

## Sytuacja rynkowa

Bieżący tydzień na rynkach rozwiniętych rozpoczyna się w lepszych nastrojach po ubiegłotygodniowej korekcie. Straty po przecenie odrabiają przede wszystkim europejskie indeksy. We wtorek poznamy jeden z najważniejszych odczytów makroekonomicznych tego tygodnia, gdyż to właśnie inflacja w USA może zadecydować o terminie rozpoczęcia zmniejszania skali skupu aktywów przez Fed, który może być ogłoszony już na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 21-22 września. Następnie w środę poznamy dane o chińskiej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, a także dane o produkcji przemysłowej w USA i w strefie euro. Pod koniec tygodnia poznamy liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych z USA, a także dane o sprzedaży detalicznej. Ze względu na rosnącą liczbę zakażeń w USA zmniejsza się popyt na podróże lotnicze, co będzie ciążyć na wynikach amerykańskich linii lotniczych w III i IV kw. br.

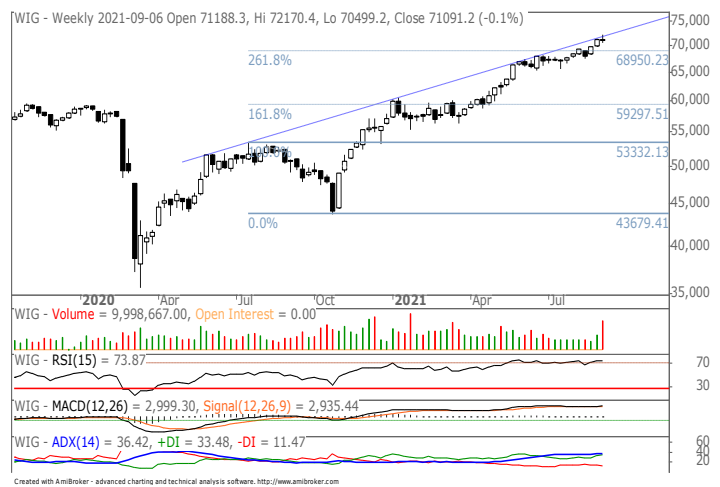
Krajowy parkiet również rozpoczyna tydzień od wzrostów. W temacie danych makro poznamy dziś saldo rachunku bieżącego, w środę odczyt inflacji CPI za sierpień, w czwartek poznamy inflację bazową, a w piątek dane z rynku pracy. Sezon wyników kwartalnych dobiega już końca, ale w tym tygodniu raporty opublikują jeszcze m.in.: Huuuge, Mercator, Tauron, Forte, Śnieżka, Trakcja, Enea, Bogdanka, GPW, Mabion, PHN, Wielton, Amica. Na początku tygodnia rajd kontynuują JSW, zyskując najmocniej w gronie blue chipów, największe spadki odnotowuje Mercator, w ramach kontynuacji piątkowej wyprzedaży, korektę po dobrym piątku odnotowują natomiast spółki odzieżowe. W indeksie mWIG40 nawet w dwucyfrowym tempie rośnie Mabion. W indeksie sWIG80 najmocniej zyskuje ZEPAK, lider poprzedniego tygodnia, który już przeszło podwoił swoją kapitalizację po publikacji planów ws. energetyki jądrowej. Równie mocno zyskuje Bogdanka, obie wymienione spółki wyróżniają się zarówno pod względem bardzo mocnych wzrostów jak i pod względem największej wartości obrotu na tle indeksu małych spółek. (Adam Dudoń)

## Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu wyższa część indeksu WIG została powstrzymana. Jako opór zadziałała ponad roczna wzrostowa linia oporu. Ubiegłotygodniowa szpulka podkreśla (być może przejściowy) problem z osiągnięciem wyższych poziomów cenowych. Na wybranych wskaźnikach AT są aktywne negatywne dywergencje potwierdzające obniżenie wzrostowego impetu. Podobnie do szerokiego indeksu prezentuje się WIG20. Tutaj również w towarzystwie negatywnych dywergencji (zwłaszcza na RSI) indeks odbija od ponad rocznej wzrostowej linii oporu. WIG20 w przeliczeniu na USD cofnął się ponad uprzednio naruszony czerwony szczyt. Najbliższe wsparcie jest w pobliżu 568 pkt. Również tutaj na podstawowych wskaźnikach AT brakowało wcześniej potwierdzenia nowego maksimum.

