

Sytuacja rynkowa

W zeszłym tygodniu jednym z głównych tematów zwracających uwagę inwestorów całego świata była informacja o rozprzestrzenieniu się koronawirusa na kraje graniczące z Chinami oraz na poszczególne kraje UE i Ameryki Północnej. W przypadku pogłębiającej się epidemii istnieje możliwość osłabienia wyników gospodarki światowej, której prognozowany wzrost na 2020 rok został w zeszłym tygodniu zrewidowany w dół z 3,4% do 3,3% przez MFW. Sektorami, które na skutek epidemii mogą ucierpieć będą: transport i logistyka, przetwórstwo przemysłowe, usługi, sprzedaż detaliczna. Również na rynku surowcowym przecena miedzi (w obawie o chiński wzrost gospodarczy) oraz ropy (globalny wzrost zapasów ropy zminimalizuje skutki spadku dostaw z Libii) wpływają negatywnie na notowania spółek wydobywczych. W Stanach Zjednoczonych trwa sezon publikacji wyników. Bieżący tydzień będzie owocny w sprawozdania takich podmiotów jak Apple, eBay, AT&T, Boeing, Facebook, GE i Exxon Mobil. Z danych makro, w tym tygodniu w USA zostaną opublikowane dane dotyczące: zamówień środków trwałych za grudzień m/m (prognoza 0,2%), decyzji FOMC ws. stóp procentowych oraz dynamikę PKB ann. za IV kw. (prognoza 2,1%). W Chinach w nadchodzącym tygodniu do czwartku obchodzone jest Święto Wiosny, przez co dopiero w piątek poznamy odczyt wskaźnika PMI dla przemysłu za styczeń (oczekujemy 50 pkt vs. 50,2 w grudniu).

Nawiązując do sytuacji panującej w Europie, USA zawarła z Francją wstępne porozumienie w sprawie podatku cyfrowego, który nakłada na spółki takie jak Google czy Amazon podatek obowiązujący od 2021 roku, aniżeli od teraz jak to miało być domyślnie przeprowadzone. Stawka podatku jest wciąż negocjowana. Po zatwierdzeniu przez Izbę Gmin pięciu poprawek do projektu porozumienia w sprawie wystąpienia przez Wielką Brytanię z Unii Europejskiej, rząd B. Johnsona dostał zgodę od brytyjskiej królowej Elżbiety II na wprowadzenie ustawy w życie. Bez względu na efekty negocjacji umowy handlowej między Wielką Brytanią i UE firmy mające na Wyspach swoje filie już dokonują odpowiednich zmian w modelu działania, aby fiasco w negocjacjach nie zachwiało mocno biznesem. W przypadku Eurorolandu w tym tygodniu zostaną opublikowane dane dotyczące: indeksu Ifo dla Niemiec za styczeń (prognoza 97 pkt), stopa bezrobocia dla UE w grudniu (prognoza 7,5%), decyzję ws. stóp procentowych w Wielkiej Brytanii (prognoza 0,75%), poziom inflacji CPI za styczeń dla UE r/r (prognoza 1,4%) oraz PKB dla UE r/r (prognoza 1,1%) w IV kw. 2019 roku. W bieżącym tygodniu sprawozdania finansowe opublikują takie podmioty jak LVMH, Santander i Deutsche Bank.

Rosnące hałdy węgla kamiennego i spadające ceny surowca na giełdach światowych tworzą presję na spółki wydobywcze. W zeszłym tygodniu najmocniej na polskim parkiecie traciły spółki z sektora energetycznego, paliw i górniczego. Mimo, że koronawirus jeszcze nie dotarł do Polski to obawy o spadek globalnego popytu na surowce będzie wpływał bezpośrednio na spadek cen surowca, a pośrednio na wycenę akcji spółek wydobywczych. Takie zahamowanie może dotknąć między innymi KGHM. Informacją o pozytywnym wydzwieku dotyczącą indywidualnej interpretacji przepisów dot. ulgi IP BOX opublikował CD Projekt. Preferencyjne zastosowanie niższej stawki podatkowej 5% dla dochodów z komercjalizacji praw autorskich do produkowanych gier znajdzie odzworowanie w mniejszej wysokości zobowiązań podatkowych, co korzystnie może wpłynąć na wyniki finansowe. W tym tygodniu w poniedziałek poznamy wielkość stopy bezrobocia za grudzień (prognoza 5,2% r/r), w środę szacunek dynamiki PKB w Polsce za 2019 rok (prognoza 4,2% r/r), a w czwartek PKN Orlen opublikuje skonsolidowane sprawozdanie za IV kw. 2019 roku.

