

## Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu uwaga krajowych inwestorów była skupiona na decyzji RPP w sprawie stóp procentowych (zgodnie z oczekiwaniami pozostawiono je na niezmiennych poziomach) i późniejszej konferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego. Stanowisko Rady nie zmieniło się znacząco – większość jej członków nadal uważa obecny poziom stóp procentowych za właściwy, tym bardziej w obliczu niedawnego wzrostu wskaźnika inflacji w wyniku częściowego odmrożenia cen energii. Jednocześnie prof. Glapiński nieco złagodził retorykę wskazując na możliwość obniżki stóp procentowych już w połowie przyszłego roku.

Wydarzeniem tygodnia na rynkach zagranicznych była natomiast piątkowa publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy (raport NFP za sierpień). Dane okazały się nieco niższe od prognoz (142 tys. nowych miejsc pracy vs. oczekiwane 160 tys.), a ponadto dokonano mocnej rewizji w dół danych za lipiec (skorygowano liczbę nowych miejsc pracy do 89 tys. ze 114 tys.). W efekcie rentowności długoterminowych obligacji skarbowych rządu USA spadły, a główne indeksy akcji zakończyły tydzień solidnymi zniżkami.

Na GPW także mieliśmy do czynienia z mocną przeceną – najważniejsze indeksy krajowej giełdy straciły prawie 4%. W ujęciu sektorowym mocno tracił kluczowy dla warszawskiej giełdy sektor bankowy (-4,1%), choć nie bez znaczenia okazały się także mocne spadki takich walorów jak Orlen (-4,9%), Allegro (-5,8%), KGHM (-5,1%) czy CD Projekt (-6,7%). Defensywną postawą wykazały się natomiast podmioty z branży energetycznej, przy czym szczególną uwagę zwraca 7%-owy wzrost kursu PGE (wywołany publikacją lepszych od oczekiwań prognoz odnośnie wyników za II kw.).

W tym tygodniu z publikacji makroekonomicznych dotyczących krajowego rynku zwracamy uwagę na piątkowy finalny odczyt inflacji CPI za sierpień (wstępny wyniósł 4,3%, zgodnie z rynkowym konsensusem). Przed nami także kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych spółek z GPW. Swoimi wynikami za II kw. podzielią się w tym tygodniu m.in. wspomniane wyżej PGE, Grupa Azoty, Tauron, Develia czy Newag.

Uwaga inwestorów zagranicznych także zwróci się w kierunku odczytów inflacyjnych. Dziś spłynęły już dane z Chin (nieco niższe od prognoz), a na przestrzeni kolejnych dni poznamy też odczyty z Niemiec i Stanów Zjednoczonych. W przypadku rynku amerykańskiego rynek liczy na nieco niższą dynamikę niż w poprzednim miesiącu – rynkowy konsensus zakłada odczyt na poziomie 2,6% vs. 2,9% miesiąc wcześniej. Ważnym wydarzeniem dla rynków będzie też czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych i późniejsza konferencja prasowa jego prezesa Christine Lagarde. Konsensus rynkowy zakłada drugą (po poprzedniej czerwcowej) obniżkę stóp procentowych w strefie euro o kolejne 25 pb. (tzn. spadek stopy depozytowej z 3,75% do 3,50%).

Z wydarzeń geopolitycznych uwagę może zwrócić jutrzejsza debata Donalda Trumpa i Kamali Harris, czyli kandydatów ubiegających się o urząd prezydenta Stanów Zjednoczonych w listopadowych wyborach. /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



## Sytuacja techniczna

Miniony tydzień zakończył się mocnym spadkiem szerokiego indeksu WIG. Na wykresie dziennym całość przypomina nieudane testowanie linii szyi wcześniejszej (i już zrealizowanej przy sierpniowym dołku) formacji RGR. Mocny zwrot w dół niestety przykrył jedno z kluczowych okien cenowych oraz spowodował cofnięcie kursu poniżej przebiegu podstawowych średnich. Sierpniowy dołek 77,4 tys. pkt. jest teraz naturalnym poziomem wsparcia. Jednakże poziom obrotów nie jest zbyt duży co stwarza szansę szybszego zwrotu.

