

GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 kwietnia 2018



Sytuacja rynkowa

Zeszły tydzień przyniósł niewielkie zmiany na globalnych rynkach akcji (MSCI ACWI: +0,4%,; rynki wschodzące, mierzone indeksem MSCI EM (w USD): -0,2%). Krajowy WIG, przy obniżonych obrotach (średnio 622 mln zł za miniony tydzień vs. średnio 839 mln zł od początku roku) zanotował 0,6% zniżkę, spadły wszystkie indeksy grupujące spółki o podobnej kapitalizacji. Sektorowo, korekta wcześniejszego odbicia na spółkach energetycznych (WIG-Energia: -3,0%), słabsze zachowanie także indeksu WIG-Paliwa.

W ubiegłym tygodniu mocno przysrosły rentowności amerykańskich obligacji, i to zarówno krótko jak i średnio i długoterminowych (2, 5 i 10 letnich). „Dziesięciolatki” są już przy barierze 3% zbliżając się do lokalnego szczytu z 2013r. 5 i 2 letnie obligacje są na poziomach najwyższych od 9 lat. W odniesieniu do aktywów kapitałowych nie jest to dobra wiadomość. Wzrost rynkowych stóp procentowych dla firm oznacza wyższe koszty finansowania, co sektorowo mocniej uderza w spółki produkcyjne i handlowe (drożeją też kredyty konsumpcyjne). Wyższe koszty kapitału wpływają ujemnie na wyceny dochodowe spółek. Ponadto wzrost rentowności aktywów wolnych od ryzyka (jakim są obligacje skarbowe) umniejsza atrakcyjność aktywów kapitałowych, jeżeli pozostałe czynniki w zakresie oczekiwanych stóp zwrotu pozostają bez zmian. „Na plus” rynków amerykańskich są ostatnie publikacje kwartalnych wyników finansowych wykazujących ogólnie wzrostową roczną dynamikę i umacniających ambitne prognozy dwucyfrowych wzrostów wyników, jakie pojawiły się z początkiem roku.

O ile w zeszłym tygodniu na szerokim rynku generalnie panował marazm, tak też ponownie sporo działo się wokół spółki Getback, dla której tydzień rozpoczął się od kuriozalnej sytuacji, tj. komunikatu bieżącego Getbacka dot. rzekomych rozmów w kwestii pozyskania finansowania z PFR i PKO BP, co zostało szybko przez te dwa podmioty zdementowane. W spółce zmieniono prezesa, zawieszono bezterminowo obrót akcjami i obligacjami, a na dodatek spółka nie wykupiła obligacji o wartości nominalnej 5,5 mln zł od Quercus TFI. Wtorkowe NWZA spółki przegłosowało co prawda uchwałę o emisji do 50 mln akcji, jednak w obliczu narastających problemów kluczowe wydaje się czy w ogóle znajdzie się chętny na ich objęcie – i kto miałby tym podmiotem być oraz po jakiej cenie miałby je objąć. /Paweł Szewczyk, Marcin Brendota/

Sytuacja techniczna

Miniony tydzień przyniósł niewielkie osłabienie głównego indeksu, i to głównie za sprawą piątkowego spadku. W szerszej perspektywie był wykonywany ruch powrotny w kierunku podstawy wcześniejszej formacji trójkąta ok. 62 tys pkt. Osłabienie nastrojów przyszło przed dojściem do tego progu, najbliższym wsparciem pozostaje marcowym dołek w pobliżu 58 tys pkt. Tygodniowa świeca szpulką przy obniżonym wolumenie nie przesądza jeszcze o zakończeniu korekty wzrostowej i powrocie do niżki.

W słabej kondycji pozostaje segment średnich spółek określonych indeksem mWIG40. Kurs indeksu w ostatnich tygodniach wykonał ruch powrotny do podstawy wcześniejszego kanału bocznego. Ostatnie sesje zdają się potwierdzać opór przy tej wartości, w związku z czym ryzyko obsunięcia kursu wydaje się znaczne. Ostatni dołek wyznacza pierwsze wsparcie przy wartości ok. 4,5 tys pkt.

