

Sytuacja rynkowa

W bieżącym tygodniu w centrum uwagi znajdują się posiedzenia banków centralnych, w tym EBC, Bank Ludowy Chin, Bank Japonii i Bank Kanady zdecydowały o polityce monetarnej w kraju. Rynek nie przewiduje zmian, które zazwyczaj zapoczątkowane są zmianą sentymentu po stronie Fed, który w ostatnim czasie jest cierpliwy. Dodatkowo w Szwajcarii w Davos przez cały tydzień będzie miał miejsce szczyt Światowego Forum Ekonomicznego. Na wtorek zaplanowane jest wystąpienie publiczne prezydenta USA D. Trumpa, który oceni stan gospodarki i prawdopodobnie wypowie się o relacjach handlowych po oficjalnym podpisaniu umowy handlowej z Chinami. Relacje pomiędzy przedstawicielami narodów mogą być nieco zaostrzone, bowiem Stany Zjednoczone w ostatnim czasie wpiwały Szwajcarię, Niemcy, Włochy i Irlandię na listę krajów podejrzanych o manipulowanie swoją walutą. Wszystkie wspomniane kraje mają nadwyżkę w handlu z USA. Jest to jednak nieco niedorzeczne, bowiem Niemcy, Irlandia czy Włochy obracają euro, nad polityką którego panuje EBC. W piątek podczas szczytu MFW przedstawi swoje prognozy na 2020 rok. W Stanach Zjednoczonych rozpoczął się sezon publikacji wyników. W tym tygodniu sprawozdania finansowe zaprezentują takie podmioty jak IBM, Johnson & Johnson, Netflix, Intel czy American Express. Z danych makro, USA w poniedziałek obchodzi dzień Martina Luthera Kinga, który jest dniem wolnym, w piątek natomiast opublikowane zostaną wstępne odczyty PMI dla przemysłu za styczeń dla takich krajów jak Niemcy (prognoza 44,5), strefa euro (prognoza 46,8) i USA (prognoza 52,5). Dodatkowo również w piątek swoje wystąpienie publiczne będzie miała prezes EBC C. Lagarde. Skomentuje zapewne decyzję co do kształtu polityki monetarnej i kondycję w regionie.

W minionym tygodniu największe wzrosty na polskiej giełdzie zanotował indeks sWIG80. Na jego 2% wzrost miały wpływ spółki z sektorów: media, telekomunikacja, górnictwo i budownictwo. Popyt na WIG-Media napędzał ok. 4,5% wzrost notowań Wirtualnej Polski i Agory, która mimo opublikowania informacji o wpływie na wynik grupy odpisu aktualizującego portalu GoldenLine zanotowała przeszło 13% wzrost notowań. Bardzo dobrze radziły sobie telekomunikacje po ogłoszeniu aukcji przez URE na częstotliwość 5G, której rozstrzygnięcie ma mieć miejsce na przełomie czerwca i lipca. Jeżeli cena bloku będzie niższa niż technologii LTE to potencjalnymi przejmowanymi mogą być Play i UPC Polska, które ze względu na koszty akwizycji i limity koncentracji nie będą celami przejęć polskich operatorów, stąd mogą stać się okazją dla zagranicznych instytucji. Inwestycje Orange Polska w sieć światłowodową przyczynią się w obecnym roku do wypierania operatorów kablowych na rzecz serwisów streamingowych. Indeksowi WIG20 ciążyły informacje z JSW, gdzie w zeszłym tygodniu Rada Nadzorcza zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych o wartości 700 mln zł, co oznacza redukcję funduszu stabilizacyjnego o ok. 38%. Dodatkowo spółka podała informację o wzroście produkcji węgla w IV kw. 2019 roku o 4,5% r/r przy spadających na rynkach światowych cen węgla (koksującego o 14%, węgla typu hard o 20%) może to mieć negatywny wpływ na rentowność, chyba że nastąpi istotne ożywienie na rynku stali. W nadchodzącym tygodniu poznamy grudniowe odczyty: dynamiki zmian wynagrodzenia (oczekujemy 6,1% r/r vs. 5,3% r/r poprzednio) i zatrudnienia (oczekujemy 2,6% r/r vs. 2,6% r/r poprzednio), produkcji budowlano-montażowej (oczekujemy 1% r/r vs. -4,7% r/r poprzednio), produkcji przemysłowej (oczekujemy 6,4% r/r vs. 1,4% r/r poprzednio) oraz sprzedaży detalicznej (oczekujemy 7,3% r/r vs. 5,9% poprzednio). /Wioletta Pawłowska/

