

## Sytuacja rynkowa

W zeszłym tygodniu inwestorom udało się wyhamować spadki obserwowane od początku września, choć na rynkach finansowych nadal panuje napięta atmosfera. Spływające dane makroekonomiczne i zbliżająca się obniżka stóp procentowych przez najważniejszy bank centralny, tj. amerykańską Rezerwę Federalną, są przyczyną dużej zmienności na światowych giełdach. Niepewność inwestorów dobrze obrazuje zachowanie głównego indeksu amerykańskich spółek, czyli S&P500, dla którego pierwszy tydzień września okazał się najgorszym tygodniem od początku roku (ze stopą zwrotu na poziomie -4,3%), a następujący po nim miniony tydzień był najlepszym od początku roku (indeks zyskał 4,0%).

Główne krajowe indeksy także zakończyły tydzień wzrostami, choć ich skala była wyraźnie niższa niż w przypadku amerykańskich. Spośród głównych segmentów rynku negatywnie wyróżniły się spółki o małej kapitalizacji (indeks sWIG80 spadł o 1,2%). Kluczowy dla GPW sektor bankowy pomimo zawirowań zakończył tydzień bez zmian, nieco lepsze nastroje panowały wokół spółek wydobywczych (WIG-Górnictwo +3,8%, choć to głównie zasługa spółki KGHM, której udział w portfelu tego subindeksu przekracza 91%). Nietypowy mocny wzrost sektora chemicznego wynika natomiast z solidnego odbicia kursu Grupy Azoty po informacjach o przeglądzie opcji strategicznych i potencjalnych transakcjach sprzedaży części biznesu do Grupy Orlen.

W tym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiona przede wszystkim na długo wyczekiwanym posiedzeniu FOMC w sprawie stóp procentowych (decyzja zostanie ogłoszona w środę). Zgodnie z zapowiedziami bankierów centralnych i rynkowym konsensusem przedział docelowej stopy procentowej Rezerwy Federalnej zostanie obniżony o 25 pb., czyli do poziomu 5,00-5,25%. Ponadto, oprócz samej decyzji, rynek pozna najnowsze projekcje makroekonomiczne oraz tzw. wykres kropkowy (dot-plot), obrazujący oczekiwania członków FOMC co do dalszej ścieżki stóp procentowych. O parametrach polityki monetarnej zadecydują też w tym tygodniu banki centralne m.in. Wielkiej Brytanii, Norwegii, Chin czy Japonii.

Oprócz wyżej wymienionych posiedzeń, w kalendarium publikacji makroekonomicznych zaplanowane są liczne odczyty danych za sierpień. Na przestrzeni kolejnych dni poznamy m.in. odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych (wtorek) oraz dane nt. amerykańskiego rynku nieruchomości (środa i czwartek). Ponadto spłynie finalny sierpniowy odczyt inflacji w strefie euro oraz dane z Polski dotyczące produkcji przemysłowej i rynku pracy.

Przed nami również kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych spółek z warszawskiej giełdy. W najbliższych dniach swoimi wynikami podzielą się m.in. Archicom, Auto Partner, Ferro, Enea, Answear, Grupa Kęty, Allegro czy Echo.

Warto także pamiętać, że zmienność na rynkach w najbliższych dniach może być dodatkowo podwyższona ze względu na fakt wygasania wrześniowej serii instrumentów pochodnych w najbliższy piątek. /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



## Sytuacja techniczna

O ile z początkiem ubiegłego tygodnia miały miejsce mocne spadki szerokiego indeksu WIG, o tyle w jego drugiej połowie nastąpiło mocne wzrostowe odreagowanie. Kurs jest jeszcze poniżej średnich 15 i 45 sesyjnej. Dla WIG20 po piątkowej sesji nastąpiło potwierdzenie harami, jednakże poziom obrotów nie jest zbyt imponujący, co umniejsza wiarygodności samej formacji.

Najślabszym w grupie indeksów ważonych kapitalizacją był sWIG80, który w drugiej połowie tygodnia raczej stabilizował notowania. Ale też z perspektywy ostatniego miesiąca lub nawet trzech miesięcy, ten indeks notował najmniejsze obsunięcie. Mocny spadek obrotów sugeruje cofanie się podaży. Indeks średnich spółek mWIG40 zbliża się do wcześniejszej (przełamanej w sierpniu) linii oporu. W pobliżu opór umacniają podstawowe średnie kroczące.

