

## Sytuacja rynkowa

W bieżącym tygodniu w centrum zainteresowania inwestorów pozostaje temat wypracowania kompromisu w sprawie pakietu stymulującego amerykańską gospodarkę. Demokraci przedstawili Republikanom ultimatum, że zarys pakietu musi zostać uzgodniony do końca wtorku, jeżeli ma być przyjęty jeszcze przed wyborami. W środę odbędzie się głosowanie Senatu nad częściowym pakietem opiewającym na kwotę 300 mld USD, co prawdopodobnie zakończy się niepowodzeniem, gdyż Demokraci nie widzą sensu w przyjmowaniu wielu drobnych rozwiązań. Ich celem jest przyjęcie kompletnego pakietu o wartości 2,2 bln USD. Sam prezydent w niedziele wyraził chęć przyjęcia pakietu nawet przekraczającego wspomnianą kwotę. Liczba diagnozowanych zachorowań na koronawirusa w USA, ponownie zaczyna wzrastać (liczba nowych przypadków w ostatnich odczytach przewyższyła 70 tys., co ostatni raz było widziane w lipcu), choć bez wzrostu pozostaje liczba zgonów.

Niewiele już czasu pozostało do wyborów prezydenckich w USA, co prawda Joe Biden znacząco prowadzi w sondażach, ale zawsze pozostaje szansa na nieoczekiwane zwroty akcji. Poza tym kolejne amerykańskie spółki opublikują swoje raporty, w tym Netflix (we wtorek) i Tesla (w środę). Z danych makro dziś poznaliśmy odczyt PKB w Chinach: za III kw. br. wzrost wyniósł 4,9% r/r wobec konsensusu 5,2% oraz wcześniejszego odczytu za II kw. 3,2%. Po III kw. br. chiński PKB od początku roku narastająco jest już dodatni, a więc gospodarka odrobiła już całość poniesionych strat i pnie się ku górze.

Na GPW ubiegły tydzień zakończył się solidną przeceną zarówno dla blue chipów jak indeksów mWIG40 i sWIG80. Słabe zachowanie krajowego rynku akcji, szczególnie wyróżnia się na tle rynków zagranicznych i zbiegło się z gwałtowną dynamiką wzrostu statystyk związanych z koronawirusem w kraju. Pod względem liczby nowych chorych w przeliczeniu na milion mieszkańców Polska znalazła się w niezbyt chlubnej światowej czołówce.

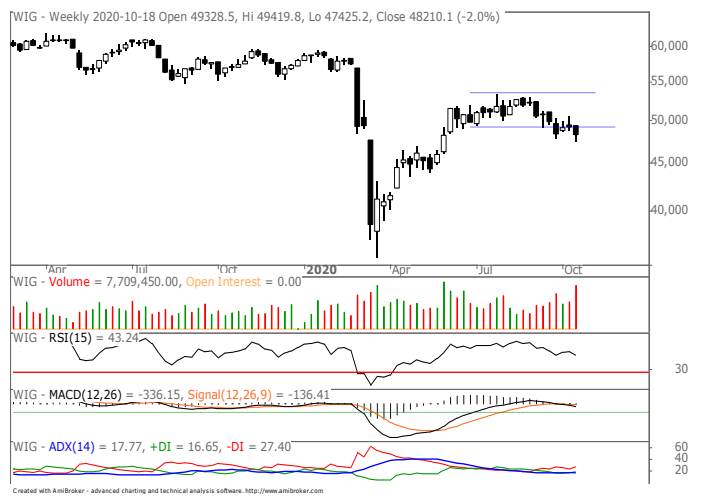
W świetle wprowadzanych nowych ograniczeń, powstaje pytanie o ewentualne pakiety pomocowe dla zamykanych branż i gospodarki jako całości, przynajmniej w części podobne do tych z wiosennego lockdownu. I w tym tygodniu rząd ma przedstawić swoje propozycje. Nowa pomoc ma być ukierunkowana na konkretne sektory. W ocenie prezesa NBP Adama Glapińskiego, który dostrzega możliwość poniesienia straty przez sektor bankowy ujmowany jako całość w 2021 r. głównie za sprawą rosnących odpisów na straty kredytowe, banki nie powinny wypłacać dywidendy.