Dla indeksu średnich spółek nastąpiło cofnięcie poniżej niedawno przełamanej kilkumiesięcznej spadkowej linii oporu. Niestety załamał się również scenariusz lokalnej odwróconej formacji RGR. Układ ostatnich świec mocno przypomina formację trzech czarnych kruków (za wyjątkiem pojedynczej białej świecy ze środy). W znacznie niższym tempie spadał sWIG80, chociaż trudno tutaj mówić o jakiejś przewadze inwestycyjnej. Kurs podjął niestety nieudaną walkę ze strefą oporu zniesienia 61,8% z ostatniej fali spadkowej. Uwagę zwracają niewysokie obroty. /mb/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	81 744,5	-3,7	2,7	-3,7	4,6	23,4
WIG20	2 318,2	-3,9	2,6	-4,6	-0,8	19,6
MWIG40	6 100,2	-3,8	3,0	-6,7	5,5	19,9
SWIG80	24 132,9	-1,5	1,9	-1,9	5,5	14,1
WIG Banki	12 759,4	-4,1	5,6	0,7	16,5	67,4
WIG Budownictwo	7 615,5	-4,4	-2,0	-15,1	1,1	34,6
WIG Chemia	7 810,6	-3,8	-6,9	-18,8	-25,9	-19,6
WIG Leki	3 580,9	-6,0	0,2	22,1	30,3	23,6
WIG Energia	2 578,4	2,2	6,2	1,1	-8,7	0,0
WIG Informatyka	5 460,4	-0,9	4,5	5,8	18,3	19,0
WIG Media	7 116,1	-3,9	-0,1	-11,6	-16,4	-3,3
WIG Paliwa	6 271,9	-4,8	-0,7	-3,1	-5,7	5,2
WIG-CEE	1 859,2	0,6	-1,2	-1,1	5,1	3,0
WIG Górnictwo	4 373,1	-5,1	5,5	-7,3	2,3	13,5
WIG Nieruchomości	3 967,0	-1,7	0,3	-9,0	11,6	0,5
WIG Games	18 194,4	-5,1	-3,5	5,1	13,8	-10,6

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	9,2	-0,7	-2,4	-0,5	2,1	-8,8	
WIG20	9,0	-1,2	-2,2	0,6	-11,8	-21,0	
mWIG40	8,7	-0,3	-4,8	-4,8	8,7	-7,7	
sWIG80	16,0	-0,2	-3,1	-3,5	-20,6	-24,4	
WIG-Banki	7,2	-0,9	-2,2	2,5	5,8	21,7	
WIG-Budownictwo	15,5	1,3	2,4	2,8	12,9	19,7	
WIG-Energia	4,9	-0,6	-6,8	-6,8	0,6	-20,8	
WIG-Górnictwo	11,9	-11,4	-15,3	-15,5	-7,2	0,8	
WIG-IT	16,7	-0,4	-0,2	0,2	13,3	21,4	
WIG-Games	3,7	-2,5	-4,0	-4,0	234,4	391,7	
WIG-Paliwa	6,0	0,6	-1,0	0,1	-14,3	-11,2	
WIG-Nieruchomości	9,0	-0,4	-0,8	-1,2	-3,5	23,3	

