

## Sytuacja rynkowa

Nowy miesiąc, nowe cła. Od wczoraj obowiązują cła w wysokości 15% na chińskie towary o wartości 125 mld USD. Kolejna transza ceł ma zostać wprowadzona 15 grudnia. Teraz obciążone taryfami są między innymi głośniki, słuchawki bezprzewodowe czy obuwie a w kolejnym rzucie będą to telefony komórkowe, laptopy, zabawki i odzież. Łączne taryfy w obu transzach mają obejmować towary o wartości 300 mld USD. Analogiczną strategię przyjęły Chiny, które również nałożyły wczoraj cła w wysokości 5-10% na amerykański import i podobnie jak D. Trump rozłożyły nakłady na dwie transze o łącznej wartości 75 mld USD. Druga transza ma zostać aktywowana, tak jak w przypadku Stanów, 15 grudnia. Pekin w pierwszym rzucie zaczął pobierać opłaty od ropy naftowej ściąganej z USA. Ze względu na dochowanie obietnic taryfowych po obu stronach, kontrakty terminowe oparte o indeks S&P500 w obrocie pozasesyjnym tracą. Dzisiaj sesja w Stanach nie odbędzie się ze względu na Święto Pracy. W związku z tym na pozostałych powiązanych rynkach aktywność może być ograniczona. Z ważnych wydarzeń, na piątek zaplanowane jest wystąpienie publiczne J. Powella.

Na świecie zaczął poprawiać się humor wśród przedsiębiorstw przemysłowych. Wstępne odczyty indeksu PMI w Niemczech i strefie euro były wyższe niż ostatnio. Dodatkowo dzisiejszy odczyt indeksu PMI dla przemysłu w Chinach za sierpień przebił psychologiczną granicę 50 pkt. oraz oczekiwania rynkowe. Chiny od rana są na zielono. W Polsce o ponad 1 pkt. odczyt PMI dla przemysłu za sierpień przebił konsensus. Analitycy spodziewają się, że nastąpi teraz obniżka nastrojów w sektorze usług a kondycja w sektorze przemysłu poprawi się.

W Europie na celowniku jest Brexit. Królowa w ostatnim tygodniu zezwoliła na wstrzymanie obrad parlamentu od 9 września do 11 października, żeby skutecznie wyjść ze Wspólnoty, chociaż miałyby to nastąpić bez umowy. Działaniom B. Johnsona nie sprzeciwił się również sąd. Przeciwnicy twardego Brexitu proszą o interpretację konstytucyjną dotyczącą się relacji pomiędzy rządem a parlamentem. Ogłoszenie w tej sprawie ma nastąpić w czwartek. We Włoszech do wtorku ma zostać powołany nowy rząd, jak zapowiedział premier G. Conte.

W Polsce w najbliższym tygodniu kolejne spółki mają opublikować sprawozdania finansowe za I półrocze 2019 roku. We wtorek wyniki poda CCC i Arctic, a w czwartek Grupa Azoty i Kruk. W ostatnim tygodniu podany został finalny odczyt dynamiki wzrostu PKB w Polsce w II kw., który był o 0,1 p.p. wyższy niż wstępny poziom (n.s.a. 4,5% r/r). Inflacja w sierpniu ukształtowała się na poziomie 2,8% r/r. Ostatni tydzień ze względu na piątkową, mocno wzrostową sesję zakończył się zwycięzami. Rynek przyglądać się będzie retoryce wypowiedzi negocjatorów w wojnie handlowej USA-Chiny oraz J. Powella w kwestii polityki monetarnej USA. /Wioletta Pawłowska/

