

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



## Sytuacja rynkowa

Za Oceanem ubiegły tydzień zakończył się publikacją lepszego odczytu stopy bezrobocia niż oczekiwano (10,2% wobec 10,5%), jednak wciąż daleko do poziomów sprzed kryzysu (3,5%). W bieżącym tygodniu giełdy będą dyskutować podpisane przez weekend przez D. Trumpa rozporządzenie przedłużające wsparcie finansowe dla bezrobotnych wynoszące 400 USD tygodniowo (do tej pory taka pomoc wynosiła 600 USD). Z danych makroekonomicznych warto w piątek śledzić odczyty sprzedaży detalicznej (prognoza 1,7% m/m) oraz produkcji przemysłowej (prognoza 3% m/m) – odbijająca gospodarka w ostatnim czasie zaskakiwała zarówno in plus jak in minus, dlatego publikacja danych istotnie różniących się od konsensusu może mieć przełożenie na rynkowe wyceny aktywów. Sezon publikacji wyników kwartalnych w USA dobiega już końca, do tej pory publikowane raporty z reguły przewyższały obniżone konsensusy prognoz analityków. Po sezonie publikacji wyników kwartalnych uwaga inwestorów może być w większym stopniu zwrócona w kierunku rosnącego napięcia na linii Stany Zjednoczone-Chiny. W piątek administracja prezydenta D. Trumpa nałożyła sankcje na chińskich urzędników, a dzisiaj Chiny odpowiedziały symetrycznym posunięciem. Zaostrenie konfliktu niepokoi tym bardziej, że w tym tygodniu ma odbyć się podsumowanie realizacji pierwszej fazy umowy handlowej pomiędzy mocarstwami.

Na krajowym rynku w piątek poznamy wstępny odczyt PKB za II kwartał (prognoza -9% r/r), opublikowany zostanie również odczyt inflacji CPI za lipiec (prognoza 3,1% r/r). Kolejne 2 tygodnie będą obfite w publikację raportów blue chipów za II kwartał 2020 roku, który przez analityków uważany jest za najgorszy kwartał tego roku dla polskiej gospodarki, dla przykładu dzisiaj opublikowany zostanie raport Play, a w środę informacje poda Lotos. W następnym tygodniu: 19 sierpnia raport przedstawi Alior Bank, Tauron i KGHM, 20 sierpnia dane za 1 półrocze poda JSW i PGNiG, a 21 sierpnia Dino Polska. W tle rynkowych rozgrywek Polska, podobnie jak większość innych krajów zmagająca się z rosnącą liczbą zachorowań na koronawirusa, ale póki co zastosowane wybiórczo środki zaradcze, raczej nie uderzają istotnie w gospodarkę. /Adam Dudoń/

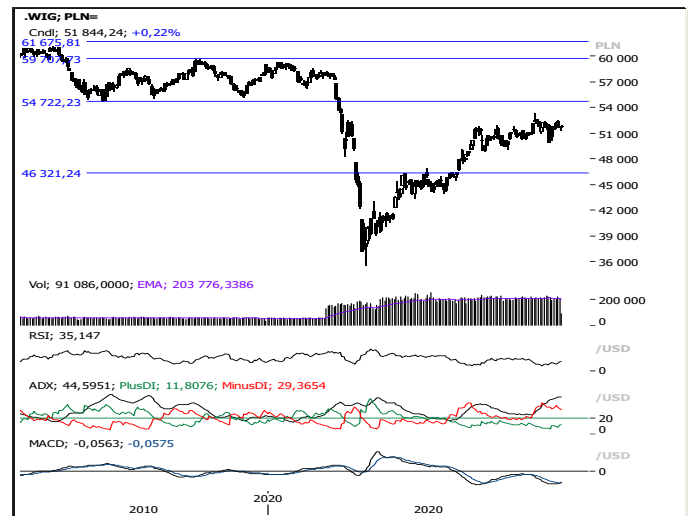
**Informujemy, iż kolejny raport tygodniowy opublikujemy 24 sierpnia.**