W minionym tygodniu zdecydowanie na prowadzenie wyszedł indeks mniejszych spółek sWIG80. W towarzystwie wyższych obrotów wybił się ponad linię ostatnich szczytów ok. 21160 pkt. Ostatni ruch indeksu zanegował ostrzeżenia jakie od kilku tygodni utrzymywały się na wybranych wskaźnikach AT. Już tylko niecały 1% dzieli indeks od historycznego szczytu (21729,7 pkt). Indeks średnich spółek również zachowywał się lepiej od szerokiego indeksu WIG. Jednakże coraz krótsze korpusek ostatnich świec zdają się wskazywać na osłabienie dynamiki ruchu. Również wskaźniki AT w przeciwieństwie do indeksu cenowego są poniżej poprzednich szczytów co podtrzymuje ostrzeżenia przed ryzykiem korekty. (Marcin Brendota)

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD

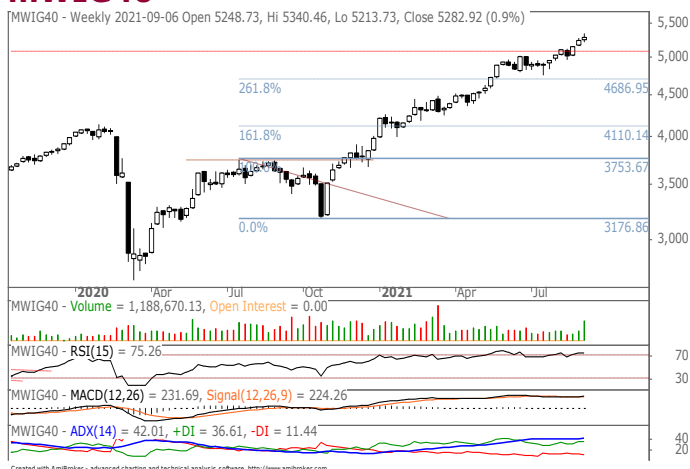


# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## mWIG40



## sWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	71 091,2	-0,1	2,7	7,4	25,2	40,7
WIG20	2 360,7	-0,8	2,5	6,1	19,4	33,6
MWIG40	5 282,9	0,9	3,5	8,1	33,6	46,9
SWIG80	21 565,7	2,1	2,3	3,1	34,5	51,0
WIG Banki	7 694,6	0,1	7,5	13,6	62,7	100,7
WIG Budownictwo	4 504,9	0,1	1,6	6,3	23,7	58,8
WIG Chemia	9 965,4	2,0	3,5	-4,0	29,6	41,4
WIG Leki	6 005,8	-4,0	-3,8	-12,2	31,3	8,7
WIG Energia	2 871,9	2,8	8,6	-0,8	42,5	66,9
WIG Informatyka	4 605,9	-0,3	0,7	9,1	19,9	18,7
WIG Media	8 610,9	0,8	7,6	15,1	42,7	76,9
WIG Paliwa	6 443,2	0,3	-0,6	-1,2	30,6	46,3
WIG Spożywczy	4 540,1	1,5	2,2	0,5	24,7	56,3
WIG Górnictwo	5 931,7	3,2	-2,3	-4,1	5,8	39,9
WIG Telekomunikacja	1 148,0	-3,8	1,3	16,4	18,5	42,0
WIG Games	23 917,5	-0,6	-1,8	1,2	-16,5	-26,5

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,7	-0,3	-3,1	-2,5	4,3	21,2
WIG20	11,9	-0,5	-1,5	0,1	10,5	28,0
mWIG40	16,2	-0,1	-12,3	-15,0	-20,9	-2,4
sWIG80	11,0	0,5	0,8	1,4	274,1	274,1
WIG-Banki	17,6	0,0	-12,1	-16,7	-14,7	-0,5
WIG-Budownictwo	9,4	0,1	0,2	0,0	18,7	67,2
WIG-Chemia	9,5	-0,3	-0,6	-0,6	-5,2	100,4
WIG-Energia	7,1	-3,5	-3,2	-5,7	10,7	11,8
WIG-Górnictwo	7,1	0,1	0,1	5,1	6,8	12,9
WIG-IT	16,5	-2,8	8,4	4,0	0,6	-7,2
WIG-Games	28,9	1,8	1,2	3,3	-16,8	-35,7
WIG-Paliwa	7,4	0,2	0,3	1,1	44,4	68,0
WIG-Spożywczy	4,3	-0,1	-0,9	-3,5	43,2	31,6
WIG-Telekomunikacja	6,6	0,0	-4,3	5,8	11,6	183,3

