

Sytuacja rynkowa

Szacowanie wpływu epidemii koronawirusa na gospodarki Chin i reszty świata oprócz danych makro będą w nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi inwestorów. Według WHO rozprzestrzenienie się wirusa stanowi zagrożenie zdrowia publicznego o zasięgu międzynarodowym. W zeszłym tygodniu większość europejskich linii lotniczych zapowiedziało ograniczenie lub zawieszenie lotów do Chin, co z pewnością przełoży się na aktualizację prognoz przychodów podmiotów działających w branży turystycznej, hotelarskiej i transportowej. Według władz USA koronawirus może pozytywnie wpłynąć na amerykańską gospodarkę poprzez powrót do USA i Meksyku miejsc pracy z Chin. W nadchodzącym tygodniu poznamy wyniki finansowe za IV kwartał 2019 roku spółek, w tym między innymi: Alphabet (właściciel Google), Snap, Twitter, Ford, General Motors, Merck, Qualcomm. W przypadku danych makroekonomicznych w poniedziałek poznamy odczyt za styczeń wskaźnika PMI dla przemysłu (prognoza 51,7 pkt), ISM dla przemysłu (prognoza 48 pkt), w środę wielkość bilansu handlowego za grudzień, odczyt wskaźnika PMI dla usług za styczeń (prognoza 53,2 pkt), natomiast w piątek poznamy dane z rynku pracy za styczeń: wielkość zmiany w sektorze pozarolniczym (prognoza 156 tys.) oraz stopę bezrobocia (prognoza 3,5%).

Ten tydzień jest pierwszym z Wielką Brytanią poza Unią Europejską. Zjednoczone Królestwo oraz Unia mają 11 miesięcy na rozpoczęcie i sfinalizowanie negocjacji dotyczących przyszłych relacji, w tym min. handlowych. Jeżeli do końca 2020 roku nie uda się dojść do porozumienia w kwestii wymiany handlowej i Wielka Brytania nie zwróci się o przedłużenie okresu przejściowego to od początku 2021 roku handel między UE a Zjednoczonym Królestwem będzie odbywał się na zasadach ogólnych, ustalonych przez WHO. Premier Wielkiej Brytanii B. Johnson już zapowiedział, że bez względu na postępek negocjacji nie ma mowy o przedłużeniu okresu przejściowego. Brexit nie będzie wydarzeniem obojętnym dla polskich firm. Wiele spółek notowanych na polskim parkiecie albo sprzedaje produkty do Wielkiej Brytanii, albo ma tam swoje spółki córki. Amica, Wielton, Opono, Stelmet czy Tarczyński to przykłady spółek, które od ponad roku przygotowują swoje modele biznesowe do działania na Wyspach bez względu na efekt negocjacji. W tym tygodniu poznamy odczyt indeksu PMI dla przemysłu za styczeń dla Niemiec i Wielkiej Brytanii, odczyt indeksu PMI w sektorze usług dla poszczególnych państw strefy euro, oraz wielkość grudniowej dynamiki sprzedaży detalicznej dla strefy euro (prognoza -0,2% m/m i 1,3% r/r)

Strach przed wybuchem epidemii koronawirusa udzielił się również polskim inwestorom. Awersja do ryzyka i spadające ceny ropy były jednym z czynników wpływających na spadki spółek z sektora paliwowego. PKN Orlen przechodzi trudne chwile. Prognozowany przez przedstawicieli spółki spadek marży detalicznej, skup akcji Energii oraz wypowiedzi wicepremiera J. Sasina dot. Planów stworzenia wespół z Lotosem klastrów technologii wodorowych wpłynie istotnie na obciążenie wyniku finansowego Koncernu w najbliższym roku. Notowania PGNiG są na najniższym od 9 lat poziomie, natomiast PGE wyznacza historyczne minima. W tym tygodniu raporty finansowe za IV kwartał 2019 roku opublikuje mBank, natomiast Bank Millennium oraz Unicredit opublikują raporty finansowe za 2019 rok. Z danych makroekonomicznych w poniedziałek poznamy styczniowy odczyt PMI dla przemysłu (prognoza 46,7 pkt) w środę poznamy decyzję RPP ws. stóp procentowych.

