

## Sytuacja rynkowa

GPW rozpoczyna ostatni pełen „wakacyjny” tydzień handlu od wyraźnych wzrostów, po ubiegłotygodniowej ok. 2%-owej korekcie głównych indeksów (WIG/ WIG20). Zarówno dziś, tj. w poniedziałek, mniejsze wzrosty, jak w i ubiegłym tygodniu mniejsze spadki, notują spółki małe i średnie. Na znacznie mniejszą zmienność w tym segmencie spółek wpływ ma mniej jednorodna grupa inwestorów oraz bardziej różnorodna reprezentacja sektorów wśród emitentów.

Po kosmetycznych zniżkach w ubiegłym tygodniu do szturmu na nowe maksima szykują się też, a przynajmniej tak należałoby przyjąć obserwując obecny układ sił popytu i podaży, główne rynki zagraniczne (USA, Europa zachodnia). W Azji, która z głównych regionów gospodarczych na globie, miała ostatnimi czasy zdecydowanie słabsze okres (zwłaszcza Chiny i Japonia), także dzisiejsza sesja przebiegała głównie w „kolorze” zielonym, choć zwrócić należy uwagę na nadal bardzo słabe zachowanie chińskich spółek internetowych i e-commerce, w tym 2 największych, stanowiących niegdyś łącznie ponad 30%, a obecnie już tylko ok. 25% w indeksie MSCI China, tj. Tencenta i Alibaby. Kursy akcji tych spółek „odchorowują” utrzymanie ostrego kursu chińskiej administracji na regulowanie działalności największych podmiotów w strategicznych sektorach gospodarki oraz tych dysponujących dużą ilością wrażliwych danych osobowych swoich klientów.

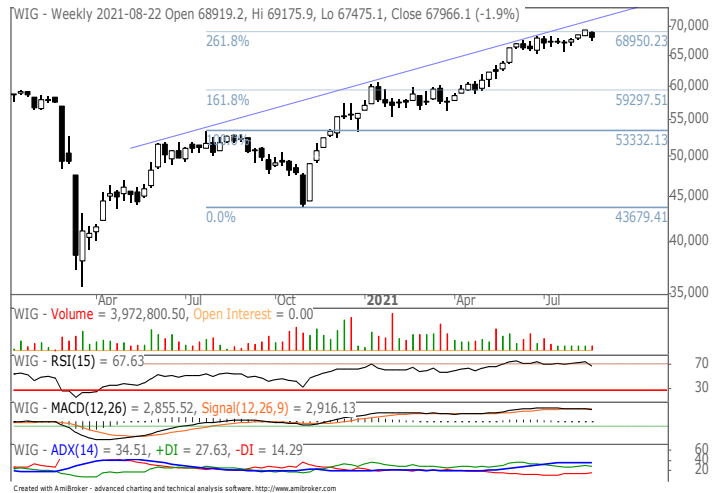
Globalnie układ sił kupujących i sprzedających wydaje się przechylać cały czas na korzyść tych pierwszych, przy utrzymywaniu dotychczasowej narracji czołowych banków centralnych do trwających skupów obligacji i „zerowych” stóp procentowych, a tylko jej zmiana, wydaje się, mogłaby ten układ istotnie przemanewrować. Są też jeszcze inne czynniki, wagowo pomniejsze, mianowicie wraz z wygasaniem efektów bazowych, spada pozytywna liczba zaskoczeń bieżącymi danymi makro, a US Citigrroup Economic Surprise Index wszedł ostatnio w wartości ujemne. Najbliższe półtora miesiąca to także w większości martwy sezon publikacji wyników finansowych spółek notowanych na giełdach DM, a istotne dokonania finansowe w II kw., zwłaszcza spółek amerykańskich (ok. 20% na poziomie zagregowanego zysku na akcję powyżej oczekiwań, nie mówiąc już o bardzo wysokiej dynamice r/r), istotnie wpłynęły na wzrosty apetytów inwestorów na ryzyko.

W kraju sezon publikacji wyników finansowych kończymy w znaczącym opóźnieniu względem giełd w USA, czy Europie. W obecnym reżimie prawnym *deadline* na publikację raportów półrocznych to aż 30 września i spora grupa spółek skrętnie ten czas do „jak najlepszego” wyliczenia wyników finansowych wykorzystuje, przy czym generalnie można postawić hipotezę, że im lepszy poziom relacji inwestorskich, tym publikacje raportów lub chociażby wstępnych wyników finansowych, wcześniej.