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	12,7	-1,1	1,2	3,1	7,8	19,9
WIG20	11,9	-2,0	0,8	2,9	6,5	18,4
mWIG40	16,2	-0,1	1,8	4,1	8,9	19,1
sWIG80	11,0	1,9	3,1	2,7	3,8	18,8
WIG-Banki	17,6	-1,0	4,6	8,4	13,3	40,3
WIG-Budownictwo	9,4	0,5	0,9	2,1	5,7	13,6
WIG-Chemia	9,5	0,9	5,5	3,6	-2,1	15,9
WIG-Energia	7,1	2,4	1,2	10,0	2,4	37,9
WIG-Górnictwo	7,1	0,8	3,0	-2,0	2,2	1,9
WIG-IT	16,5	-1,4	0,1	1,2	9,0	14,8
WIG-Games	28,9	-0,9	5,1	2,7	3,5	-9,6
WIG-Paliwa	7,4	0,2	0,3	-0,2	-0,9	14,4
WIG-Spożywczy	4,3	1,0	0,9	2,2	0,9	8,2
WIG-Telekomunikacja	6,6	-2,8	-6,8	2,2	19,2	22,8

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,7	-0,8	4,4	5,7	3,4	-1,1
WIG20	11,9	-1,4	2,3	2,8	-3,6	-7,5
mWIG40	16,2	0,0	16,1	22,5	37,8	22,0
sWIG80	11,0	1,4	2,4	1,3	-72,3	-68,2
WIG-Banki	17,6	-1,0	19,0	30,2	32,8	41,0
WIG-Budownictwo	9,4	0,4	0,8	2,2	-11,0	-32,1
WIG-Chemia	9,5	1,2	6,1	4,2	3,2	-42,1
WIG-Energia	7,1	6,2	4,6	16,6	-7,5	23,4
WIG-Górnictwo	7,1	0,7	2,9	-6,7	-4,3	-9,8
WIG-IT	16,5	1,4	-7,7	-2,7	8,4	23,6
WIG-Games	28,9	-2,7	3,9	-0,6	24,4	40,6
WIG-Paliwa	7,4	0,0	0,0	-1,3	-31,3	-31,9
WIG-Spożywczy	4,3	1,1	1,8	6,0	-29,5	-17,8
WIG-Telekomunikacja	6,6	-2,8	-2,7	-3,5	6,8	-56,6