Sytuacja techniczna

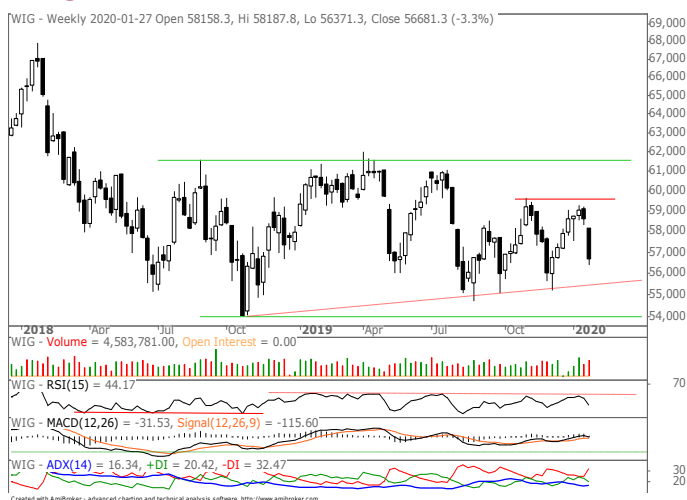
Ubiegły tydzień przyniósł mocne spadki na krajowym rynku. Indeks WIG przy wyższym wolumenie długą czarną świecą zaakcentował wysoką presję podażową. Najbliższym wsparciem jest lekko wzrostowa linia ostatnich dołków przy poziomie ok. 55,5 tys pkt. Uwagę zwraca zachowanie RSI, który po raz kolejny odbił się w dół od linii ostatnich szczytów. Indeks największych spółek zmierza w kierunku lekko spadkowej linii ostatnich dołków poniżej 2050 pkt. Wysoki ciemny korpus przy wyższych obrotach zwiększa prawdopodobieństwo kontynuacji zniżki. W przeliczeniu na USD indeks jest wysokim kanale spadkowym.

Na uwagę zasługuje indeks mniejszy spółek sWIG80, który przerwał zapoczątkowaną z końcem października falę wzrostową. Choć ubiegłotygodniowa świeca wisiela wymaga potwierdzenia, to jednak fakt powojowania się jej przy strefie oporu zniesienia 38,2% z wcześniejszej fali spadkowej już teraz sugeruje możliwość wystąpienia zniżki. W gronie średnich spółek przez pryzmat mWIG40 ostatnia świeca dopełnia wcześniejszego wisiela, w związku z czym prawdopodobieństwo kontynuacji korekty spadkowej jest znaczne. Uwagę zwracają jednak niższe obroty, które powinny złagodzić to zjawisko. /Marcin Brendota/

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

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2020



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 681,3	-3,3	-3,3	-1,9	-2,0	-6,6
WIG20	2 065,9	-4,1	-5,0	-5,8	-3,9	-13,7
MWIG40	4 008,8	-1,4	0,5	8,1	2,6	-1,8
SWIG80	12 616,9	-1,0	3,0	11,1	4,8	12,8
WIG Banki	6 643,1	-2,6	-3,0	-6,2	-1,9	-13,6
WIG Budownictwo	2 424,5	-1,9	1,7	25,9	6,4	25,4
WIG Chemia	7 692,3	-4,8	-11,5	-11,7	-8,3	-29,7
WIG Nieruchomości	2 549,6	0,0	2,8	8,8	3,6	21,5
WIG Energia	1 782,6	-5,9	-11,2	-9,7	-9,1	-35,7
WIG Informatyka	2 932,3	-1,4	2,7	21,6	3,5	40,0
WIG Media	6 135,2	-1,4	11,2	22,1	14,1	25,3
WIG Paliwa	5 710,7	-11,1	-12,9	-25,1	-12,0	-29,8
WIG Spożywczy	3 279,6	-1,6	0,8	8,1	4,9	-4,7
WIG Górnictwo	2 921,6	-6,6	-6,6	7,2	-5,4	-20,2
WIG Telekomunikacja	863,4	-2,0	-0,9	5,9	-1,2	27,8
WIG Ukraina	375,1	-2,5	-1,1	1,5	4,4	-12,3

