

Sytuacja rynkowa

W bieżącym tygodniu w centrum uwagi znajdzie się posiedzenie EBC w czwartek oraz powracający problem Brexitu. Po ostatnich wypowiedziach, rynek jest przekonany o użyciu przez EBC narzędzi stymulujących wzrost gospodarczy w obliczu słabnącej kondycji w strefie euro, nie wiadomo jednak dokładnie jakie to będą narzędzia. Może to być obniżka stopy referencyjnej, wznowienie QE, wprowadzenie zróżnicowanych stawek dla nadwyżkowych depozytów banków komercyjnych lokowanych w EBC (tiering) albo modyfikacja forward guidance.. Na nowo nastąpiło również zamieszanie w kwestii Brexitu najpierw po odrzuceniu opcji wyjścia ze Wspólnoty bez umowy, później po głosach o rezygnacji ze stanowiska premiera B. Johnsona. W piątek Izba Lordów przyjęła akt zabraniający opuszczenia Wspólnoty bez umowy. Teraz jeśli parlament nie przyjmie żadnej innej alternatywnej umowy do 19 października b.r. to premier B. Johnson będzie miał obowiązek złożyć wniosek o przedłużenie czasu na wyjście Wlk. Brytanii z UE na styczeń 2020 roku. Premier uznaje takie zachowanie za poddańcze w stosunku do Unii i zapewnia, że nie zwróci się do Organu o kolejną zmianę daty. Ze względu na działania niezgodne z jego poglądami po stronie brytyjskiego rządu, zapowiada drugą próbę ogłoszenia przedterminowych wyborów parlamentarnych na początku bieżącego tygodnia. Opozycja zapowiada brak poparcia tego wniosku. Minister spraw zagranicznych Francji zapowiedział, że nie wstawi się za przedłużeniem wyjścia Wlk. Brytanii z UE w związku z brakiem postępów w negocjacjach wysp ze Wspólnotą. Rynek czeka w bieżącym tygodniu na kolejną porcję danych makroekonomicznych, aby móc określić panującą kondycję najbardziej wpływowych gospodarek świata. We wtorek opublikowana zostanie inflacja CPI w Chinach za sierpień (prognoza 2,7% r/r), w czwartek w Niemczech (prognoza 1,4% r/r) i Stanach (prognoza 1,8% r/r) a w piątek w Polsce (prognoza 2,8% r/r). Dodatkowo mogą pojawić się głosy o nowych stymulusach ze strony Pekinu po ostatnich taryfach nałożonych przez USA na chiński eksport. W piątek sesja w Chinach nie odbędzie się ze względu na święto a USA poda wyniki sprzedaży detalicznej za sierpień.

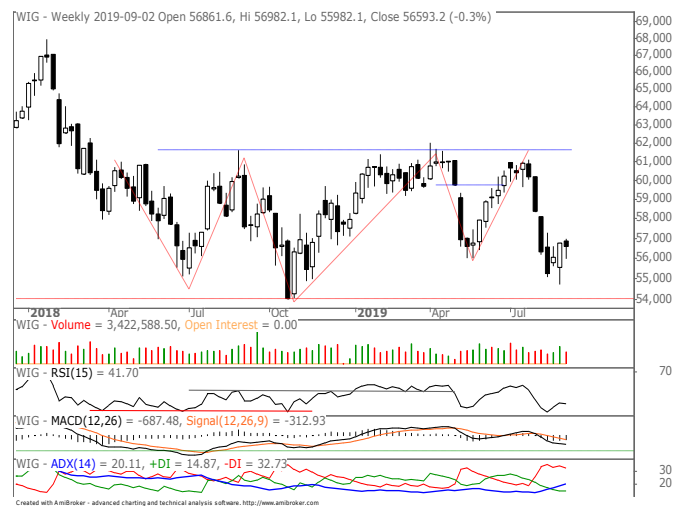
W Polsce również odbędzie się posiedzenie RPP w środę, na którym padnie decyzja co do poziomu stóp procentowych w kraju, a po posiedzeniu opublikowany zostanie komunikat z ustaleniami. Rynek oczekuje pozostawienia stóp zwrotu na niezmiennym poziomie. W weekend partia rządząca PiS podała swój plan stymulacji gospodarki, między innymi płaca minimalna w kraju ma znacząco wzrosnąć do 2023 roku a emeryci mogą dostać 13. a nawet 14. emeryturę, jeśli to ich partia wygra wybory. Taka informacja ma znaczenie nie tylko w kwestii konsumpcji, ale i inwestycji czy oszczędności. Bezpośrednio lub pośrednio (PPK) może trafić na giełdę więcej środków co powinno wesprzeć popyt na krajowe instrumenty w razie zaistnienia. Ponadto jest to wiadomość mocno dodatnio oddziałująca na oczekiwaną inflację w kraju. W tym tygodniu w czwartek wyniki za I półrocze 2019 roku poda LPP. /Wioletta Pawłowska/