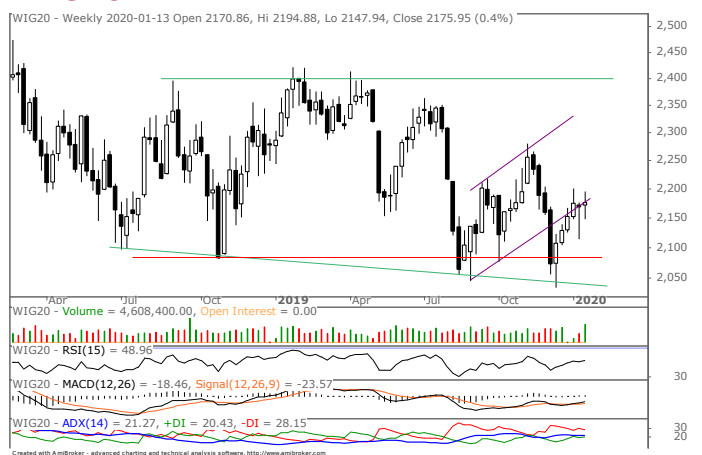
Sytuacja techniczna

Formacja wisielca jaka pojawiła się dla indeksu WIG nie zyskała potwierdzenia ubiegłotygodniową świecą, ale też jej krótki korpus nadal podpowiada osłabienie wzrostowego impetu. Nieznacznie powyżej bieżących notowań w pobliżu 59,7 tys pkt. strefę oporu określa lokalny szczyt z połowy listopada. Na MACD jest aktywny sygnał kupna. W przypadku indeksu WIG20 po wcześniejszej świecy wisielca pojawił się krótki korpus, niemal dojdzie, z wydłużonymi cieniami, co można odbierać jako osiągnięcie przejściowego stanu równowagi i zrównoważenie wcześniejszej presji popytu. Dobre nastroje wciąż się utrzymują w segmentach małych i średnich spółek. MWIG40 notuje 8 z rzędu tygodniowy wzrost. Indeks z determinacją dąży do ubiegłorocznego maksimum ok. 4300 pkt. MACD wyraźnie oddala się od linii sygnałnej, RSI pozostawia sobie jeszcze przestrzeń do zwyżki. W przypadku sWIG80 jest kontynuowany wzrost po grudniowym wybiciu z klina. Impet wzrostowy wyostrza się, ale zwracamy uwagę na sygnały wykupienia rynku na RSI, które pojawiły się pierwszy raz od niemal 3 lat. Najbliższa strefa oporu to 12,77 tys pkt. /Marcin Brendota/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2020



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	59 039,8	0,5	3,2	3,5	2,1	-2,1
WIG20	2 176,0	0,4	2,3	0,5	1,2	-8,5
MWIG40	4 076,7	0,7	5,6	12,1	4,3	-0,5
SWIG80	12 661,9	2,0	6,3	10,6	5,1	15,3
WIG Banki	6 879,4	0,4	2,3	-2,8	1,6	-11,6
WIG Budownictwo	2 453,5	1,5	8,9	29,8	7,7	25,8
WIG Chemia	8 191,8	-1,3	-2,1	-5,8	-2,4	-22,3
WIG Nieruchomości	2 564,7	-0,4	4,8	10,9	4,2	26,8
WIG Energia	1 937,0	-0,2	-0,3	-2,3	-1,3	-22,3
WIG Informatyka	2 919,6	-1,0	5,2	20,6	3,0	41,5
WIG Media	5 987,0	5,3	12,2	19,6	11,4	27,8
WIG Paliwa	6 511,7	0,4	2,4	-13,4	0,3	-22,7
WIG Spożywczy	3 343,5	0,0	8,1	10,4	7,0	-2,8
WIG Górnictwo	3 258,2	1,8	6,7	27,2	5,4	-8,0
WIG Telekomunikacja	914,9	4,6	5,2	16,0	4,7	40,6
WIG Ukraina	387,6	0,2	-8,3	7,7	7,9	-8,7