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	10,4	-2,4	-3,3	-9,1	-10,0	-13,4	
WIG20	10,3	-2,8	-4,0	-11,0	-12,2	-15,7	
mWIG40	10,9	-1,5	-1,8	-2,3	-1,5	-3,1	
sWIG80	10,8	-1,1	-0,4	-7,6	-8,1	-20,7	
WIG-Banki	10,0	-1,9	-2,6	-10,1	-16,7	-21,9	
WIG-Budownictwo	13,4	-2,6	-1,4	-11,4	0,3	2,6	
WIG-Chemia	8,3	-4,8	-6,1	1,6	6,3	-6,2	
WIG-Energia	4,6	-5,9	-8,1	-1,0	-6,8	-9,8	
WIG-Górnictwo	9,0	-6,7	-14,4	10,7	26,8	10,0	
WIG-IT	13,5	-2,1	-0,3	-6,4	4,8	-1,6	
WIG-Media	23,7	-1,8	2,5	-23,3	-13,7	-8,1	
WIG-Nieruchomości	10,9	0,0	-0,7	20,4	-14,8	12,2	
WIG-Paliwa	7,9	-6,7	-7,8	-10,5	-18,7	-27,3	
WIG-Spożywczy	7,9	0,0	-0,8	-11,6	-3,8	5,9	
WIG-Telekomunikacja	14,3	-2,5	-7,1	-15,4	-11,2	-21,6	

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	10,4	-3,3	-4,0	-2,0	-2,3	-5,8
WIG20	10,3	-4,1	-5,1	-3,9	-6,5	-10,4
mWIG40	10,9	-1,4	-1,7	2,6	8,6	0,2
sWIG80	10,8	-1,0	-0,4	4,8	10,9	5,4
WIG-Banki	10,0	-2,6	-3,4	-1,9	-9,3	-12,3
WIG-Budownictwo	13,4	-1,9	-1,2	6,4	29,6	16,9
WIG-Chemia	8,3	-4,8	-6,1	-8,3	-9,8	-30,7
WIG-Energia	4,6	-5,9	-8,0	-9,1	-10,6	-16,5
WIG-Górnictwo	9,0	-6,6	-10,3	-5,4	9,4	-12,4
WIG-IT	13,5	-1,4	0,4	3,5	20,4	16,8
WIG-Media	23,7	-1,4	2,5	14,1	24,5	17,5
WIG-Nieruchomości	10,9	0,0	-0,6	3,6	9,2	9,5
WIG-Paliwa	7,9	-11,1	-12,3	-12,0	-24,2	-22,8
WIG-Spożywczy	7,9	-1,6	-1,9	4,9	7,2	-2,2
WIG-Telekomunikacja	14,3	-2,0	-5,6	-1,2	8,2	-1,0