Sytuacja techniczna

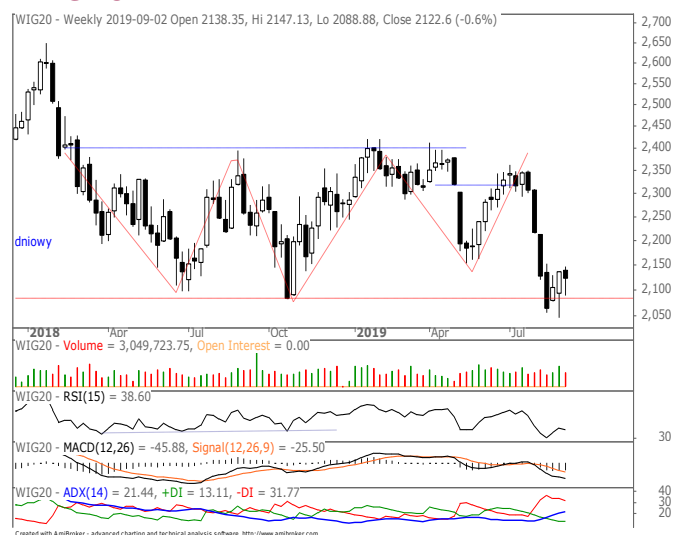
Po dobrej kocułce sierpnia, początek września był względnie neutralny pod kątem zmian szerokiego indeksu WIG. Nie zmienia to jednak średnioterminowych obserwacji, gdzie indeks pozostaje w szerokim trendzie bocznym od II kw 2018r. Obecnie najbliższym oporem jest luka cenowa z początku sierpnia w pobliżu 58,35 tys pkt. W krótkim terminie z pozytywnym wpływem pozostaje potwierdzona przed tygodniem formacja harami.

Indeks największych spółek WIG20 w krótkim terminie również podlega potwierdzonej formacji harami. W tym przypadku moment wystąpienia formacji był zbieżny z dojściem, a nawet naruszeniem podstawy ponad rocznego kanału bocznego. Mimo obrony tak określonego wsparcia presja popytu pozostaje wciąż niedostateczna dla wykreowania mocniejszej zwyżki. Dla indeksu średnich spółek ubiegłotygodniowa świeca nie stanowi dostatecznego potwierdzenia wcześniejszej formacji młota. W tej sytuacji samą formację można odbierać jedynie jako obronę wsparcia, ale nie układ odwracający tendencję spadkową. Niskie obroty również poddają w wątpliwość możliwość szybkiego odwrótu. /Marcin Brenda/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



