

Sytuacja rynkowa

Zeszły tydzień przyniósł wzrosty na globalnych rynkach akcji, w ślad za poprawą na *Wall Street*, gdzie flagowy indeks S&P500 wzrósł o 2,0%. Rynki wschodzące ogółem, mierzone indeksem MSCI EM (w walucie lokalnej) zanotowały mniejszą, bo 1,0%wyżkę, a na ich tle pozytywnie wyróżnił się rynek krajowy (WIG: +1,6%), z uwagi na dobre zachowanie segmentu spółek o największej kapitalizacji (WIG20: +2,3%), który nierzadko zachowuje się lepiej od segmentu małej i średniej kapitalizacji w sytuacji poprawy na rynkach bazowych, co jest spowodowane istotnym udziałem kapitału zagranicznego w strukturze rynkowego obrotu akcjami.

Sektorowo, największy wzrost zanotowała w ubiegłym tygodniu krajowa energetyka (WIG-Energia: +7,0%), która tym samym odrobiła część strat zanotowanych w bieżącym roku kalendarzowym. Od początku roku jednak indeks sektorowy jest wciąż na znacznym minusie, przekraczającym 10%. Na poprawę sentymentu wpływać może obserwowany w ostatnich tygodniach wzrost cen energii w obrocie hurtowym. Udany tydzień także na bankach (WIG-Banki: +3,1%), mimo kolejnego (jeszcze bardziej) gołębiego przekazu z RPP, której posiedzenie zakończyło się w zeszłą środę. Ostatnie odczyty inflacji konsumenckiej z krajowej gospodarki uzasadniają póki co obecny poziom stóp procentowych i nie wskazują, by sytuacja na tym polu miałyby się wkrótce zmienić – finalny odczyt CPI z piątku potwierdził odczyt flash – dynamika rządu 1,3% rdr jest drugim z rzędu odczytem inflacyjnym niższym niż dolna granica przedziału celu inflacyjnego NBP (1,5%). Mimo to, sektor zachował się relatywnie lepiej niż szeroki rynek, co sugeruje, iż perspektywa utrzymania się rekordowo niskich stóp procentowych przez dłuższy okres czasu jest już prawdopodobnie w dużej mierze zdyskontowana. Udany tydzień także dla złota, który umocnił się zarówno do euro, jak i dolara – pozytywną informacją dla rodzimej waluty jest piątkowa decyzja agencji ratingowej S&P o podwyższeniu perspektywy krajowego ratingu ze stabilnej do pozytywnej. Na szerokim rynku w dalszym ciągu „dołuje” spółka Getback, która dziś wyznacza nowe minima po szybko zdementowanych przez PKO BP i PFR porannych doniesieniach ze strony spółki, jakoby ta prowadziła ze wspomnianymi podmiotami negocjacje ws. pozyskania finansowania.

Z publikacji makroekonomicznych, w bieżącym tygodniu uwaga skierowana jest m.in. na Stany Zjednoczone (dynamika sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej oraz dane z rynku nieruchomości) oraz Chiny (we wtorek ważne dane m.in. o dynamice PKB w I kw. br.). Z krajowej gospodarki m.in. dane o dynamice zatrudnienia i wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw (środa) oraz dynamice produkcji przemysłowej i cen produkcji sprzedanej przemysłu (czwartek). Rynkowe nastroje kształtować mogą także kwestie polityczne, które w ostatnich tygodniach zdominowały nagłówki gazet – cła handlowe oraz napięta sytuacja w Syrii. /Paweł Szewczyk/

Sytuacja techniczna

Formacja objęcia obecna na tygodniowym wykresie WIG poskutkowała ubiegłotygodniową wyżką. Mocnym punktem podparcia samej formacji był fakt odbicia od strefy wsparcia zniesienia 38,2% z całej wzrostowej w okresie 2016-2018r. Obecnie kurs zmierza w kierunku podstawy wcześniejszej formacji trójkąta (ok. 61,6 tys pkt.), z której z początkiem marca nastąpiło dolne wybicie. Na wykresie dziennym sygnałem wspierającym jest górne wybicie z dwumiesięcznej konsolidacji na RSI, jednocześnie MACD podtrzymuje sygnał kupna.