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,4	-0,9	-0,7	7,8	8,6	8,8
WIG20	10,3	-1,4	-1,1	8,0	6,5	6,2
mWIG40	10,9	0,1	0,1	5,0	10,3	3,5
sWIG80	10,8	0,1	0,1	13,4	20,6	32,9
WIG-Banki	10,0	-0,7	-0,8	9,1	8,9	12,3
WIG-Budownictwo	13,4	0,8	0,2	20,1	29,2	13,9
WIG-Chemia	8,3	0,0	0,0	-9,8	-15,1	-26,1
WIG-Energia	4,6	0,0	0,1	-8,2	-4,0	-7,4
WIG-Górnictwo	9,0	0,0	4,7	-14,6	-13,8	-20,4
WIG-IT	13,5	0,7	0,7	10,5	14,8	18,6
WIG-Media	23,7	0,4	0,0	48,7	44,3	27,9
WIG-Nieruchomości	10,9	0,0	0,2	-13,9	28,2	-2,4
WIG-Paliwa	7,9	-4,8	-4,9	-1,7	-6,7	6,2
WIG-Spożywczy	7,9	-1,6	-1,1	18,7	11,4	-7,7
WIG-Telekomunikacja	14,3	0,5	1,6	16,9	21,8	26,3

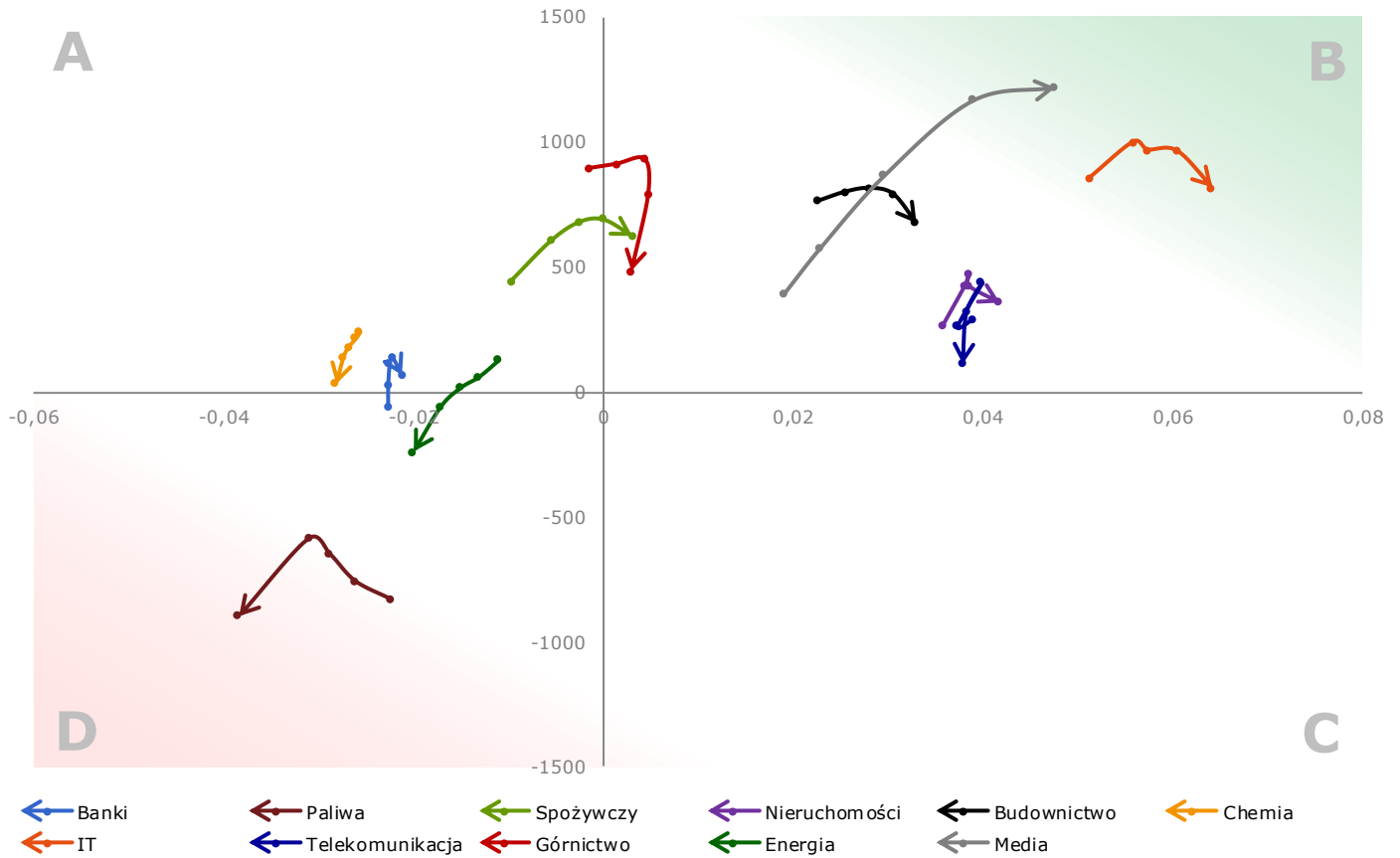
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 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 prawdopodobnie mija cykliczne maksimum, podobnie budownictwo, telekomunikacja czy nieruchomości.
2. Media są w okolicy cyklicznego maksimum.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2020



3. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,4	48,3	48,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	50,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45,3	45,2	43,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,9	45,9	46,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		51,7	51,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		48,5	47,2
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień		-0,7	-1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		-0,1	-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		2,4	2,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień		1,2	-0,7
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty		1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,0	52,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,7	51,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		54,2	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,20
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		2,3	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			7,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		157,5	201,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-48,0	-43,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,2	53,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,1	54,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			3548,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		-6,6	-6,5
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń			-25,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,0	216,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		1,2	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q		1,5	-0,2
Piątek						
	Chiny	Import r/r, %	styczeń		0,6	16,5
	Chiny	Eksport r/r, %	styczeń		-4,0	7,9
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	styczeń		31,0	47,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,7	-2,6
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień		15,0	18,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,5	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		160,0	145,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		150,0	139,0

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, 3 lutego 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 065,90	-4,1	-5,0	-5,8	-3,9	-13,7
CCC SA	96,95	6,3	-15,0	-13,1	-11,9	-45,8
CD PROJEKT SA	281,60	2,0	-1,5	11,7	0,8	48,2
DINO POLSKA SA	162,50	0,4	14,6	9,1	12,8	59,5
CYFRPLSAT	27,20	-0,7	-3,6	-1,8	-2,6	14,7
LPP	8 465,00	-1,4	-4,1	3,8	-4,0	1,4
PEKAO	98,98	-1,5	-2,8	-8,2	-1,5	-11,5
SANTANDER BANK	286,40	-1,9	-6,6	-8,6	-6,8	-24,3
MBANK SA	371,20	-2,1	-6,4	-2,8	-4,7	-18,1
PLAY COMMUNICATI	35,62	-2,1	5,0	17,7	1,8	58,6
PZU	40,22	-3,1	-1,7	8,8	0,5	-10,2
ORANGE POLSKA SA	7,01	-4,2	-1,4	12,1	-1,6	24,0
PKOBP	34,21	-4,2	-1,6	-10,3	-0,7	-14,0
ALIOR BANK SA	26,58	-4,4	-8,7	-1,4	-7,3	-54,6
TAURONPE	1,49	-5,5	-11,4	-10,1	-9,4	-37,3
KGHM	91,20	-6,3	-5,1	9,0	-4,6	-4,9
PGE SA	6,86	-7,8	-15,8	-16,2	-13,8	-43,2
JSW	18,80	-8,5	-19,2	-2,9	-12,1	-73,0
LOTOS	76,94	-10,4	-10,6	-19,4	-7,9	-17,8
PGNIG	3,60	-11,4	-19,8	-23,5	-16,9	-52,3
PKN ORLEN	75,66	-11,5	-11,7	-27,5	-11,8	-27,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 008,79	-1,4	0,5	8,1	2,6	-1,8
FORTE	31,90	8,1	6,7	24,1	4,6	33,2
KETY	362,00	4,0	5,2	17,9	4,6	9,4
DEVELIA SA	2,73	3,6	7,7	11,4	7,5	11,0
PLAYWAY SA	275,00	3,6	12,2	54,0	15,1	71,9
BENEFIT	976,00	2,7	2,7	39,4	10,7	1,2
INTERCARS	237,00	2,6	15,0	21,9	15,6	9,2
AMREST HOLDINGS	48,10	2,3	10,6	1,7	11,1	23,3
KRUK SA	163,50	2,2	-1,6	12,5	-2,4	-1,7
AMICA	146,20	1,5	4,1	25,2	6,7	19,4
VRG SA	3,88	1,4	-0,5	-4,2	-4,0	-1,3
COMARCH	205,00	1,0	4,9	16,8	9,6	31,8
CIECH	38,95	0,9	0,4	20,2	-1,9	-26,3
ORBIS	115,00	0,9	0,9	1,3	1,3	21,6
HANDLOWY	56,40	0,4	6,8	10,6	8,9	-19,8
GTC	9,43	-0,3	-2,8	-0,3	-2,6	1,2
INGBSK	203,00	-1,0	-1,9	4,6	0,2	6,3
LIVECHAT SOFTWARE	46,95	-1,2	12,1	23,9	8,4	69,5
MILLENNIUM	5,94	-1,7	-0,2	-3,3	1,5	-33,4
WIRTUALNA POLSKA	81,00	-1,7	14,1	26,2	16,0	37,3
BNP PARIBAS BANK	68,40	-1,7	-6,0	14,0	0,6	37,3
KERNEL	47,00	-2,4	-2,1	10,6	3,9	-6,0
STALPROD	198,00	-2,5	5,9	-13,2	9,0	-39,8