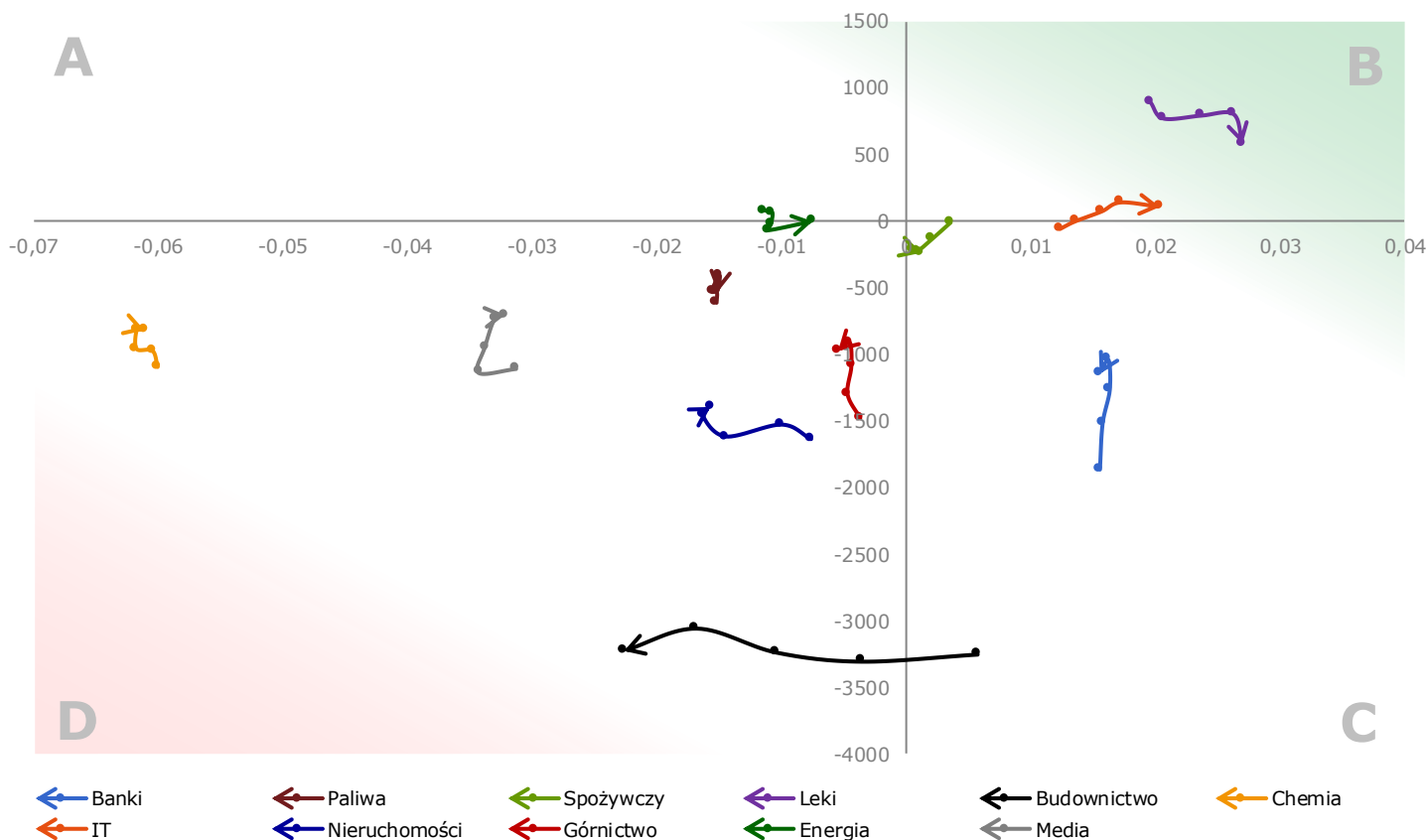
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## Węże sektorowe – opis koncepcji na ostatnich stronach raportu



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień	0,6	0,7	0,5
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień	-1,8	-1,4	-0,8
<b>Wtorek</b>						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień		82,0	84,65
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	sierpień		6,2	6,3
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		1,9	2,3
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,0	2,6
<b>Sroda</b>						
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień		2,6	2,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-6,87
<b>Czwartek</b>						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	wrzesień		3,50	3,75
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień		1,8	2,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		230,0	227,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		4,3	4,2