Z dotychczasowych publikacji, a publikowała już zdecydowana większość spółek z WIG20/30, wyłania się obraz przewagi pozytywnych zaskoczeń i wysokich dodatnich dynamik r/r (sam PKB w Polsce w II kw. '21 wg wstępnych danych GUS wzrósł o rekordowe 10,9 proc., a wartość PKB, po odsezonowaniu, przekroczyła już poziomy przedpandemiczny), choć nie zawsze wystarcza to do dalszych wzrostów kursów. W ubiegłym tygodniu najciekawszą publikacją była najwyższa kwartalna EBITDA KGHM od ponad 10 lat. Mimo to kurs akcji spółki nie zareagował pozytywnie, gdyż w dniu publikacji i kolejnych cena głównego produktu spółki, tj. miedzi, spadała, na konferencji wynikowej zarządu zabrakło deklaracji co do poziomu przyszłorocznej dywidendy, padła natomiast wzmianka o możliwym zaangażowaniu w małoskalowe reaktory jądrowe.

Dla szeregu spółek małych i średnich, których publikacje raportów za I półrocze dopiero przed nami, jeszcze ważniejszymi od danych historycznych, za już mocno zaprzeszły kwartał II, będą oceny zarządów odnośnie perspektyw na II połowę roku, a ta szykuje się pełna wyzwań. Dość wymienić utrzymującą się presję płacową

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



(przeciętne wynagrodzenie w firmach zatrudniających ponad 9 osób w lipcu okazało się o 8,7% wyższe niż przed rokiem, a więc niewiele niżej do 9,8% dynamiki w czerwcu, zaburzonej efektami niskiej bazy porównawczej), czy wzrosty cen surowców i energii: od 1 lipca PGNiG podniósł dla mniejszego biznesu stawki za gaz o 24 proc., bliskie nominalnie najwyższemu historycznie poziomowi z 2012 roku (czyli gdy cena baryłki ropy była znacznie powyżej 100 USD) są ceny benzyny, a mające coraz większy wpływ na ceny energii elektrycznej dla obiorców biznesowych, ceny uprawnień do emisji Co2 konsolidują się na rekordowych poziomach w okolicy 55 EUR za tonę, a Unia Europejska zachęca swoimi działaniami (i zaniechaniami) spekulantów do gry na ich dalszą wyżkę.

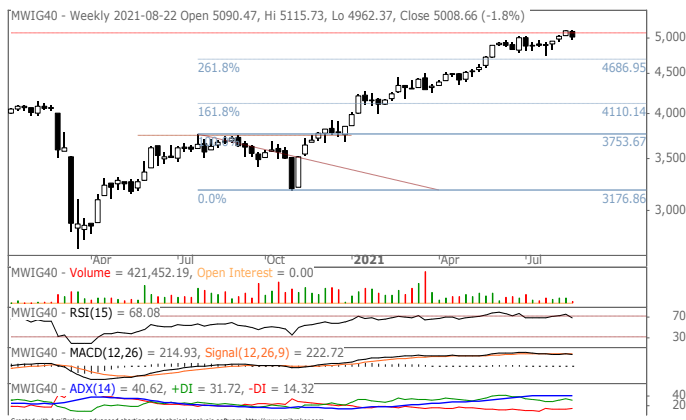
Powyższe czynniki mogą być dużym wyzwaniem dla spółek produkcyjnych, działających zwłaszcza na niskiej marży i w oparciu o zewnętrzne sieci dystrybucji. Stosunkowo duży odsetek takich spółek znajduje się poza WIG20. (Zbigniew Obara)

## Sytuacja techniczna

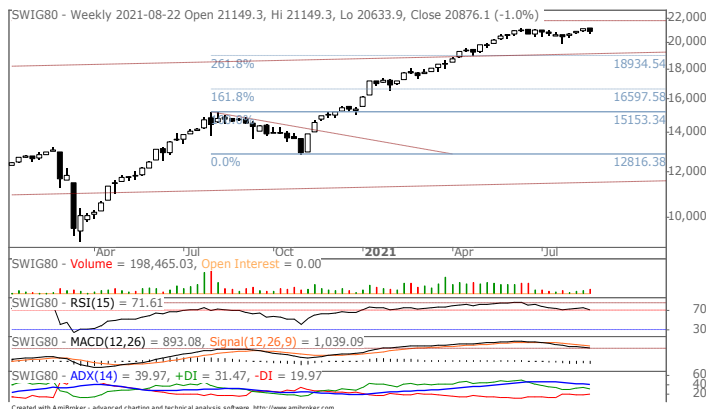
Główne indeksy minionym tygodniu poddawały się niewielkiej zmianie. Szeroki WIG odbił się w dół od teoretycznego poziomu docelowego (68950 pkt.) określonego wsp. 2,618 z ubiegłorocznej korekty spadkowej. Jednocześnie mocnym sygnałem ostrzegawczym przed możliwym pogłębieniem spadku są negatywne dywergencje obserwowane na RSI w połączeniu ze wstępnym sygnałem sprzedaży jaki pojawił się na MACD. Poziom obrotów jest zdecydowanie „wakacyjny” i nie wykazuje rosnącej presji popytowej, bieżąca niżka bardziej wynika ze zmniejszenia siły popytu. Podobne wskazania w zakresie przebiegu podstawowych wskaźników są obserwowane na WIG20. W przeliczeniu na USD indeks obecnie testuje wsparcie uprzednio pokonanego styczniowego szczytu.