mWIG40



sWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 593,2	-0,3	0,5	-3,8	-1,9	-1,7
WIG20	2 122,6	-0,6	-0,2	-6,9	-6,8	-6,0
MWIG40	3 804,3	1,0	-0,1	-5,0	-2,7	-3,9
SWIG80	11 608,2	-0,1	-0,8	0,3	9,8	-0,1
WIG Banki	7 068,8	0,6	-0,1	-9,7	-5,2	-7,3
WIG Budownictwo	2 034,2	3,3	1,2	0,7	6,2	7,4
WIG Chemia	9 295,4	-1,4	-5,2	-11,4	-0,6	-5,4
WIG Nieruchomości	2 314,5	1,6	2,5	9,7	21,1	17,0
WIG Energia	1 948,0	1,6	0,0	-7,2	-19,2	-5,9
WIG Informatyka	2 511,6	0,4	4,1	6,3	26,1	28,3
WIG Media	5 018,7	-0,8	-2,6	0,0	11,2	12,7
WIG Paliwa	6 654,0	-2,4	-1,9	-2,1	-16,8	-8,0
WIG Spożywczy	3 168,3	-0,7	-4,1	-4,8	-6,4	-4,3
WIG Górnictwo	2 709,3	0,6	-4,9	-18,2	-20,9	-18,4
WIG Telekomunikacja	806,3	-6,4	-5,3	-2,1	30,1	33,5
WIG Ukraina	399,4	-1,1	3,5	-6,5	-3,8	-4,6

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,0	-0,2	1,0	0,5	-3,8	-0,6	
WIG20	11,3	-0,7	0,4	-0,7	-4,8	0,8	
mWIG40	10,6	0,6	6,6	4,7	-4,4	-12,9	
sWIG80	11,0	4,2	1,7	1,1	-11,2	5,7	
WIG-Banki	11,9	0,6	-0,5	-1,2	-8,4	-4,5	
WIG-Budownictwo	12,2	8,3	6,4	10,4	6,0	11,5	
WIG-Chemia	5,8	-0,8	0,4	-4,7	-32,6	-43,6	
WIG-Energia	4,6	2,3	5,2	-1,2	-4,3	-22,0	
WIG-Górnictwo	6,7	1,2	3,2	-2,2	-6,3	-7,4	
WIG-IT	12,5	0,3	0,8	3,5	-8,8	-11,1	
WIG-Media	25,2	1,8	2,2	-4,1	-4,8	20,5	
WIG-Nieruchomości	10,2	6,2	3,5	6,0	-5,4	-13,5	
WIG-Paliwa	9,3	-4,4	-3,4	-6,6	-6,5	-7,1	
WIG-Spożywczy	8,1	0,4	2,2	5,9	18,4	4,9	
WIG-Telekomunikacja	16,3	-6,1	-0,4	-6,3	-4,0	14,9	

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

Składowe oczekiwanego rynkowego P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana P (ceny) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,0	-0,3	1,0	-0,1	-3,8	-5,6
WIG20	11,3	-0,6	0,9	-0,7	-6,9	-8,8
mWIG40	10,6	1,0	1,4	-1,3	-5,0	-8,9
sWIG80	11,0	-0,1	0,2	-0,2	0,3	-1,3
WIG-Banki	11,9	0,6	-0,6	-0,5	-9,7	-7,1
WIG-Budownictwo	12,2	3,3	2,3	3,0	0,7	-1,5
WIG-Chemia	5,8	-1,4	-0,3	-5,4	-11,4	-26,5
WIG-Energia	4,6	1,6	4,4	-1,8	-7,2	-22,0
WIG-Górnictwo	6,7	0,6	3,7	-5,4	-18,2	-27,3
WIG-IT	12,5	0,4	0,9	4,1	6,3	12,8
WIG-Media	25,2	-0,8	-0,6	-4,0	0,0	3,9
WIG-Nieruchomości	10,2	1,6	1,9	2,7	9,7	7,4
WIG-Paliwa	9,3	-2,4	-0,5	-3,6	-2,1	-15,1
WIG-Spożywczy	8,1	-0,7	0,4	-5,0	-4,8	-11,5
WIG-Telekomunikacja	16,3	-6,4	0,0	-5,6	-2,1	19,8