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, 9 września 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 318,20</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>19,6</b>
PGE SA	7,23	7,0	8,5	6,5	-16,7	-4,4
ORANGE POLSKA SA	8,74	0,3	9,3	6,7	7,4	21,7
PZU	47,23	-0,1	2,8	-2,8	-0,1	20,6
KETY	755,50	-2,2	-1,3	-12,5	1,4	18,7
PKOBP	56,58	-2,7	9,0	-0,6	12,4	60,9
SANTANDER BANK	506,20	-3,2	4,9	2,8	3,3	42,6
LPP	14 040,00	-4,1	-0,9	-19,4	-13,3	4,4
DINO POLSKA SA	306,30	-4,4	-7,9	-20,9	-33,5	-20,2
PEKAO	152,90	-4,6	5,4	-1,5	0,6	53,0
ORLEN SA	61,60	-4,9	0,1	-2,4	-6,0	5,1
KGHM	133,65	-5,1	8,7	-6,7	8,9	21,2
KRUK SA	420,40	-5,3	0,6	-4,5	-11,9	4,4
PEPCO GROUP NV	17,03	-5,3	-5,2	-28,4	-34,7	-45,0
MBANK SA	626,20	-5,5	11,7	4,2	17,0	57,1
BUDIMEX	578,50	-5,7	-0,6	-19,5	-7,6	38,6
ALLEGRO.EU SA	36,03	-5,8	-0,8	-3,1	8,1	13,3
JSW	23,09	-6,0	-11,7	-8,3	-45,1	-38,0
CD PROJEKT SA	166,40	-6,7	1,4	23,4	44,7	8,0
CYFRPLSAT	13,87	-7,2	9,2	11,0	12,4	3,4
ALIOR BANK SA	95,18	-8,4	7,2	3,5	24,7	91,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 100,22</b>	<b>-3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>5,5</b>	<b>19,9</b>
SYNEKTIK SA	166,60	9,3	27,2	14,3	93,7	146,4
ENEA	10,70	3,3	5,1	5,9	16,7	42,6
DOMDEV	169,60	2,2	1,4	-4,7	13,5	2,8
WARSAW STOCK EXC	44,75	0,7	8,6	-2,4	5,3	20,2
COMARCH	325,50	0,0	2,2	25,4	56,5	129,2
CYBERFLKS SA	125,00	0,0	0,8	-0,8	43,0	54,3
AMREST HOLDINGS	22,55	-0,9	-0,9	-13,4	-15,2	-24,8
ASSECOPOL	88,90	-1,2	7,2	6,2	21,6	15,3
MILLENNIUM	9,01	-1,4	10,5	6,6	7,8	61,8
BNP PARIBAS BANK	101,50	-1,4	5,3	4,9	18,6	64,8
ARCTIC	20,12	-1,6	7,4	-11,7	-10,0	44,3
BOGDANKA	23,18	-1,8	-7,1	-20,7	-31,9	-29,8
TEN SQUARE GAMES	93,20	-1,9	11,1	7,7	-3,3	7,4
FAMUR	2,15	-2,3	-0,5	-13,5	-35,8	-36,8
HANDLOWY	92,50	-2,4	2,8	-9,7	-8,8	11,2
11 BIT STUDIOS S	604,00	-2,5	0,7	-14,6	11,6	-13,0
ASBIS	20,28	-2,5	1,8	-20,2	-28,8	-30,7
TAURONPE	3,42	-2,6	-0,8	-13,4	-8,4	-9,7
GREENEX METALS L	1,81	-2,7	-12,6	-24,5	-30,0	-33,5
RYVU THERAPEUTIC	50,50	-3,4	-2,7	-5,3	-12,2	-16,7
MO-BRUK J MOKRZY	296,00	-3,4	4,4	-4,8	-10,6	9,2
EUROCASH	9,54	-3,7	-14,3	-27,5	-42,7	-38,9
TEXT SA	75,30	-4,0	-7,2	-11,6	-35,0	-45,8
WIRTUALNA POLSKA	92,20	-4,0	2,6	-17,7	-24,2	-11,0
INTERCARS	500,00	-4,1	-2,0	-6,2	-17,2	-14,8
CIGAMES	1,55	-4,1	3,5	-10,6	-25,9	-74,5
NEUCA	817,00	-4,6	0,1	-12,8	-11,7	11,9
CCC SA	146,90	-5,1	18,9	1,4	140,2	237,1