Sytuacja techniczna

W ostatnich tygodniach utrzymuje się przewaga małych spółek nad pozostałymi segmentami rynku, tak przynajmniej przedstawia sytuację siła relatywna indeksu sWIG80 do WIG. Indeks małych spółek dociera jednak do istotnej strefy oporu określonej zniesieniem 38,2% z wcześniejszej ponad 1,5 rocznej bessy. Jednocześnie wskaźnik RSI sygnalizuje stan wykupienia rynku co ostatni raz miało miejsce przed 3 laty. Jeżeli zostanie zainicjowana korekta spadkowa, to najbliższym wsparciem jest ubiegłoroczny szczyt w pobliżu 12290 pkt. Delikatny hamulec „włączył” mWIG40. Po ubiegłym tygodniu pojawiła się krótka świeca wisielca, która jednak wymaga potwierdzenia, jeżeli ma zapoczątkować spadkowe odreagowanie. Ostatnia luka cenowa określa pierwsze wsparcie w pobliżu 3987 pkt. Na szerokim rynku indeks WIG notuje niewielką zniżkę, kurs zatrzymał się w pobliżu listopadowego maksimum. Jednak bardziej znaczące jest dojdzie do linii ostatnich szczytów przez wskaźnik RSI. Otoczenie rynków zagranicznych może sprzyjać kontynuacji zniżki co potwierdziłoby wisielca sprzed dwóch tygodni. /Marcin Brendota/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2020



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	58 607,3	-0,7	1,3	2,2	1,3	-3,4
WIG20	2 154,3	-1,0	0,1	-1,0	0,2	-10,2
MWIG40	4 065,7	-0,3	3,8	10,7	4,0	-0,4
SWIG80	12 739,2	0,6	6,3	11,8	5,8	16,0
WIG Banki	6 821,4	-0,8	0,6	-4,3	0,8	-11,8
WIG Budownictwo	2 470,2	0,7	8,9	32,2	8,4	27,6
WIG Chemia	8 080,7	-1,4	-4,5	-5,2	-3,7	-24,7
WIG Nieruchomości	2 548,5	-0,6	2,6	8,5	3,6	23,4
WIG Energia	1 893,6	-2,2	-3,7	-3,3	-3,5	-26,7
WIG Informatyka	2 974,3	1,9	5,6	20,8	4,9	42,6
WIG Media	6 221,8	3,9	15,8	26,1	15,8	29,7
WIG Paliwa	6 425,0	-1,3	-0,9	-14,0	-1,0	-22,2
WIG Spożywczy	3 332,8	-0,3	5,0	9,9	6,6	-4,4
WIG Górnictwo	3 129,4	-4,0	1,0	16,8	1,3	-11,4
WIG Telekomunikacja	881,4	-3,7	0,8	10,8	0,9	32,7
WIG Ukraina	384,8	-0,7	-6,1	6,5	7,1	-10,7