W niewralgicznym miejscu znalazł się natomiast indeks średnich spółek mWIG40. Bieżąca wyżka podprowadziła wartość indeksu do podstawy blisko rocznego kanału bocznego, z którego w marcu nastąpiło dolne wybicie. Jeżeli nie nastąpi kontynuacja wzrostowej ofensywy jest ryzyko, że kurs zacznie się obsuwać w stronę marcowego dołka. /Marcin Brenda/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

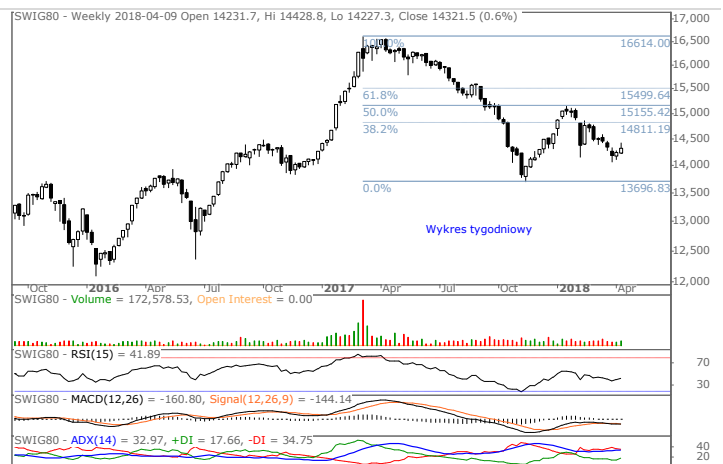
poniedziałek, 16 kwietnia 2018



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	60 477,5	1,6	0,1	-9,0	-5,1	3,0
WIG20	2 310,3	2,3	1,1	-10,8	-6,1	3,4
MWIG40	4 655,5	0,0	-2,1	-5,6	-4,0	-0,5
SWIG80	14 321,5	0,6	-0,9	-5,0	-1,9	-12,2
WIG Banki	7 961,9	3,1	0,7	-10,6	-6,1	14,1
WIG Budownictwo	2 731,4	-1,3	-3,4	-3,3	-3,1	-23,8
WIG Chemia	13 534,3	-0,6	-0,3	-13,8	-11,5	-15,9
WIG Nieruchomości	2 213,5	0,7	0,1	-2,6	0,7	10,8
WIG Energia	2 682,9	7,0	4,2	-15,3	-10,3	-5,7
WIG Informatyka	1 995,3	-1,0	-3,8	-7,7	-2,3	-15,7
WIG Media	5 002,3	1,8	-1,9	5,6	4,4	-1,0
WIG Paliwa	6 436,4	-0,3	2,7	-12,9	-9,9	-8,6
WIG Spożywczy	3 831,3	1,1	-1,3	1,9	5,6	-13,7
WIG Górnictwo	3 761,4	2,7	-7,7	-18,4	-14,4	-14,2
WIG Telekomunikacja	740,9	1,1	-0,1	-2,0	-0,6	8,4
WIG Ukraina	502,9	1,1	3,1	-2,1	2,0	-20,3

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,6	1,7	4,3	-1,0	-7,0	-10,8	
WIG20	11,3	2,5	5,2	1,4	-7,6	-9,3	
mWIG40	12,8	-0,2	2,4	-11,4	-10,5	-16,4	
sWIG80	11,5	0,5	1,8	9,3	13,2	2,0	
WIG-Banki	14,3	3,1	2,5	-1,8	-7,5	-9,8	
WIG-Budownictwo	11,5	-1,4	2,2	-2,3	2,0	-5,8	
WIG-Chemia	10,5	-0,2	2,3	-4,6	-14,5	-15,6	
WIG-Energia	6,1	7,2	8,7	6,1	-10,3	-12,3	
WIG-Górnictwo	6,0	3,4	12,9	-5,6	-23,8	-29,0	
WIG-IT	14,4	-2,8	-4,7	-5,5	10,2	9,7	
WIG-Media	25,2	2,4	0,2	-0,1	-4,3	-32,0	
WIG-Nieruchomości	10,3	-1,0	0,0	-2,0	-8,2	-9,6	
WIG-Paliwa	8,8	0,0	8,5	-1,1	-10,5	-12,4	
WIG-Spożywczy	7,5	2,0	2,2	-0,6	2,2	29,6	
WIG-Telekomunikacja	14,8	0,7	0,2	-1,7	-5,0	-33,1	