Indeks średnich spółek mWIG40 miniony tydzień również zakończył na minusie. Podobnie jak dla WIG uwagę zwracają negatywne dywergencje jakie pojawiły się na RSI umacniające sygnał sprzedaży na MACD, który pojawił się już kilka tygodni wcześniej. Również tutaj niskie obroty wskazują, że spadek kursu jest w większej mierze podyktowany cofnięciem popytu niż rosnącą podażą. Dla indeksu sWIG80 proces osłabienia wzrostowego impetu, którego zwieńczeniem jest ubiegłotygodniowy spadek, był już obserwowany wcześniej poprzez bardzo krótkie korpusy poprzedzających wzrostowych świec. Negatywne dywergencje na RSI są tutaj znacznie wyraźniej zaakcentowane. (Marcin Brendota)

## mWIG40



## sWIG80



## Statystyki rynkowe

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, 23 sierpnia 2021



## Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	67 966,1	-1,9	1,2	6,8	19,2	30,9
WIG20	2 255,6	-2,0	0,6	5,4	14,4	24,7
MWIG40	5 008,7	-1,8	2,5	6,2	26,0	36,5
SWIG80	20 876,1	-1,0	2,1	2,0	29,7	42,6
WIG Banki	6 988,1	-2,3	8,5	8,6	46,6	77,2
WIG Budownictwo	4 424,3	-0,2	6,0	5,3	20,8	50,6
WIG Chemia	9 478,6	-1,5	-2,6	-1,4	23,1	27,3
WIG Leki	6 163,9	-1,2	2,8	0,7	31,6	-5,1
WIG Energia	2 733,4	3,3	3,3	2,7	33,9	38,0
WIG Informatyka	4 565,0	-0,2	-0,7	13,3	18,2	14,0
WIG Media	7 771,7	-2,9	-3,8	7,9	28,6	54,3
WIG Paliwa	6 286,2	-3,0	3,8	0,8	26,9	35,4
WIG Spożywczy	4 530,7	2,0	11,5	6,2	24,4	55,6
WIG Górnictwo	5 475,9	-9,8	-8,6	-10,8	-2,7	33,9
WIG Telekomunikacja	1 176,7	3,9	6,9	21,4	20,4	33,0
WIG Games	22 818,7	-2,8	7,2	1,7	-21,0	-31,0

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,8	1,1	1,9	2,2	12,2	31,1	
WIG20	11,4	0,2	2,1	3,1	14,9	32,7	
mWIG40	12,9	-0,3	0,6	-1,4	4,9	25,3	
sWIG80	11,6	-0,2	-0,1	0,0	241,9	241,9	
WIG-Banki	13,6	-1,4	-1,1	-0,6	6,8	22,9	
WIG-Budownictwo	9,2	-0,1	-0,1	-1,2	19,0	73,6	
WIG-Chemia	7,7	0,1	0,2	2,2	65,4	133,7	
WIG-Energia	6,5	-1,6	0,3	4,0	33,5	13,1	
WIG-Górnictwo	6,7	2,4	2,2	2,1	-6,1	23,4	
WIG-IT	16,2	0,3	0,5	-12,0	-4,8	-12,2	
WIG-Games	27,7	2,6	2,7	0,2	-15,6	-39,6	
WIG-Paliwa	7,2	0,6	4,0	9,8	33,7	87,0	
WIG-Spożywczy	4,5	-1,8	-1,5	0,4	37,9	5,4	
WIG-Telekomunikacja	6,3	12,4	12,4	13,2	26,7	195,0	