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	10,7	1,2	1,2	-2,9	-3,6	-10,7	
WIG20	10,7	1,4	1,0	-3,6	-5,9	-12,3	
mWIG40	11,1	0,1	1,4	1,9	3,4	4,2	
sWIG80	10,4	2,2	4,0	-11,4	-6,6	-18,1	
WIG-Banki	10,3	0,4	-0,5	-3,6	-8,4	-19,1	
WIG-Budownictwo	13,5	1,5	5,8	-9,3	-0,4	12,2	
WIG-Chemia	8,9	-1,2	-5,0	11,0	37,0	-1,0	
WIG-Energia	4,9	-0,4	-4,6	-1,0	2,2	-11,5	
WIG-Górnictwo	10,4	2,2	2,5	28,2	50,7	28,1	
WIG-IT	13,5	-3,2	0,7	1,4	6,4	-1,4	
WIG-Media	23,2	7,1	12,0	-14,0	3,7	-9,6	
WIG-Nieruchomości	11,3	-0,5	4,0	24,5	8,6	0,1	
WIG-Paliwa	8,5	3,6	5,3	2,0	-13,8	-19,6	
WIG-Spożywczy	8,0	0,2	4,8	-6,5	1,1	2,6	
WIG-Telekomunikacja	15,4	4,6	3,4	-8,3	-3,6	-19,1	

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	10,7	0,5	0,0	6,3	5,4	-2,2
WIG20	10,7	0,4	-1,1	6,3	2,5	-6,0
mWIG40	11,1	0,7	2,6	6,3	13,6	-0,8
sWIG80	10,4	2,0	3,9	7,7	10,9	6,1
WIG-Banki	10,3	0,4	-0,6	7,2	0,0	-10,5
WIG-Budownictwo	13,5	1,5	5,3	8,7	29,1	16,0
WIG-Chemia	8,9	-1,3	-5,1	0,6	4,4	-28,5
WIG-Energia	4,9	-0,2	-4,2	-4,0	1,2	-16,4
WIG-Górnictwo	10,4	1,8	2,1	8,5	26,7	-1,5
WIG-IT	13,5	-1,0	2,8	9,8	23,8	18,3
WIG-Media	23,2	5,3	9,1	15,5	18,5	15,5
WIG-Nieruchomości	11,3	-0,4	3,2	5,6	10,5	11,6
WIG-Paliwa	8,5	0,4	-1,9	4,6	-12,2	-9,6
WIG-Spożywczy	8,0	0,0	4,4	11,0	10,6	-4,1
WIG-Telekomunikacja	15,4	4,6	3,4	8,1	16,1	4,3

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,7	-0,6	-1,2	9,5	9,3	9,5
WIG20	10,7	-1,1	-2,1	10,3	8,9	7,1
mWIG40	11,1	0,6	1,1	4,3	9,9	-4,8
sWIG80	10,4	-0,2	-0,2	21,4	18,8	29,5
WIG-Banki	10,3	0,0	0,0	11,2	9,2	10,6
WIG-Budownictwo	13,5	0,0	-0,5	19,9	29,6	3,4
WIG-Chemia	8,9	0,0	0,0	-9,3	-23,8	-27,8
WIG-Energia	4,9	0,2	0,4	-3,0	-1,0	-5,5
WIG-Górnictwo	10,4	-0,5	-0,4	-15,4	-15,9	-23,2
WIG-IT	13,5	2,2	2,1	8,3	16,4	20,1
WIG-Media	23,2	-1,7	-2,6	34,3	14,2	27,7
WIG-Nieruchomości	11,3	0,1	-0,7	-15,2	1,8	11,5
WIG-Paliwa	8,5	-3,1	-6,8	2,5	1,8	12,4
WIG-Spożywczy	8,0	-0,3	-0,4	18,7	9,4	-6,5
WIG-Telekomunikacja	15,4	0,0	0,0	17,8	20,4	28,9