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, 3 lutego 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ECHO	5,13	-2,7	9,4	16,6	9,9	49,1
WARSAW STOCK EXC	41,85	-2,7	2,1	8,4	6,5	3,6
BUDIMEX	183,60	-3,4	-1,1	39,1	6,7	67,2
11 BIT STUDIOS S	432,00	-3,6	7,9	27,6	8,0	54,6
ENEA	7,17	-3,8	-11,0	-15,1	-9,4	-33,9
ASSECOPOL	64,00	-4,3	-0,2	24,8	0,5	33,3
ENERGA SA	7,18	-4,3	-0,7	16,7	1,4	-29,3
BORYSZEW	4,44	-4,5	4,7	3,3	5,0	-5,1
CIGAMES	0,80	-4,5	-1,5	-25,2	-4,6	-28,6
GETIN	1,49	-5,0	-10,3	8,6	-10,6	23,1
EUROCASH	19,45	-5,1	-8,7	-11,3	-10,9	-1,8
CELON PHARMA SA	44,00	-5,4	1,1	3,5	10,8	25,7
MABION	65,90	-7,3	-19,6	-20,8	-14,4	-7,2
FAMUR	3,19	-9,0	-4,4	-12,0	6,9	-36,2
GRUPA AZOTY SA	24,88	-9,8	-21,0	-29,0	-15,0	-33,0
PKP CARGO SA	17,74	-11,3	-15,1	-26,1	-13,5	-56,9
BOGDANKA	29,80	-12,4	-17,2	-17,7	-14,5	-46,4
TEN SQUARE GAMES	231,50	-13,8	11,3	45,6	16,9	167,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	12 616,9	-1,0	3,0	11,1	4,8	12,8
SYNEKTIK SA	15,68	10,6	5,1	3,8	1,8	28,5
OVOSTAR	83,00	7,8	11,4	8,5	11,4	-25,2
ELEMENTAL HOLDIN	1,99	7,6	-9,1	26,8	-6,4	37,2
ASSECOBS	33,00	6,5	16,2	19,6	16,2	11,9
MLP GROUP SA	55,00	4,8	7,8	11,8	2,8	22,2
ONCOARENDI THERA	13,50	4,7	33,7	28,6	38,0	-1,5
POLIMEXMS	2,43	4,5	6,4	14,4	12,5	-17,0
BSCDRUK	44,40	4,2	6,2	21,6	10,2	56,3
POLNORD	3,32	3,7	11,4	9,6	12,2	-60,9
PHN	13,00	3,6	14,5	11,1	12,1	17,1
LENTEX	7,50	3,3	0,0	2,2	-0,3	0,5
AMBRA	19,60	3,2	13,3	22,1	14,6	48,5
RAFAKO SA	0,84	3,1	-5,6	-20,0	-8,7	-52,0
R22 SA	26,00	2,4	10,6	30,0	13,0	58,5
ALUMETAL SA	44,00	2,3	1,1	26,4	9,5	4,3
CAPITAL PARK SA	7,75	2,0	14,0	24,6	14,0	49,0
AUTO PARTNER SA	5,40	1,9	13,2	25,0	14,9	37,8
DATAWALK SA	54,00	1,9	-5,3	-6,6	-1,5	126,9
POLSKI BANK KOMO	64,00	1,6	0,6	3,2	2,2	10,3
FERRO	18,00	1,1	17,6	39,0	19,2	35,3
ASSECOSEE	24,80	0,8	0,8	19,2	0,0	85,8
MANGATA HOLDING	75,00	0,7	0,0	3,4	2,7	30,2
OPONEO	24,50	0,4	8,4	9,9	8,9	8,9
WAWEL	658,00	0,3	4,1	5,8	5,4	-22,8
SANOK RUBBER CO	19,00	0,3	-2,8	-1,6	-1,6	-26,6
ATMGRUPA	4,80	0,2	4,3	17,2	6,7	7,1
MEDICALG SA	26,00	0,0	52,9	-10,3	63,1	-19,8
NETIA	4,55	0,0	1,6	-1,1	2,9	-12,5
DEBICA	82,40	0,0	-0,5	3,0	0,0	-4,2