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 września 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	82 302,6	0,7	-2,8	-1,9	4,4	21,6
WIG20	2 336,6	0,8	-3,5	-3,2	-1,6	16,8
MWIG40	6 141,8	0,7	-1,8	-2,7	6,1	20,6
SWIG80	23 833,1	-1,2	-1,6	-1,6	4,1	12,3
WIG Banki	12 761,1	0,0	-3,6	1,0	14,1	62,4
WIG Budownictwo	7 691,0	1,0	-3,8	-10,9	1,4	33,0
WIG Chemia	8 756,9	12,1	5,9	-6,6	-16,9	-17,1
WIG Leki	3 571,9	-0,3	1,1	22,5	30,7	26,1
WIG Energia	2 510,9	-2,6	-2,0	1,5	-9,8	-3,0
WIG Informatyka	5 403,3	-1,0	0,1	7,9	17,2	19,2
WIG Media	7 226,7	1,6	2,3	-9,4	-12,7	-1,7
WIG Paliwa	6 227,5	-0,7	-5,1	-4,2	-7,1	0,6
WIG-CEE	1 829,5	-1,6	-1,6	-1,6	3,2	-0,2
WIG Górnictwo	4 537,5	3,8	-0,3	-3,6	4,4	8,1
WIG Nieruchomości	4 026,6	1,5	-1,3	-4,3	13,8	1,3
WIG Games	18 168,6	-0,1	3,3	9,3	16,8	-7,0

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,2	-1,3	-1,5	-1,1	-0,9	-9,8
WIG20	9,1	-2,0	-2,3	-0,9	-13,5	-7,7
mWIG40	8,6	-1,7	-2,2	-4,3	-3,1	-7,1
sWIG80	15,4	0,2	-1,1	-4,5	-18,6	-23,9
WIG-Banki	7,0	-1,2	-0,2	2,7	4,8	8,7
WIG-Budownictwo	15,6	1,0	0,9	2,2	11,9	16,0
WIG-Energia	4,4	0,6	0,7	1,8	8,8	-12,8
WIG-Górnictwo	14,0	-10,6	-23,7	-28,3	-23,5	-15,0
WIG-IT	16,5	0,2	-0,3	-0,1	13,6	20,1
WIG-Games	3,7	0,1	-0,4	-1,9	4,6	351,9
WIG-Paliwa	6,1	-2,7	-2,3	-2,6	-16,8	-6,5
WIG-Nieruchomości	9,2	0,3	0,1	-0,6	-2,6	23,7