## Sytuacja techniczna

Miniony tydzień dla indeksu WIG zakończył się na plusie, czym potwierdził wcześniejszą formację harami. Minimum ubiegłego tygodnia było bliskie strefy wsparcia ok. 54 tys pkt. Uwagę zwraca zachowanie RSI, który również odbija od blisko 1,5 rocznej strefy ostatnich dołków. Najbliższym oporem pozostaje luka cenowa z początku sierpnia przy wartości 58,4 tys pkt. Dla indeksu największych spółek ubiegłotygodniowa zwyżka i wcześniejsze harami pozwalają zneutralizować negatywne wskazania jakie pojawiły się po istotnym naruszeniu strefy wsparcia październikowego dołka, do którego doszło w połowie sierpnia. Wówczas było to silne ostrzeżenie przed istotnym pogłębieniem zniżki. Dla indeksu WIG20 w przeliczeniu na USD negatywny obraz jeszcze nie uległ zatarciu. Mimo ubiegłotygodniowej formacji młota indeks wciąż jest poniżej poziomu ubiegłorocznego minimum. Indeks reprezentujący grupę średnich spółek istotnie narusza wsparcie październikowego dołka. Aktywna formacja młota z pewnością stanowi pozytywny akcent, ale jeszcze nie przesądza o wzrostowym odbiciu. Korzystnie względem tego zachowuje się RSI, który odbija od swojej wielomiesięcznej płaskiej linii trendu. /Marcin Brenda/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

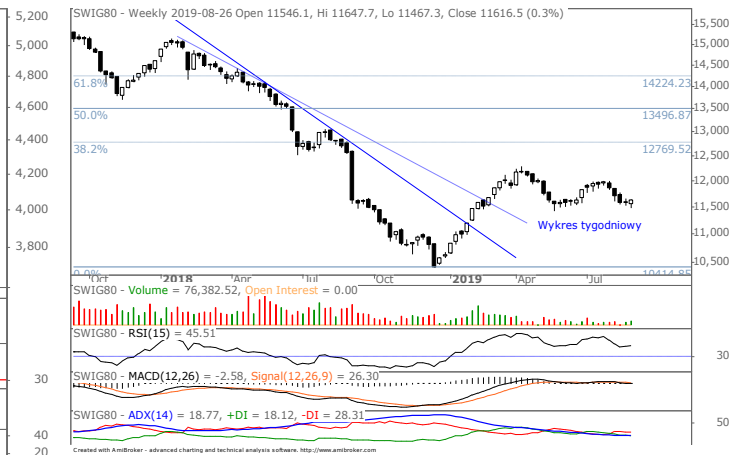
poniedziałek, 2 września 2019



## mWIG40



## sWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 739,5	1,2	-2,8	-2,0	-1,6	-5,7
WIG20	2 135,3	1,5	-3,7	-4,6	-6,2	-8,7
MWIG40	3 768,0	0,4	-3,6	-4,6	-3,6	-10,9
SWIG80	11 616,5	0,3	-2,0	0,3	9,9	-7,5
WIG Banki	7 028,1	-1,1	-2,8	-6,3	-5,7	-11,4
WIG Budownictwo	1 968,8	-1,0	-1,7	-1,6	2,8	-6,4
WIG Chemia	9 428,3	1,2	-8,7	-10,3	0,8	-16,5
WIG Nieruchomości	2 277,8	0,3	-0,8	8,2	19,2	8,9
WIG Energia	1 917,6	2,8	-6,9	-10,6	-20,5	-13,8
WIG Informatyka	2 501,9	0,5	0,5	7,4	25,6	22,4
WIG Media	5 061,2	0,3	-3,1	2,5	12,1	-0,2
WIG Paliwa	6 816,5	2,0	-6,8	-4,9	-14,8	-2,5
WIG Spożywczy	3 190,2	1,1	-3,2	-1,1	-5,7	-8,8
WIG Górnictwo	2 693,1	3,0	-10,5	-20,1	-21,3	-25,3
WIG Telekomunikacja	861,0	6,8	-0,5	19,5	38,9	38,0
WIG Ukraina	403,9	-0,5	2,2	-3,0	-2,7	-8,0