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,0	-0,1	0,0	-0,5	0,0	-5,1
WIG20	11,3	0,1	0,5	0,0	-2,3	-9,5
mWIG40	10,6	0,4	-5,0	-5,7	-0,6	4,6
sWIG80	11,0	-4,1	-1,5	-1,3	12,9	-6,6
WIG-Banki	11,9	0,0	0,0	0,7	-1,4	-2,7
WIG-Budownictwo	12,2	-4,6	-3,8	-6,7	-5,0	-11,7
WIG-Chemia	5,8	-0,6	-0,6	-0,7	31,5	30,2
WIG-Energia	4,6	-0,7	-0,7	-0,6	-3,1	0,1
WIG-Górnictwo	6,7	-0,6	0,4	-3,2	-12,7	-21,6
WIG-IT	12,5	0,1	0,1	0,6	16,5	26,9
WIG-Media	25,2	-2,6	-2,7	0,1	5,1	-13,8
WIG-Nieruchomości	10,2	-4,3	-1,5	-3,2	15,9	24,1
WIG-Paliwa	9,3	2,1	3,0	3,2	4,6	-8,7
WIG-Spożywczy	8,1	-1,1	-1,8	-10,3	-19,6	-15,7
WIG-Telekomunikacja	16,3	-0,3	0,4	0,8	2,0	4,2

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

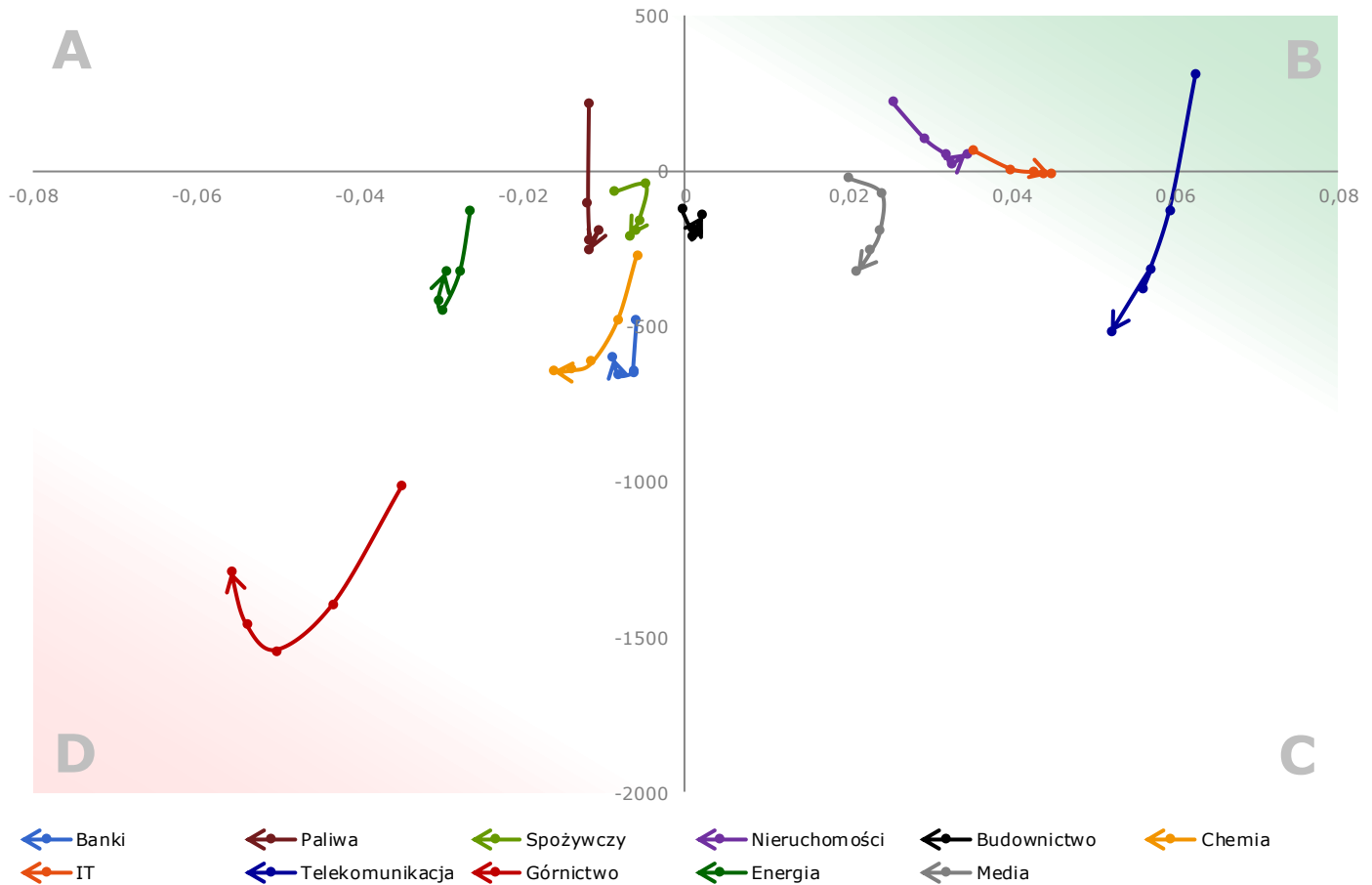
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