Spadkowe nastroje w minionym tygodniu ogarnęły segment mniejszych spółek. Indeks sWIG80 testuje marcowy dołek. Z perspektywy wykresu tygodniowego wyższy spadkowy korpus po wcześniejszych korekcyjnych szpulkach sugerowałby kontynuację niżki. /Marcin Brendota/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 kwietnia 2018



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	60 144,4	-0,6	1,2	-10,9	-5,7	1,4
WIG20	2 298,2	-0,5	1,8	-12,6	-6,6	1,5
MWIG40	4 633,6	-0,5	0,5	-8,6	-4,4	-1,6
SWIG80	14 099,6	-1,5	-1,6	-6,3	-3,4	-13,2
WIG Banki	7 911,5	-0,6	-0,3	-13,3	-6,7	12,2
WIG Budownictwo	2 685,7	-1,7	-4,0	-3,7	-4,7	-24,0
WIG Chemia	13 707,1	1,3	-0,1	-16,1	-10,4	-14,0
WIG Nieruchomości	2 222,9	0,4	0,7	-2,4	1,1	10,1
WIG Energia	2 601,4	-3,0	3,9	-16,5	-13,0	-7,6
WIG Informatyka	2 007,9	0,6	-1,7	-7,2	-1,7	-14,8
WIG Media	5 019,0	0,3	0,9	2,9	4,8	-0,1
WIG Paliwa	6 246,9	-2,9	1,9	-18,0	-12,5	-13,1
WIG Spożywczy	3 738,8	-2,4	-1,5	-4,0	3,1	-16,0
WIG Górnictwo	3 850,9	2,4	2,5	-13,9	-12,4	-11,9
WIG Telekomunikacja	742,0	0,1	1,3	-2,1	-0,5	11,1
WIG Ukraina	491,2	-2,3	2,4	-6,9	-0,4	-21,8

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 kwietnia 2018



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,6	0,2	2,0	1,9	-9,2	-10,9	
WIG20	11,3	0,4	2,9	2,6	-9,2	-9,4	
mWIG40	12,9	-0,2	0,1	0,1	-13,2	-15,9	
sWIG80	11,4	-1,0	-0,5	1,5	7,5	2,3	
WIG-Banki	14,3	-0,2	2,9	-0,5	-10,5	-10,4	
WIG-Budownictwo	11,4	-1,8	-3,2	-4,3	0,2	-9,4	
WIG-Chemia	10,7	1,7	1,5	-0,7	-14,7	-13,2	
WIG-Energia	5,9	-3,2	3,8	1,6	-17,6	-15,7	
WIG-Górnictwo	6,4	7,4	11,1	8,1	-14,1	-26,3	
WIG-IT	14,5	0,4	-2,4	-4,4	7,1	11,0	
WIG-Media	25,3	0,4	2,8	-0,6	2,9	-28,1	
WIG-Nieruchomości	10,4	0,6	-0,4	-1,0	-7,5	-7,5	
WIG-Paliwa	8,5	-2,9	-3,0	1,9	-15,9	-14,4	
WIG-Spożywczy	7,3	-3,1	-1,2	-3,8	-4,1	18,1	
WIG-Telekomunikacja	15,0	1,5	2,2	1,6	-5,8	-32,1	

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	-0,6	1,0	0,3	-10,1	-7,3
WIG20	11,3	-0,5	1,7	1,1	-11,7	-8,6
mWIG40	12,9	-0,5	-0,5	-1,4	-7,8	-5,2
sWIG80	11,4	-1,5	-1,0	-1,9	-6,2	-4,2
WIG-Banki	14,3	-0,6	2,4	-1,0	-12,1	4,1
WIG-Budownictwo	11,4	-1,7	-3,0	-5,1	-4,3	-11,5
WIG-Chemia	10,7	1,3	0,7	-1,3	-16,6	-13,9
WIG-Energia	5,9	-3,0	3,7	1,3	-17,8	-19,2
WIG-Górnictwo	6,4	2,4	5,2	0,2	-15,1	-21,0
WIG-IT	14,5	0,6	-0,3	-2,1	-7,7	-2,4
WIG-Media	25,3	0,3	2,1	-0,6	4,6	8,9
WIG-Nieruchomości	10,4	0,4	1,1	0,4	-2,5	2,8
WIG-Paliwa	8,5	-2,9	-3,2	1,9	-15,5	-26,3
WIG-Spożywczy	7,3	-2,4	-1,3	-3,9	-0,8	4,9
WIG-Telekomunikacja	15,0	0,1	1,3	0,7	-1,9	1,7