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	10,7	-1,0	0,3	-6,5	-7,3	-13,2	
WIG20	10,6	-1,3	0,2	-8,6	-9,1	-15,1	
mWIG40	11,1	-0,3	0,0	1,1	-2,7	3,3	
sWIG80	10,9	0,7	3,0	-6,0	-9,4	-12,3	
WIG-Banki	10,2	-0,7	-0,1	-8,9	-13,2	-22,1	
WIG-Budownictwo	13,7	1,2	2,8	-8,2	0,7	5,1	
WIG-Chemia	8,8	-1,4	-2,6	7,8	12,2	3,0	
WIG-Energia	4,8	-2,3	-2,7	-0,7	-5,9	-9,0	
WIG-Górnictwo	9,6	-8,3	-6,3	17,8	40,9	17,6	
WIG-IT	13,7	1,9	-1,4	-1,4	3,3	-1,9	
WIG-Media	24,2	4,3	11,8	-15,5	-23,3	-3,8	
WIG-Nieruchomości	10,9	-0,8	-1,4	21,6	-13,7	14,4	
WIG-Paliwa	8,4	-1,2	2,4	-2,6	-14,1	-24,3	
WIG-Spożywczy	7,9	-0,9	-0,6	-8,8	-0,1	4,7	
WIG-Telekomunikacja	14,7	-4,7	-0,3	-13,4	-8,0	-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	-0,7	-0,2	2,5	2,3	-3,8
WIG20	10,6	-1,0	-0,6	1,1	-0,9	-8,1
mWIG40	11,1	-0,3	0,4	6,2	10,8	0,8
sWIG80	10,9	0,6	2,6	7,1	11,2	6,8
WIG-Banki	10,2	-0,8	-0,5	0,9	-4,5	-12,2
WIG-Budownictwo	13,7	0,7	2,2	9,5	29,8	19,5
WIG-Chemia	8,8	-1,4	-2,6	-2,3	-5,6	-27,3
WIG-Energia	4,8	-2,2	-2,5	-4,1	-6,6	-14,1
WIG-Górnictwo	9,6	-4,0	-2,3	1,8	21,9	-7,0
WIG-IT	13,7	1,9	0,8	9,0	22,9	18,9
WIG-Media	24,2	3,9	9,4	16,7	22,9	21,9
WIG-Nieruchomości	10,9	-0,6	-1,0	5,4	10,0	11,5
WIG-Paliwa	8,4	-1,3	-0,9	1,3	-13,6	-12,9
WIG-Spożywczy	7,9	-0,3	-0,3	9,9	10,7	-1,3
WIG-Telekomunikacja	14,7	-3,7	0,8	-0,4	11,5	1,2

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,7	0,3	-0,5	9,6	10,4	10,9
WIG20	10,6	0,3	-0,9	10,5	9,0	8,3
mWIG40	11,1	0,0	0,4	5,0	13,8	-2,5
sWIG80	10,9	-0,1	-0,3	14,0	22,8	21,7
WIG-Banki	10,2	-0,1	-0,4	10,8	10,1	12,8
WIG-Budownictwo	13,7	-0,6	-0,5	19,3	28,9	13,6
WIG-Chemia	8,8	0,0	0,0	-9,3	-15,8	-29,4
WIG-Energia	4,8	0,1	0,3	-3,5	-0,8	-5,6
WIG-Górnictwo	9,6	4,7	4,3	-13,6	-13,5	-20,9
WIG-IT	13,7	0,0	2,3	10,6	19,0	21,2
WIG-Media	24,2	-0,4	-2,1	38,1	60,2	26,8
WIG-Nieruchomości	10,9	0,1	0,4	-13,3	27,4	-2,5
WIG-Paliwa	8,4	-0,2	-3,3	4,1	0,5	15,1
WIG-Spożywczy	7,9	0,6	0,3	20,4	10,8	-5,7
WIG-Telekomunikacja	14,7	1,1	1,1	15,0	21,3	25,2

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.