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	11,6	1,6	4,0	-2,0	-7,6	-7,0
WIG20	11,3	2,3	4,8	-1,8	-9,0	-8,2
mWIG40	12,8	0,0	2,7	-3,0	-5,1	-5,4
sWIG80	11,5	0,6	1,4	-1,6	-4,8	-3,4
WIG-Banki	14,3	3,1	2,5	-1,9	-8,7	5,3
WIG-Budownictwo	11,5	-1,3	1,4	-3,6	-3,3	-8,2
WIG-Chemia	10,5	-0,6	1,9	-4,6	-14,2	-15,9
WIG-Energia	6,1	7,0	8,7	4,6	-13,0	-16,2
WIG-Górnictwo	6,0	2,7	10,2	-9,8	-18,3	-20,3
WIG-IT	14,4	-1,0	-1,3	-3,3	-5,7	-3,5
WIG-Media	25,2	1,8	0,2	-0,4	4,2	4,0
WIG-Nieruchomości	10,3	0,7	1,6	-0,2	-2,5	2,3
WIG-Paliwa	8,8	-0,3	8,0	-2,2	-10,8	-25,1
WIG-Spożywczy	7,5	1,1	1,2	-2,1	1,5	5,4
WIG-Telekomunikacja	14,8	1,1	0,7	-1,5	-0,6	1,4

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,6	-0,2	-0,4	-1,1	-0,6	4,3
WIG20	11,3	-0,2	-0,4	-3,2	-1,5	1,2
mWIG40	12,8	0,1	0,3	9,5	6,0	13,1
sWIG80	11,5	0,1	-0,4	-10,0	-15,9	-5,3
WIG-Banki	14,3	0,0	0,0	0,0	-1,3	16,8
WIG-Budownictwo	11,5	0,1	-0,8	-1,3	-5,1	-2,5
WIG-Chemia	10,5	-0,4	-0,4	0,1	0,3	-0,4
WIG-Energia	6,1	-0,2	0,0	-1,4	-3,0	-4,4
WIG-Górnictwo	6,0	-0,7	-2,4	-4,4	7,1	12,2
WIG-IT	14,4	1,9	3,6	2,3	-14,4	-12,1
WIG-Media	25,2	-0,6	0,0	-0,4	8,9	53,0
WIG-Nieruchomości	10,3	1,6	1,5	1,8	6,2	13,2
WIG-Paliwa	8,8	-0,3	-0,4	-1,1	-0,3	-14,5
WIG-Spożywczy	7,5	-0,8	-1,0	-1,5	-0,6	-18,7
WIG-Telekomunikacja	14,8	0,4	0,5	0,2	4,6	51,6

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 dwóch stronach raportu.