## Sytuacja techniczna

Znajdujący się w niezwykle stromym trendzie wzrostowym od marca (+60 proc. od dołka) sWIG80, łapie pierwsze oznaki „zadyszki”. W ubiegłym tygodniu poprawa maksimów notowań była jedynie kosmetyczna, i to w sesji, po której na wykresie dziennym indeksu można mówić powstaniu formacji 'objęcia bessy". Także poziomy obrotów z sesji formujących ostatnie szczyty notowań potwierdzają o rosnącej przewadze sprzedających, jednak fakt, że dotychczasowymi „lokomotywami” sWIG80 była stosunkowo wąska grupa „spekulacyjnych” spółek, a trend wzrostu zainteresowania samodzielnymi inwestycjami w akcje detalicznych inwestorów ma szansę jeszcze potrwać, być może najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla sWIG80 jest teraz kilka tygodni stabilizacji notowań w okolicach 15 tys. pkt.

Natomiast notowania WIG20 od 2 mies. można zakwalifikować jako trend boczny o dość wąskim paśmie wahań, do 100 pkt. teoretycznie powinien on zwiastować kontynuację kierunku ruchu sprzed konsolidacji, ale takiemu wariantowi wydarzeń nie do końca odpowiadają niższe od średnich obroty, przy notowaniach indeksu w górnym paśmie konsolidacji (pow. 1800 pkt). /Zbigniew Obara/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



## mWIG40



## sWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	51 732,4	2,5	1,6	14,4	-10,4	-8,0
WIG20	1 817,2	2,8	1,1	13,1	-15,4	-14,5
MWIG40	3 622,0	1,6	0,7	11,7	-7,3	-4,9
SWIG80	14 781,8	2,5	5,2	25,9	24,0	27,6
WIG Banki	3 878,6	0,9	-8,5	4,0	-42,0	-44,5
WIG Budownictwo	2 926,3	1,2	2,4	19,9	29,0	46,2
WIG Chemia	7 477,9	-2,9	-7,5	-4,1	-10,3	-23,2
WIG Leki	6 935,8	0,4	37,3	85,0	32,5	31,6
WIG Energia	1 936,4	-2,7	-6,9	48,4	-0,5	0,2
WIG Informatyka	3 848,5	4,5	8,0	16,3	36,3	60,1
WIG Media	5 236,4	3,0	0,8	10,9	-3,5	0,6
WIG Paliwa	4 755,5	1,2	-6,9	-2,8	-27,7	-30,9
WIG Spożywczy	2 959,0	0,3	-2,3	4,8	-5,0	-10,1
WIG Górnictwo	4 160,0	7,2	29,0	71,9	36,3	47,9
WIG Telekomunikacja	882,0	1,7	4,4	10,7	1,5	4,2
WIG Games	33 077,7	2,0	-1,3	22,1	77,2	120,9

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



## Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,7	1,3	-0,5	3,8	10,7	35,6
WIG20	14,0	1,3	0,3	4,9	3,8	32,2
mWIG40	16,3	1,1	-0,8	-4,2	42,4	42,9
sWIG80	17,3	3,0	-6,9	17,8	40,5	29,6
WIG-Banki	13,8	0,3	-6,3	-9,7	51,1	31,7
WIG-Budownictwo	14,9	2,3	2,2	-0,1	-4,0	4,2
WIG-Chemia	10,7	-3,2	-3,6	-10,2	0,7	-3,3
WIG-Energia	7,7	-2,9	-10,5	-4,8	50,2	69,6
WIG-Górnictwo	15,0	8,2	3,9	17,2	-6,2	65,1
WIG-IT	18,5	4,5	2,1	6,3	12,1	32,3
WIG-Games	24,0	2,3	4,1	-0,5	7,1	20,0
WIG-Paliwa	9,1	-4,2	-2,9	8,2	-37,2	11,2
WIG-Spożywczy	9,1	0,2	1,4	3,3	0,4	40,5
WIG-Telekomunikacja	15,0	1,8	-0,1	3,8	9,8	3,8