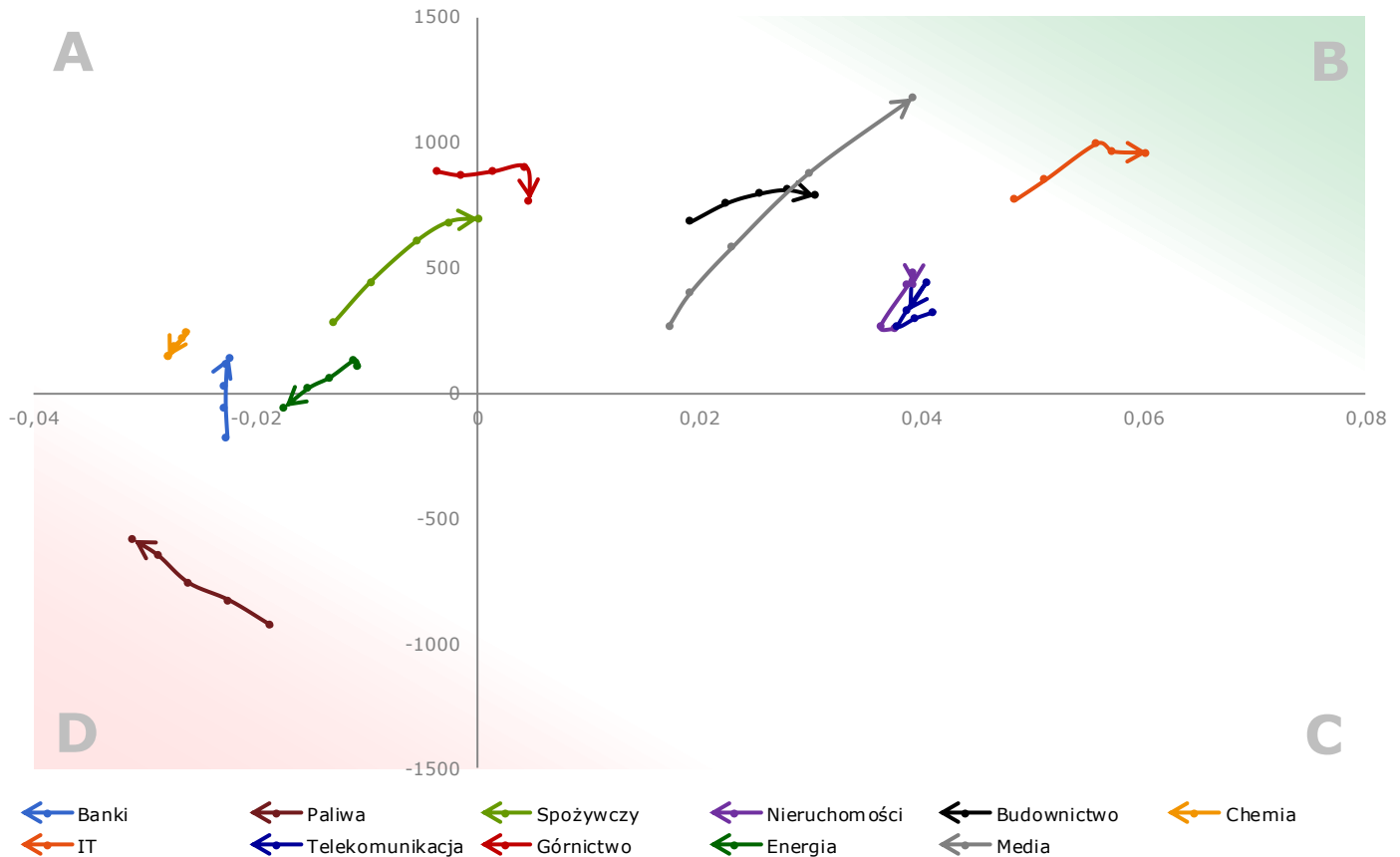
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 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 w dojrzałej fazie umocnienia.
3. Spożywczy docieraw pole B.
4. Paliwa znajdują się w rejonie, w którym wąż odnotuje cykliczne minimum (być może już odnotował).

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2020



5. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń		97,0	96,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień		5,2	5,1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień		730,0	719,0
Wtorek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		0,3	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		0,4	-2,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	listopad		2,4	2,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	styczeń		128,0	126,5
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-3,0	-5,0
Środa						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
10:00	Polska	PKB r/r, % szacunek	2019		4,2	5,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień		5,5	5,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-405,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	styczeń		1,8	1,8
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	styczeń		5,0	5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	grudzień		7,5	7,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,7	1,5
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,7	1,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		215,0	211,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q4		2,1	2,1
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann)				
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	grudzień		2,3	2,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień		-3,6	-8,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		-1,8	-2,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień		4,5	2,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,3
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4		1,1	1,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,4
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		99,1	99,1