Wśród wydarzeń, które elektryzowały inwestorów na początku tygodnia na GPW, warto wymienić publikację nowej strategii PGE, w której spółka zamierza zwiększyć udział źródeł nisko i zeroemisyjnych w portfelu wytwórczym energii do 2030 r. do 85%, a OZE do 50%. Do 2050 r. spółka chce osiągnąć neutralność klimatyczną i zapewnić klientom 100% energii ze źródeł odnawialnych. Inwestorzy dobrze przyjęli nowe plany, gdyż w pierwszym dniu tygodnia to właśnie PGE jest liderem wzrostu wśród blue chipów, a za nią podąża Tauron. W nadchodzącym tygodniu za sprawą wzięcia tematu pandemii na tapet można oczekiwać większej zmienności na spółkach, które tworzą rozwiązania „antycydrowe”. Przed nami sezon publikacji wyników za III kw., który w środę rozpocznie Grupa Kęty. (Adam Dudon)

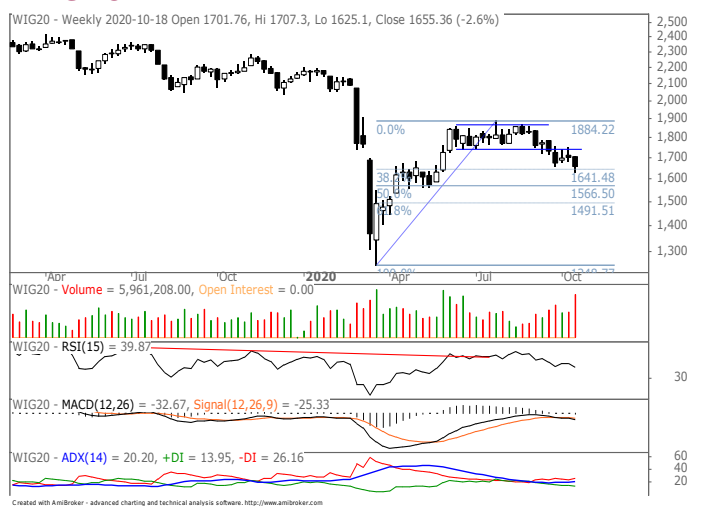
## Sytuacja techniczna

Miniony tydzień mierzony głównymi indeksami przyniósł spadek na krajowym rynku. Indeks WIG na wykresie tygodniowym po dwóch słabych świecach, o krótkich korpusach oraz wydłużonych górnych cieniach, powrócił do spadków. Bieżące notowania są przy poziomie wrześniowego minimum podtrzymując wcześniejsze wskazanie dolnego wybiecia z kilkumiesięcznego trendu bocznego. Na MACD jest wciąż aktywny sygnał sprzedaży. Zbliżony obraz rynku ma miejsce dla indeksu WIG20. Tutaj jednak kurs już zszedł poniżej poprzedniego dołka. Bieżące notowania testują obszar wsparcia zniesienia 38,2% z wcześniejszej marcowo lipcowej fali wzrostowej. Bardziej, aniżeli dla indeksu WIG, jest widoczne i podtrzymane dolne

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



wybiecie z wcześniejszego trendu boczego. Również tutaj jest aktywny sygnał sprzedaży.

Indeksy średnich spółek mWIG40 wykazał większą odporność na ogólne pogorszenie nastrojów notując w skali całego tygodnia spadek mniejszy od 1pp. Jednakże kształt ostatnich świec – szpulki, nie wzbudza silniejszych wskazań, sam indeks od czerwca pozostaje w trendzie bocznym. Natomiast spadkową korektę kontynuuje indeks mniejszych spółek sWIG80. Wykres cenowy zbliża się do strefy wsparcia 13,2 tys pkt., którą określa uprzednio pokonany lutowy szczyt. (Marcin Brendota)