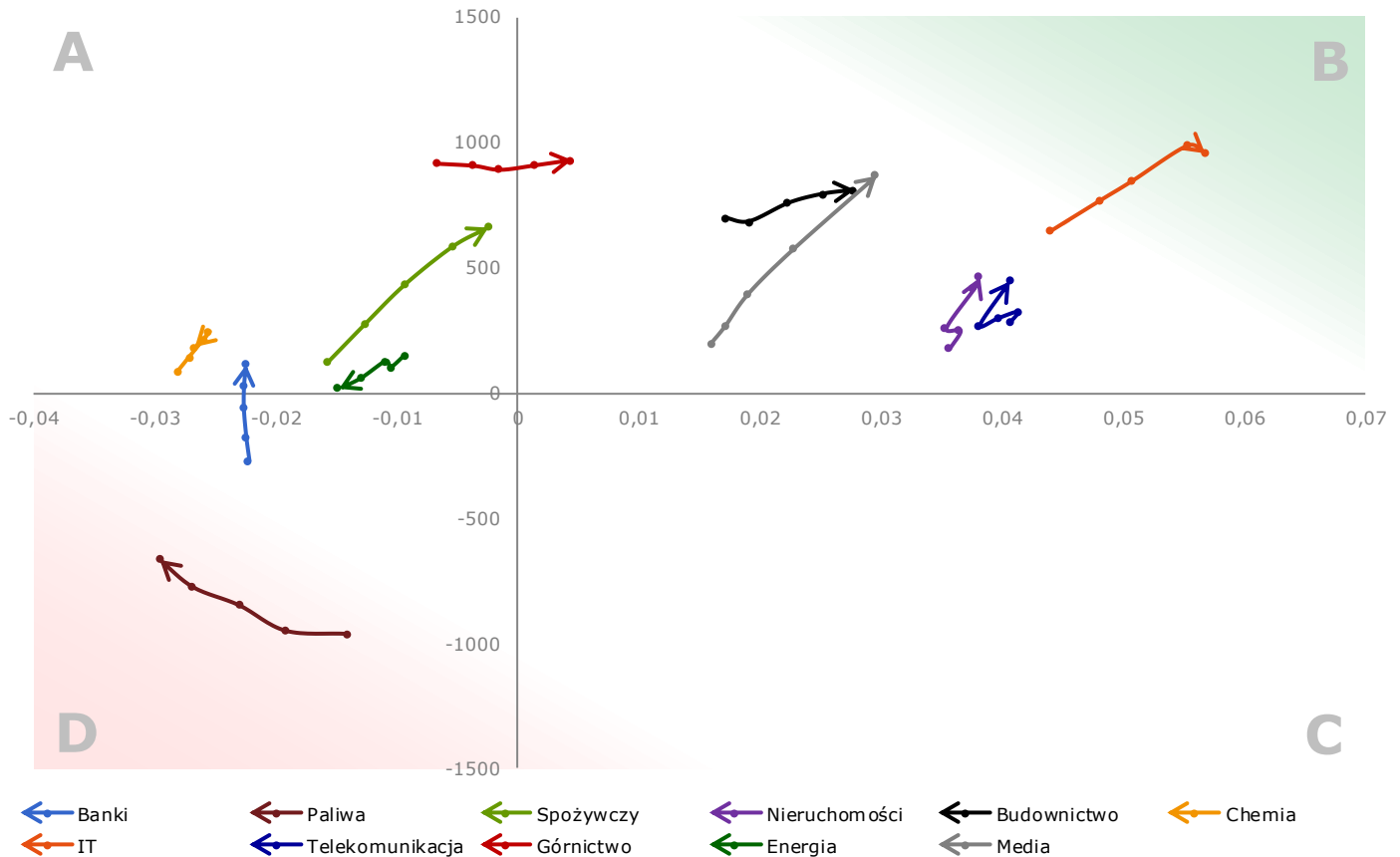
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2020



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. IT w rejonie cyklicznego maksimum.
2. Budownictwo, media, nieruchomości w dojrzałej fazie umocnienia.
3. Spożywczy wyraźnie zmierza w kierunku pola B.
4. Paliwa znajdują się w rejonie, w którym wąż odnotuje cykliczne minimum.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2020



5. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA	Dzień Martina Luthera Kinga - dzień wolny				
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-8,2		-8,1
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień		-0,3	-0,7
Wtorek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń		-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień		6,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień		2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień		1,0	-4,7
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,0	10,7
Środa						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień		0,9	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		6,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			30,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień		5,4	5,4
Czwartek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		7,3	5,9
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń		0,0	0,0
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		214,0	204,0
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-2549,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		50,6	51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		44,5	44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,0	52,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,8	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,8	52,8
10:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień		9,1	9,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,5	52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		52,5	52,6