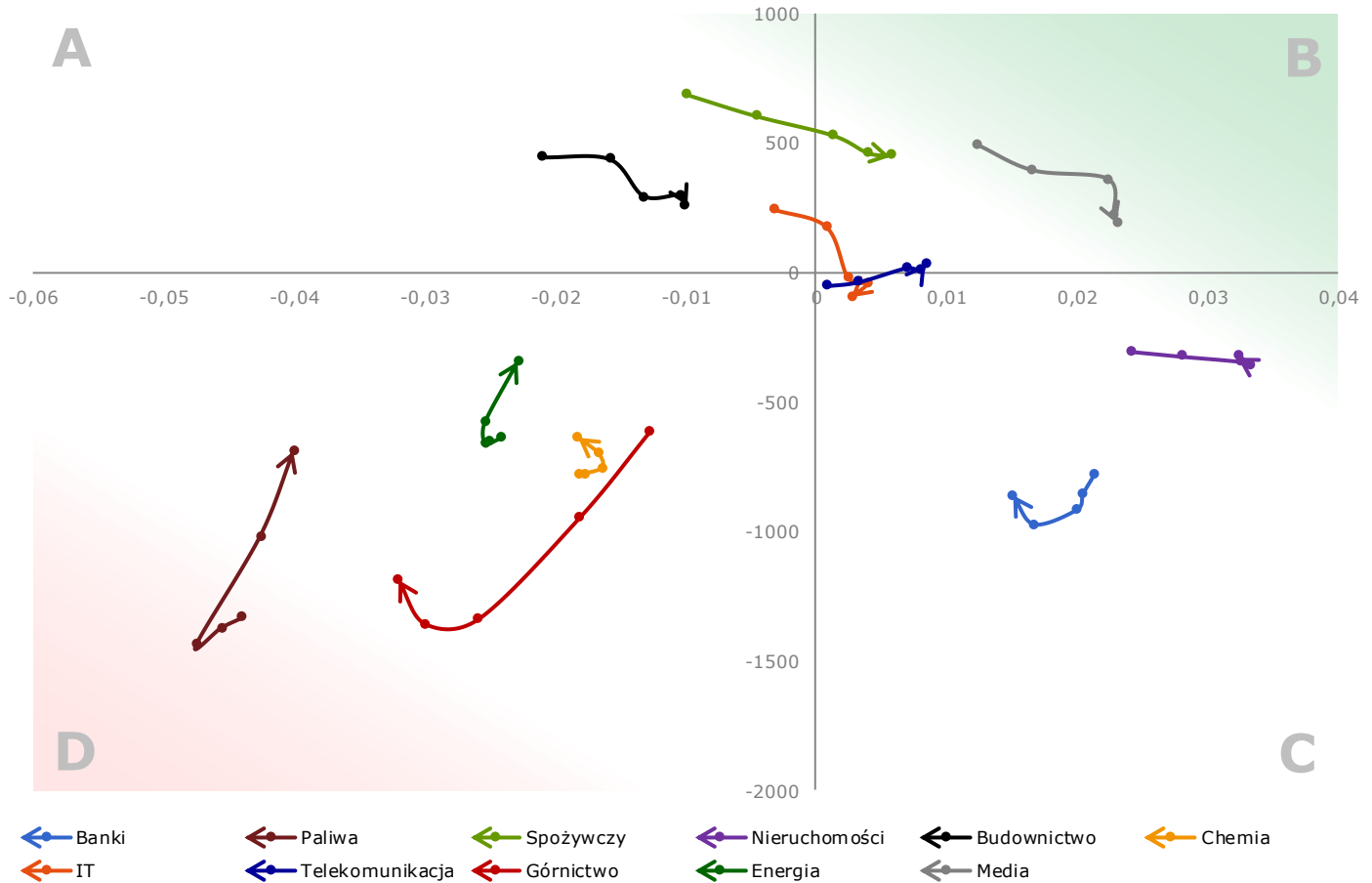
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



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. Sektor bankowy kontynuuje osłabienie kierując się powoli w stronę pola D (cyklicznego dołka).
2. Sektor paliwowy i górnictwo prawdopodobnie ustanowiły już cykliczne dołki, na sygnały wyraźnej poprawy trzeba poczekać do czasu przejścia węży w pole A. /Tomasz Kolarz/

GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	marzec		0,8	0,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	marzec		0,4	-0,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	kwiecień		18,6	22,5
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec		9,7	9,4
4:00	Chiny	PKB r/r, %	Q1		6,8	6,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec		6,3	6,2
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty			1,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-1,0	5,1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec		1325,0	1321,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec		1266,0	1236,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	marzec		0,4	1,0
Środa						
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	marzec		3,7	3,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	marzec		6,6	6,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec		1,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-1,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			3306,00
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	marzec		17,8	31,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec		2,8	7,4
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	marzec		0,0	-0,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	luty			37,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		230,0	233,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		21,0	22,3
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	marzec		2,0	1,8

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, 16 kwietnia 2018



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 310,32	2,3	1,1	-10,8	-6,1	3,4
PGE SA	10,80	7,8	3,3	-17,9	-10,4	-5,0
ENERGA SA	11,10	6,3	10,3	-12,5	-12,8	9,9
BZWBK	373,00	6,3	2,8	-13,3	-5,9	5,4
TAURONPE	2,56	5,8	2,4	-21,5	-16,1	-23,4
PKOBP	41,25	4,8	2,5	-11,2	-6,9	29,1
ALIOR BANK SA	72,00	4,3	-4,8	-10,0	-9,4	3,5
CCC SA	270,60	3,4	8,5	-11,3	-5,1	17,7
PGNIG	6,05	3,2	2,2	-9,3	-3,8	-2,9
JSW	88,08	3,1	-6,0	-18,4	-8,5	25,7
CYFRPLSAT	25,24	2,8	5,3	4,1	1,5	4,5
KGHM	92,30	2,7	-8,7	-18,9	-17,0	-24,0
PZU	42,47	2,1	-0,7	-5,9	0,7	13,8
LOTOS	58,60	1,5	3,5	1,9	1,6	11,6
CD PROJEKT SA	122,10	1,4	11,8	9,9	25,9	88,4
PEKAO	123,50	0,7	0,9	-7,5	-4,6	-7,0
MBANK SA	433,80	0,6	-2,6	-15,0	-6,7	14,7
ORANGE POLSKA SA	5,77	-0,7	-3,8	-7,2	-0,3	24,1
LPP	8 905,00	-0,8	-1,6	-9,7	-0,1	39,2
EUROCASH	24,18	-1,5	2,2	-8,4	-8,7	-22,5
PKN ORLEN	91,00	-1,9	2,9	-16,8	-14,2	-17,3

Zródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 655,49	0,0	-2,1	-5,6	-4,0	-0,5
URSUS SA	3,37	15,0	5,6	-18,2	-15,1	-18,6
ENEA	10,56	10,2	8,1	-11,1	-8,2	-6,1
MEDICALG SA	140,00	7,7	14,2	-28,1	-29,8	-52,9
PKP CARGO SA	43,50	5,3	-10,3	-25,1	-21,1	-30,0
FAMUR	6,28	4,7	-1,3	4,7	1,3	14,0
COMARCH	135,00	4,7	-4,9	-29,3	-28,9	-39,8
BENEFIT	1100,00	4,3	-4,3	-8,7	-6,0	19,6
KERNEL	52,00	3,8	0,0	7,2	9,4	-24,4
LIVECHAT SOFTWARE	39,25	3,0	-0,5	-7,6	-1,6	-27,3
DINO POLSKA SA	91,90	2,6	0,9	15,2	16,6	-
POLIMEXMS	3,59	2,6	-20,2	-14,5	-10,9	-59,4
HANDLOWY	78,70	2,1	1,2	-6,4	-3,9	8,4
INGBSK	201,00	1,5	-1,7	-7,2	-2,2	19,3
GETIN NOBLE BANK	1,37	1,5	-2,8	-18,9	-15,4	-25,1
MILLENNIUM	8,42	1,4	0,2	-9,9	-5,8	32,8
GTC	9,40	1,1	3,2	-5,2	-4,1	10,6
PLAY COMMUNICATI	32,20	0,6	-4,5	-6,2	-4,8	-
INTERCARS	267,00	0,4	0,4	-10,4	-13,9	-12,6
BOGDANKA	54,60	0,2	2,1	-21,4	-18,5	-23,9
CIECH	57,10	0,2	2,0	5,7	-0,7	-27,2
ORBIS	98,20	-0,6	-4,2	1,0	6,2	20,3
EMPERIA	99,80	-0,7	-0,7	0,4	0,2	35,4

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch 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, 16 kwietnia 2018



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
NETIA	5,16	-0,8	-4,3	-3,6	-4,1	12,9
STALPROD	460,00	-1,0	1,5	-8,7	-8,8	-18,4
GRUPA AZOTY SA	56,00	-1,2	-1,4	-24,0	-19,5	-19,1
WARSAW STOCK EXC	39,00	-1,3	-10,4	-17,3	-17,0	-12,6
LCCORP	2,65	-1,5	-5,4	-9,2	-3,6	29,9
WAWEL	1080,00	-1,8	-1,8	-0,9	4,8	11,9
AMREST HOLDINGS	456,50	-2,1	1,2	11,9	11,3	31,4
PFLEIDERER GROUP	36,50	-2,7	-0,3	7,2	8,1	-16,5
AMICA	129,00	-3,0	-6,5	-1,4	2,5	-32,6
BUDIMEX	209,00	-3,0	-4,6	2,5	-1,4	-16,6
ASSECOPOL	45,56	-3,1	-5,6	-4,7	3,6	-17,7
KRUK SA	245,00	-3,8	8,1	14,5	-6,3	-2,7
KETY	333,00	-4,3	-10,0	-17,5	-18,7	-19,8
BORYSZEW	8,53	-5,1	-9,3	-11,5	-7,5	-28,5
CIGAMES	0,90	-5,3	-8,2	-17,4	-12,6	-68,6
FORTE	53,60	-6,0	-1,7	9,9	7,2	-32,8
SANOK RUBBER CO	33,00	-11,1	-22,0	-26,5	-27,8	-43,1
GETBACK SA	4,52	-23,6	-54,8	-76,5	-75,4	-