GRUPA PRACUJ SA	49,80	-5,4	-9,5	-16,7	-19,7	-14,9
BENEFIT	2520,00	-5,5	2,0	-12,0	29,2	37,7
GRUPA AZOTY SA	16,52	-5,6	-10,1	-25,5	-33,1	-31,7
AUTO PARTNER SA	22,70	-5,6	6,1	-6,6	-12,5	13,7
DEVELIA SA	5,18	-6,4	0,0	-17,3	14,1	0,6
HUUUGE INC	19,54	-6,7	-2,3	-13,5	-27,1	-26,0
SELVITA CRO SA	64,80	-6,7	2,5	-1,8	10,8	-2,1
ABPL	92,80	-6,7	1,1	-9,0	23,7	38,1
INGBSK	260,00	-8,2	-1,9	-9,2	1,6	32,7
RAINBOW	98,00	-8,7	2,1	-6,1	60,7	157,9
POLIMEXMS	2,70	-9,7	-10,9	-20,3	-35,1	-33,5
X-TRADE BROKERS	62,18	-9,9	2,3	-5,8	64,4	92,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>24 132,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,5</b>	<b>14,1</b>
CREOTECH INSTRUM	183,50	11,2	-8,7	7,3	-3,4	-20,9
VERCOM SA- D	115,50	8,6	6,0	-14,8	47,7	66,4
WAWEL	624,00	8,2	4,7	-10,6	-16,8	-12,6
MCI CAPITAL SA	24,90	7,8	8,7	-2,7	2,0	18,6
VOXEL SA	106,50	7,1	17,3	10,0	35,5	82,4
CAPTOR THERAPEUT	81,00	7,1	0,7	9,5	-18,2	-32,5
SELENAFM	38,20	7,0	1,1	6,4	-0,3	49,8
WIELTON	6,69	5,2	1,4	-9,6	-29,6	-14,2
KOGENERA	51,70	4,6	1,8	10,0	-20,2	52,5
COMP	118,00	3,5	13,5	13,5	58,2	86,1
ATAL SA/POLAND	50,40	3,4	1,1	-16,3	-10,0	-20,0
OPONEO	81,00	2,6	17,4	8,9	65,0	80,4
STALEXP	2,63	1,5	-2,1	-8,4	-17,5	3,8
ARCHICOM SA	31,00	1,3	-0,3	-9,9	11,9	14,4
PCF GROUP SA	16,70	1,3	-0,8	-5,0	-43,3	-60,5
BORYSZEW	5,25	0,6	-2,8	-9,8	-8,4	-3,3
VRG SA	3,54	0,6	-0,8	2,3	4,1	-1,7
FERRO	36,90	0,6	7,3	-2,6	17,5	21,8
ACTION	19,00	0,5	-3,5	-5,5	-1,1	4,6
MANGATA HOLDING	86,00	0,5	-5,1	-13,0	-8,0	-2,8
STALPROD	238,50	0,4	5,8	11,4	-1,0	3,5
SYGNITY	60,60	0,3	4,8	-4,1	45,0	85,3
ECHO	4,07	0,2	-3,1	-11,9	1,8	-9,6
ZE PAK SA	17,92	0,0	0,6	-6,7	-17,0	-11,3
NEWAG SA	34,90	0,0	2,0	27,4	61,6	85,6
BLOOBER	23,60	-0,2	9,8	-1,9	-14,5	4,0
SNIEZKA	78,20	-0,3	-2,3	-6,2	-3,7	5,1
BOS	12,40	-0,8	0,4	-9,2	10,3	42,9
PCC ROKITA SA	85,10	-0,9	-4,5	-4,4	-11,3	-0,7
FORTE	21,00	-1,0	-1,4	-6,2	-7,9	-18,9
POLICE	9,98	-1,0	-3,6	-13,2	-18,2	-20,2
MOSTALZAB	3,94	-1,0	-3,7	-3,2	-7,0	-1,7
SYNTHAVERSE SA	4,71	-1,0	-0,9	-5,9	10,2	-8,8
XTPL SA	101,40	-1,1	2,2	-21,8	-37,8	-40,7
POZNANSKA KORPOR	22,10	-1,3	-1,8	-12,3	1,4	15,7
SANOK RUBBER CO	21,00	-1,4	7,6	3,4	-14,6	9,9
MURAPOL SA	32,70	-1,5	-2,6	-14,8	-11,4	-
BUMECH	14,12	-1,7	18,7	19,5	-21,6	-49,3
BIOTON	3,42	-1,7	-1,7	-1,6	-4,2	-12,3
BIOCELTIX	75,00	-1,8	3,2	23,2	-16,7	-8,5
AILLERON SA	19,24	-1,8	5,9	11,5	3,2	-1,8