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2019



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *							
		1W	2W	1M	3M	6M			
WIG	11,1	1,2	3,0	-5,0	-2,9	-0,9			
WIG20	11,4	1,2	3,3	-6,0	-2,7	0,6			
mWIG40	10,5	6,0	6,7	1,3	-4,0	-13,1			
sWIG80	10,5	-2,8	-3,1	-6,1	-17,0	3,1			
WIG-Banki	11,8	-1,1	0,7	-5,7	-5,0	-5,0			
WIG-Budownictwo	11,3	-1,8	-0,2	-2,6	-1,2	7,4			
WIG-Chemia	5,8	1,2	-0,4	-13,7	-33,5	-45,0			
WIG-Energia	4,5	2,8	1,4	-8,4	-12,5	-29,6			
WIG-Górnictwo	6,6	2,3	4,1	-12,8	-9,1	-9,0			
WIG-IT	12,5	0,5	1,4	1,7	-8,2	-13,2			
WIG-Media	24,8	0,3	-4,9	-7,1	0,3	17,4			
WIG-Nieruchomości	9,6	-2,5	-0,9	-4,0	-10,7	-9,2			
WIG-Paliwa	9,8	1,1	2,6	-10,7	-6,8	-2,6			
WIG-Spożywczy	8,1	1,8	5,7	6,1	22,4	4,5			
WIG-Telekomunikacja	17,4	6,4	7,9	-2,5	16,3	21,4			

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	11,1	1,2	2,7	-4,9	-2,0	-5,4	
WIG20	11,4	1,5	3,4	-6,2	-4,6	-8,5	
mWIG40	10,5	0,4	0,3	-4,7	-4,6	-9,5	
sWIG80	10,5	0,3	0,4	-2,9	0,3	0,7	
WIG-Banki	11,8	-1,1	0,7	-5,8	-6,3	-7,6	
WIG-Budownictwo	11,3	-1,0	-0,1	-4,2	-1,6	-0,5	
WIG-Chemia	5,8	1,2	-0,3	-13,2	-10,3	-26,0	
WIG-Energia	4,5	2,8	1,5	-8,1	-10,6	-28,7	
WIG-Górnictwo	6,6	3,0	3,1	-16,8	-20,1	-26,9	
WIG-IT	12,5	0,5	1,7	2,1	7,4	12,4	
WIG-Media	24,8	0,3	-2,1	-3,4	2,5	4,9	
WIG-Nieruchomości	9,6	0,3	1,4	-2,5	8,2	7,2	
WIG-Paliwa	9,8	2,0	3,7	-7,7	-4,9	-13,5	
WIG-Spożywczy	8,1	1,1	-4,2	-4,0	-1,1	-7,8	
WIG-Telekomunikacja	17,4	6,8	8,3	-1,7	19,5	27,7	

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,1	0,1	-0,2	0,1	0,9	-4,5	
WIG20	11,4	0,3	0,2	-0,2	-2,0	-9,1	
mWIG40	10,5	-5,3	-6,0	-5,9	-0,7	4,1	
sWIG80	10,5	3,1	3,6	3,5	20,9	-2,3	
WIG-Banki	11,8	0,0	0,1	-0,1	-1,3	-2,7	
WIG-Budownictwo	11,3	0,8	0,1	-1,6	-0,4	-7,3	
WIG-Chemia	5,8	0,0	0,0	0,6	34,9	34,6	
WIG-Energia	4,5	0,0	0,1	0,3	2,2	1,3	
WIG-Górnictwo	6,6	0,7	-0,9	-4,6	-12,1	-19,6	
WIG-IT	12,5	0,0	0,3	0,4	17,0	29,5	
WIG-Media	24,8	-0,1	2,9	3,9	2,3	-10,6	
WIG-Nieruchomości	9,6	2,9	2,3	1,6	21,3	18,1	
WIG-Paliwa	9,8	0,9	1,0	3,3	2,1	-11,2	
WIG-Spożywczy	8,1	-0,7	-9,4	-9,5	-19,2	-11,8	
WIG-Telekomunikacja	17,4	0,3	0,3	0,8	2,8	5,2	