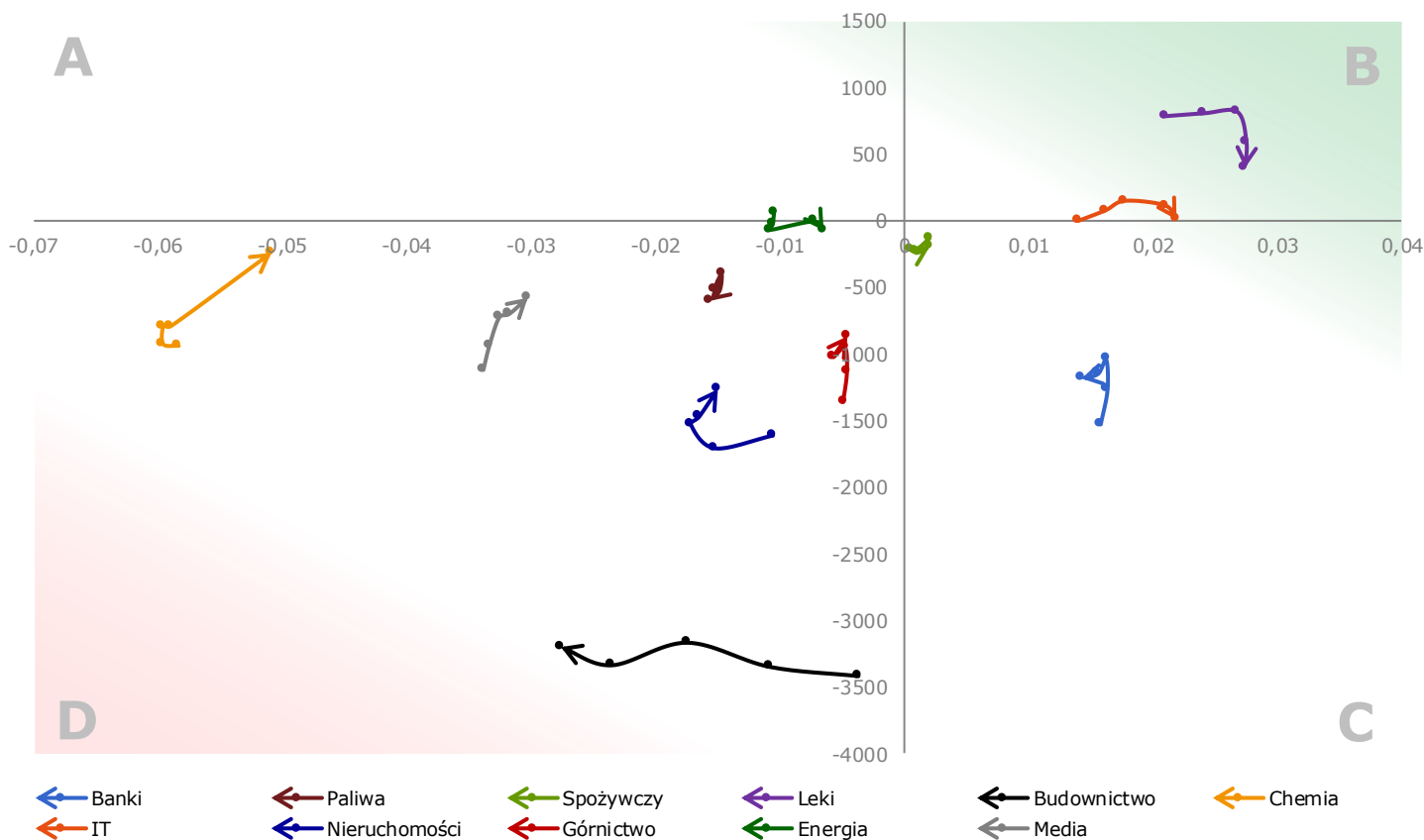
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 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, 16 września 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	lipiec	21,2		21,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	sierpień		3,8	3,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		-4,0	-4,7
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		17,1	19,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	sierpień		-0,2	1,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	sierpień		0,2	0,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	sierpień		0,2	-0,6
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	sierpień		77,8	77,8
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,2	2,6
13:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	sierpień		1410,0	1406,0
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów [tys.]	sierpień		1315,0	1238,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			0,83
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		5,00-5,25	5,25-5,50
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień		-0,4	4,9
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	sierpień		10,8	10,6
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	sierpień		-0,3	-0,4
13:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		231,0	230,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	sierpień		3,9	3,95
<b>Piątek</b>						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		3,35	3,35
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień		-0,9	-0,8
17:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				