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, 20 stycznia 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 175,95	0,4	2,3	0,5	1,2	-8,5
ORANGE POLSKA SA	7,87	9,5	9,9	37,0	10,5	44,3
PLAY COMMUNICATI	36,10	3,9	5,8	23,6	3,1	71,9
DINO POLSKA SA	155,60	3,4	9,6	3,5	8,1	51,7
CYFRPLSAT	28,60	2,4	2,5	4,3	2,4	24,0
LOTOS	85,66	2,1	3,4	-5,5	2,5	-12,0
KGHM	101,00	2,0	6,3	29,0	5,7	9,2
SANTANDER BANK	306,60	1,9	3,2	2,3	-0,3	-17,7
PZU	41,65	1,8	2,6	13,3	4,0	-5,6
PKN ORLEN	86,24	0,9	2,5	-17,5	0,5	-22,8
PKOBP	35,00	0,7	0,7	-7,0	1,6	-13,8
JSW	22,68	0,6	14,5	19,2	6,1	-66,4
LPP	8 740,00	0,3	0,2	8,9	-0,9	7,4
MBANK SA	384,80	0,3	2,8	1,7	-1,2	-15,6
ALIOR BANK SA	27,88	0,0	-1,5	-26,7	-2,8	-48,6
CCC SA	96,95	-0,1	-9,1	-24,8	-11,9	-47,8
PGE SA	7,73	-1,0	-2,9	-6,1	-2,9	-25,1
PEKAO	103,50	-1,4	3,4	-2,8	3,0	-10,5
TAURONPE	1,60	-2,3	-0,4	-4,9	-2,7	-27,2
PGNIG	4,25	-2,7	0,9	-7,4	-1,8	-42,6
CD PROJEKT SA	266,50	-6,5	-1,3	13,4	-4,7	53,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 076,72	0,7	5,6	12,1	4,3	-0,5
STALPROD	213,00	14,0	17,5	-4,9	17,3	-35,3
INTERCARS	239,00	13,3	24,5	23,8	16,6	11,2
CELON PHARMA SA	48,85	6,2	25,3	12,9	23,0	57,3
PLAYWAY SA	276,00	6,2	20,0	47,0	15,5	70,4
LIVECHAT SOFTWARE	45,90	6,1	12,5	29,5	6,0	73,2
WARSAW STOCK EXC	41,90	4,7	2,8	11,4	6,6	6,8
WIRTUALNA POLSKA	77,40	4,6	11,2	19,1	10,9	41,2
FAMUR	3,54	4,1	23,8	2,6	18,8	-29,8
AMICA	147,80	3,2	4,8	32,0	7,9	19,2
CIGAMES	0,83	3,0	4,0	-29,8	-1,7	-28,9
ENERGA SA	7,51	2,9	6,3	21,5	6,1	-20,5
MILLENNIUM	6,15	2,6	6,0	0,0	5,0	-34,3
BNP PARIBAS BANK	77,00	1,9	20,3	33,7	13,2	61,8
CIECH	36,80	1,5	-5,5	12,9	-7,3	-26,7
AMREST HOLDINGS	46,15	1,4	7,5	-1,8	6,6	18,9
TEN SQUARE GAMES	239,00	1,3	14,4	47,7	20,7	160,6
ECHO	4,95	1,0	3,1	15,1	6,0	43,5
BUDIMEX	188,00	1,0	11,2	51,4	9,3	63,8
HANDLOWY	53,30	0,9	1,5	6,4	2,9	-24,5
ORBIS	115,50	0,9	0,9	6,9	1,8	23,4
BORYSZEW	4,34	0,6	3,5	-1,0	2,6	-5,4
EUROCASH	21,32	0,6	-1,8	-1,8	-2,4	6,6