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, 3 lutego 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
COMP	65,00	0,0	3,2	8,3	-1,5	33,7
NEUCA	390,00	-0,3	3,4	8,3	3,2	51,8
RYVU THERAPEUTIC	50,20	-0,4	6,8	3,7	11,6	11,3
MCI CAPITAL SA	10,75	-0,5	17,4	22,2	15,6	15,8
APATOR	21,10	-0,5	1,9	-0,5	0,5	-18,2
CORMAY	0,97	-0,5	-4,9	20,5	-3,2	-16,4
TORPOL SA	7,70	-0,5	14,9	13,6	11,6	65,9
INSTALKRK	18,45	-0,8	2,5	17,1	3,7	36,2
PGSSOFT	12,10	-0,8	7,5	21,0	11,0	1,7
POZNANSKA KORPOR	11,60	-0,9	22,1	45,0	25,4	-2,5
MENNICA	21,80	-0,9	-1,8	-0,9	-0,9	11,2
WIELTON	7,16	-1,2	15,7	3,0	20,3	-38,8
STALEXP	2,96	-1,3	-4,5	-3,4	-3,0	-24,7
DOMDEV	95,00	-1,5	-3,1	12,0	0,4	26,7
PCC ROKITA SA	50,20	-1,6	-5,6	2,4	2,7	-43,0
ACAUTOGAZ	48,00	-1,6	6,2	17,6	2,6	6,7
TOYA SA	5,55	-1,8	2,8	22,8	6,7	0,9
POLENERGIA SA	26,40	-1,9	-4,3	4,3	-1,9	9,1
KRUSZWICA	52,20	-1,9	5,7	17,6	7,0	37,4
AGORA	12,35	-2,0	10,8	22,3	18,8	15,4
VOXEL SA	31,20	-2,2	-4,9	5,8	-3,4	41,2
EKOEXPORT	5,24	-2,4	-9,0	-11,8	-4,4	14,9
ALTUS TOWARZYSTW	1,92	-2,5	24,8	38,7	30,1	-17,2
PRAIRIE MINING L	0,57	-2,6	-4,2	-11,7	-12,4	-37,2
ELBUDOWA	7,76	-2,8	-0,3	52,2	3,7	-74,2
ARCHICOM SA	18,60	-2,9	2,8	23,6	8,8	44,2
BOS	6,70	-2,9	-3,2	-4,0	-5,9	-5,5
IDEA BANK SA	2,29	-3,0	-5,0	-11,2	-4,6	-38,9
MONNARI	2,71	-3,2	-9,7	-9,7	-9,4	-49,4
TIM	11,55	-3,3	6,0	28,3	7,9	83,9
SELVITA CRO SA	26,00	-3,7	13,0	2,4	10,6	-
POLICE	10,20	-3,8	-3,8	-15,3	-2,9	-18,6
ZE PAK	7,50	-3,8	-6,5	11,9	-2,6	-10,3
VIGO SYSTEM SA	420,00	-4,1	4,0	39,1	12,3	45,8
TRAKCJA SA	1,70	-4,5	-0,5	-4,5	1,8	-56,2
COGNOR	1,23	-4,7	-3,9	-19,1	-0,8	-31,3
BIOTON	3,57	-4,7	-10,8	-15,9	-6,2	-30,9
VIVID GAMES SA	1,51	-4,7	22,4	16,7	21,6	-31,5
IMCORPORATION	12,85	-4,8	-0,4	-14,0	3,2	-10,1
ATAL SA	39,50	-5,3	-2,5	13,8	3,9	7,6
ABPL	25,00	-5,7	-2,0	24,4	-3,1	28,5
ENTER AIR SA	48,10	-5,7	7,8	20,6	9,3	119,6
KOGENERA	34,60	-5,7	-3,6	3,6	0,6	3,3
SNIEZKA	80,50	-6,4	-2,4	11,8	-1,8	2,5
NEWAG SA	22,00	-6,8	-2,7	18,9	2,8	46,7
ASBIS	3,71	-6,8	7,5	46,6	13,6	53,9
RAINBOW	32,60	-7,4	-8,2	10,5	-7,6	57,5
SERINUS ENERGY P	0,48	-8,6	2,1	-18,6	2,6	-30,4
BRITISH AUTOMOT	0,90	-9,7	-13,6	-29,1	-10,0	-50,8
ASTARTA	15,55	-11,1	-2,8	-11,6	-2,8	-36,0
UNIMOT SA	27,10	-11,1	-3,9	-6,2	-2,9	194,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 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.