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, 16 września 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 336,62</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>16,8</b>
MBANK SA	638,20	5,6	2,3	9,1	19,3	56,5
KGHM	136,95	4,8	0,1	-3,2	11,6	17,3
ALLEGRO.EU SA	37,74	4,7	-3,6	2,6	13,2	17,9
KETY	791,00	3,2	-1,7	-6,1	6,2	26,9
BUDIMEX	585,00	2,5	-3,1	-13,0	-6,5	37,6
LPP	14 540,00	2,4	-2,6	-12,8	-10,2	11,8
ORANGE POLSKA SA	8,86	2,0	8,6	10,8	8,8	16,9
PKOBP	56,32	1,6	-0,7	-1,7	11,9	58,5
PEPCO GROUP NV	17,23	1,6	-5,9	-25,4	-33,9	-36,8
KRUK SA	424,00	1,0	-4,3	-3,0	-11,1	2,1
ALIOR BANK SA	92,70	0,7	-11,2	1,6	21,4	79,4
PEKAO	149,00	0,5	-7,2	-4,3	-2,0	46,5
DINO POLSKA SA	304,30	0,2	-12,0	-23,6	-33,9	-20,5
CYFRPLSAT	13,70	0,1	7,1	15,2	11,1	1,3
PZU	41,10	0,0	-14,8	-15,0	-13,1	-0,8
CD PROJEKT SA	171,70	-0,4	-4,5	28,3	49,3	11,3
ORLEN SA	60,73	-0,7	-5,2	-4,3	-7,3	0,6
PGE SA	7,11	-3,1	3,3	6,1	-18,1	-9,2
JSW	22,43	-6,1	-11,6	-22,9	-46,6	-48,1
SANTANDER BANK	463,00	-8,7	-10,8	-6,0	-5,5	30,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 września 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 141,81</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>20,6</b>
GRUPA AZOTY SA	19,78	19,1	9,5	-8,1	-19,9	-22,3
DEVELIA SA	5,50	7,2	-3,3	2,8	21,1	7,0
RYVU THERAPEUTIC	54,20	4,4	1,3	5,2	-5,7	-19,6
GRUPA PRACUJ SA	53,20	3,9	-4,0	-10,6	-14,2	-7,6
NEUCA	835,00	3,5	-1,1	-6,4	-9,7	15,0
ASBIS	20,68	3,4	0,6	-17,1	-27,4	-28,5
RAINBOW	99,40	3,3	-3,5	-11,4	63,0	145,4
CCC SA	151,00	3,3	8,9	23,3	146,9	258,3
INTERCARS	509,00	3,0	-4,0	-5,7	-15,7	-12,2
TEN SQUARE GAMES	94,25	2,7	10,1	14,9	-2,2	6,3
INGBSK	262,00	2,5	-6,1	-5,6	2,3	36,0
SELVITA CRO SA	64,00	2,2	6,3	0,5	9,4	-4,9
SYNEKTIK SA	165,60	2,2	20,0	17,1	92,6	162,0
EUROCASH	9,61	1,9	-17,0	-23,9	-42,3	-36,5
MILLENNIUM	8,93	1,8	-0,9	11,3	6,9	56,4
MO-BRUK J MOKRZY	299,00	1,5	4,2	-3,7	-9,7	9,9
WIRTUALNA POLSKA	97,70	1,4	11,8	-12,0	-19,7	-10,5
ARCTIC	20,06	1,1	9,7	-7,5	-10,2	33,7
HANDLOWY	92,40	0,9	-1,6	-12,0	-8,9	13,2
COMARCH	326,00	0,8	1,6	22,6	56,7	129,6
11 BIT STUDIOS S	635,00	0,6	1,1	0,3	17,4	-3,8
X-TRADE BROKERS	62,74	0,5	-5,8	-5,7	65,9	98,0
WARSAW STOCK EXC	43,70	-0,2	1,7	-7,3	2,8	19,8
TEXT SA	73,60	-0,5	-11,3	-5,6	-36,4	-48,2
ASSECOPOL	88,70	-0,8	2,8	8,9	21,3	20,7
CIGAMES	1,56	-1,5	-1,3	-4,3	-25,6	-74,7
FAMUR	2,12	-1,9	0,2	-12,6	-36,9	-33,6
ENEA	10,85	-2,2	1,8	13,6	18,3	42,9