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	14,7	2,5	0,1	1,7	15,4	-10,5
WIG20	14,0	2,8	0,4	1,4	14,5	-13,9
mWIG40	16,3	1,6	-0,7	0,6	12,1	-11,1
sWIG80	17,3	2,5	0,4	4,9	25,1	15,4
WIG-Banki	13,8	0,9	-6,1	-7,7	6,1	-44,2
WIG-Budownictwo	14,9	1,2	1,4	2,0	20,4	22,2
WIG-Chemia	10,7	-2,9	-3,4	-7,5	-4,3	-8,5
WIG-Energia	7,7	-2,7	-12,0	-6,8	48,5	12,6
WIG-Górnictwo	15,0	7,2	11,9	29,7	75,5	37,6
WIG-IT	18,5	4,5	4,5	7,7	16,4	27,9
WIG-Games	24,0	2,0	3,4	-0,3	21,2	50,6
WIG-Paliwa	9,1	1,2	-5,4	-6,6	-2,7	-16,0
WIG-Spożywczy	9,1	0,3	-2,3	-2,6	4,8	-10,9
WIG-Telekomunikacja	15,0	1,7	-0,6	5,3	12,7	3,1

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,7	1,2	0,6	-2,0	4,2	-34,0
WIG20	14,0	1,5	0,1	-3,3	10,3	-34,8
mWIG40	16,3	0,5	0,1	5,0	-21,2	-37,8
sWIG80	17,3	-0,5	7,9	-10,9	-10,9	-10,9
WIG-Banki	13,8	0,6	0,2	2,2	-29,8	-57,6
WIG-Budownictwo	14,9	-1,1	-0,7	2,1	25,4	17,3
WIG-Chemia	10,7	0,3	0,1	3,0	-5,0	-5,4
WIG-Energia	7,7	0,2	-1,7	-2,1	-1,1	-33,6
WIG-Górnictwo	15,0	-0,9	7,7	10,7	87,1	-16,7
WIG-IT	18,5	0,0	2,4	1,3	3,8	-3,4
WIG-Games	24,0	-0,3	-0,7	0,2	13,2	25,5
WIG-Paliwa	9,1	5,7	-2,6	-13,6	54,9	-24,5
WIG-Spożywczy	9,1	0,2	-3,7	-5,7	4,4	-36,6
WIG-Telekomunikacja	15,0	-0,1	-0,6	1,5	2,6	-0,7