Węże sektorowe



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej względem indeksu WIG (poziomo)

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

Komentarz

1. Górnictwo kontynuują drogę do ożywienia (ćwiartki A) po osiągnięciu dna koniunkturalnego.
2. Banki i Energia wyrwały się z koniunkturalnego minimum i dążą do poprawy.
3. Spada atrakcyjność Telekomunikacji, także względem całego rynku akcji (indeks WIG).

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



4. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q2	1,3	1,3	1,8
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec		17,4	16,8
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień		-13,4	-13,7
Wtorek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		2,7	2,8
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		1,5	1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-3,1
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		1,7	1,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4771,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		1,4	1,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		1,0	1,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		-1,4	-2,6
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,0	0,0
14:00	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		215,0	217,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		1,8	1,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		2,3	2,2
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-160,5	-119,7
Piątek						
	Chiny	Święto Połowy Jesieni - dzień wolny				
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec			0,7
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			2,8
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			20,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec		4,0	21,0
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		-0,5	0,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		0,2	0,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		90,4	89,8

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 122,60	-0,6	-0,2	-6,9	-6,8	-6,0
CCC SA	137,50	11,5	5,0	-9,8	-28,9	-35,4
TAURONPE	1,56	4,3	4,6	-0,8	-28,8	-8,2
PEKAO	101,30	4,1	4,2	-9,2	-7,1	-7,3
PGE SA	7,84	1,7	-2,6	-12,5	-21,6	-9,3
KGHM	79,44	1,4	-3,4	-14,7	-10,6	-6,2
PKOBP	39,58	1,1	1,8	-5,9	0,3	-3,7
CD PROJEKT SA	255,50	1,0	17,0	16,4	75,5	47,3
LOTOS	86,30	0,2	8,0	5,2	-2,5	18,9
DINO POLSKA SA	153,20	-0,4	9,6	21,9	59,8	74,1
ALIOR BANK SA	40,10	-0,7	-7,2	-19,5	-24,6	-34,2
PZU	36,91	-1,3	-8,3	-12,9	-15,9	-14,2
SANTANDER BANK	299,80	-1,7	-2,3	-20,5	-16,3	-19,4
PKN ORLEN	87,96	-3,0	-3,8	-2,5	-18,7	-14,1
PGNIG	4,58	-3,3	-4,5	-18,6	-33,7	-22,1
LPP	7 175,00	-3,4	-0,3	-1,6	-8,6	-20,3
CYFRPLSAT	28,04	-3,6	-3,6	-1,1	24,3	26,3
MBANK SA	310,60	-3,7	-2,6	-27,2	-26,8	-21,1
JSW	28,38	-4,5	-20,6	-42,8	-57,8	-58,4
ORANGE POLSKA SA	6,06	-4,9	-8,1	-4,3	26,5	34,4
PLAY COMMUNICATI	28,92	-15,8	-6,3	-8,9	39,0	39,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 804,32	1,0	-0,1	-5,0	-2,7	-3,9
BUDIMEX	144,00	9,9	12,7	8,1	26,8	42,6
AMICA	119,20	7,6	3,8	5,5	3,8	5,9
MABION	85,40	7,4	14,3	14,8	-1,4	-23,9
KETY	325,00	6,6	3,2	-6,2	-1,2	-9,7
BENEFIT	700,00	6,1	16,7	20,3	-17,1	-23,7
CIGAMES	1,01	4,5	6,8	-7,0	23,7	3,5
ECHO	4,69	4,3	6,7	23,4	44,3	10,4
FAMUR	3,91	4,1	-8,4	-20,1	-27,7	-22,5
EUROCASH	21,30	3,7	12,7	3,7	21,0	7,6
STALPROD	212,00	3,4	8,8	-11,7	-33,8	-48,3
AMREST HOLDINGS	42,50	3,2	8,1	11,8	6,3	7,5
GTC	9,49	2,0	4,1	17,9	15,9	12,3
ENERGA SA	6,75	2,0	-1,6	-10,0	-24,2	-13,0
LCCORP	2,40	1,9	-11,1	-5,3	-2,2	9,9
INTERCARS	203,00	1,8	4,4	2,0	-2,9	-19,6
WARSAW STOCK EXC	39,90	1,5	2,0	-1,2	8,9	-1,7
ENEA	8,81	1,5	9,7	4,7	-11,1	16,5
BORYSZEW	4,05	1,3	-10,4	1,5	-13,8	-30,2
LIVECHAT SOFTWARE	36,95	1,2	3,8	24,0	45,8	49,0
WIRTUALNA POLSKA	61,60	1,0	2,7	4,4	16,7	23,4
11 BIT STUDIOS S	408,50	0,9	2,8	2,9	67,4	20,1
FORTE	25,15	0,6	-5,1	-14,7	10,5	-41,9