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	11,8	-1,9	-0,6	1,6	6,8	15,8
WIG20	11,4	-0,5	-0,2	1,3	5,4	15,7
mWIG40	12,9	-1,8	-0,3	2,8	5,4	15,4
sWIG80	11,6	-1,0	-0,1	2,5	2,0	17,8
WIG-Banki	13,6	-2,3	1,3	8,4	9,1	32,3
WIG-Budownictwo	9,2	-0,2	0,5	6,5	3,9	11,7
WIG-Chemia	7,7	-1,5	-1,7	-4,8	-1,5	13,8
WIG-Energia	6,5	3,3	2,4	7,4	1,2	28,2
WIG-Górnictwo	6,7	-9,8	-10,5	-6,4	-11,8	-15,8
WIG-IT	16,2	-0,2	-1,5	0,4	11,5	15,0
WIG-Games	27,7	-2,8	-3,9	-7,0	2,4	-22,5
WIG-Paliwa	7,2	-3,0	-1,4	4,4	1,2	20,9
WIG-Spożywczy	4,5	2,0	4,9	10,6	6,0	7,8
WIG-Telekomunikacja	6,3	3,9	6,0	6,6	22,3	28,5

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,8	-2,9	-2,4	-0,6	-4,8	-11,7
WIG20	11,4	-0,7	-2,2	-1,7	-8,3	-12,8
mWIG40	12,9	-1,6	-0,9	4,2	0,5	-7,9
sWIG80	11,6	-0,8	0,1	2,5	-70,2	-65,5
WIG-Banki	13,6	-1,0	2,5	9,1	2,2	7,7
WIG-Budownictwo	9,2	-0,2	0,6	7,8	-12,7	-35,6
WIG-Chemia	7,7	-1,6	-1,9	-6,8	-40,4	-51,3
WIG-Energia	6,5	5,0	2,0	3,3	-24,2	13,3
WIG-Górnictwo	6,7	-11,9	-12,5	-8,3	-6,1	-31,8
WIG-IT	16,2	-0,5	-2,0	14,0	17,1	31,0
WIG-Games	27,7	-5,3	-6,5	-7,2	21,4	28,2
WIG-Paliwa	7,2	-3,6	-5,2	-4,9	-24,3	-35,3
WIG-Spożywczy	4,5	3,8	6,4	10,1	-23,1	2,3
WIG-Telekomunikacja	6,3	-7,6	-5,7	-5,9	-3,4	-56,5

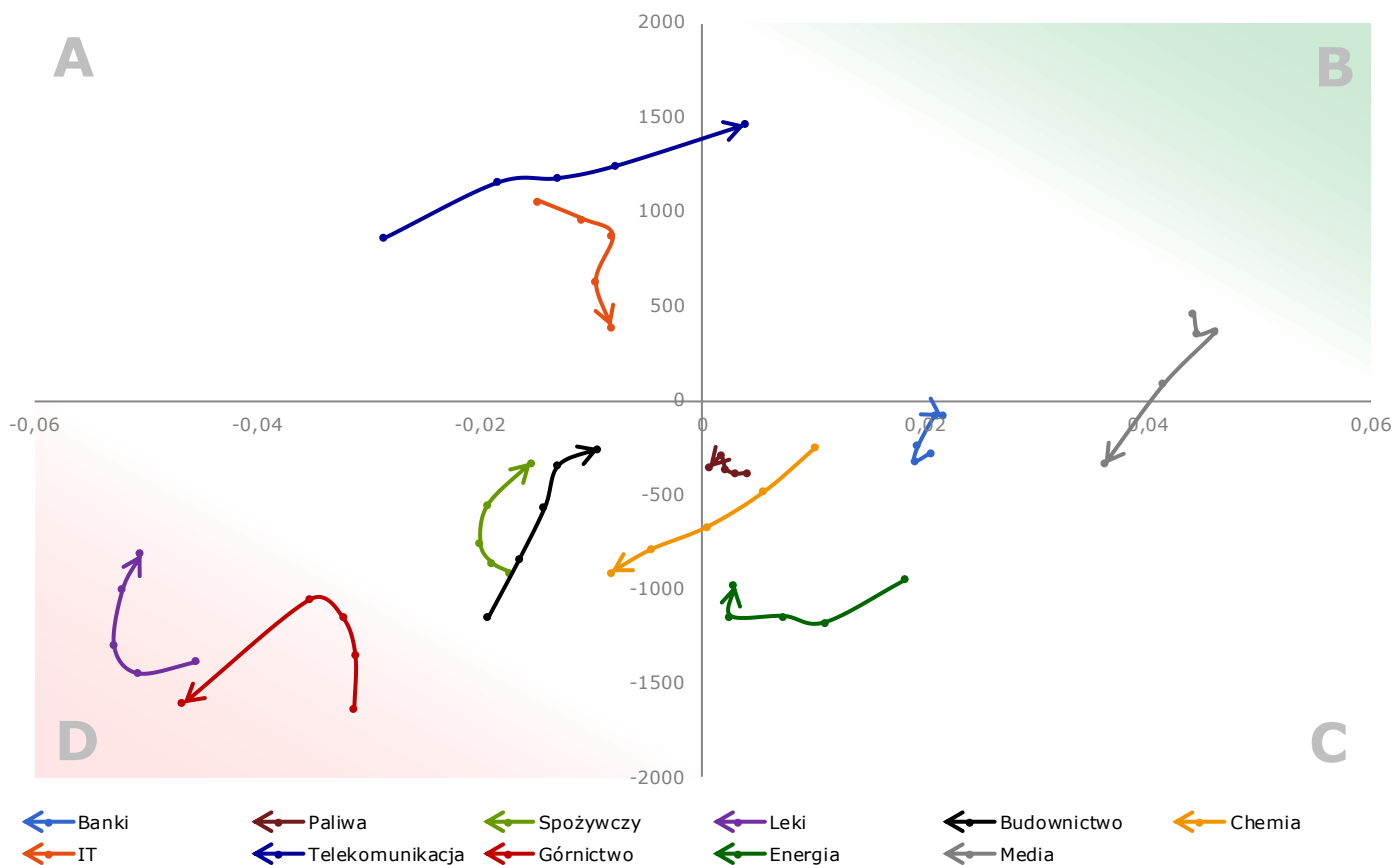
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