BENEFIT	2460,00	-2,4	-6,5	-11,8	26,2	38,2
TAURONPE	3,36	-2,4	-11,0	-12,7	-10,0	-12,4
HUUUGE INC	18,82	-2,4	-10,2	-17,6	-29,8	-26,8
DOMDEV	168,80	-3,4	2,4	-6,6	13,0	6,6
POLIMEXMS	2,65	-3,4	-14,8	-23,0	-36,3	-36,2
AMREST HOLDINGS	22,40	-3,5	-4,1	-9,7	-15,8	-22,8
AUTO PARTNER SA	22,45	-3,6	-3,2	-8,9	-13,5	5,9
GREENEX METALS L	1,75	-3,9	-12,4	-27,1	-32,3	-36,4
ABPL	87,60	-3,9	-10,6	-13,3	16,8	31,5
BNP PARIBAS BANK	98,00	-4,2	-6,7	1,0	14,5	64,4
CYBERFLKS SA	122,50	-5,5	0,0	2,1	40,2	52,7
BOGDANKA	21,54	-9,5	-13,9	-26,8	-36,7	-40,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 września 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>23 833,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>12,3</b>
AMBRA	24,30	8,4	1,5	-12,3	-17,6	-19,0
SELENAFM	41,50	8,1	15,0	20,3	8,4	56,0
APATOR	19,50	6,6	10,2	16,2	24,2	25,0
CREEPY JAR SA	432,00	5,1	-11,0	-16,1	-27,8	-38,2
TOYA SA	7,20	4,5	0,0	-9,1	-13,8	9,1
ASTARTA	29,20	4,1	-1,7	2,1	1,7	-8,2
ECHO	4,23	3,9	-5,8	-8,4	5,8	-7,2
KOGENERA	52,60	3,6	7,3	12,4	-18,8	43,7
MOSTALZAB	4,11	3,5	-1,2	-2,8	-3,0	1,2
TORPOL SA	33,90	3,0	4,1	-2,4	52,0	82,1
POLICE	10,10	3,0	-1,0	-8,2	-17,2	-21,1
SPYROSOFT SA	385,00	2,7	-6,1	-5,6	-33,4	-6,1
VOTUM	31,85	2,0	7,2	-10,8	-30,8	-35,1
WAWEL	640,00	1,6	10,7	-9,3	-14,7	-10,4
SANOK RUBBER CO	21,10	1,4	6,1	4,5	-14,2	11,1
CELON PHARMA SA	29,50	1,2	9,3	91,3	90,8	99,3
AILLERON SA	19,26	1,0	2,6	9,3	3,3	0,3
OPONEO	81,00	1,0	11,0	3,3	65,0	81,2
VOXEL SA	108,00	0,9	15,4	20,0	37,4	84,3
MCI CAPITAL SA	25,30	0,8	7,2	-0,8	3,7	21,1
ASSECOSEE	49,60	0,4	-2,7	-0,6	1,0	5,3
SYGNITY	58,80	0,3	-3,0	-8,1	40,7	82,0
NEWAG SA	34,60	0,0	-1,1	30,1	60,2	77,9
STALPROD	234,50	-0,2	0,6	8,6	-2,7	1,1
LUBAWA SA	3,93	-0,3	4,0	-6,3	60,4	46,7
POLENERGIA SA	68,40	-0,3	2,7	8,2	-10,9	-7,4
PCC ROKITA SA	84,80	-0,4	-4,7	-5,8	-11,6	-1,4
STALEXP	2,63	-0,6	-1,1	-5,1	-17,3	4,0
BIOTON	3,40	-0,6	-3,7	-2,9	-4,8	-11,7
MURAPOL SA	32,64	-0,7	-4,3	-14,1	-11,5	-
COGNOR	6,33	-0,9	-19,5	-23,3	-24,2	-15,3
UNIMOT SA	125,80	-0,9	-9,4	-3,8	1,5	24,6
BOS	12,30	-1,2	-6,1	-4,7	9,4	40,4
ACTION	18,74	-1,3	-3,5	-6,3	-2,5	1,6
ARCHICOM SA	30,20	-1,3	0,7	-8,5	9,0	10,6
BORYSZEW	5,12	-1,3	-1,3	-8,4	-10,6	-9,4
MOLECURE SA	14,00	-1,4	-11,4	0,0	-28,2	-32,9
FORTE	20,30	-1,4	-1,9	-6,0	-11,0	-21,9
MIRBUD	11,68	-1,5	-10,6	-8,3	42,6	60,0
ATAL SA/POLAND	50,60	-1,6	0,4	-12,8	-9,6	-23,3
AMICA	61,00	-1,6	-2,2	-16,4	-26,5	-19,7