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, 20 stycznia 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
INGBSK	205,50	0,5	2,2	4,4	1,5	6,0
PKP CARGO SA	20,65	0,2	5,9	-13,1	0,7	-54,1
BENEFIT	956,00	0,2	8,1	40,2	8,4	7,2
DEVELIA SA	2,65	-0,2	6,0	15,2	4,3	9,5
11 BIT STUDIOS S	412,00	-0,6	5,6	19,2	3,0	49,8
KERNEL	48,40	-0,8	8,2	13,6	7,0	-2,2
VRG SA	3,81	-1,0	-4,8	-8,4	-5,7	-2,3
ENEA	7,54	-1,0	-1,4	-11,3	-4,7	-27,7
KETY	352,00	-1,4	3,5	23,7	1,7	2,6
KRUK SA	167,60	-1,6	1,3	36,8	0,1	-7,0
GETIN	1,56	-1,8	-16,1	25,8	-6,4	129,4
ASSECOPOL	65,00	-2,2	4,3	24,5	2,1	36,6
GTC	9,90	-2,4	3,1	5,1	2,3	12,5
GRUPA AZOTY SA	29,24	-3,2	-1,2	-16,1	-0,1	-18,8
COMARCH	205,00	-3,3	9,3	19,5	9,6	30,6
BOGDANKA	33,80	-3,4	-0,9	-0,4	-3,0	-40,2
FORTE	28,90	-5,1	-6,2	16,3	-5,2	27,9
MABION	75,00	-10,3	2,3	1,9	-2,6	-4,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	12 661,9	2,0	6,3	10,6	5,1	15,3
POZNANSKA KORPOR	11,20	17,9	21,1	35,8	21,1	-8,2
ONCOARENDI THERA	11,75	17,7	19,9	6,8	20,1	-22,7
VIVID GAMES SA	1,60	17,6	39,1	27,0	29,2	-24,5
MEDICALG SA	22,00	17,0	33,3	-26,3	38,0	-33,3
AGORA	12,85	13,2	26,0	37,0	23,6	21,2
WIELTON	7,09	12,5	22,9	-6,3	19,2	-27,4
ENTER AIR SA	50,80	12,4	16,8	21,5	15,5	138,5
FERRO	17,55	9,7	15,5	31,0	16,2	39,8
ELBUDOWA	8,42	9,4	17,9	43,2	12,6	-72,4
OPONEO	24,50	7,9	6,5	8,4	8,9	22,5
UNIMOT SA	29,30	7,3	9,7	4,3	5,0	257,3
POLNORD	3,27	6,9	22,9	-25,7	10,5	-61,3
RAINBOW	36,70	6,1	2,5	35,9	4,0	66,8
ASBIS	3,67	5,8	8,6	51,7	12,4	45,6
ALTUS TOWARZYSTW	1,50	5,6	0,0	4,2	1,6	-40,0
ASTARTA	18,65	5,4	18,8	12,3	16,6	-25,1
MCI CAPITAL SA	10,30	4,7	15,7	16,8	10,8	14,2
POLENERGIA SA	27,00	4,7	0,0	7,6	0,4	23,9
VIGO SYSTEM SA	444,00	3,7	18,1	45,1	18,7	56,3
CAPITAL PARK SA	7,05	3,7	8,8	13,7	3,7	31,8
ASSEC OBS	29,80	3,5	2,8	8,0	4,9	6,8
ALUMETAL SA	45,00	3,4	14,8	28,6	11,9	14,8
ELEMENTAL HOLDIN	1,88	3,4	-8,7	22,6	-11,5	30,6
ABPL	25,60	3,2	1,2	25,5	-0,8	32,6
AUTO PARTNER SA	4,87	2,7	2,5	10,7	3,6	24,2
TOYA SA	5,65	2,7	9,7	27,8	8,7	-14,4
BSCDRUK	42,50	2,7	6,0	16,8	5,5	49,6
SELVITA CRO SA	25,40	2,4	13,9	19,2	8,1	-
NEWAG SA	23,50	2,2	9,3	34,3	9,8	57,7