## mWIG40



## sWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	48 210,1	-2,0	-3,2	-5,6	-16,6	-15,5
WIG20	1 655,4	-2,6	-4,4	-7,8	-23,0	-23,5
MWIG40	3 561,9	-0,7	0,4	-0,9	-8,9	-2,1
SWIG80	13 696,2	-1,7	-4,7	-3,3	13,7	19,6
WIG Banki	3 584,6	-6,9	-5,4	-14,5	-47,0	-49,4
WIG Budownictwo	2 862,0	-4,3	-2,2	1,8	25,6	51,4
WIG Chemia	6 330,8	-8,1	-7,4	-20,0	-24,6	-27,2
WIG Leki	6 075,1	-9,9	3,8	13,2	16,9	15,6
WIG Energia	1 660,7	-6,0	-0,9	-16,9	-15,3	-16,3
WIG Informatyka	3 801,4	1,2	-1,6	3,1	34,1	57,1
WIG Media	4 935,5	7,0	4,7	-5,0	-8,2	-1,4
WIG Paliwa	3 810,9	-8,3	-8,9	-26,1	-41,3	-49,3
WIG Spożywczy	2 963,1	-1,2	0,6	-0,7	-5,2	-2,1
WIG Górnictwo	3 943,5	4,1	-6,9	16,9	27,6	54,0
WIG Telekomunikacja	883,0	-2,9	9,5	-1,0	1,1	12,0
WIG Games	33 874,9	7,4	-5,4	3,3	80,5	111,8

Źródło: Bloomberg

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, 19 października 2020



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	14,6	1,3	-5,1	-4,8	-10,0	-10,5	
WIG20	13,3	2,4	-2,9	-1,7	-9,1	-4,7	
mWIG40	18,3	2,8	-10,3	-15,6	-17,6	-31,1	
sWIG80	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
WIG-Banki	12,4	0,2	0,8	4,9	-2,5	-33,8	
WIG-Budownictwo	18,3	0,5	-0,2	-0,6	-3,5	-3,2	
WIG-Chemia	11,1	0,0	0,0	0,0	0,9	-23,1	
WIG-Energia	33,5	0,2	-71,7	-79,0	-78,5	-81,0	
WIG-Górnictwo	13,4	-2,1	-3,0	9,7	6,9	192,8	
WIG-IT	16,3	-6,1	-6,3	-5,4	13,5	1,5	
WIG-Games	23,2	0,0	-0,9	1,6	5,6	16,1	
WIG-Paliwa	6,5	4,0	2,5	2,3	-12,8	82,3	
WIG-Spożywczy	7,7	-20,6	-22,5	-18,5	0,4	7,0	
WIG-Telekomunikacja	15,4	0,0	-1,2	-4,5	-7,8	6,6	

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	14,6	-2,0	-1,7	-3,6	-8,2	9,7
WIG20	13,3	-2,6	-2,5	-5,2	-10,3	5,2
mWIG40	18,3	-0,7	0,2	-0,1	-4,2	13,7
sWIG80	14,3	-1,7	-2,0	-3,9	-6,5	23,2
WIG-Banki	12,4	-6,9	-3,4	-7,2	-16,9	-6,6
WIG-Budownictwo	18,3	-4,3	-4,6	0,7	1,1	35,1
WIG-Chemia	11,1	-8,1	-4,4	-9,2	-21,8	-13,3
WIG-Energia	33,5	-6,0	-14,2	-1,3	-26,4	23,6
WIG-Górnictwo	13,4	4,1	8,3	-5,6	11,3	78,7
WIG-IT	16,3	1,2	0,6	0,4	0,8	28,6
WIG-Games	23,2	7,4	2,6	5,5	4,1	39,9
WIG-Paliwa	6,5	-8,3	-4,8	-12,4	-26,3	-18,7
WIG-Spożywczy	7,7	-1,2	-1,2	1,5	-1,6	1,6
WIG-Telekomunikacja	15,4	-2,9	-2,1	11,0	-2,8	11,0