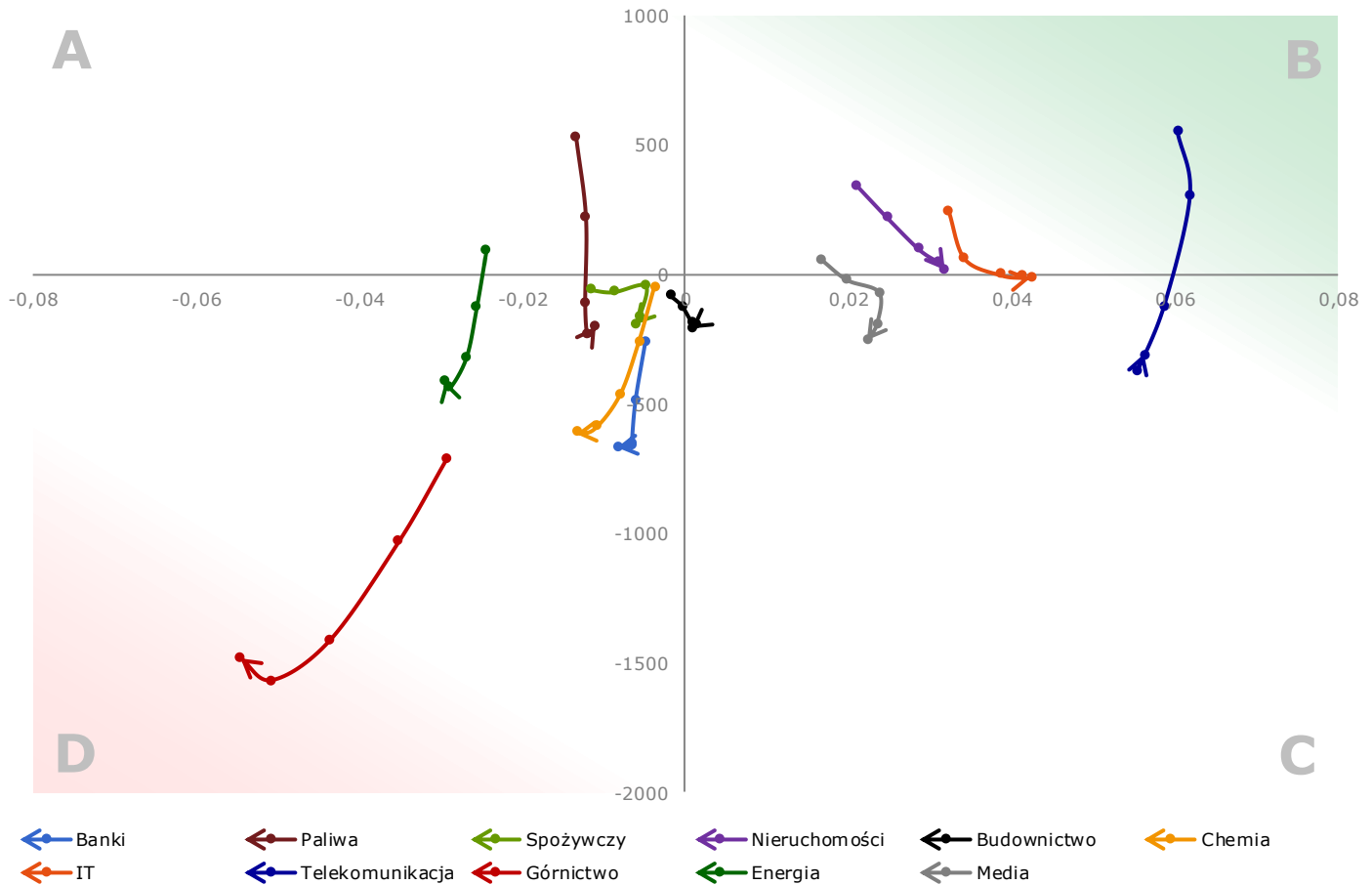
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2019