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
HANDLOWY	50,70	0,6	-0,8	-8,8	-26,6	-23,4
COMARCH	179,50	0,3	3,8	-1,9	18,1	18,5
VRG SA	4,32	0,0	1,4	9,0	6,9	3,8
INGBSK	187,40	-0,3	-2,6	-4,4	4,1	4,1
ASSECOPOL	55,75	-0,4	3,7	4,4	20,9	23,9
PKP CARGO SA	27,60	-0,4	-8,3	-38,0	-37,1	-39,3
PLAYWAY SA	178,00	-0,4	3,1	-5,3	31,9	26,2
TRAKCJA SA	1,89	-0,8	-14,1	14,8	-51,9	-34,7
GRUPA AZOTY SA	37,52	-1,0	-6,7	-6,2	20,3	17,0
BOGDANKA	38,00	-1,4	5,3	4,1	-25,9	-28,3
KERNEL	44,30	-2,0	-7,8	-10,2	-9,5	-3,7
ORBIS	95,60	-2,2	-8,5	0,6	6,0	15,2
MILLENNIUM	6,52	-2,3	-10,4	-32,1	-26,6	-23,3
CIECH	34,80	-3,3	0,9	-17,9	-21,4	-23,4
POLIMEXMS	2,25	-3,4	-7,2	5,1	-19,9	-22,4
GETIN	0,89	-4,3	-15,7	-16,9	30,7	17,0
KRUK SA	155,40	-6,4	-10,8	-9,9	-0,8	-17,4
GETIN NOBLE BANK	0,33	-11,6	-21,1	-34,1	-10,4	-32,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	11 608,2	-0,1	-0,8	0,3	9,8	-0,1
BIOTON	4,80	13,7	-0,5	15,1	-5,1	-26,0
CORMAY	0,90	12,6	5,0	-13,6	-18,9	-4,3
TIM	9,10	8,3	8,1	-7,3	47,2	33,0
NEUCA	358,00	7,8	12,9	27,9	46,4	44,4
POLSKI BANK KOMO	61,60	7,7	-0,6	-9,1	6,2	4,4
VIGO SYSTEM SA	318,00	6,0	-5,4	-5,4	15,6	1,3
AMBRA	16,95	5,6	5,3	7,6	33,5	35,6
ASSECOSEE	19,00	5,6	6,1	25,0	65,2	70,4
VOXEL SA	32,30	4,5	9,5	11,8	41,7	24,2
COMP	68,20	3,3	14,8	8,3	45,1	28,7
PHN	12,80	3,2	-0,8	23,1	44,8	24,9
TORPOL SA	7,90	3,1	5,6	11,9	81,6	54,3
SELVITA SA	59,80	3,1	-0,3	4,9	11,2	15,7
MLP GROUP SA	47,00	3,1	6,8	8,8	16,3	7,3
PCC ROKITA SA	51,00	3,0	-19,8	-33,8	-37,3	-43,3
ABPL	18,80	2,5	2,2	23,7	18,2	1,6
POZNANSKA KORPOR	8,40	2,4	-14,7	-18,4	-34,9	-11,6
PRAIRIE MINING L	0,65	2,4	12,1	-32,3	-42,0	-58,9
POLWAX SA	3,35	2,1	10,2	-23,1	-27,0	-28,9
RAINBOW	25,20	2,0	7,7	7,2	24,8	17,2
DOMDEV	82,60	2,0	6,7	-3,7	31,1	25,9
WAWEL	662,00	1,8	3,1	5,1	-20,6	-19,9
COGNOR	1,70	1,5	2,4	6,6	5,9	-7,4
ASTARTA	23,00	0,9	0,0	-5,7	0,0	-26,0
ASBIS	2,42	0,8	7,6	18,0	-4,0	-17,1
MANGATA HOLDING	65,50	0,8	-0,8	-12,1	12,9	-26,1
TEN SQUARE GAMES	139,00	0,7	18,4	6,8	73,8	57,1
DEBICA	84,60	0,7	3,4	1,7	-1,2	-35,9
OVOSTAR	80,00	0,6	-3,6	-20,8	-29,2	-18,4