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, 16 września 2024



VRG SA	3,42	-1,7	-7,1	3,3	0,6	-3,4
ZE PAK SA	17,86	-2,0	-0,8	-6,0	-17,3	-10,3
DECORA	57,40	-2,0	5,5	-14,1	6,3	34,7
ASSECOBS	58,00	-2,0	1,0	3,6	20,8	41,8
BLOOBER	22,85	-2,1	2,5	-4,2	-17,2	-7,3
CREOTECH INSTRUM	187,00	-2,1	-9,7	4,8	-1,6	-18,7
WITTCHEN SA	27,05	-2,1	-5,9	-15,2	-10,1	-2,7
VIGO PHOTONICS	484,00	-2,2	-6,9	-5,1	-1,2	-9,7
SCOPE FLUIDICS	163,60	-2,3	-2,0	-3,7	-16,5	-6,2
PLAYWAY SA	281,00	-2,3	-4,6	-15,2	-12,2	-31,3
SYNTHAVERSE SA	4,60	-2,5	-1,7	-7,4	7,7	-12,4
COMP	116,50	-2,5	6,4	21,1	56,2	84,9
BIOCELTIX	73,40	-2,8	0,8	9,4	-18,4	-10,0
AGORA	9,64	-3,0	-9,2	-11,6	-15,4	18,1
ML SYSTEM SA	44,00	-3,0	-9,7	4,0	-18,5	-39,1
ELEKTROTI	28,85	-3,2	-7,7	-5,7	58,5	91,6
SNIEZKA	77,80	-3,8	-2,3	-8,5	-4,2	8,1
SHOPER SA	44,30	-3,9	4,0	6,2	34,2	16,6
MEDICALG SA	23,20	-4,0	-10,8	-10,8	-24,1	-33,3
INSTALKRK	41,20	-4,0	-4,0	-11,0	-4,2	9,9
MABION	17,02	-4,4	-5,9	-1,4	-6,2	-3,7
SUNEX	10,08	-4,6	-18,6	-1,0	-13,4	-35,0
ENTER AIR SA	56,00	-4,6	-8,8	-13,4	9,4	21,5
BUMECH	13,08	-4,6	0,6	5,5	-27,3	-54,3
MANGATA HOLDING	82,40	-4,6	-8,6	-19,2	-11,9	-4,2
XTPL SA	99,80	-4,6	-0,4	-22,0	-38,8	-43,0
PHOTON ENERGY NV	6,38	-5,3	-8,1	-17,1	-21,4	-38,5
ONDE SA	11,86	-5,5	-12,8	-13,6	-30,6	14,7
PCF GROUP SA	16,22	-5,7	-3,2	-7,6	-44,9	-59,7
DATAWALK SA	43,60	-5,8	-2,0	-32,5	20,1	-22,1
CAPTOR THERAPEUT	77,00	-5,9	-3,8	-2,5	-22,2	-35,8
WIELTON	6,41	-5,9	-4,3	-6,7	-32,5	-24,8
VERCOM SA- D	112,00	-6,3	-3,9	-8,2	43,2	65,7
FERRO	33,80	-6,3	-6,9	-10,3	7,6	18,6
MERCATOR MEDICAL	52,40	-6,4	18,8	21,0	26,3	28,4
RAFAKO SA	0,69	-6,8	-16,5	-29,5	-36,4	-37,2
ERBUD	32,00	-11,7	-18,8	-21,2	-25,2	-22,0
OT LOGISTICS SA	20,85	-12,8	-14,2	-29,0	-42,4	-51,6
POZNANSKA KORPOR	19,25	-13,7	-17,0	-27,4	-11,7	-8,3

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	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

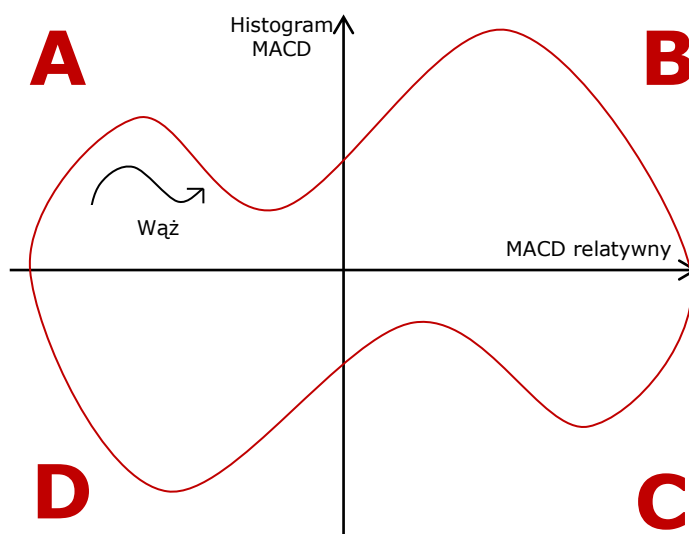
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 16 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 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.