## Węże sektorowe



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

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

## Komentarz

1. Sektor górniczy zaczyna szukać cyklicznego dołka w polu D.
2. Energetyka, chemia, banki, paliwa chwilowo zatrzymały przeceny w polu D, ale na razie brak widocznych sygnałów zmian ich kierunków.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2019



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA	Święto Pracy - dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	50,4	49,8	49,9
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		47,7	47,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		51,0	51,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		43,6	43,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		47,0	47,0
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	lipiec		0,2	0,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		50,0	50,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		51,2	51,2
<b>Środa</b>						
2:50	Japonia	Wystąpienie publiczne szefa BoJ (H. Kuroda)				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,7	51,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,3	53,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,4	54,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,4	53,4
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	lipiec		2,0	2,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			-6,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	lipiec		-53,5	-55,2
20:00	USA	Beżowa Księga	wrzesień			
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	lipiec		-4,2	-3,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	sierpień			43,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	sierpień		145,5	155,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		215,0	215,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q2		2,5	2,4
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	Q2		2,2	2,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,0	50,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	lipiec		-0,4	-0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	lipiec		2,1	2,1
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54,0	53,7
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	lipiec		1,0	0,6
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			-10027,0
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		-3,9	-5,2
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q2		1,1	1,1
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	sierpień		3,7	3,7
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	sierpień		158,0	164,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	sierpień		150,0	148,0
18:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				

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, 2 września 2019



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 135,25</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>-8,7</b>
PLAY COMMUNICATI	34,36	14,8	8,3	31,0	65,2	58,3
LOTOS	86,12	7,2	-0,3	-1,9	-2,7	23,2
ORANGE POLSKA SA	6,38	6,7	-4,1	23,8	33,1	31,2
CD PROJEKT SA	253,00	5,2	12,2	21,8	73,8	22,8
DINO POLSKA SA	153,80	4,6	4,3	23,6	60,5	68,5
CYFRPLSAT	29,10	4,5	-1,7	11,5	29,0	29,4
KGHM	78,32	3,5	-10,8	-17,6	-11,9	-13,7
LPP	7 430,00	3,5	-2,0	1,3	-5,4	-19,3
PGE SA	7,71	3,0	-11,4	-16,5	-22,9	-14,4
TAURONPE	1,50	2,0	-4,2	-5,7	-31,7	-25,2
PGNIG	4,74	1,0	-13,9	-15,4	-31,4	-18,6
PKN ORLEN	90,64	0,9	-6,4	-6,3	-16,2	-7,7
PEKAO	97,34	-0,2	-3,0	-8,4	-10,7	-16,7
PZU	37,39	-0,3	-8,8	-9,8	-14,8	-16,3
SANTANDER BANK	305,00	-0,6	-4,1	-16,5	-14,9	-18,9
MBANK SA	322,60	-0,9	-4,7	-19,9	-24,0	-21,2
PKOBP	39,15	-1,0	-0,1	-0,4	-0,8	-7,2
ALIOR BANK SA	40,40	-3,1	-9,5	-23,5	-24,0	-40,6
CCC SA	123,30	-5,1	-10,1	-21,3	-36,2	-42,8
JSW	29,72	-6,7	-17,3	-40,8	-55,8	-61,4

Zródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

### MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>3 768,00</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-10,9</b>
EUROCASH	20,54	11,2	11,6	6,4	16,7	0,9
BOGDANKA	38,55	8,3	5,8	8,9	-24,9	-35,2
ENEA	8,68	6,6	5,5	3,2	-12,4	1,6
BENEFIT	660,00	6,1	4,8	18,7	-21,8	-33,3
POLIMEXMS	2,33	3,8	-8,6	-0,9	-17,1	-35,1
CIECH	36,00	3,4	-5,3	-15,6	-18,7	-31,6
LCCORP	2,35	3,1	-14,7	-6,0	-4,1	4,4
PKP CARGO SA	27,70	2,8	-15,4	-35,5	-36,9	-44,4
KERNEL	45,20	2,7	-6,0	-2,8	-7,7	-8,6
STALPROD	205,00	2,5	4,1	-16,0	-35,9	-55,7
MABION	79,50	2,4	2,1	5,7	-8,2	-33,8
AMICA	110,80	2,4	-5,3	-7,7	-3,5	-12,8
AMREST HOLDINGS	41,20	2,0	3,0	7,6	3,0	1,5
ENERGA SA	6,62	1,8	-8,6	-14,5	-25,8	-21,3
COMARCH	179,00	1,7	3,5	-7,7	17,8	21,4
WIRTUALNA POLSKA	61,00	1,7	-1,6	5,5	15,5	7,0
KETY	305,00	1,7	-9,5	-12,2	-7,3	-21,3
ASSECOPOL	55,95	1,1	0,2	9,5	21,3	21,9
GRUPA AZOTY SA	37,90	1,1	-9,3	-4,9	21,6	-0,3
ECHO	4,50	1,0	2,9	24,5	38,3	-1,0
VRG SA	4,32	0,9	-0,1	10,5	6,9	-1,8
HANDLOWY	50,40	0,8	-1,4	-6,1	-27,1	-25,9

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

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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2019



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
FORTE	25,00	0,6	-5,8	-16,0	9,9	-44,4
WARSAW STOCK EXC	39,30	0,3	0,5	-1,6	7,2	-5,3
11 BIT STUDIOS S	405,00	0,2	0,7	1,9	66,0	6,6
KRUK SA	166,00	0,0	-10,9	3,3	5,9	-19,8
FAMUR	3,75	0,0	-14,8	-22,7	-30,6	-34,7
INTERCARS	199,50	-0,2	-0,3	-0,3	-4,5	-30,5
INGBSK	188,00	-1,1	-2,1	-0,9	4,4	4,4
PLAYWAY SA	178,80	-1,2	-0,8	0,4	32,4	17,6
BUDIMEX	131,00	-1,4	4,1	-2,4	15,3	14,9