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, 9 września 2024



VOTUM	32,10	-1,8	10,1	-13,4	-30,2	-34,5
SCOPE FLUIDICS	165,60	-1,9	-0,5	-4,8	-15,5	-0,2
VIGO PHOTONICS	504,00	-1,9	1,4	-4,5	2,9	-8,7
PHOTON ENERGY NV	6,60	-2,0	-7,0	-11,1	-18,7	-35,9
ENTER AIR SA	58,40	-2,2	-7,9	-4,3	14,1	29,8
DATAWALK SA	45,40	-2,2	-5,5	-30,4	25,1	-26,4
MERCATOR MEDICAL	54,50	-2,3	27,3	21,1	31,3	32,7
OT LOGISTICS SA	23,70	-2,3	-5,6	-16,4	-34,5	-39,8
ASSECOBS	60,00	-2,3	9,1	1,7	25,0	43,9
SHOPER SA	45,50	-2,3	13,8	13,2	37,9	33,8
TORPOL SA	34,60	-2,4	7,1	-2,1	55,2	84,8
WITTCHEM SA	28,25	-2,4	4,6	-12,8	-6,1	-19,1
ASSECOSEE	49,70	-2,8	1,4	-4,4	1,2	10,7
ONDE SA	12,48	-3,1	-3,3	-12,6	-27,0	12,4
ELEKTROTI	29,55	-3,1	5,5	-8,2	62,4	129,1
ERBUD	35,80	-3,2	-6,3	-13,9	-16,4	-14,4
PLAYWAY SA	279,50	-3,2	3,3	-14,8	-12,7	-31,2
DECORA	59,40	-3,3	6,5	-6,9	10,0	42,1
AGORA	10,04	-3,6	0,4	-7,0	-11,9	26,4
MEDICALG SA	24,04	-4,3	-8,2	-8,1	-21,3	-35,9
INSTALKRK	40,20	-4,3	-5,6	-18,8	-6,5	6,6
MABION	17,90	-4,3	4,8	0,8	-1,4	0,4
AMICA	60,90	-4,4	-4,1	-16,8	-26,6	-24,3
ASTARTA	28,30	-4,4	-3,7	-2,1	-1,4	-10,3
MOLECURE SA	14,58	-4,5	-3,4	0,6	-25,2	-29,7
UNIMOT SA	129,00	-4,9	-3,7	-1,7	4,0	34,7
APATOR	18,88	-5,3	11,7	19,2	20,3	19,9
AMBRA	23,00	-6,0	-3,8	-17,9	-22,0	-18,7
POLENERGIA SA	68,60	-6,1	8,5	-0,3	-10,7	-11,4
ML SYSTEM SA	46,75	-6,3	10,0	-0,3	-13,4	-32,9
CREEPY JAR SA	451,00	-6,7	-8,5	-14,1	-24,6	-35,6
SPYROSOFT SA	368,00	-6,8	-13,4	-9,1	-36,3	-20,7
RAFAKO SA	0,75	-7,2	-15,1	-22,4	-31,4	-30,9
TOYA SA	7,15	-7,8	-1,0	-11,3	-14,4	11,2
MIRBUD	11,40	-8,2	-14,7	0,0	39,2	60,8
LUBAWA SA	3,90	-8,2	4,3	-10,6	59,1	43,4
COGNOR	6,56	-10,4	-9,6	-24,5	-21,3	-13,9
CELON PHARMA SA	28,65	-11,2	2,3	84,1	85,3	84,6
SUNEX	10,58	-11,6	18,2	4,1	-9,1	-32,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 września 2024



## 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	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	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

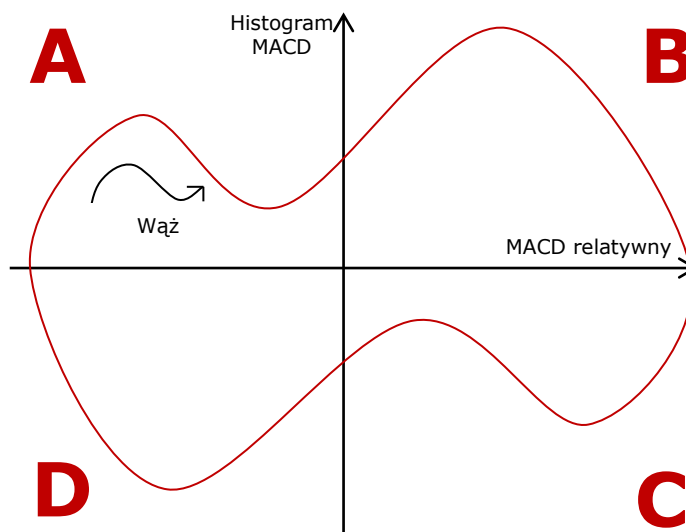
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 9 września 2024



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 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.