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, 27 stycznia 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 154,28	-1,0	0,1	-1,0	0,2	-10,2
DINO POLSKA SA	161,80	4,0	12,4	13,5	12,4	56,3
CD PROJEKT SA	276,00	3,6	-0,6	13,9	-1,3	45,4
PKOBP	35,72	2,1	3,4	-6,4	3,7	-11,6
PLAY COMMUNICATI	36,40	0,8	5,6	22,3	4,0	72,5
LOTOS	85,86	0,2	4,3	-4,9	2,7	-10,6
ALIOR BANK SA	27,80	-0,3	-2,9	-9,9	-3,1	-51,7
PZU	41,49	-0,4	3,0	11,8	3,6	-8,6
PKN ORLEN	85,52	-0,8	-0,5	-16,8	-0,3	-20,6
TAURONPE	1,57	-1,4	-4,2	-5,8	-4,1	-31,7
MBANK SA	379,00	-1,5	-2,4	3,1	-2,7	-15,9
LPP	8 585,00	-1,8	-3,0	7,6	-2,7	-0,8
PEKAO	100,50	-2,9	-0,6	-10,0	0,0	-11,1
KGHM	97,36	-3,6	1,1	19,3	1,9	5,8
PGE SA	7,44	-3,7	-7,3	-7,5	-6,5	-31,6
CYFRPLSAT	27,40	-4,2	-2,6	-0,5	-1,9	17,2
PGNIG	4,06	-4,5	-6,2	-13,2	-6,2	-45,9
SANTANDER BANK	292,00	-4,8	-4,2	-4,9	-5,0	-22,0
CCC SA	91,20	-5,9	-16,5	-26,9	-17,1	-51,0
ORANGE POLSKA SA	7,31	-7,1	2,5	25,5	2,7	28,2
JSW	20,54	-9,4	-0,3	-0,5	-3,9	-69,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 065,70	-0,3	3,8	10,7	4,0	-0,4
TEN SQUARE GAMES	268,50	12,3	35,6	79,2	35,6	203,7
11 BIT STUDIOS S	448,00	8,7	12,6	26,7	12,0	58,3
BORYSZEW	4,65	7,1	9,8	7,0	9,9	-1,3
ECHO	5,27	6,5	8,7	20,5	12,8	53,2
WIRTUALNA POLSKA	82,40	6,5	18,1	30,8	18,1	42,1
HANDLOWY	56,20	5,4	7,3	8,1	8,5	-21,1
CIECH	38,60	4,9	-2,0	21,4	-2,8	-25,5
LIVECHAT SOFTWARE	47,50	3,5	9,2	27,5	9,7	77,2
ASSECOPOL	66,85	2,8	4,5	24,8	5,0	38,6
WARSAW STOCK EXC	43,00	2,6	5,9	15,0	9,4	8,9
FORTE	29,50	2,1	-4,8	15,9	-3,3	22,4
AMREST HOLDINGS	47,00	1,8	6,8	2,2	8,5	18,4
CIGAMES	0,84	1,6	-0,6	-20,9	-0,1	-19,4
BUDIMEX	190,00	1,1	11,1	54,5	10,5	69,6
BOGDANKA	34,00	0,6	0,3	-5,0	-2,4	-39,7
GETIN	1,57	0,5	-7,8	18,1	-5,9	117,8
VRG SA	3,83	0,4	-4,4	-7,4	-5,3	-4,4
ENERGA SA	7,50	-0,1	5,6	21,5	5,9	-21,5
INGBSK	205,00	-0,2	1,0	5,0	1,2	7,9
KERNEL	48,15	-0,5	3,8	13,2	6,4	-5,6
DEVELIA SA	2,64	-0,6	1,7	6,9	3,7	8,9
BENEFIT	950,00	-0,6	8,0	39,7	7,7	1,1