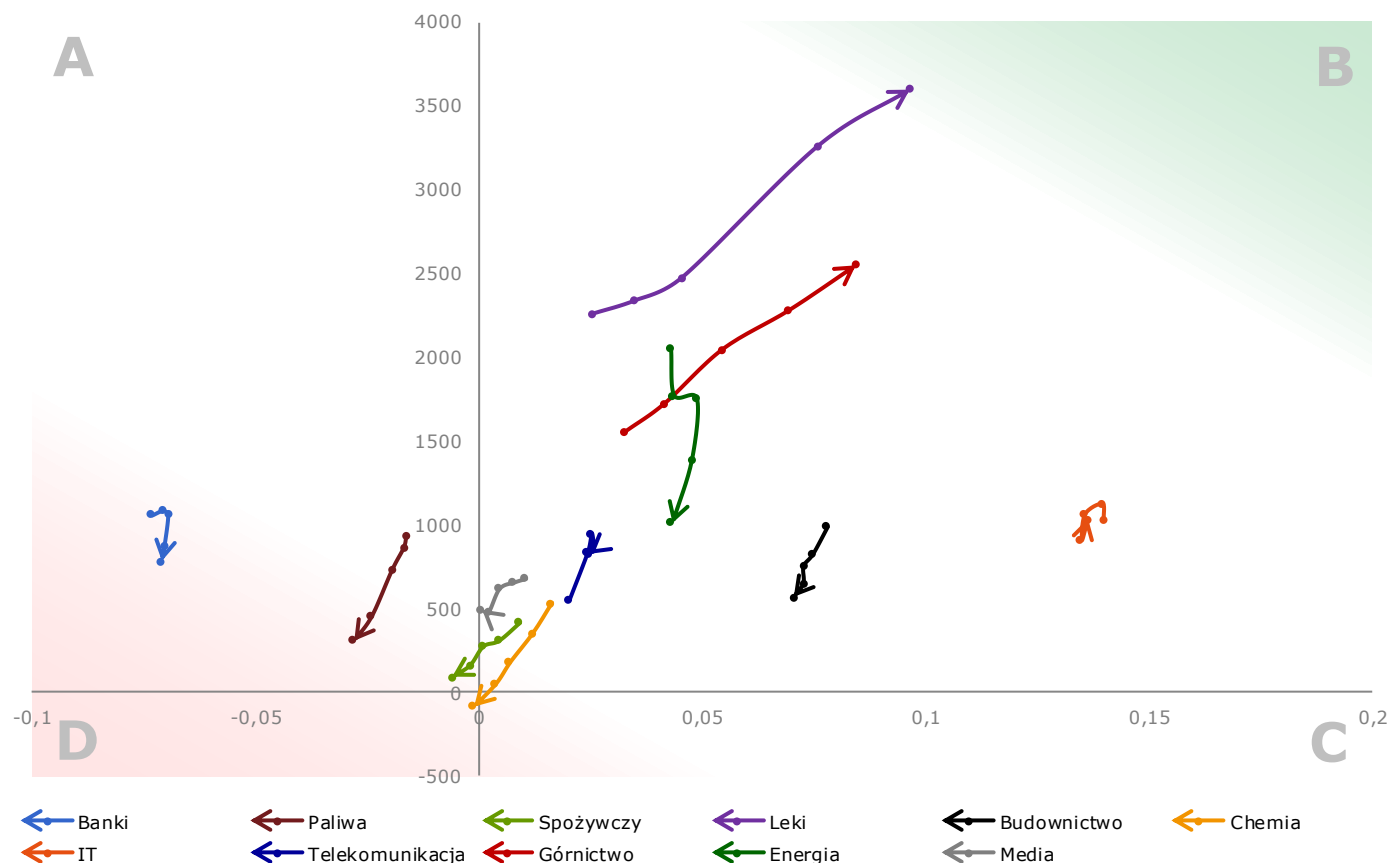
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



## Węże sektorowe



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły względem indeksu WIG (poziomo):

- przejście węża do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węża w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

## Komentarz

1. Wąż bankowy chwilowo hamuje wzrost w polu A (charakter korekcyjny).
2. Wąż dla leków ponownie umacnia się względem WIG i kontynuuje ruch na prawo w polu B, co z każdym tygodniem przybliża go do cyklicznego maksimum. Górnictwo w podobnej fazie cyklu.
3. Energetyka zachowuje się tak, jakby osiągnęła już cykliczne maksimum. Wąż wyraźnie zniżkuje w polu B.
4. IT znajduje się w rejonie cyklicznego maksimum, ale zachowuje się bardzo nietypowo (próba ustanowienia nowego cyklicznego maksimum?)
5. Wąż dla chemii wchodzi z pola B w pole D i jest jedynym, dla którego histogram MACD jest ujemny (tzn. MACD przecina od góry swoją linię sygnałną).