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,6	-3,2	3,6	1,2	1,9	22,6
WIG20	13,3	-4,8	0,4	-3,5	-1,3	10,4
mWIG40	18,3	-3,4	11,6	18,4	16,2	65,0
sWIG80	14,3	-1,7	-2,0	-3,9	-6,5	23,2
WIG-Banki	12,4	-7,1	-4,1	-11,6	-14,7	41,1
WIG-Budownictwo	18,3	-4,8	-4,4	1,3	4,7	39,5
WIG-Chemia	11,1	-8,1	-4,4	-9,2	-22,5	12,7
WIG-Energia	33,5	-6,2	203,4	371,3	242,8	550,3
WIG-Górnictwo	13,4	6,3	11,6	-14,0	4,0	-39,0
WIG-IT	16,3	7,8	7,4	6,2	-11,1	26,8
WIG-Games	23,2	7,4	3,5	3,8	-1,4	20,6
WIG-Paliwa	6,5	-11,8	-7,1	-14,4	-15,5	-55,4
WIG-Spożywczy	7,7	24,5	27,4	24,5	-2,0	-5,0
WIG-Telekomunikacja	15,4	-2,9	-1,0	16,3	5,4	4,1

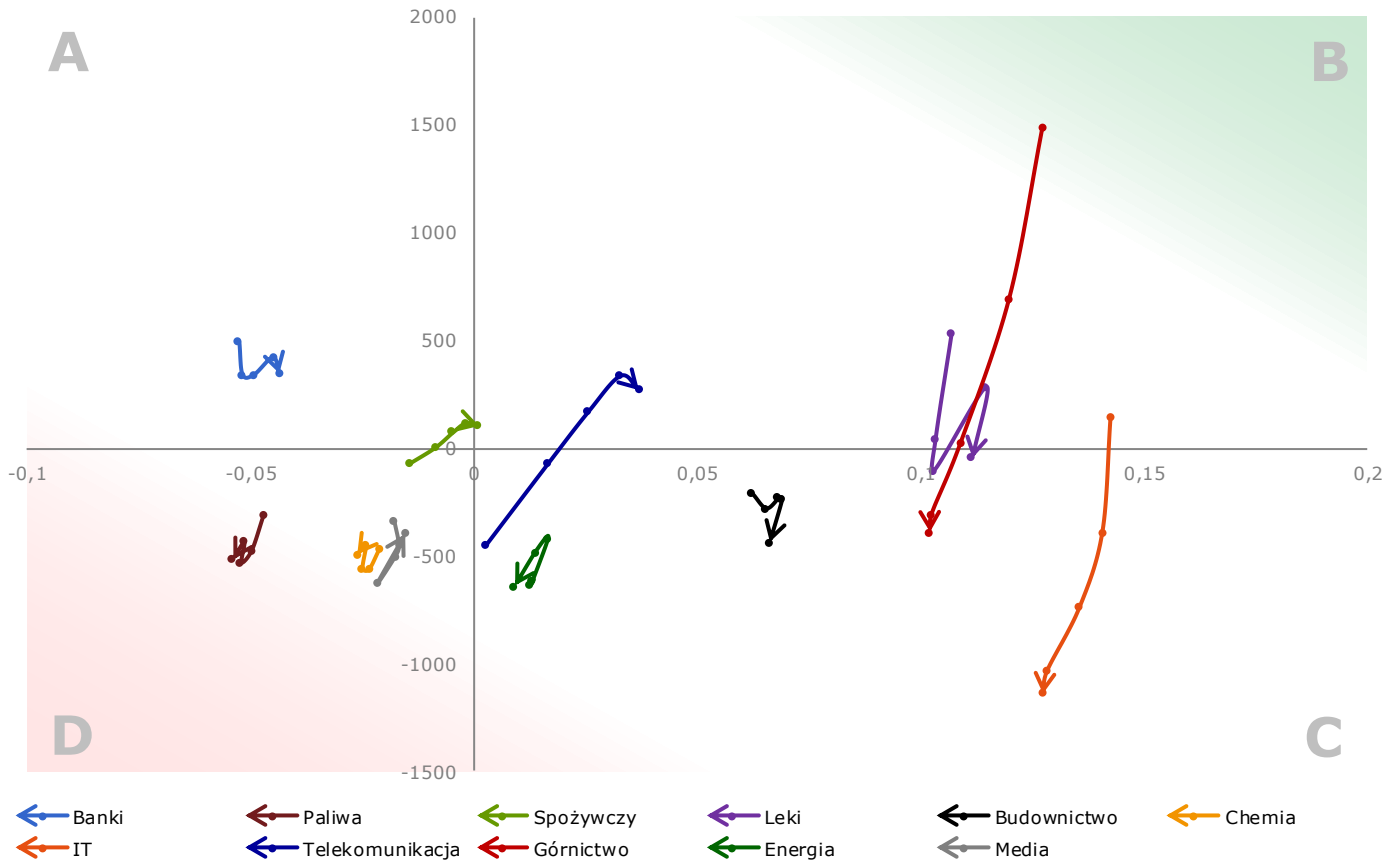
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