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	14 321,5	0,6	-0,9	-5,0	-1,9	-12,2
BIOTON	5,57	30,8	20,0	41,7	59,6	-21,8
PRAIRIE MINING L	1,59	19,5	-30,0	-6,5	8,2	-7,6
MOSTALZAB	0,66	10,0	-1,5	3,1	3,1	-44,5
ABCDATA	2,00	9,9	2,0	-4,3	-3,8	1,5
AILLERON SA	17,00	8,6	2,7	-5,3	-4,5	31,8
PLAYWAY SA	108,00	8,0	9,1	57,0	66,2	87,8
ASBIS	3,64	7,4	4,9	15,9	14,5	27,7
OPONEO	41,00	6,8	0,5	1,7	1,2	-14,4
11 BIT STUDIOS S	245,00	6,5	16,7	17,8	23,7	26,6
CORMAY	0,96	4,3	-14,3	-25,6	-36,8	-67,3
WIRTUALNA POLSKA	54,00	4,2	-1,1	7,6	11,3	0,4
DOMDEV	88,80	4,0	2,5	1,6	3,9	23,5
ZE PAK	10,76	3,7	-8,7	-27,3	-29,2	-40,6
KOGENERA	82,00	3,5	2,0	-2,6	-3,5	-14,6
CELON PHARMA SA	30,30	3,1	-2,3	-14,4	-15,4	-11,0
AUTO PARTNER SA	4,65	2,4	3,3	-4,9	-1,1	-6,8
MONNARI	8,85	2,2	-5,2	3,6	6,6	0,6
ACAUTOGAZ	40,40	2,0	-2,4	-3,3	-1,5	-2,4
RAFAKO SA	4,35	1,9	-7,4	-10,7	-2,2	-42,5
ALUMETAL SA	54,90	1,9	0,9	1,3	1,8	-12,5
RAINBOW	44,30	1,8	2,1	-10,0	1,8	23,1
ASSECOBS	28,30	1,8	-0,4	-2,1	4,8	2,1
ECHO	5,35	1,7	5,5	6,4	17,6	-9,5
STALEXP	4,13	1,5	1,0	-3,5	-0,7	2,2
ALCHEMIA	4,18	1,5	1,0	-4,6	-3,2	-16,7
BYTOM SA	3,00	1,4	-2,3	10,7	13,6	31,6
MCI CAPITAL SA	8,70	1,2	-2,7	-7,2	-6,2	-10,3
EKOEXPORT	6,50	1,1	-0,8	-18,4	-19,7	-52,2
BRITISH AUTOMOT	9,30	1,1	12,0	-4,1	-7,9	11,2

GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KOPEX	3,90	1,0	-3,2	-1,0	2,4	-2,5
VIGO SYSTEM SA	306,00	1,0	3,7	-1,3	-3,5	-10,8
SELVITA SA	60,00	0,8	1,7	0,0	3,4	9,2
POLSKI BANK KOMO	77,60	0,8	8,7	11,2	10,9	30,2
X-TRADE BROKERS	5,78	0,7	-0,7	24,6	29,3	-31,2
MABION	102,00	0,6	-5,4	-21,4	-9,6	-4,6
ELEMENTAL HOLDIN	1,83	0,5	-8,5	-20,1	-21,1	-49,0
DEBICA	123,50	0,4	0,4	23,5	17,6	30,0
ALTUS TOWARZYSTW	13,95	0,4	-6,1	-5,4	-5,1	-14,2
NEWAG SA	18,15	0,0	1,4	9,0	19,8	5,2
ASSECOSEE	13,00	0,0	-1,1	-3,7	0,0	6,6
TOYA SA	12,50	0,0	0,0	20,2	15,7	119,3
MLP GROUP SA	43,80	0,0	-8,8	-6,8	-0,7	-12,4
IMPEXMET	4,39	0,0	-0,5	2,1	1,6	3,3
GRIFFIN PREMIUM	5,30	0,0	-2,6	2,9	-1,7	-7,0
BOS	8,86	0,0	0,7	-17,4	7,1	-21,2
LUBAWA SA	0,75	0,0	-2,6	-18,5	-16,7	-47,6
VISTULA	4,86	-0,2	0,4	11,0	11,0	48,2
ELBUDOWA	93,00	-0,2	7,9	7,6	20,0	-30,6
NEUCA	312,00	-0,5	17,3	12,4	16,2	-17,5
LENTEX	7,44	-0,5	0,0	-8,1	-6,2	-30,5
ARCTIC	3,69	-0,5	-4,4	-12,1	-8,4	-22,0
SKARBIEC HOLDING	29,80	-0,7	-3,9	1,0	7,6	-2,5
ATAL SA	43,10	-0,7	1,4	0,5	0,9	20,9
AGORA	14,00	-0,7	-3,4	9,4	-3,0	-3,8
COMP	69,50	-0,7	3,7	15,8	13,0	2,7
TRAKCJA SA	6,65	-0,7	-7,8	-7,6	-8,1	-59,4
TORPOL SA	7,28	-0,8	-5,5	-10,8	-7,8	-42,6
APATOR	22,00	-0,9	-8,3	-23,9	-18,5	-34,9
BSCDRUK	40,40	-1,0	7,4	6,3	6,3	18,7
POLICE	19,50	-1,0	-1,5	-3,0	-6,4	-2,5
WIELTON	13,62	-1,0	-0,4	12,2	5,6	-17,8
FERRO	14,80	-1,3	2,8	-13,5	-11,1	3,6
MIRBUD	1,30	-1,5	-5,1	3,2	13,0	-27,8
ASTARTA	46,90	-1,7	-8,4	-14,7	-8,9	-30,6
PHN	14,00	-1,8	-3,4	-4,4	0,7	-17,6
POLNORD	8,34	-1,8	-1,9	-17,1	-13,6	-4,4
GETIN	1,11	-1,8	-0,9	-27,5	-19,6	-20,7
MENNICA	22,00	-1,8	-3,5	0,9	0,0	10,0
POLENERGIA SA	16,60	-2,4	-2,9	35,5	36,6	24,5
PRIME CAR MANAGE	23,20	-2,5	-10,8	-23,9	-18,7	-21,6
MANGATA HOLDING	89,60	-2,8	-4,3	-10,4	-10,9	-25,3
ABPL	24,00	-2,8	-8,7	-21,1	-21,9	-34,5
SNIEZKA	68,50	-2,8	-4,2	-4,9	-7,4	0,1
ENTER AIR SA	24,20	-5,1	-8,7	-10,4	-15,8	-21,4
PCC ROKITA SA	108,00	-6,1	-6,5	-6,1	4,9	27,5
STELMET SA	15,20	-6,2	-12,1	-14,1	5,6	-46,5
KREZUS SA	3,82	-6,4	-10,7	95,9	130,1	153,0
BRASTER SA	5,75	-12,3	-9,4	-39,5	-16,8	-67,4
IDEA BANK SA	13,50	-13,5	-13,7	-38,9	-41,7	-42,5
QUERCUS	3,89	-14,5	-23,4	-35,2	-28,6	-39,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg rynków finansowych:

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	--	--------------	-----------------------------------

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	22 555 22 25	Marcin.Brendota@alior.pl
Paweł Szewczyk	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 25	Pawel.Szewczyk@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	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: 1 292 788 410 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 Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, 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, 16 kwietnia 2018



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

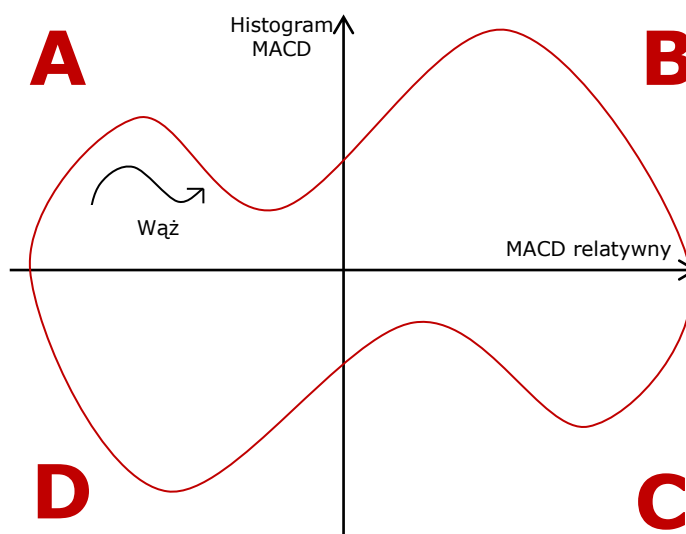
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 16 kwietnia 2018



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 1 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.