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ALUMETAL SA	34,80	0,6	-3,6	-7,4	-18,4	-22,5
ZE PAK	7,94	0,5	-2,2	12,8	5,9	0,0
FERRO	12,10	0,4	-8,7	-13,6	-12,9	-5,8
AUTO PARTNER SA	4,90	0,4	0,4	5,4	26,9	30,7
CELON PHARMA SA	40,50	0,1	-1,2	-1,7	29,6	21,1
MENNICA	23,40	0,0	8,3	8,3	17,0	11,4
APATOR	23,50	0,0	2,2	-6,0	-2,1	-12,0
NETIA	4,50	0,0	-2,2	-6,1	-10,0	-3,4
POLICE	14,00	0,0	-4,8	0,0	3,7	-19,5
MCI CAPITAL SA	9,24	0,0	-2,1	19,4	-0,9	-5,7
SANOK RUBBER CO	21,00	0,0	-5,0	-16,3	-12,9	-12,5
SNIEZKA	75,00	0,0	-11,8	-15,7	-3,2	8,7
STALEXP	3,24	-0,3	-1,8	-3,9	1,2	4,5
ELBUDOWA	8,02	-0,5	-2,0	-16,3	-68,7	-81,9
IDEA BANK SA	1,89	-0,5	-9,1	-12,5	-22,2	-49,3
ATMGRUPA	4,67	-0,5	-8,4	11,2	4,7	-12,2
NEWAG SA	18,00	-0,6	-1,1	-2,7	21,2	6,8
INSTALKRK	16,90	-0,6	-7,9	3,0	25,7	18,2
MONNARI	4,55	-0,9	-4,4	-19,6	8,3	-28,9
WORK SERVICE	1,65	-1,3	-8,7	-24,9	9,9	87,3
ASSECOBS	27,20	-1,4	-0,7	4,6	-2,5	8,8
ARCHICOM SA	13,10	-1,5	-6,4	-13,2	13,9	-0,8
POLNORD	4,85	-1,6	-2,6	-26,3	-43,3	-49,5
BOS	7,32	-1,9	-3,7	4,9	-0,4	-4,2
LENTEX	7,06	-1,9	-1,9	-3,6	-4,6	-1,9
MEDICALG SA	31,30	-2,2	3,1	9,8	18,6	-48,7
BSCDRUK	34,70	-2,3	-0,9	3,3	20,5	-12,8
PGSSOFT	10,14	-2,3	-2,1	4,1	12,7	3,5
SERINUS ENERGY P	0,58	-2,5	-10,2	-6,5	-12,9	-21,2
SYNEKTIK SA	14,26	-2,6	-4,9	-12,5	60,2	26,2
TOYA SA	4,80	-2,8	-3,2	-12,7	-31,6	-50,9
ATAL SA	34,90	-3,1	-4,1	-14,5	24,6	11,5
WIELTON	7,89	-3,1	-1,3	-11,1	-20,1	-18,8
OPONEO	21,80	-3,1	-12,4	-8,8	6,3	-11,4
IMCORPORATION	15,40	-3,1	-8,3	3,7	17,1	37,5
KRUSZWICA	40,30	-3,4	-6,3	-8,8	3,3	-24,0
SKARBIEC HOLDING	17,10	-3,4	0,0	0,0	-19,0	-28,2
VIVID GAMES SA	1,34	-3,5	-8,2	-9,5	3,9	-61,7
ALTUS TOWARZYSTW	2,00	-4,1	-8,3	-1,0	-6,5	38,9
ENTER AIR SA	36,80	-4,2	4,8	5,4	72,0	78,6
BNP PARIBAS BANK	67,00	-4,3	-2,9	27,9	38,1	71,4
KOGENERA	34,80	-4,7	-2,0	3,3	-13,0	-36,0
POLENERGIA SA	24,40	-4,7	-11,9	-10,6	19,0	17,3
R22 SA	20,00	-4,8	-2,9	12,4	34,2	11,5
CAPITAL PARK SA	5,98	-5,8	3,1	5,7	15,0	32,3
ONCOARENDI THERA	9,84	-6,3	-1,0	-32,6	-31,2	-56,3
ELEMENTAL HOLDIN	1,32	-6,4	37,5	20,0	1,5	2,3
AGORA	10,40	-6,7	-13,3	-13,7	4,0	13,0
ACAUTOGAZ	39,60	-7,0	-19,2	-29,3	-8,1	-5,7
BRITISH AUTOMOT	1,58	-7,9	-23,5	-31,2	-4,8	-11,7
RAFAKO SA	1,28	-8,6	-13,4	-35,5	-26,4	-45,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawlowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER i Thomson Reuters. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA. Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne

DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy

FCF – wolne przepływy gotówkowe

P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję

P/BV - (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję

EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT

EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA

EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży

P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję

MC – kapitalizacja, wartość rynkowa

ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych

ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów

Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)

EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa

EBIT - zysk na działalności operacyjnej

EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

S&P 500 – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange

NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq

BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia

DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy

CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja

FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie

BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie

NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio

SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju

HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu

XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja

RTS – główny indeks giełdy w Moskwie

Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych

Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych

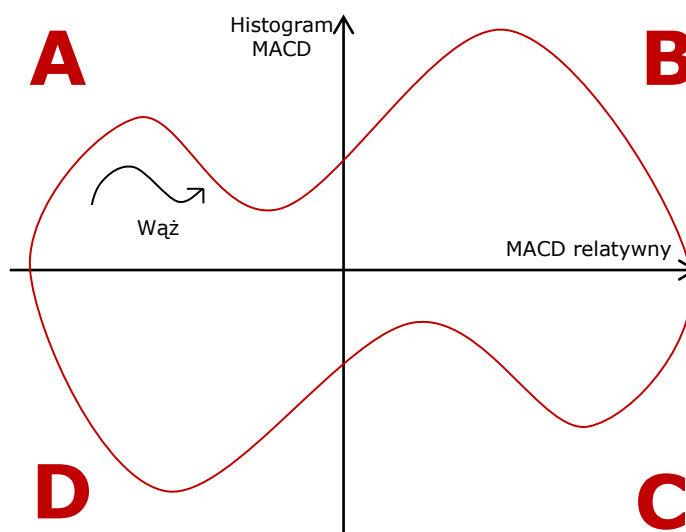
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA

Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec

Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich

Opis koncepcji węży sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2019



Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

MACD - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.