## Węże sektorowe



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej 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. Paliwa próbują zawracać ze spadków w polu D, w którym znajdują cykliczne minimum (podobne zachowanie chemii oraz mediów).
2. Banki kolejny tydzień próbują bronić się przed polem D, a zbliżenie węża w kierunku pola B jest jego cyklicznym zachowaniem.
3. IT w wyraźnej defensywie w polu C, a cykl wskazywałby następnie obranie kierunku na pole D.
4. Górnictwo wkroczyło w pole C, co potwierdza cykliczną korektę.
5. Niezdecydowanie na lekach wprowadza węża ponownie w pole C, co wskazywałoby na jego dalszą korektę.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	3,3	1,6	0,5
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	6,9	5,8	5,6
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q	4,9	5,5	3,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		-1,1	-1,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		4,4	4,1
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	wrzesień		-1,4	-1,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		-1,5	-1,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		3,7	1,5
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			16,6
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1506,0	1476,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1455,0	1416,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		2,0	0,4
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		-10,8	-12,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-0,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			-3818,0
<b>Czwartek</b>						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień		16,2	16,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		865,0	898,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień		6,3	6,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		47,0	47,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		51,0	49,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		49,4	50,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		55,0	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		47,0	48,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,0	51,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,1	6,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		54,6	54,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,5	53,1

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo  
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo  
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie  
wst. - odczyt wstępny  
rew. - odczyt zrewidowany  
fin. - odczyt finalny