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

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

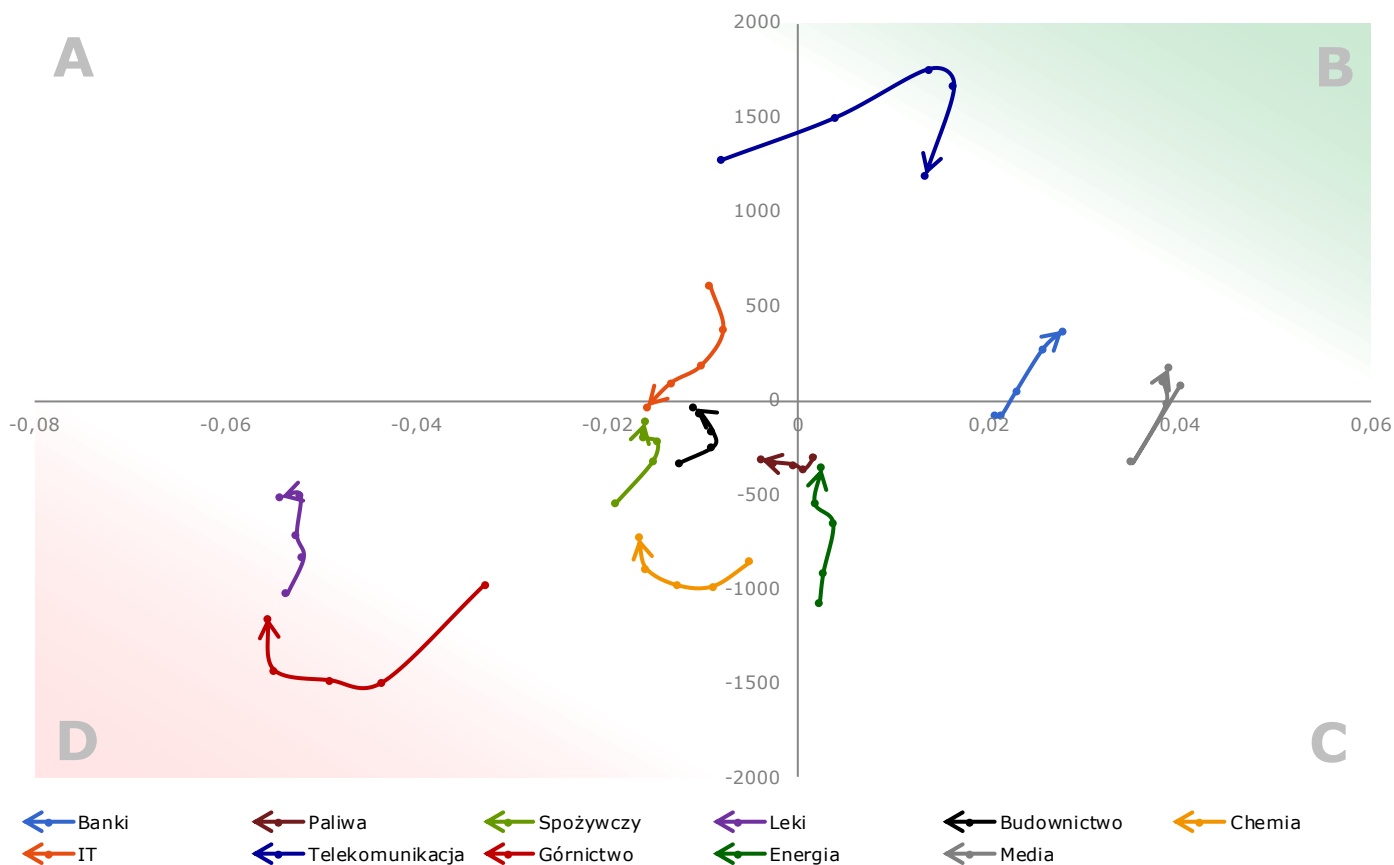
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## Węże sektorowe



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

- przejście węży do góry przez oś poziomość oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomość oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży 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. Patrząc na niektóre węże można dostrzec chaos, gdyż poruszają się niezgodnie z cyklami (dotyczy: banki, media, IT oraz nieznacznie energia).
2. Leki po minięciu cyklicznego minimum umacniają się w kierunku pola A. Podobnie wygląda górnictwo, a następnie chemia.
3. Telekomunikacja zawraca w polu B, prawdopodobnie po minięciu cyklicznego maksimum.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec		-180,0	281,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-175,0	-302,1
<b>Wtorek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec			11,6
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		5,3	5,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		4,2	4,3
<b>Środa</b>						
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		5,8	6,4
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		7,0	8,5
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			5,4
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		6,0	9,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-1,9
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		18,0	18,3
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,3	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		0,4	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-1528,0
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			18,1
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień		3,9	3,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		320,0	310,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		-0,8	-1,1
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		19,0	19,4
<b>Piątek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	lipiec			21,8
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień		8,8	8,7
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień		1,1	1,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		3,0	3,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		72,0	70,3