GTC	9,30	-2,1	-1,1	10,8	13,6	4,3
GETIN	0,93	-2,3	-16,6	-17,8	36,6	-7,1
CIGAMES	0,97	-4,5	-0,9	-15,7	18,3	-10,2
ORBIS	97,80	-5,0	-3,2	6,5	8,4	14,3
LIVECHAT SOFTWARE	36,50	-6,4	-0,5	19,3	44,0	10,6
GETIN NOBLE BANK	0,38	-7,9	-16,4	-27,9	1,4	-50,0
MILLENNIUM	6,67	-7,9	-10,8	-30,4	-24,9	-25,8
TRAKCJA SA	1,91	-9,5	-17,3	10,5	-51,5	-48,7
BORYSZEW	4,00	-10,6	-10,5	-0,5	-14,9	-41,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>11 616,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>9,9</b>	<b>-7,5</b>
ELEMENTAL HOLDIN	1,41	25,9	40,2	28,6	8,5	-8,4
RAINBOW	24,70	12,8	1,2	14,9	22,3	11,3
TEN SQUARE GAMES	138,00	10,4	12,2	2,4	72,5	36,2
CAPITAL PARK SA	6,35	8,5	9,5	7,8	22,1	28,5
TORPOL SA	7,66	7,0	0,5	11,7	76,1	34,4
RAFAKO SA	1,40	6,9	-15,2	-30,0	-19,5	-57,6
MENNICA	23,40	6,4	8,3	9,3	17,0	9,3
BNP PARIBAS BANK	70,00	5,7	3,9	40,6	44,3	51,5
ATAL SA	36,00	5,6	-3,0	-9,8	28,6	5,9
SKARBIEC HOLDING	17,70	5,4	-1,4	7,3	-16,1	-27,8
NEUCA	332,00	5,1	5,4	18,6	35,8	27,2
TIM	8,40	5,0	-5,4	-13,2	35,9	-4,1
COMP	66,00	4,8	-2,9	4,4	40,4	6,5
BSCDRUK	35,50	4,7	4,1	19,1	23,3	-10,4
TOYA SA	4,94	4,7	-1,2	-5,9	-29,6	-62,0
KOGENERA	36,50	3,1	0,0	9,6	-8,8	-38,1
AUTO PARTNER SA	4,88	3,0	-1,6	6,3	26,4	16,2
ONCOARENDI THERA	10,50	2,9	0,5	-22,2	-26,6	-62,9
VOXEL SA	30,90	2,7	7,7	12,4	35,5	6,9
DEBICA	84,00	1,9	2,9	5,0	-1,9	-40,6
WORK SERVICE	1,67	1,7	-13,0	-26,8	11,3	38,0
COGNOR	1,67	1,2	0,0	4,4	4,4	-17,3
ATMGRUPA	4,70	1,2	0,5	16,6	5,3	-27,8
DOMDEV	81,00	1,0	5,7	-1,2	28,6	9,8
APATOR	23,50	0,9	2,2	-8,9	-2,1	-13,0
PHN	12,40	0,8	-9,2	21,0	40,3	19,2
PGSSOFT	10,38	0,6	-3,2	19,2	15,3	-11,3
ASSECOSEE	18,00	0,6	-1,1	16,9	56,5	62,9
ALTUS TOWARZYSTW	2,09	0,5	-3,9	-4,8	-2,6	-56,6