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>1 655,36</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>-23,0</b>	<b>-23,5</b>
ALLEGRO.EU SA	81,45	89,4	-	-	-	-
DINO POLSKA SA	238,80	11,0	0,3	18,2	65,8	58,8
KGHM	126,35	5,3	-5,7	17,8	32,2	61,4
PLAY COMMUNICATI	38,76	0,2	37,9	19,0	10,7	32,7
CD PROJEKT SA	378,60	0,1	-5,8	2,0	35,5	61,1
CCC SA	44,31	-3,0	-14,8	-29,7	-59,7	-65,7
TAURONPE	2,01	-3,4	3,9	-19,2	22,7	20,0
ORANGE POLSKA SA	6,65	-5,5	-0,9	-8,0	-6,6	15,9
PKOBP	21,01	-5,6	-1,9	-10,2	-39,0	-44,2
LPP	6 150,00	-7,0	-12,1	-4,0	-30,3	-23,4
CYFRPLSAT	25,36	-7,5	-4,1	-13,5	-9,2	-7,5
SANTANDER BANK	136,70	-7,6	-8,6	-17,8	-55,5	-54,4
PKN ORLEN	42,10	-8,1	-12,5	-29,0	-50,9	-59,7
PEKAO	48,27	-8,2	-4,5	-12,8	-51,9	-54,7
PZU	22,99	-8,3	-14,1	-20,2	-42,6	-37,5
PGNIG	4,70	-8,4	0,8	-10,7	8,6	2,4
JSW	22,20	-9,3	-20,8	14,4	3,8	16,7
ALIOR BANK SA	12,86	-9,4	-7,5	-24,0	-55,2	-66,2
PGE SA	5,35	-10,1	-4,0	-20,0	-32,8	-34,9
LOTOS	31,10	-10,7	-16,9	-46,1	-62,8	-65,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>3 561,88</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,1</b>
TEN SQUARE GAMES	674,00	19,9	18,7	17,0	240,4	316,6
MERCATOR MEDICAL	664,00	19,0	71,1	292,9	6573,4	10037,4
LIVECHAT SOFTWARE	111,00	17,0	21,0	30,3	156,4	213,1
X-TRADE BROKERS	17,80	14,8	1,7	-0,3	350,6	465,1
WIRTUALNA POLSKA	74,80	13,7	12,3	5,1	7,2	15,1
AMICA	136,80	4,4	-7,6	8,1	-0,1	22,1
PLAYWAY SA	539,00	3,7	20,7	-2,0	125,5	187,0
WARSAW STOCK EXC	48,15	3,4	13,7	10,7	22,5	28,1
11 BIT STUDIOS S	484,50	2,8	1,5	-7,7	21,1	40,2
NEUCA	529,00	2,7	5,0	2,5	39,9	48,2
DATAWALK SA	189,50	1,9	-1,8	19,9	245,8	205,6
KETY	460,00	1,2	7,0	1,8	32,9	61,7
INTERCARS	235,00	0,4	-3,7	7,8	14,6	21,8
GTC	6,30	0,0	0,0	-6,2	-34,9	-33,1
ENERGA SA	8,30	0,0	10,2	0,0	17,2	34,3
KERNEL	39,40	-0,5	0,4	-2,1	-12,9	-7,5
DEVELIA SA	1,72	-0,6	5,1	-11,6	-32,3	-25,2
ASSECOPOL	66,00	-1,2	-6,5	-2,7	3,7	26,4
FAMUR	1,63	-1,8	-5,7	-24,0	-45,3	-52,8
COMARCH	197,00	-2,0	-4,4	-9,6	5,3	14,9
EUROCASH	14,20	-2,1	-4,2	-17,8	-35,0	-34,6
ECHO	3,95	-4,1	-4,4	1,8	-15,4	-8,1
CIECH	25,60	-4,3	-12,3	-17,4	-35,5	-21,5
DOMDEV	96,60	-4,8	-8,0	0,0	2,1	16,1
BUDIMEX	236,00	-4,8	0,4	9,3	37,2	90,0
ENEA	5,27	-5,2	-2,2	-27,2	-33,4	-38,0
HANDLOWY	33,65	-5,7	-7,6	-8,8	-35,0	-32,8
ASSECOSEE	43,50	-5,8	-3,5	1,6	75,4	107,1
INGBSK	122,80	-6,3	-7,0	-17,6	-39,4	-37,6
BNP PARIBAS BANK	37,40	-6,5	-6,3	-23,7	-45,0	-35,1
PKP CARGO SA	10,00	-6,5	-10,7	-30,4	-51,2	-57,9
CELON PHARMA SA	37,20	-6,8	-12,5	-10,0	-6,3	-14,0
BENEFIT	630,00	-7,4	-22,8	-24,0	-28,6	-7,6
AMREST HOLDINGS	16,96	-8,2	-15,4	-21,5	-60,8	-63,9
MILLENNIUM	2,52	-8,5	-11,1	-17,1	-57,0	-59,1
KRUK SA	120,50	-8,7	-12,4	12,1	-28,1	-1,6
BIOMEDLUB	19,90	-10,0	35,4	59,2	1795,2	1930,6
MBANK SA	148,40	-12,2	-18,7	-30,2	-61,9	-60,8
GRUPA AZOTY SA	22,20	-12,4	-6,1	-25,3	-24,2	-36,3
MABION	26,65	-17,9	-17,4	12,2	-65,4	-63,8