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,7	2,6	2,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	sierpień	-13,4	-15,1	-18,2
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		60,0	59,3
<b>Środa</b>						
14:30	USA	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		0,8	0,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy mln, brk	tydzień		0,5	-7,4
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		0,0	0,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys	tydzień		1100,0	1186,0
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	PKB wst, %, r/r	Q2		-9,0	2,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		3,1	3,3
11:00	strefa euro	PKB rew, %, r/r	Q2		-15,0	-3,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec		1,7	7,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec		3,0	5,4

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, 10 sierpnia 2020



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>1 817,23</b>	<b>2,8</b>	<b>1,1</b>	<b>13,1</b>	<b>-15,5</b>	<b>-14,6</b>
DINO POLSKA SA	227,40	9,4	12,7	34,6	57,9	62,7
KGHM	136,00	7,9	33,3	76,6	42,3	65,3
CD PROJEKT SA	427,00	6,2	12,4	20,3	52,8	95,5
ORANGE POLSKA SA	7,44	5,8	13,9	11,2	4,5	12,8
PEKAO	53,08	4,9	-4,7	6,4	-47,2	-45,4
PGNIG	5,24	2,4	7,6	40,8	21,1	9,2
LPP	7 035,00	2,0	5,0	10,7	-20,2	-2,2
CCC SA	56,00	1,0	-7,9	34,5	-49,1	-57,3
SANTANDER BANK	151,80	0,9	-9,6	0,5	-50,6	-50,6
PKN ORLEN	53,64	0,7	-12,7	-14,6	-37,5	-41,3
CYFRPLSAT	28,02	0,6	0,0	13,3	0,3	-3,6
LOTOS	48,78	0,5	-18,0	-19,6	-41,6	-38,9
MBANK SA	188,00	0,3	-18,0	-0,2	-51,7	-41,0
PZU	27,10	0,3	-5,7	-9,9	-32,3	-32,7
ALIOR BANK SA	14,61	0,2	-12,4	4,8	-49,1	-66,2
PLAY COMMUNICATI	32,30	-0,2	2,2	3,7	-7,7	4,7
PKOBP	21,63	-0,6	-8,2	2,7	-37,2	-44,4
JSW	16,02	-2,9	-18,4	26,5	-25,1	-55,2
PGE SA	6,41	-3,2	-10,3	65,8	-19,5	-20,3
TAURONPE	2,48	-4,7	-2,3	120,3	51,0	66,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

### MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>3 622,00</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>11,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-4,9</b>
INTERCARS	225,00	13,6	6,6	18,4	9,8	15,7
LIVECHAT SOFTWARE	99,40	12,4	30,6	60,6	129,6	179,2
AMICA	163,00	10,0	26,4	66,2	19,0	42,0
WARSAW STOCK EXC	47,00	8,0	7,6	17,9	19,6	20,2
FAMUR	1,75	7,5	-19,0	-19,4	-41,3	-59,0
ASSECOPOL	68,40	6,9	0,3	-6,3	7,5	27,3
DOMDEV	104,50	6,6	9,3	34,7	10,5	35,0
KRUK SA	137,10	6,5	24,6	72,7	-18,1	-21,3
KETY	462,50	6,4	3,2	28,1	33,7	46,8
WIRTUALNA POLSKA	75,00	5,3	5,6	13,0	7,4	25,0
MABION	25,25	3,1	-2,9	7,0	-67,2	-66,2
MILLENNIUM	2,91	2,5	-3,7	26,5	-50,3	-60,0
11 BIT STUDIOS S	511,00	2,3	-1,7	19,1	27,8	28,6
CELON PHARMA SA	40,10	2,0	-7,4	25,7	1,0	-2,2
ASSECOSSE	43,50	1,4	8,8	29,5	75,4	143,0
INGBSK	133,80	1,4	-10,9	3,4	-33,9	-30,5
BUDIMEX	236,00	1,3	4,9	8,8	37,2	84,7
BLM	24,20	0,8	157,4	483,1	2204,8	2447,4
DEVELIA SA	1,94	0,7	-3,1	-2,4	-23,7	-28,1
ECHO	3,76	0,3	-3,3	-10,5	-19,5	-14,4
KERNEL	39,25	-0,5	-4,3	2,5	-13,3	-18,3
TEN SQUARE GAMES	547,00	-0,5	-5,5	22,0	176,3	365,9