## Węże sektorowe



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

- przejście węzła do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węzła do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węzła w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węzła 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. Leki, górnictwo (oba w okolicy cyklicznego min), budownictwo oraz spożywczy są w polu D, weszła tu chemia.
2. IT kontynuuje umocnienie w polu A obierając kierunek na B, a telekomunikacja już to dokonała.
3. Energia nadal osłabia się głęboko w polu C, podobnie paliwa, i banki.
4. Media korygują się w polu B po minięciu cyklicznego max i przechodzą do pola C.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień	56,4	57,0	56,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	57,3	58,1	58,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień	61,5	62,2	61,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	62,7	65,0	65,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień	59,7	60,4	59,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	61,5	62,6	62,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		8,2	7,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		59,2	59,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		62,3	63,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec		5,8	5,9
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q2		9,6	9,6
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	lipiec		5,8	5,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		25,0	27,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		698,5	676,0
<b>Środa</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	sierpień		100,3	100,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			-3,90
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	lipiec		0,5	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	lipiec		-0,3	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			-3233,0
<b>Czwartek</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	lipiec		7,6	8,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		350,0	348,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q2		6,7	6,5
<b>Piątek</b>						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	lipiec		0,4	1,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	lipiec		0,2	0,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		70,6	70,2

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 sierpnia 2021



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 255,56</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>14,4</b>	<b>24,7</b>