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, 27 stycznia 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
COMARCH	203,00	-1,0	9,7	17,3	8,6	30,5
FAMUR	3,50	-1,1	18,8	-2,4	17,4	-30,0
KETY	348,00	-1,1	1,8	11,2	0,6	1,2
ENEA	7,45	-1,2	-4,7	-11,6	-5,9	-29,3
ORBIS	114,00	-1,3	0,4	4,6	0,4	20,5
MILLENNIUM	6,04	-1,7	3,2	3,6	3,2	-32,9
AMICA	144,00	-2,6	3,0	21,6	5,1	16,1
PKP CARGO SA	20,00	-3,1	1,6	-20,5	-2,4	-54,2
INTERCARS	231,00	-3,3	14,4	20,9	12,7	7,9
PLAYWAY SA	265,50	-3,8	14,4	45,9	11,1	63,4
EUROCASH	20,50	-3,8	-5,4	-8,3	-6,1	0,6
GTC	9,46	-4,4	-2,0	0,3	-2,3	2,9
KRUK SA	160,00	-4,5	-3,3	18,3	-4,5	-1,0
STALPROD	203,00	-4,7	12,5	-7,7	11,8	-37,9
CELON PHARMA SA	46,50	-4,8	14,8	13,3	17,1	46,7
MABION	71,10	-5,2	-4,9	-15,1	-7,7	-1,3
GRUPA AZOTY SA	27,58	-5,7	-8,1	-18,9	-5,8	-24,5
BNP PARIBAS BANK	69,60	-9,6	-0,9	21,3	2,4	39,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	12 739,2	0,6	6,3	11,8	5,8	16,0
ALTUS TOWARZYSTW	1,97	31,3	28,8	50,4	33,5	-13,6
MEDICALG SA	26,00	18,2	61,5	-10,3	63,1	-15,0
TORPOL SA	7,74	10,9	13,2	26,1	12,2	63,3
TIM	11,95	10,1	12,7	29,9	11,7	90,3
PGSSOFT	12,20	9,9	17,3	25,0	11,9	8,9
ONCOARENDI THERA	12,90	9,8	29,3	26,5	31,9	-3,7
AUTO PARTNER SA	5,30	8,8	13,0	23,3	12,8	35,9
ASBIS	3,98	8,4	20,1	58,6	21,9	66,5
CAPITAL PARK SA	7,60	7,8	17,5	22,6	11,8	46,2
SELVITA CRO SA	27,00	6,3	17,4	16,4	14,9	-
R22 SA	25,40	6,3	7,2	28,0	10,4	49,1
AMBRA	19,00	5,6	9,8	13,8	11,1	50,8
SERINUS ENERGY P	0,53	5,4	13,6	-11,0	12,2	-22,8
BRITISH AUTOMOT	1,00	5,1	-1,3	-25,8	-0,3	-46,4
ARCHICOM SA	19,15	4,9	14,0	25,2	12,0	66,5
MCI CAPITAL SA	10,80	4,9	18,7	20,0	16,1	18,9
INSTALKRK	18,60	4,5	3,3	16,3	4,5	35,3
POZNANSKA KORPOR	11,70	4,5	28,6	42,7	26,5	0,0
UNIMOT SA	30,50	4,1	12,5	8,9	9,3	278,4
TRAKCJA SA	1,78	4,1	6,1	-5,8	6,6	-52,9
ASSECOBS	31,00	4,0	14,0	12,3	9,2	6,9
ATMGRUPA	4,79	3,9	8,4	8,9	6,4	7,9
ABPL	26,50	3,5	4,3	30,5	2,7	39,8
ACAUTOGAZ	48,80	2,5	8,0	21,4	4,3	8,9
WIELTON	7,25	2,3	20,8	-2,9	21,8	-31,0
FERRO	17,80	1,4	20,3	36,9	17,9	36,9
SYNEKTIK SA	14,18	1,3	-5,5	-6,2	-7,9	26,6
NEUCA	391,00	1,0	1,8	11,1	3,4	53,9
RYVU THERAPEUTIC	50,40	1,0	12,0	3,3	12,0	19,1