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, 13 września 2021



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 360,70</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>6,1</b>	<b>19,4</b>	<b>33,6</b>
JSW	53,92	13,9	47,7	51,8	107,8	132,9
DINO POLSKA SA	335,30	3,7	4,3	26,8	15,9	52,4
TAURONPE	3,55	2,7	9,0	0,6	30,5	69,0
KGHM	180,10	2,0	-6,1	-9,0	-1,6	32,0
LPP	14 630,00	1,4	4,4	33,6	76,6	107,5
PGE SA	9,87	1,4	10,3	-2,8	51,8	73,1
PGNIG	6,29	0,8	-0,3	-2,0	13,5	18,8
PKOBP	43,59	0,5	10,0	9,4	51,8	101,8
PKN ORLEN	74,68	0,2	-0,4	-8,2	29,4	50,8
LOTOS	58,24	-0,2	1,5	7,8	40,5	53,7
PZU	40,91	-0,4	2,4	6,9	26,4	47,6
CCC SA	117,55	-1,0	-5,2	4,2	34,3	122,5
ASSECOPOL	85,65	-1,2	5,0	22,4	25,8	17,8
SANTANDER BANK	297,30	-2,4	8,3	17,0	60,1	97,4
CD PROJEKT SA	184,60	-3,0	9,3	-0,6	-32,8	-57,1
PEKAO	105,10	-3,3	0,4	7,1	72,0	102,7
CYFRPLSAT	35,20	-3,5	2,6	16,8	16,2	32,0
ORANGE POLSKA SA	7,88	-4,3	1,3	17,3	19,5	12,2
ALLEGRO.EU SA	62,68	-8,4	-1,8	7,5	-26,0	-
MERCATOR MEDICAL	163,45	-9,2	-11,0	-30,1	-61,3	-49,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>5 282,92</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>8,1</b>	<b>33,6</b>	<b>46,9</b>
KRUK SA	334,20	8,1	11,8	23,5	135,4	136,2
FAMUR	2,70	7,0	14,2	15,2	19,8	47,3
ENEA	9,87	5,1	8,2	5,1	51,0	68,6
CIECH	50,90	3,5	8,3	3,9	58,1	64,7
HANDLOWY	47,20	3,3	-2,0	-0,2	34,3	29,3
TEN SQUARE GAMES	552,00	3,3	4,0	18,9	0,2	0,9
DATAWALK SA	207,00	3,2	9,8	26,7	7,8	20,3
ASBIS	25,10	2,8	-7,0	17,3	210,6	361,4
PKP CARGO SA	19,10	2,7	3,8	-17,1	39,4	62,4
INTERCARS	424,00	2,7	2,9	12,5	79,7	63,1
LIVECHAT SOFTWARE	116,80	2,3	-6,3	-2,5	11,2	32,1
KERNEL	58,10	1,9	5,1	1,0	17,8	48,6
POENERGIA SA	73,90	1,8	3,5	1,5	36,3	57,9
NEUCA	946,00	1,4	5,9	19,1	45,3	92,3
INGBSK	229,00	1,3	4,3	22,1	33,9	65,5
GRUPA AZOTY SA	29,70	1,3	-1,1	-16,8	8,2	23,2
ASSECOSEE	40,00	1,0	0,3	1,0	-7,0	-14,5
WARSAW STOCK EXC	43,62	0,9	0,2	-10,9	-4,6	8,5
SELVITA CRO SA	74,20	0,8	-4,9	-3,6	50,5	53,3
WIRTUALNA POLSKA	135,00	0,7	9,8	23,9	45,2	94,0
AMICA	162,00	0,4	-1,1	-3,8	10,4	9,5
AMREST HOLDINGS	30,26	0,3	2,4	-4,4	9,2	47,6
ALIOR BANK SA	45,90	0,0	10,0	37,0	170,5	230,2
KETY	668,00	-0,3	-0,3	9,5	35,9	40,6
11 BIT STUDIOS S	428,00	-0,4	-8,4	-12,8	-9,7	-14,1
BENEFIT	739,00	-0,4	-0,9	-17,9	-11,4	-7,5
CELON PHARMA SA	41,60	-0,5	2,8	-8,9	2,6	-2,3
EUROCASH	11,78	-0,7	-8,7	-21,9	-16,2	-22,1
BUDIMEX	308,00	-1,3	2,7	7,9	0,2	37,5
DOMDEV	140,20	-1,4	2,3	-8,4	23,0	37,5
MILLENNIUM	6,69	-1,4	16,3	37,8	104,6	127,6
MBANK SA	378,00	-1,5	15,8	28,6	110,9	102,5
BIOMEDLUB	9,57	-1,6	1,7	-2,8	6,8	-17,5
X-TRADE BROKERS	13,52	-2,1	-5,3	-27,9	-24,5	-15,5
COMARCH	233,00	-2,1	-7,9	-10,4	19,8	8,9
STALPROD	309,50	-2,3	-7,9	-22,2	3,0	36,0
ONCOARENDI THERA	44,90	-2,7	-2,6	-7,7	-11,3	124,5
PLAYWAY SA	450,40	-3,8	-9,4	-6,7	-28,8	-2,7
DEVELIA SA	3,44	-4,8	1,9	-1,0	74,6	95,5
MABION	63,20	-12,1	-7,9	-23,1	204,6	73,6