TAURONPE	3,46	6,1	4,7	9,0	27,1	37,2
ORANGE POLSKA SA	8,18	5,1	6,6	22,0	24,1	8,4
PGE SA	9,25	3,4	1,8	1,1	42,3	37,2
CYFRPLSAT	35,40	3,1	7,1	20,8	16,9	23,3
ALLEGRO.EU SA	65,00	1,9	-11,1	13,1	-23,3	-
PZU	39,88	-0,2	8,0	12,5	23,2	41,5
DINO POLSKA SA	320,70	-0,2	6,0	15,7	10,8	34,4
PGNIG	6,29	-0,3	2,1	-3,3	13,5	18,5
MERCATOR MEDICAL	182,90	-0,4	-23,1	-26,4	-56,7	-45,1
LOTOS	56,86	-0,9	10,8	11,7	37,2	36,4
ASSECOPOL	80,55	-1,2	0,2	13,5	18,3	10,3
SANTANDER BANK	270,80	-1,4	11,1	5,7	45,8	73,8
CD PROJEKT SA	165,74	-1,9	-11,0	-4,2	-39,7	-59,5
PKOBP	38,81	-2,1	4,4	4,9	35,1	75,6
PEKAO	102,15	-2,4	11,2	11,4	67,2	92,4
LPP	13 420,00	-4,2	-1,0	31,1	62,0	85,2
PKN ORLEN	71,42	-4,8	2,9	-6,0	23,7	34,7
JSW	34,21	-6,3	1,2	7,1	31,8	123,3
CCC SA	114,65	-7,5	-8,2	-4,7	31,0	100,4
KGHM	172,30	-10,2	-9,4	-13,0	-5,8	28,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>5 008,66</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>6,2</b>	<b>26,0</b>	<b>36,5</b>
POLENERGIA SA	75,00	5,0	5,5	-2,7	38,4	67,8
KERNEL	57,30	3,6	14,4	5,1	16,2	47,9
X-TRADE BROKERS	14,47	1,3	-15,1	-17,1	-19,2	-20,3
COMARCH	256,00	1,2	-4,8	15,3	31,6	13,8
ENEA	9,23	1,2	7,0	8,0	41,2	42,0
WARSAW STOCK EXC	44,00	1,1	-2,8	-7,1	-3,7	0,6
MBANK SA	329,80	1,0	7,1	7,6	84,0	71,5
NEUCA	900,00	0,8	2,0	17,6	38,2	77,2
DOMDEV	137,60	0,4	-0,9	-8,1	20,7	26,2
ASSECOSEE	40,00	0,3	6,1	2,6	-7,0	-15,4
DEVELIA SA	3,38	0,1	-1,7	13,2	71,6	78,8
LIVECHAT SOFTWARE	124,60	0,0	-4,2	6,0	18,7	31,7
FAMUR	2,35	-0,4	2,2	0,4	4,4	31,0
PKP CARGO SA	18,30	-0,5	-2,3	-6,6	33,6	40,8
BUDIMEX	298,00	-0,7	10,0	-2,6	-3,1	27,1
ASBIS	26,75	-0,9	20,5	13,6	231,1	425,5
MABION	67,80	-1,2	5,9	26,5	226,7	153,9
CIECH	46,45	-1,2	-3,2	11,9	44,3	52,3
TEN SQUARE GAMES	524,50	-1,2	-1,1	18,1	-4,8	-8,8
BENEFIT	734,00	-1,6	-6,9	-21,8	-12,0	-14,9
INTERCARS	405,00	-1,7	-3,6	8,6	71,6	88,4
MILLENNIUM	5,65	-1,8	20,6	21,0	72,6	93,3
BIOMEDLUB	9,20	-2,2	-1,1	-6,3	2,7	-52,2
KETY	655,00	-2,2	-5,5	0,8	33,3	36,3
CELON PHARMA SA	39,45	-2,5	2,6	-14,2	-2,7	-9,9
GRUPA AZOTY SA	29,26	-2,6	-2,8	-15,4	6,6	9,6
STALPROD	327,00	-2,7	-9,8	-18,6	8,8	40,6
ONCOARENDI THERA	44,85	-2,7	-6,1	-8,6	-11,4	132,4
DATAWALK SA	183,40	-2,8	-10,1	11,3	-4,5	-10,1
EUROCASH	12,51	-3,0	2,5	-13,1	-11,0	-22,4
AMICA	158,60	-3,2	1,0	-6,8	8,0	5,3
ALIOR BANK SA	40,30	-3,4	18,5	31,9	137,5	187,9
KRUK SA	288,00	-3,7	-5,2	45,5	102,8	121,7
WIRTUALNA POLSKA	118,20	-3,9	-5,0	8,8	27,1	68,9
AMREST HOLDINGS	28,30	-4,2	6,8	-9,3	2,2	41,1
PLAYWAY SA	475,60	-4,3	3,4	-0,3	-24,9	-3,1
INGBSK	208,50	-5,0	12,7	12,7	21,9	50,0
SELVITA CRO SA	74,00	-5,1	-3,4	3,5	50,1	65,5
HANDLOWY	45,00	-6,5	-0,8	6,0	28,0	26,8
11 BIT STUDIOS S	423,60	-9,3	-15,1	-12,8	-10,6	-16,1