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,6	-0,7	-1,0	-1,6	-1,0	4,1
WIG20	11,3	-0,9	-1,1	-1,4	-2,7	0,9
mWIG40	12,9	-0,3	-0,5	-1,5	6,3	12,7
sWIG80	11,4	-0,5	-0,4	-3,3	-12,8	-6,3
WIG-Banki	14,3	-0,4	-0,4	-0,5	-1,7	16,2
WIG-Budownictwo	11,4	0,1	0,3	-0,8	-4,5	-2,4
WIG-Chemia	10,7	-0,4	-0,8	-0,6	-2,2	-0,8
WIG-Energia	5,9	0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-4,2
WIG-Górnictwo	6,4	-4,6	-5,3	-7,4	-1,2	7,2
WIG-IT	14,5	0,2	2,1	2,4	-13,9	-12,1
WIG-Media	25,3	0,0	-0,6	-0,1	1,7	51,4
WIG-Nieruchomości	10,4	-0,2	1,5	1,4	5,4	11,1
WIG-Paliwa	8,5	0,0	-0,3	0,0	0,4	-13,8
WIG-Spożywczy	7,3	0,7	-0,1	-0,1	3,4	-11,2
WIG-Telekomunikacja	15,0	-1,3	-0,9	-0,9	4,2	49,8

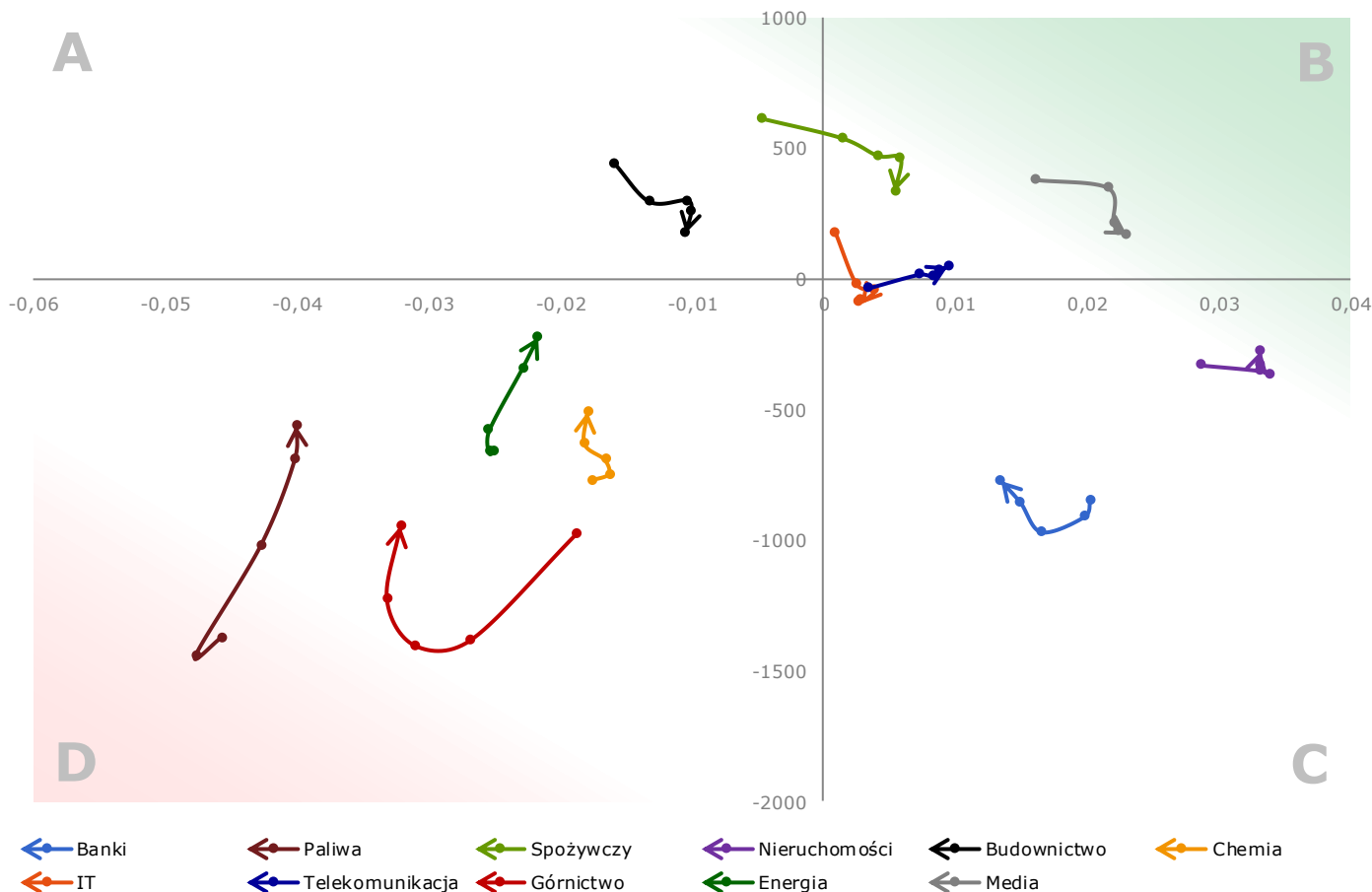
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 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 i nadal kieruje się w stronę pola D (cyklicznego dołka).
2. Sektor paliwowy i górnictwo prawdopodobnie ustanowiły już cykliczne dołki, węże zawracają w kierunku pola A (na sygnały wyraźnej poprawy trzeba zaczekać do czasu przejścia węży w pole A).
3. Wygląda na to, że sektor energetyczny również ustanowił cykliczny dołek – wąż zmierza w kierunku pola A. /Tomasz Kolarz/

GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 kwietnia 2018



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		53,5	53,7
9:00	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień		56,5	56,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		57,5	58,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		53,7	53,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		56,1	56,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień		54,6	54,9
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec		8,0	7,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		55,2	7,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień		54,1	54,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	marzec		5,6	5,5
Wtorek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	kwiecień		102,8	103,2
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	marzec		5,3	4,9
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	lutym		6,4	6,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień		126,0	127,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		16,0	15,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec		630,0	618,0
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	marzec		6,5	6,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			4,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			-1071,0
Czwartek						
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	kwiecień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		230,0	232,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec		0,4	1,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec		1,4	3,0
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
Piątek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	kwiecień			-0,1
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec		2,5	2,5
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec		2,0	1,6
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec		1,5	1,7
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		5,3	5,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	1Q		2,0	2,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		98,0	97,8

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, 23 kwietnia 2018



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 298,20	-0,5	1,8	-12,6	-6,6	1,5
LPP	9 320,00	4,7	3,7	-5,9	4,6	35,7
KGHM	95,72	3,7	5,2	-14,8	-13,9	-20,6
MBANK SA	444,00	2,4	4,8	-16,8	-4,5	13,1
CYFRPLSAT	25,64	1,6	5,5	5,8	3,1	7,5
PZU	43,02	1,3	0,0	-7,7	2,0	10,6
ALIOR BANK SA	72,85	1,2	-4,4	-16,3	-8,4	2,5
EUROCASH	24,28	0,4	3,3	-10,1	-8,3	-24,8
JSW	88,18	0,1	-4,2	-11,9	-8,4	23,8
BZWBK	372,40	-0,2	0,1	-13,2	-6,0	4,4
PGNIG	6,03	-0,3	2,2	-10,9	-4,1	-4,4
PKOBP	40,84	-1,0	0,4	-13,0	-7,8	25,1
CCC SA	267,40	-1,2	16,2	-9,7	-6,2	19,6
PEKAO	121,55	-1,6	-1,9	-13,3	-6,1	-7,9
ENERGA SA	10,92	-1,6	9,1	-13,9	-14,2	9,2
CD PROJEKT SA	119,50	-2,1	7,7	1,0	23,2	79,1
ORANGE POLSKA SA	5,63	-2,4	-2,9	-11,2	-2,8	27,1
PKN ORLEN	87,90	-3,4	2,2	-22,2	-17,1	-22,3
PGE SA	10,39	-3,8	3,4	-18,5	-13,8	-8,9
TAURONPE	2,42	-5,5	-0,4	-25,1	-20,7	-22,7
LOTOS	55,00	-6,1	-0,3	-10,3	-4,7	6,1

Zródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 633,61	-0,5	0,5	-8,6	-4,4	-1,6
MEDICALG SA	152,00	8,6	22,6	-26,2	-23,8	-50,2
KETY	352,00	5,7	1,1	-14,6	-14,0	-13,8
COMARCH	142,50	5,6	4,0	-26,7	-25,0	-37,8
LIVECHAT SOFTWARE	41,30	5,2	7,0	-12,1	3,5	-24,7
BORYSZEW	8,85	3,8	-5,9	-3,8	-4,0	-23,0
GRUPA AZOTY SA	58,00	3,6	-0,4	-23,0	-16,7	-15,9
PFLEIDERER GROUP	37,50	2,7	0,3	-0,3	11,1	-10,9
WARSAW STOCK EXC	40,05	2,7	-7,3	-16,7	-14,8	-10,8
HANDLOWY	80,30	2,0	1,6	-3,3	-1,9	11,5
GTC	9,55	1,6	2,7	-3,6	-2,6	5,4
LCCORP	2,69	1,5	-1,8	-12,9	-2,2	33,2
MILLENNIUM	8,52	1,2	3,3	-12,6	-4,7	37,6
ORBIS	99,00	0,8	1,0	-1,5	7,0	19,5
NETIA	5,19	0,6	-2,6	-3,0	-3,5	14,1
AMREST HOLDINGS	459,00	0,5	6,0	2,5	12,0	33,8
PLAY COMMUNICATI	32,18	-0,1	-0,9	-5,1	-4,8	-
ASSECOPOL	45,50	-0,1	-4,1	-3,0	3,5	-17,2
EMPERIA	99,40	-0,4	-0,6	0,2	-0,2	34,1
WAWEL	1075,00	-0,5	-4,0	-6,5	4,3	5,4
AMICA	128,00	-0,8	-3,6	-0,5	1,7	-33,0
ENEA	10,45	-1,0	8,5	-10,8	-9,1	-7,9
DINO POLSKA SA	90,90	-1,1	3,9	8,7	15,4	131,9

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, 23 kwietnia 2018



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
CIGAMES	0,89	-1,1	-9,2	-16,8	-13,6	-67,9
CIECH	56,45	-1,1	1,5	-6,5	-1,8	-27,4
PKP CARGO SA	42,80	-1,6	2,0	-29,8	-22,3	-32,6
GETIN NOBLE BANK	1,34	-2,2	-2,2	-20,7	-17,3	-23,9
STALPROD	449,50	-2,3	-0,1	-14,7	-10,9	-18,3
KRUK SA	239,00	-2,4	14,4	4,8	-8,6	-12,7
INGBSK	196,00	-2,5	-1,5	-9,9	-4,7	13,7
INTERCARS	260,00	-2,6	-1,1	-11,6	-16,1	-15,9
BENEFIT	1070,00	-2,7	7,2	-10,8	-8,5	17,5
FAMUR	6,08	-3,2	0,3	-1,0	-1,9	9,7
POLIMEXMS	3,47	-3,3	-29,5	-22,2	-13,9	-57,7
BUDIMEX	202,00	-3,3	-5,2	1,3	-4,7	-21,2
FORTE	50,50	-5,8	-6,5	1,3	1,0	-38,4
KERNEL	48,65	-6,4	-2,7	-4,6	2,4	-27,7
SANOK RUBBER CO	30,80	-6,7	-17,0	-31,1	-32,6	-47,0
BOGDANKA	50,60	-7,3	1,6	-25,8	-24,5	-28,7
URSUS SA	3,10	-8,0	0,0	-23,3	-21,9	-21,1
GETBACK SA	3,75	-17,0	-62,1	-80,0	-79,6	-