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, 27 stycznia 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MENNICA	22,00	0,9	0,0	-3,5	0,0	5,8
MANGATA HOLDING	74,50	0,7	3,5	9,6	2,1	24,6
IDEA BANK SA	2,36	0,6	0,0	-10,3	-1,7	-9,2
RAFAKO SA	0,81	0,6	-13,4	-19,8	-11,5	-52,4
NEWAG SA	23,60	0,4	10,3	25,9	10,3	55,8
ENTER AIR SA	51,00	0,4	15,6	27,5	15,9	150,0
BSCDRUK	42,60	0,2	5,7	15,8	5,7	52,1
TOYA SA	5,65	0,0	9,7	25,6	8,7	0,9
SNIEZKA	86,00	0,0	5,5	24,6	4,9	8,2
KOGENERA	36,70	0,0	6,7	9,9	6,7	-3,4
OVOSTAR	77,00	0,0	3,4	0,7	3,4	-30,6
POLICE	10,60	0,0	1,9	-12,7	1,0	-12,3
NETIA	4,59	0,0	-0,2	-3,2	3,8	-10,9
POLSKI BANK KOMO	63,00	0,0	0,6	0,0	0,6	10,5
COGNOR	1,29	0,0	7,5	-13,4	4,0	-27,9
IMCORPORATION	13,50	0,0	10,2	-6,6	8,4	-2,9
MONNARI	2,80	0,0	-2,1	-9,4	-6,4	-50,1
DEBICA	82,40	-0,2	0,0	2,7	0,0	-6,2
POLENERGIA SA	26,90	-0,4	-0,4	5,5	0,0	15,0
PHN	12,55	-0,4	7,3	9,6	8,2	20,7
OPONEO	24,40	-0,4	8,9	6,6	8,4	19,0
WAWEL	656,00	-0,6	4,8	2,5	5,1	-24,1
KRUSZWICA	53,20	-0,7	9,2	18,8	9,0	33,3
ASSECOSEE	24,60	-0,8	-0,8	15,0	-0,8	90,0
VOXEL SA	31,90	-0,9	-1,5	3,6	-1,2	49,8
APATOR	21,20	-0,9	1,0	1,0	1,0	-17,2
STALEXP	3,00	-1,0	-2,9	-3,2	-1,6	-19,4
DATAWALK SA	53,00	-1,1	-1,9	-8,6	-3,3	122,7
DOMDEV	96,40	-1,2	0,2	13,4	1,9	33,9
VIVID GAMES SA	1,58	-1,3	27,6	25,4	27,6	-30,1
ZE PAK	7,80	-1,3	1,8	14,0	1,3	-2,4
VIGO SYSTEM SA	438,00	-1,4	17,7	44,1	17,1	57,6
BOS	6,90	-1,4	0,0	-1,4	-3,1	-0,1
COMP	65,00	-1,5	9,8	11,3	-1,5	32,7
ELEMENTAL HOLDIN	1,85	-1,6	-12,3	26,7	-12,9	35,0
CORMAY	0,98	-1,7	-2,5	12,8	-2,7	-12,9
ATAL SA	41,70	-1,9	6,9	20,9	9,7	16,5
AGORA	12,60	-1,9	20,6	34,0	21,2	21,2
POLNORD	3,20	-2,1	7,7	-14,0	8,1	-61,7
LENTEX	7,26	-2,7	-1,9	-0,5	-3,5	-5,5
PCC ROKITA SA	51,00	-3,0	5,2	1,6	4,3	-41,8
SANOK RUBBER CO	18,95	-3,1	-0,8	-0,3	-1,8	-26,3
RAINBOW	35,20	-4,1	0,6	27,5	-0,3	69,2
ALUMETAL SA	43,00	-4,4	10,0	22,9	7,0	10,5
EKOEXPORT	5,37	-5,1	-4,4	-12,7	-2,0	4,3
ELBUDOWA	7,98	-5,2	-3,9	38,5	6,7	-73,3
BIOTON	3,74	-5,3	-0,4	-11,4	-1,6	-27,5
ASTARTA	17,50	-6,2	10,8	3,6	9,4	-28,3
MLP GROUP SA	52,50	-6,3	-1,9	5,8	-1,9	14,6
PRAIRIE MINING L	0,58	-6,5	-12,8	-9,4	-10,1	-38,9
POLIMEXMS	2,32	-7,6	7,9	9,4	7,7	-21,9

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, 27 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, 27 stycznia 2020

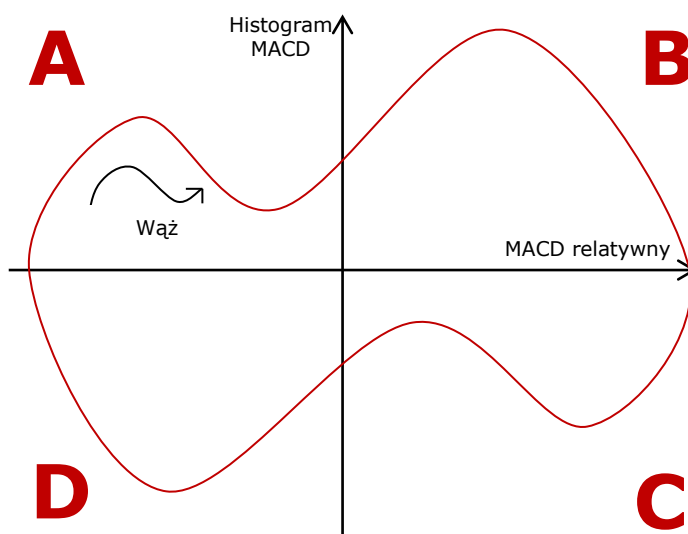


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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 wężu sektorowych:



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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 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.