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](http://www.bm.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
NEUCA	514,00	-0,8	1,8	6,6	36,0	62,1
GETIN	1,06	-1,1	-14,1	3,8	-36,6	0,3
PKP CARGO SA	12,74	-1,7	-9,6	14,6	-37,9	-57,7
CIECH	29,85	-2,5	-4,0	-20,6	-24,8	-13,5
GTC	6,30	-2,8	-9,2	-12,3	-34,9	-30,9
MERCATOR MEDICAL	320,00	-3,0	116,2	540,0	3116,1	4733,8
HANDLOWY	35,40	-3,1	-9,8	-2,6	-31,7	-30,7
PLAYWAY SA	485,50	-3,3	-9,4	19,0	103,1	181,3
ENERGA SA	7,50	-3,8	-8,1	-4,5	5,9	9,3
BOGDANKA	18,90	-4,5	-14,1	-9,4	-45,8	-47,6
ENEA	6,81	-4,6	-7,3	26,8	-14,0	-15,3
GRUPA AZOTY SA	27,20	-4,6	-12,3	2,1	-7,1	-32,4
COMARCH	207,00	-5,0	2,0	-1,4	10,7	19,7
EUROCASH	14,91	-5,2	-13,5	-29,3	-31,7	-21,1
BNP PARIBAS BANK	45,70	-5,2	-6,0	-8,6	-32,8	-33,8
BENEFIT	805,00	-6,6	-4,2	7,3	-8,7	34,2
AMREST HOLDINGS	17,86	-8,4	-20,3	-28,3	-58,8	-54,6
VRG SA	2,05	-9,9	-19,3	-14,8	-49,4	-52,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>14 781,8</b>	<b>2,5</b>	<b>5,2</b>	<b>25,9</b>	<b>22,7</b>	<b>26,3</b>
ONCOARENDI THERA	19,60	41,0	18,8	47,9	100,4	97,2
STALPROD	197,00	31,3	21,6	42,5	8,5	1,1
PGSSOFT	13,95	16,7	15,3	33,5	28,0	34,7
ASBIS	4,94	14,9	44,9	33,3	51,3	119,6
ABPL	33,60	14,7	31,8	34,9	30,2	82,6
APATOR	23,40	14,1	13,0	23,5	11,4	1,7
SANOK RUBBER CO	14,60	10,2	0,3	24,3	-24,4	-33,9
FERRO	19,35	8,7	6,6	34,4	28,1	46,0
POLSKI BANK KOMO	84,40	8,2	5,5	41,1	34,8	36,1
TOYA SA	6,50	8,0	20,4	36,6	25,0	31,0
VOXEL SA	38,80	7,8	23,6	36,6	20,1	31,5
AUTO PARTNER SA	6,72	7,7	18,3	43,9	43,0	37,7
ARCHICOM SA	19,50	7,4	9,2	56,0	14,0	39,3
AMBRA	18,45	6,6	-1,9	16,8	7,9	14,6
SELVITA CRO SA	45,50	5,3	-1,1	19,1	93,6	-
TIM	13,90	5,3	25,2	25,2	29,9	65,1
POLENERGIA SA	42,50	5,2	-11,8	50,2	58,0	53,4
PCC ROKITA SA	53,00	5,2	18,8	17,3	8,4	-16,7
INSTALKRK	20,50	5,1	6,5	41,4	15,2	11,7
DATAWALK SA	215,00	4,9	38,3	223,8	292,3	565,6
ML SYSTEM SA	100,00	4,6	69,5	226,8	283,1	354,5
ATAL SA	34,90	4,5	7,4	26,4	-8,2	-4,1
CORMAY	2,47	4,2	111,1	115,7	146,5	188,2
ALUMETAL SA	38,70	3,5	0,3	-1,0	-3,7	7,2
VOTUM	11,75	3,1	-7,1	8,8	-16,7	18,2
ZE PAK	9,62	3,0	1,3	30,0	24,9	18,5
RAINBOW	15,65	3,0	-16,8	-6,8	-55,7	-33,1
ENTER AIR SA	23,50	2,6	-25,6	1,7	-46,6	-33,0
MEDICALG SA	28,20	2,5	8,3	44,9	76,9	-7,1