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, 2 września 2019



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WAWEL	650,00	0,3	3,8	1,2	-22,1	-23,0
ELBUDOWA	8,06	0,2	-1,0	-21,4	-68,5	-84,0
ASSECOBS	27,60	0,0	0,0	-1,4	-1,1	5,7
VIVID GAMES SA	1,39	0,0	0,6	-4,3	7,6	-63,3
NEWAG SA	18,10	0,0	-0,8	0,6	21,9	0,8
NETIA	4,56	0,0	-1,9	-7,3	-8,8	2,7
SYNEKTIK SA	14,64	-0,4	3,8	-10,2	64,5	21,0
STALEXP	3,25	-0,6	-4,7	1,2	1,6	-2,7
CELON PHARMA SA	40,45	-0,9	-8,3	-3,7	29,4	15,6
MLP GROUP SA	45,60	-0,9	6,0	-0,9	12,9	6,0
AMBRA	16,05	-0,9	-1,5	1,3	26,4	25,4
SELVITA SA	58,00	-1,0	-6,1	-1,0	7,8	4,7
LENTEX	7,20	-1,1	-1,4	-1,9	-2,7	-1,6
ABPL	18,35	-1,3	-3,4	16,9	15,4	-4,9
R22 SA	21,00	-1,4	1,0	14,1	40,9	9,6
POLICE	14,00	-1,4	-4,8	-0,7	3,7	-22,2
ENTER AIR SA	38,40	-1,5	7,6	23,1	79,4	76,1
POLNORD	4,93	-1,8	-12,3	-21,5	-42,4	-51,6
MCI CAPITAL SA	9,24	-2,1	-2,5	22,9	-0,9	-9,4
KRUSZWICA	41,70	-2,3	-1,7	-0,2	6,9	-30,5
OVOSTAR	79,50	-2,5	-4,2	-21,3	-29,6	-18,9
IMCORPORATION	15,90	-2,5	1,9	9,3	20,9	27,7
ZE PAK	7,90	-2,5	-1,5	11,6	5,3	-8,4
SERINUS ENERGY P	0,59	-2,5	-3,3	-6,3	-10,6	-21,3
ALUMETAL SA	34,60	-2,5	-7,0	-15,4	-18,9	-30,1
ASTARTA	22,80	-2,6	-5,0	-7,3	-0,9	-30,9
CORMAY	0,80	-3,0	-14,1	-21,2	-28,0	-18,5
AGORA	11,15	-3,0	-7,9	-11,2	11,5	5,2
POLSKI BANK KOMO	57,20	-3,1	-8,3	-15,9	-1,4	-6,8
VIGO SYSTEM SA	300,00	-3,2	-10,7	-8,0	9,1	-9,6
ASBIS	2,40	-3,2	3,0	7,1	-4,8	-26,2
POLWAX SA	3,28	-3,2	9,3	-21,2	-28,5	-31,5
POZNANSKA KORPOR	8,20	-3,5	-17,2	-11,8	-36,4	-14,6
WIELTON	8,14	-3,7	1,1	-10,1	-17,6	-28,6
POLENERGIA SA	25,60	-4,1	-7,9	-9,2	24,9	21,9
MEDICALG SA	32,00	-4,3	-7,9	11,5	21,2	-59,0
FERRO	12,05	-4,4	-6,2	-13,3	-13,3	-10,7
MANGATA HOLDING	65,00	-4,4	-3,0	-3,7	12,1	-32,3
PRAIRIE MINING L	0,64	-4,5	4,1	-31,7	-43,3	-59,6
SANOK RUBBER CO	21,00	-4,5	-6,2	-17,0	-12,9	-24,7
MONNARI	4,59	-4,6	-4,2	-14,7	9,3	-31,9
ARCHICOM SA	13,30	-5,0	-4,7	-10,1	15,7	0,0
IDEA BANK SA	1,90	-5,5	-14,0	-26,4	-21,8	-55,7
BRITISH AUTOMOT	1,72	-5,6	-16,1	-30,7	3,4	-25,1
ACAUTOGAZ	42,60	-5,8	-8,6	-23,2	-1,2	-2,1
INSTALKRK	17,00	-5,8	-7,4	5,3	26,4	16,8
BIOTON	4,22	-6,0	-23,6	-2,5	-16,6	-39,8
PCC ROKITA SA	49,50	-6,3	-24,3	-37,5	-39,2	-48,4
SNIEZKA	75,00	-6,8	-12,8	-15,7	-3,2	7,1
BOS	7,46	-7,0	-0,5	3,6	1,5	-2,6
OPONEO	22,50	-12,1	-8,9	-12,1	9,8	-19,1

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 Zespołu 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
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawlowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER i Thomson Reuters. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA. Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2019

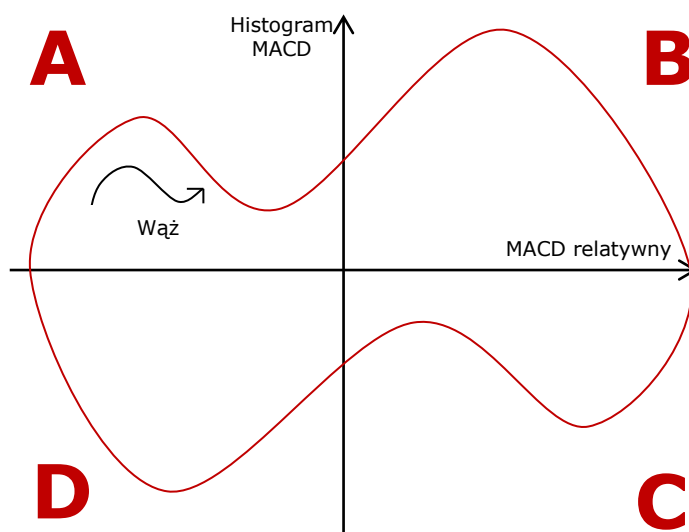


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**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, 2 września 2019



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.