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>20 876,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>29,7</b>	<b>42,6</b>
GETIN	1,60	25,9	35,5	73,4	94,4	70,4
ACTION	15,00	21,5	44,9	25,5	140,4	184,1
MEDICALG SA	21,20	6,4	-22,9	-28,4	-6,6	-12,9
KRYNICA VITAMIN	21,00	5,5	10,6	10,6	8,8	251,2
CIGAMES	1,55	5,4	7,0	15,7	19,6	4,0
MIRBUD	4,74	5,1	6,3	-7,1	41,5	185,5
BIOTON	5,15	3,3	1,8	-0,6	18,9	6,2
OPONEO	54,00	3,1	7,6	2,7	31,1	48,8
TORPOL SA	13,40	2,8	-3,7	-8,5	3,9	3,9
MENNICA	21,60	2,4	4,9	8,0	11,9	8,0
PCC ROKITA SA	77,80	1,8	-0,9	9,6	50,2	46,8
FERRO	39,50	1,8	8,5	23,8	58,0	103,1
SKARBIEC HOLDING	35,00	1,7	3,2	-6,4	37,8	33,1
GLOBAL COSMED SA	3,75	1,6	-1,3	-10,5	-14,8	-48,6
AUTO PARTNER SA	13,50	1,5	8,0	28,6	69,2	91,2
GRODNO	15,10	1,3	15,3	3,9	-2,3	-11,4
TIM	36,75	1,2	-1,9	8,7	99,7	170,2
FORTE	57,40	1,2	-1,5	-6,1	40,0	112,2
ULTIMATE GAMES S	27,80	1,1	-3,5	-9,4	-11,7	-10,8
MO-BRUK J MOKRZY	373,00	1,1	14,4	-1,8	62,2	63,6
AMBRA	22,20	0,9	1,8	-8,6	15,6	20,7
ACAUTOGAZ	37,20	0,8	-0,3	-6,8	6,3	-11,4
SYNEKTIK SA	31,95	0,8	-0,2	6,5	17,0	27,8
VOXEL SA	53,20	0,8	6,4	19,6	32,0	18,8
ASTARTA	54,40	0,7	21,4	26,5	107,6	231,7
RYVU THERAPEUTIC	59,00	0,7	6,1	11,3	19,9	-6,1
WAWEL	594,00	0,7	1,4	-0,7	1,7	8,0
PHOTON ENERGY NV	8,50	0,6	10,4	-26,7	-33,1	-46,5
DECORA	41,80	0,5	4,5	2,0	31,4	54,8
NEWAG SA	25,40	0,4	2,4	-0,4	-3,1	-6,6
BORYSZEW	3,51	0,3	5,4	6,4	12,9	0,4
ZE PAK	9,20	0,2	-0,4	-7,4	-0,6	0,0
RAINBOW	25,65	0,2	3,4	-15,9	8,7	71,6
POLICE	12,40	0,0	0,8	-3,1	1,6	3,3
DEBICA	81,00	0,0	0,2	-0,7	3,8	1,3
STALEXP	3,75	-0,3	5,0	4,7	10,3	25,0
PGSSOFT	15,70	-0,3	0,6	11,0	20,3	7,9
IMCORPORATION	29,50	-0,3	10,9	9,3	64,3	168,2
UNIMOT SA	46,85	-0,5	4,3	-11,4	39,6	5,8
LENTEX	9,94	-0,6	-2,5	-6,2	-12,8	0,4
PHN	14,90	-0,7	-1,3	-3,2	31,3	30,1