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2020



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>13 696,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>13,7</b>	<b>19,6</b>
AIRWAY MEDIX SA	2,22	11,0	28,3	149,4	320,5	237,4
FORTE	34,00	10,6	1,9	27,8	11,5	36,8
OPONEO	31,50	9,8	-0,9	-4,5	40,0	39,4
POLSKI BANK KOMO	81,00	8,6	6,3	1,3	29,4	30,6
RYVU THERAPEUTIC	60,80	7,8	0,0	-6,5	35,1	25,4
ASBIS	5,45	7,7	-0,9	37,6	66,9	125,2
ABPL	27,70	4,1	-5,1	3,0	7,4	35,8
ARCTIC	3,92	4,0	7,4	-7,1	13,6	18,8
MENNICA	19,40	3,2	-4,0	1,0	-11,8	-15,7
TIM	13,05	2,8	0,8	12,0	22,0	51,7
ASSECOBS	34,60	2,4	-2,3	6,1	21,8	25,4
ARCHICOM SA	18,90	1,9	1,1	12,5	10,5	26,8
AUTO PARTNER SA	7,20	1,4	2,9	25,0	53,2	63,6
R22 SA	30,80	1,0	-2,5	4,8	33,9	53,2
LUBAWA SA	1,32	0,8	-8,0	6,0	66,7	51,0
KRUSZWICA	53,00	0,4	-6,0	-9,6	8,6	29,0
VOXEL SA	45,60	0,2	16,9	49,5	41,2	43,8
NETIA	4,50	0,0	0,0	18,1	1,8	-7,2
TORPOL SA	10,90	0,0	-1,4	-30,1	58,0	64,2
ALUMETAL SA	36,00	0,0	0,0	-7,7	-10,4	2,9
MLP GROUP SA	69,50	0,0	-0,7	-11,5	29,9	40,1
COMP	59,40	-0,3	-3,9	-8,3	-10,0	0,3
MEDICALG SA	21,50	-0,5	-4,4	-13,7	34,9	-28,0
TOYA SA	7,70	-0,8	-2,5	41,5	48,1	74,2
VIGO SYSTEM SA	545,00	-0,9	-4,4	-4,4	45,7	78,1
PGSSOFT	10,75	-0,9	-15,7	-11,2	-1,4	13,2
POLENERGIA SA	46,20	-1,3	1,3	4,3	71,7	84,1
POLICE	11,90	-1,7	-1,7	-7,8	13,3	0,3
GETIN	0,73	-1,9	-1,7	-35,7	-56,2	-41,1
HARPER	24,80	-2,0	37,4	38,9	3007,8	2817,6
NEWAG SA	24,60	-2,0	-10,2	-2,0	15,0	40,6
ML SYSTEM SA	71,60	-2,2	-9,4	21,4	174,3	215,4
ASTARTA	17,45	-2,2	-3,1	10,8	9,1	5,1
APATOR	19,35	-2,3	-7,9	-4,7	-7,9	-10,8
ATAL SA	31,00	-2,5	-7,2	-4,3	-18,4	-8,6
ACAUTOGAZ	40,10	-2,7	-0,5	2,3	-14,3	1,3
MCI CAPITAL SA	14,20	-2,7	9,2	3,6	52,7	61,0
AMBRA	17,60	-2,8	-0,6	-1,1	2,9	8,0
PCC ROKITA SA	44,40	-2,8	-2,6	-3,3	-9,2	-12,6
KOGENERA	31,70	-3,1	-6,8	-17,7	-7,8	-5,1
INTER RAO LIETUV	15,00	-3,2	1,0	-5,1	0,3	9,9