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](http://www.bm.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PHN	12,45	2,5	0,0	8,3	7,3	-3,5
ASTARTA	16,70	2,5	5,0	42,1	4,4	-27,4
DEBICA	79,20	2,1	7,6	7,3	-3,9	-3,2
MANGATA HOLDING	52,00	2,0	4,0	-8,8	-28,8	-21,2
IMCORPORATION	11,50	1,8	0,0	2,2	-7,6	-31,5
KRUSZWICA	59,00	1,7	-1,0	6,5	20,9	37,2
OPONEO	37,60	1,6	4,4	53,5	67,1	51,0
MENNICA	26,00	1,6	36,8	38,3	18,2	20,4
COMP	65,00	1,6	7,6	10,2	-1,5	9,4
VIGO SYSTEM SA	580,00	0,9	-2,5	36,8	55,1	72,6
POZNANSKA KORPOR	11,90	0,8	-2,1	26,1	28,6	20,8
ACAUTOGAZ	39,80	0,8	-2,5	6,1	-15,0	-18,8
BOS	6,00	0,7	-4,2	29,9	-15,7	-21,1
ASSECOBS	33,00	0,6	3,1	-7,8	16,2	20,4
SNIEZKA	93,40	0,4	10,7	16,5	13,9	9,9
ARCTIC	3,78	0,3	-9,1	-13,3	9,6	41,6
OVOSTAR	71,00	0,0	5,2	-4,7	-4,7	-14,5
MIRBUD	1,57	0,0	-7,6	52,4	48,1	50,2
INTER RAO LIETUV	14,70	0,0	-8,7	-24,6	-1,7	17,6
NETIA	4,40	-0,2	15,2	12,5	-0,5	-4,3
KOGENERA	36,00	-0,3	-6,3	12,5	4,7	1,4
STALEXP	2,93	-0,3	0,3	3,5	-3,9	-11,2
UNIBEP	8,50	-0,5	-8,6	2,4	3,4	37,1
MLP GROUP SA	76,50	-0,6	-0,6	35,4	43,0	73,9
FORTE	26,30	-0,8	1,2	49,6	-13,8	-0,8
POLICE	12,10	-0,8	-5,5	14,2	15,2	-7,8
LENTEX	9,74	-1,0	-14,6	13,0	29,5	35,3
WAWEL	570,00	-1,0	-2,4	-2,7	-8,7	-11,2
X-TRADE BROKERS	19,00	-1,0	27,5	118,4	381,0	435,2
ULTIMATE GAMES S	31,65	-1,1	-6,4	8,8	62,1	55,9
WIELTON	4,20	-1,2	-15,2	13,2	-29,4	-47,4
BOOMBIT SA	20,20	-1,5	-9,4	-0,7	215,1	-7,7
R22 SA	32,00	-1,5	10,3	6,0	39,1	55,3
CAPITAL PARK SA	6,76	-2,0	-1,2	-27,0	-0,6	16,6
MCI CAPITAL SA	11,75	-2,1	-11,7	23,2	26,3	24,5
GETIN NOBLE BANK	0,23	-2,2	-11,2	-4,7	-25,0	-46,4
IDEA BANK SA	2,23	-2,2	-12,5	28,9	-7,1	7,2
TRAKCJA SA	1,99	-2,2	-20,4	45,0	19,2	-9,8
ATMGRUPA	4,38	-2,7	-5,2	23,4	-2,7	-14,1
NEWAG SA	25,10	-2,7	-2,3	8,2	17,3	37,9
POLIMEXMS	2,15	-2,7	-20,6	8,4	-0,5	-11,5
EKOEXPORT	5,57	-3,5	50,9	54,7	1,6	21,7
BORYSZEW	3,48	-3,5	-5,6	-3,1	-17,8	-23,1
AGORA	7,22	-3,7	-16,0	0,3	-30,6	-39,8
UNIMOT SA	39,40	-3,9	-13,8	37,0	41,2	117,7
RYVU THERAPEUTIC	66,00	-4,9	-5,4	13,0	46,7	41,2
TORPOL SA	12,20	-6,5	-10,3	52,9	76,8	63,1
CIGAMES	1,47	-8,3	4,9	108,2	75,0	54,7
BIOTON	5,06	-8,7	17,1	33,2	33,2	4,9
ELEMENTAL HOLDIN	2,09	-10,9	11,0	74,3	-1,9	117,2
RAFAKO SA	1,10	-16,4	-7,6	69,5	20,4	-25,4