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

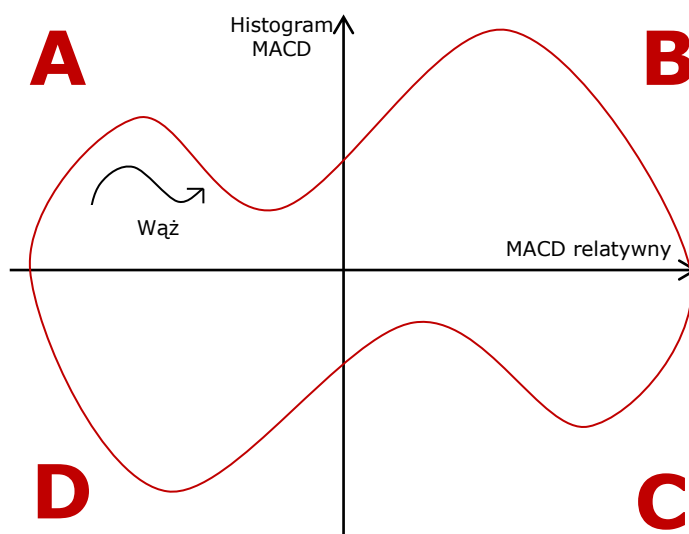
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 3 lutego 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 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.