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, 19 października 2020



BORYSZEW	3,05	-3,5	-8,4	-17,6	-27,9	-30,4
CAPITAL PARK SA	6,00	-3,5	-8,8	-12,3	-11,8	-3,2
STALEXP	2,79	-3,8	-8,2	-2,1	-8,5	-14,2
LENTEX	8,36	-3,9	-7,1	-17,2	11,2	14,2
WAWEL	534,00	-4,0	2,3	-8,6	-14,4	-18,3
BOS	5,28	-4,0	-8,7	-17,2	-25,8	-23,9
MIRBUD	2,15	-4,0	-10,4	26,5	102,8	144,3
WORK SERVICE	0,92	-4,2	-13,2	16,5	75,2	-13,4
ATMGRUPA	3,88	-4,2	2,4	-15,5	-13,8	-6,5
BOOMBIT SA	19,48	-4,3	-7,7	-12,3	203,9	95,6
SELVITA CRO SA	41,70	-4,4	-11,7	-11,8	77,4	95,8
WIELTON	3,80	-4,5	-15,4	-16,5	-36,1	-49,8
ULTIMATE GAMES S	28,50	-4,7	-1,4	-20,8	46,0	47,2
POLIMEXMS	2,08	-4,8	3,5	-16,7	-3,7	-4,8
EKOEXPORT	3,54	-4,8	-18,2	-38,8	-35,4	-42,3
SANOK RUBBER CO	12,50	-4,9	-11,3	-11,7	-35,2	-35,6
POZNANSKA KORPOR	13,45	-4,9	-6,6	10,2	45,4	63,0
SNIEZKA	85,40	-5,3	-7,6	-0,7	4,1	20,3
DEBICA	73,80	-5,6	-10,0	0,8	-10,4	-7,3
CIGAMES	1,23	-5,7	-11,7	-37,0	46,4	4,4
ENTER AIR SA	19,55	-6,0	-29,2	-37,5	-55,6	-53,2
FERRO	17,30	-6,5	-10,6	0,6	14,6	29,1
ZE PAK	9,76	-6,6	0,2	4,1	26,8	40,6
VRG SA	2,23	-6,7	-12,5	0,0	-44,8	-46,4
TRAKCJA SA	1,48	-8,1	-7,5	-38,8	-11,4	-24,4
GETIN NOBLE BANK	0,17	-8,1	-15,0	-30,8	-43,3	-41,6
BIOTON	4,33	-8,2	0,3	-8,0	13,8	-0,8
BOGDANKA	17,00	-8,7	-6,3	-17,3	-51,2	-49,9
STALPROD	173,00	-8,9	-16,4	6,4	-4,7	-22,8
ONCOARENDI THERA	16,85	-9,4	-8,4	5,3	72,3	53,2
PHN	10,10	-9,4	-12,2	-19,2	-12,9	-14,8
IDEA BANK SA	1,28	-9,9	-10,6	-45,5	-46,8	-50,2
GRODNO	11,45	-11,2	-15,5	32,2	83,5	153,3
AGORA	5,30	-11,4	-18,7	-38,4	-49,0	-43,5
UNIMOT SA	28,40	-12,6	-26,6	-41,9	1,8	1,1
GLOBAL COSMED SA	6,90	-13,2	8,7	76,9	456,5	363,1
CORMAY	1,73	-14,2	8,2	16,6	72,2	95,1
INC SA	7,80	-14,3	-17,7	-33,9	420,0	275,0
RAINBOW	10,40	-16,5	-32,2	-38,8	-70,5	-61,5

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

## Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. 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, 19 października 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

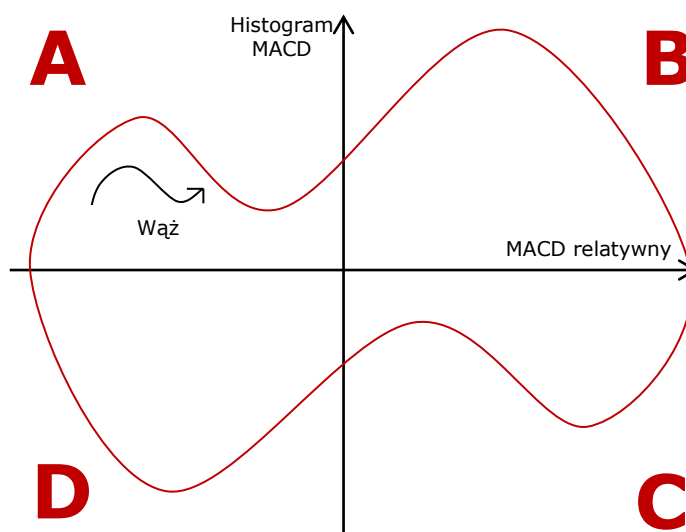
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 19 października 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.