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>21 565,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>34,5</b>	<b>51,0</b>
ZE PAK	22,60	69,9	146,2	128,3	144,1	128,3
BOS	11,00	24,7	30,0	36,1	83,3	93,0
ACTION	15,10	18,7	22,3	29,6	142,0	184,9
TRAKCJA SA	2,30	17,1	15,4	1,8	8,0	29,1
ALUMETAL SA	67,60	13,6	5,0	7,3	43,8	87,8
BOGDANKA	37,30	9,2	41,0	42,6	94,3	87,4
BNP PARIBAS BANK	80,20	9,1	10,5	19,0	26,1	79,8
POLIMEXMS	5,55	6,1	12,2	18,6	49,2	172,1
PGSSOFT	16,45	6,0	4,4	-7,1	26,1	13,8
PHN	15,80	5,8	5,3	1,6	39,2	32,8
POLSKI BANK KOMO	88,00	5,5	-2,0	-7,2	15,8	10,0
WIELTON	12,58	4,7	20,3	14,4	86,4	211,4
MANGATA HOLDING	81,00	4,6	-1,5	-7,5	27,6	70,2
VOXEL SA	53,60	4,5	1,5	17,0	33,0	33,3
UNIMOT SA	50,90	4,1	8,1	0,2	51,7	30,2
VRG SA	3,54	3,9	0,0	-4,3	27,8	48,1
TORPOL SA	13,82	3,5	6,0	-15,8	7,1	22,8
TOYA SA	9,35	3,4	7,5	5,8	60,7	20,8
INSTALKRK	31,00	3,0	1,3	-2,5	52,0	56,6
IMCORPORATION	31,80	3,0	7,4	20,0	77,2	189,1
CORMAY	1,24	2,9	0,7	1,1	7,7	-23,1
AMBRA	21,80	2,8	-0,9	-4,8	13,5	21,4
LUBAWA SA	1,20	2,7	-6,0	-14,1	-13,2	-3,8
SANOK RUBBER CO	25,80	2,5	2,8	-6,2	32,0	92,5
ATAL SA	50,40	2,3	-4,9	1,8	55,1	48,7
PCC ROKITA SA	86,60	2,1	13,4	13,9	67,2	80,8
ABPL	59,80	2,0	-8,0	3,5	87,5	99,3
OPONEO	63,20	1,3	20,6	19,2	53,4	91,5
GLOBAL COSMED SA	4,23	1,2	14,5	3,3	-4,0	-29,6
KRYNICA VITAMIN	23,00	1,1	15,6	21,1	19,2	177,8
ARCHICOM SA	20,40	1,0	-8,9	-13,2	-11,7	20,0
DECORA	41,60	1,0	0,0	3,2	30,8	57,6
SERINUS ENERGY P	0,78	0,8	-1,5	2,6	214,5	114,3
AUTO PARTNER SA	13,45	0,7	1,1	15,0	68,5	96,6
FORTE	57,20	0,7	0,9	-2,9	39,5	71,8
TIM	38,45	0,7	5,9	18,5	109,0	202,8
STALEXP	3,70	0,5	-1,6	3,4	8,8	23,3
ULTIMATE GAMES S	28,50	0,5	3,6	-6,1	-9,5	-4,7
ASTARTA	50,00	0,4	-7,4	-2,9	90,8	221,5
KOGENERA	34,10	0,3	4,9	-6,8	-2,6	0,3
BORYSZEW	3,59	0,3	2,6	0,8	15,4	6,2