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, 23 sierpnia 2021



ECHO	4,44	-0,7	-3,0	-0,1	9,9	11,0
COGNOR	4,67	-0,7	24,4	53,0	166,6	252,1
POZNANSKA KORPOR	26,20	-0,8	-3,0	-3,3	55,0	114,8
VIGO SYSTEM SA	706,00	-0,8	-5,9	-8,1	25,0	23,9
AGORA	9,00	-0,9	-2,8	2,0	24,7	25,3
ABPL	64,20	-1,2	8,1	-5,6	101,3	94,0
R22 SA	52,40	-1,3	1,9	-0,4	51,0	56,4
ERBUD	89,80	-1,3	0,9	40,3	225,4	362,9
ARCHICOM SA	22,10	-1,3	-1,8	-11,2	-4,3	18,5
MCI CAPITAL SA	20,60	-1,4	-3,3	8,7	31,6	75,3
ML SYSTEM SA	108,40	-1,5	-5,7	-21,3	28,7	23,7
QUERCUS	4,63	-1,5	-1,5	-8,1	26,5	23,5
APATOR	23,30	-1,7	-2,9	-2,9	-2,5	12,6
POLIMEXMS	4,86	-1,7	9,0	-7,8	30,6	114,1
KOGENERA	31,90	-1,8	-3,9	-9,1	-8,9	-15,4
LUBAWA SA	1,25	-1,9	-9,4	-7,8	-9,4	-12,0
TOYA SA	8,53	-2,0	1,9	-0,6	46,6	24,3
INSTALKRK	30,00	-2,0	-7,1	0,0	47,1	49,3
CORMAY	1,20	-2,4	-1,6	3,0	4,3	-42,0
ARCTIC	7,05	-2,5	13,7	15,4	24,6	71,5
COMP	59,40	-2,6	-1,3	7,6	9,6	-5,7
GTC	6,60	-2,7	-0,2	-0,9	-8,3	3,4
SANOK RUBBER CO	24,40	-2,8	0,8	-2,4	24,8	74,3
WIELTON	10,16	-2,9	-1,2	-3,1	50,5	136,3
ALUMETAL SA	62,40	-3,1	5,8	-6,3	32,8	70,0
POLSKI BANK KOMO	87,00	-3,1	0,0	-1,1	14,5	4,8
SANWIL HOLDING	2,50	-3,3	0,4	-14,1	-6,7	-34,2
BOS	8,14	-3,8	7,1	0,5	35,7	32,6
VRG SA	3,39	-4,4	-6,2	-6,7	22,2	46,5
BOGDANKA	25,25	-4,5	1,4	9,8	31,5	38,7
ATAL SA	50,20	-5,3	0,8	-3,5	54,5	48,1
INC SA	6,61	-5,6	-2,5	-5,6	-6,4	-53,6
BNP PARIBAS BANK	68,40	-5,8	4,3	-6,6	7,5	45,5
SERINUS ENERGY P	0,74	-6,5	-20,4	-5,2	198,4	104,4
MANGATA HOLDING	76,80	-6,6	5,2	-10,5	20,9	55,5
TRAKCJA SA	1,83	-8,0	-11,9	-35,2	-14,0	6,8
ENTER AIR SA	31,60	-8,1	-9,1	-26,3	-19,0	26,4
AIRWAY MEDIX SA	1,22	-9,2	-7,0	-29,3	-26,2	-44,4
PCF GROUP SA	47,76	-16,2	-20,3	-17,7	-32,0	-

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, XIV 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, 23 sierpnia 2021

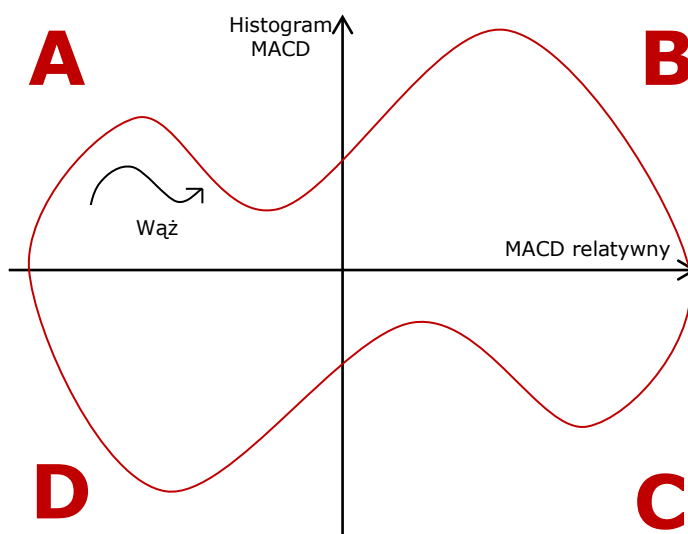


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne  
**DY**- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy  
**FCF** – wolne przepływy gotówkowe  
**P/E** - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję  
**P/BV** - (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję  
**EV/EBIT** – Enterprise Value/EBIT  
**EV/EBITDA** - Enterprise Value/EBITDA  
**EV/S** - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży  
**P/CE** – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję  
**MC** – kapitalizacja, wartość rynkowa  
**ROE** - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych  
**ROA** - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów  
**Stopa dyskontowa** – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)  
**EV (Enterprise Value)** – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa  
**EBIT** - zysk na działalności operacyjnej  
**EBITDA** - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange  
**NASDAQ** – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq  
**BOVESPA** – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia  
**DAX** – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy  
**CAC 40** – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja  
**FTSE 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie  
**BUX** – główny indeks giełdy w Budapeszcie  
**NIKKEI** – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio  
**SHANGHAI COMP** – główny indeks giełdy w Szanghaju  
**HANG SENG** – główny indeks giełdy w Hong Kongu  
**XU 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja  
**RTS** – główny indeks giełdy w Moskwie  
**Ropa** – ropa WTI w dostawach natychmiastowych  
**Złoto** – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych  
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych  
**USA 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA  
**Niemcy 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec  
**Polska 10YT (%)** – rentowność 10-letnich obligacji polskich

## Opis koncepcji wężu sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 sierpnia 2021



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.