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, 20 stycznia 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ACAUTOGAZ	47,60	2,1	2,1	20,2	1,7	8,2
APATOR	21,40	1,9	1,4	-1,4	1,9	-18,3
WAWEL	660,00	1,9	7,1	0,9	5,8	-22,2
PGSSOFT	11,10	1,8	7,8	16,8	1,8	3,7
MLP GROUP SA	56,00	1,8	4,7	12,9	4,7	24,4
BIOTON	3,95	1,8	7,9	-9,4	3,9	-26,0
SNIEZKA	86,00	1,8	2,4	21,1	4,9	9,6
KOGENERA	36,70	1,7	6,7	9,9	6,7	-18,4
COMP	66,00	1,5	11,9	11,5	0,0	29,4
ATAL SA	42,50	1,4	7,6	25,4	11,8	29,6
TIM	10,85	1,4	10,5	26,2	1,4	65,4
ARCHICOM SA	18,25	1,4	10,6	22,5	6,7	56,7
MANGATA HOLDING	74,00	1,4	7,2	4,2	1,4	23,3
OVOSTAR	77,00	1,3	3,4	-1,3	3,4	-28,7
KRUSZWICA	53,60	1,1	10,1	30,4	9,8	34,0
POLICE	10,60	1,0	2,9	-10,7	1,0	-13,6
BOS	7,00	0,9	1,4	0,9	-1,7	-3,4
ASSECOSEE	24,80	0,8	0,0	18,1	0,0	96,8
LENTEX	7,46	0,8	3,3	1,9	-0,8	-3,1
PHN	12,60	0,8	12,0	6,3	8,6	26,0
NEUCA	387,00	0,8	1,6	8,4	2,4	55,4
TORPOL SA	6,98	0,3	7,7	5,1	1,2	48,5
ZE PAK	7,90	0,3	6,8	13,8	2,6	5,1
DEBICA	82,60	0,2	0,2	3,8	0,2	-7,2
AMBRA	18,00	0,0	6,8	10,4	5,3	35,8
NETIA	4,43	0,0	-4,1	-8,7	0,2	-14,1
INSTALKRK	17,80	0,0	0,3	11,3	0,0	32,8
MENNICA	21,80	0,0	-0,9	-5,2	-0,9	7,9
IDEA BANK SA	2,35	-0,4	-5,8	-8,6	-2,3	-12,5
POLSKI BANK KOMO	63,00	-0,6	1,3	1,6	0,6	5,0
ATMGRUPA	4,61	-0,6	3,8	11,1	2,4	0,7
COGNOR	1,29	-0,8	6,2	-27,9	4,0	-24,1
STALEXP	3,03	-0,8	-0,7	-6,8	-0,7	-16,3
RYVU THERAPEUTIC	49,90	-1,0	9,4	2,9	10,9	16,2
PCC ROKITA SA	52,60	-1,9	8,5	3,5	7,6	-37,1
DOMDEV	97,60	-2,0	4,1	17,3	3,2	39,8
CORMAY	0,99	-2,2	0,0	12,2	-1,0	-13,0
SANOK RUBBER CO	19,55	-2,3	11,1	0,8	1,3	-21,8
POLIMEXMS	2,51	-2,3	24,9	15,1	16,5	-15,5
SERINUS ENERGY P	0,50	-2,4	10,7	-16,3	6,4	-25,7
VOXEL SA	32,20	-2,4	2,2	1,6	-0,3	41,2
IMCORPORATION	13,50	-3,6	10,2	-4,9	8,4	-1,1
RAFAKO SA	0,81	-4,5	-10,8	-25,7	-12,0	-52,6
SYNEKTIK SA	14,00	-4,6	2,9	-8,3	-9,1	44,9
R22 SA	23,90	-5,9	0,8	18,9	3,9	59,3
PRAIRIE MINING L	0,62	-6,1	5,1	-2,4	-3,9	-39,8
TRAKCJA SA	1,71	-7,0	1,8	-12,7	2,4	-57,8
MONNARI	2,80	-7,0	1,4	-12,8	-6,4	-44,7
EKOEXPORT	5,66	-7,1	10,3	-7,8	3,3	6,0
DATAWALK SA	53,60	-7,6	-0,4	-13,5	-2,2	143,6
BRITISH AUTOMOT	0,95	-18,0	-7,1	-33,5	-5,1	-36,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

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, 20 stycznia 2020



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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2020



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

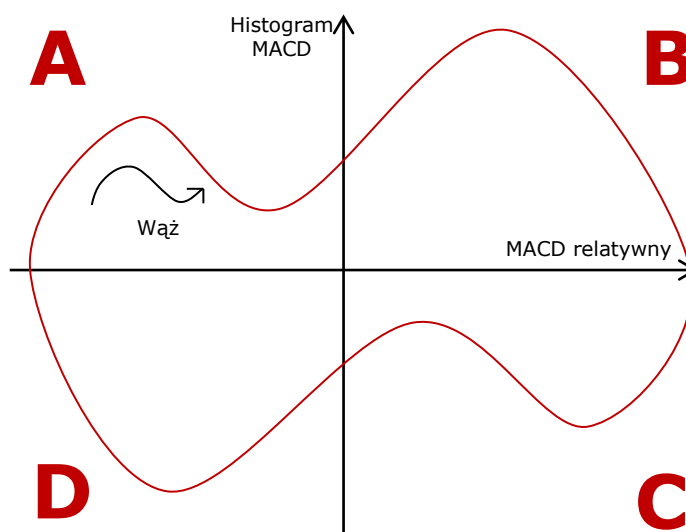
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 20 stycznia 2020



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 oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż 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.