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, 13 września 2021



DEBICA	82,80	0,2	2,2	0,0	6,2	0,0
BIOTON	4,99	0,1	0,0	-4,1	15,1	12,8
GTC	7,10	0,0	4,7	6,9	-1,4	9,9
ERBUD	87,20	0,0	-4,2	36,3	215,9	351,8
MIRBUD	4,48	0,0	-0,7	-5,7	33,7	73,0
RYVU THERAPEUTIC	58,80	-0,2	0,3	-0,2	19,5	-2,3
QUERCUS	4,78	-0,2	1,7	-7,7	30,6	29,9
WAWEL	582,00	-0,3	-1,4	-3,0	-0,3	7,4
NEWAG SA	26,00	-0,4	2,8	2,0	-0,8	-3,7
POLICE	12,45	-0,4	0,4	-2,0	2,0	2,9
SANWIL HOLDING	2,44	-0,4	-5,6	-16,0	-9,0	-39,3
MENNICA	20,40	-0,5	-3,3	-5,6	5,7	-1,0
LENTEX	10,00	-0,5	0,0	-9,9	-12,3	13,6
ML SYSTEM SA	109,60	-0,5	-0,4	-10,5	30,2	48,5
INC SA	6,46	-0,6	-7,7	-11,5	-8,5	-29,0
APATOR	22,20	-0,9	-6,3	-5,9	-7,1	1,8
MO-BRUK J MOKRZY	359,00	-1,1	-2,7	7,8	56,1	43,6
ECHO	4,40	-1,1	-1,6	-5,8	8,9	7,3
COMP	61,60	-1,6	1,0	-1,3	13,7	-0,3
MCI CAPITAL SA	22,00	-1,8	5,3	17,3	40,6	74,6
SKARBIEC HOLDING	36,40	-1,8	5,8	-0,3	43,3	43,9
GRODNO	16,82	-1,9	12,9	14,1	8,9	28,9
ACAUTOGAZ	36,50	-1,9	-1,1	-0,3	4,3	-17,0
AIRWAY MEDIX SA	1,19	-2,1	-11,3	-29,6	-27,9	-31,6
RAINBOW	24,60	-2,2	-3,9	-20,9	4,2	90,0
AGORA	8,40	-2,3	-7,5	-24,7	16,3	25,7
PHOTON ENERGY NV	7,95	-2,4	-5,9	-37,4	-37,4	-33,8
VIGO SYSTEM SA	730,00	-2,4	2,5	-5,2	29,2	23,7
PCF GROUP SA	44,76	-3,0	-21,5	-23,6	-36,2	-
ARCTIC	7,66	-3,0	5,9	27,5	35,3	105,4
COGNOR	4,22	-3,1	-10,2	15,9	141,1	259,1
ENTER AIR SA	33,15	-3,5	-3,6	-22,9	-15,0	32,6
POZNANSKA KORPOR	23,30	-3,8	-11,7	-10,4	37,9	61,8
SYNEKTIK SA	31,10	-4,2	-1,9	-12,0	13,9	40,1
MEDICALG SA	20,15	-4,5	1,2	-37,5	-11,2	-12,6
R22 SA	53,70	-4,5	1,1	-0,6	54,8	60,8
CIGAMES	1,47	-4,6	0,0	-14,2	13,4	8,9
FERRO	38,90	-4,6	6,0	9,7	64,5	124,7
GETIN	1,43	-5,4	12,6	18,2	73,8	62,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 września 2021



## 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.

## 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

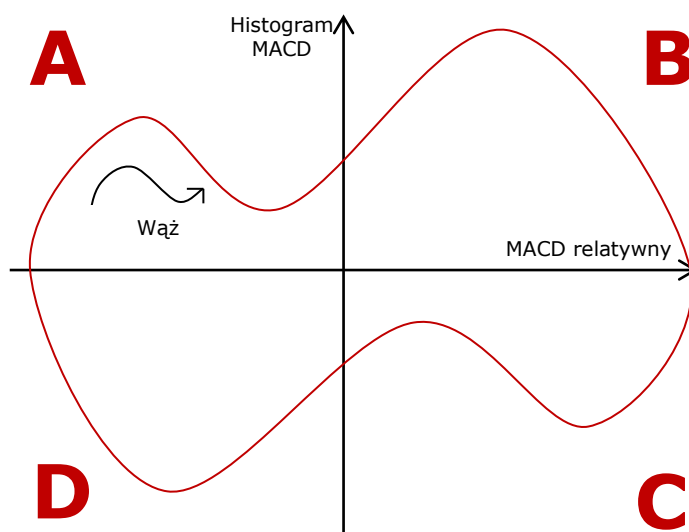
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 13 września 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.