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 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
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	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, 10 sierpnia 2020



## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne

**DY**- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy

**FCF** – wolne przepływy gotówkowe

**P/E** - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję

**P/BV** - (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję

**EV/EBIT** – Enterprise Value/EBIT

**EV/EBITDA** - Enterprise Value/EBITDA

**EV/S** - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży

**P/CE** – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję

**MC** – kapitalizacja, wartość rynkowa

**ROE** - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych

**ROA** - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów

**Stopa dyskontowa** – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)

**EV (Enterprise Value)** – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa

**EBIT** - zysk na działalności operacyjnej

**EBITDA** - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange

**NASDAQ** – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq

**BOVESPA** – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia

**DAX** – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy

**CAC 40** – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja

**FTSE 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie

**BUX** – główny indeks giełdy w Budapeszcie

**NIKKEI** – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio

**SHANGHAI COMP** – główny indeks giełdy w Szanghaju

**HANG SENG** – główny indeks giełdy w Hong Kongu

**XU 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja

**RTS** – główny indeks giełdy w Moskwie

**Ropa** – ropa WTI w dostawach natychmiastowych

**Złoto** – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych

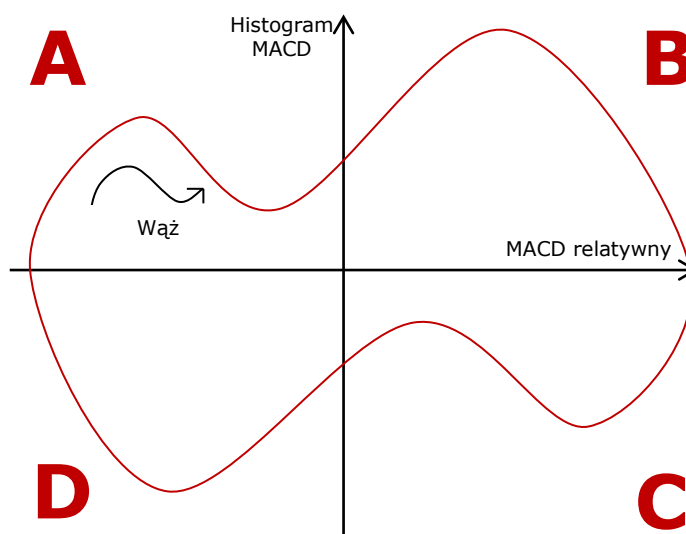
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**USA 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA

**Niemcy 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec

**Polska 10YT (%)** – rentowność 10-letnich obligacji polskich

## Opis koncepcji węży sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 sierpnia 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 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.