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	14 099,6	-1,5	-1,6	-6,3	-3,4	-13,2
TOYA SA	13,70	9,6	12,3	36,3	26,9	124,6
DEBICA	130,00	5,3	4,8	32,4	23,8	34,3
ENTER AIR SA	25,40	5,0	0,4	-5,9	-11,7	-16,2
STELMET SA	15,90	4,6	-9,4	-11,2	10,4	-42,0
SNIEZKA	71,00	3,6	1,4	-0,7	-4,1	4,3
AILLERON SA	17,60	3,5	10,3	2,3	-1,1	25,7
ZE PAK	11,08	3,0	-3,0	-25,9	-27,1	-39,7
MANGATA HOLDING	91,60	2,2	-3,6	-5,6	-8,9	-23,0
COMP	71,00	2,2	6,0	17,4	15,4	16,2
ELBUDOWA	95,00	2,2	8,2	15,6	22,6	-25,2
ABPL	24,50	2,1	-7,2	-27,1	-20,2	-32,9
POLENERGIA SA	16,90	1,8	-0,9	30,0	39,1	35,2
ATAL SA	43,80	1,6	1,2	5,8	2,6	19,3
BOS	8,97	1,2	-0,9	-5,6	8,5	-19,9
AGORA	14,15	1,1	-1,7	5,2	-2,0	-1,9
ACAUTOGAZ	40,80	1,0	-2,9	-0,5	-0,5	-2,1
TORPOL SA	7,34	0,8	-5,2	-10,5	-7,1	-42,9
DOMDEV	89,40	0,7	2,8	6,7	4,6	26,3
VIGO SYSTEM SA	308,00	0,7	4,8	-0,6	-2,8	-9,4
POLNORD	8,37	0,4	-0,4	-13,4	-13,3	-1,5
NEUCA	313,00	0,3	2,0	14,2	16,6	-16,5
GRIFFIN PREMIUM	5,31	0,2	-3,1	1,5	-1,5	-3,5
WIRTUALNA POLSKA	54,00	0,0	2,7	3,8	11,3	0,3
ALUMETAL SA	54,90	0,0	3,6	-3,2	1,8	-14,4
POLICE	19,50	0,0	-0,8	-2,0	-6,4	-3,4
MENNICA	22,00	0,0	-1,8	1,9	0,0	12,8
ARCTIC	3,68	-0,3	-4,4	-7,8	-8,7	-23,8
ALCHEMIA	4,16	-0,5	0,0	-4,6	-3,7	-16,8
ABCDA	1,99	-0,5	-0,5	-7,4	-4,3	3,6

GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 kwietnia 2018



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KOPEX	3,88	-0,5	0,5	-0,5	1,8	-0,5
LENTEX	7,40	-0,5	-1,3	-4,1	-6,7	-30,8
ECHO	5,32	-0,6	5,8	5,1	16,9	-7,5
VISTULA	4,83	-0,6	0,6	5,0	10,3	47,7
PRAIRIE MINING L	1,58	-0,6	-34,2	0,0	7,5	-2,5
PHN	13,90	-0,7	-2,1	-4,8	0,0	-19,7
MIRBUD	1,29	-0,8	-8,5	4,9	12,2	-9,8
NEWAG SA	18,00	-0,8	2,9	0,0	18,8	3,7
ASTARTA	46,50	-0,9	-5,1	-16,1	-9,7	-30,8
BIOTON	5,52	-0,9	21,9	36,0	58,2	-23,8
APATOR	21,80	-0,9	-4,0	-23,8	-19,3	-35,6
IMPEXMET	4,35	-0,9	-1,1	0,9	0,7	4,8
CELON PHARMA SA	30,00	-1,0	-0,5	-11,2	-16,2	-15,4
BSCDRUK	40,00	-1,0	2,0	4,2	5,3	18,0
SELVITA SA	59,40	-1,0	1,2	-1,0	2,4	-3,1
AUTO PARTNER SA	4,60	-1,1	6,0	-4,4	-2,1	-9,4
PRIME CAR MANAGE	22,90	-1,3	-9,8	-25,6	-19,8	-21,1
X-TRADE BROKERS	5,70	-1,4	-0,7	16,3	27,5	-28,5
KOGENERA	80,60	-1,7	1,8	-3,8	-5,2	-15,4
MLP GROUP SA	43,00	-1,8	-1,8	-7,7	-2,5	-14,0
MABION	99,90	-2,1	-2,1	-13,4	-11,4	-5,8
KREZUS SA	3,74	-2,1	4,8	66,2	125,3	173,0
TRAKCJA SA	6,50	-2,3	-6,5	-14,5	-10,2	-59,2
OPONEO	40,00	-2,4	-6,1	1,5	-1,2	-20,2
11 BIT STUDIOS S	238,50	-2,7	14,7	15,2	20,5	25,1
LUBAWA SA	0,73	-2,7	-6,4	-18,0	-18,9	-49,7
ASBIS	3,54	-2,7	4,4	5,0	11,3	28,7
BYTOM SA	2,91	-3,0	-4,6	7,8	10,2	13,7
BRITISH AUTOMOT	9,00	-3,2	9,2	-8,2	-10,9	8,4
WIELTON	13,18	-3,2	-0,2	3,8	2,2	-19,9
POLSKI BANK KOMO	75,00	-3,4	-3,8	0,0	7,1	28,0
RAFAKO SA	4,19	-3,7	-12,7	-13,3	-5,8	-40,4
RAINBOW	42,50	-4,1	-5,6	-16,7	-2,3	15,1
PCC ROKITA SA	103,50	-4,2	-9,6	-9,6	0,5	21,9
MONNARI	8,45	-4,5	-8,2	0,0	1,8	-2,3
ASSECOBS	27,00	-4,6	-6,6	-8,5	0,0	-2,5
FERRO	14,10	-4,7	1,1	-15,6	-15,3	-0,4
STALEXP	3,90	-5,6	-3,5	-9,5	-6,2	0,0
ELEMENTAL HOLDIN	1,70	-7,1	-11,5	-26,1	-26,7	-53,6
CORMAY	0,89	-7,3	-18,3	-36,0	-41,4	-71,2
PLAYWAY SA	100,00	-7,4	1,4	16,3	53,9	64,0
ASSECOSEE	12,00	-7,7	-7,0	-6,3	-7,7	-1,1
SKARBIEC HOLDING	27,50	-7,7	-10,7	-9,8	-0,7	-11,8
MCI CAPITAL SA	7,96	-8,5	-11,8	-16,4	-14,2	-17,9
ALTUS TOWARZYSTW	12,75	-8,6	-10,8	-14,1	-13,3	-22,0
BRASTER SA	5,12	-11,0	-18,7	-42,5	-25,9	-71,9
QUERCUS	3,45	-11,3	-34,7	-43,1	-36,7	-48,0
MOSTALZAB	0,58	-12,1	-6,5	-9,4	-9,4	-48,7
GETIN	0,97	-12,6	-15,7	-36,6	-29,7	-26,5
EKOEXPORT	5,61	-13,7	-12,3	-28,5	-30,7	-57,7
IDEA BANK SA	10,80	-20,0	-30,1	-48,6	-53,3	-54,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

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.

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

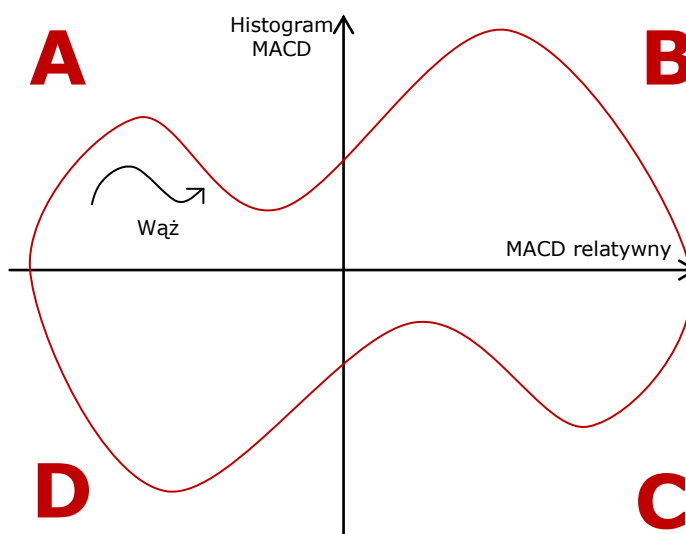
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 23 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 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.