

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2024



## Sytuacja rynkowa

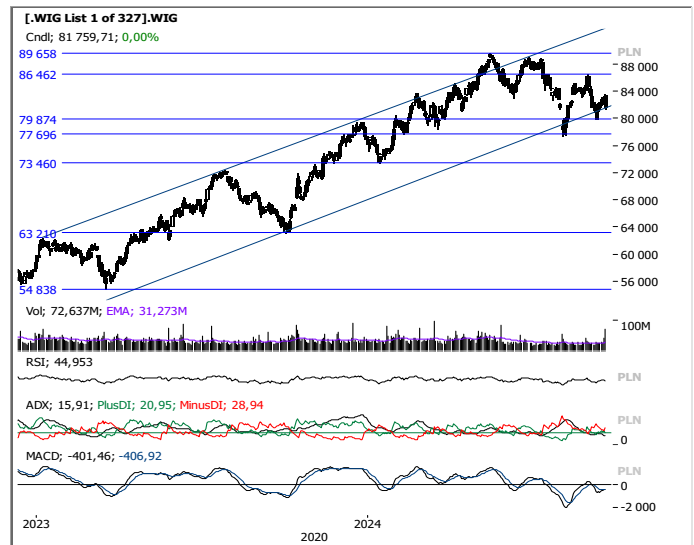
Bez wątplenia najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych. Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC, amerykański odpowiednik krajowej RPP) zdecydował o obniżeniu przedziału stopy procentowej Fed o 50 pb., co po części było zgodne z oczekiwaniami rynku (do ostatniej chwili inwestorzy wahali się pomiędzy oczekiwaniem obniżki o 25 a 50 pb.). Była to pierwsza obniżka stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych od 2020 roku. Wysoką zmienność na rynkach w zeszłym tygodniu dodatkowo potęgował fakt wygasania wrześniowej serii instrumentów pochodnych w miniony piątek.

Na krajowej giełdzie początkowo mieliśmy do czynienia ze wzrostami głównych indeksów, jednak piątkowa sesja zmieniła obraz rynku i sprawiła, że indeks największych spółek WIG20 zakończył tydzień spadkiem o 2,4%. W ujęciu sektorowym stopy zwrotu były zróżnicowane, choć ze względu na swoje znaczenie dla GPW, mocno negatywny wpływ na notowania głównych indeksów miały spadki sektora bankowego (WIG-Banki -1,4%). Spośród głównych sektorów pozytywnie wyróżniła się branża wydobywcza (WIG-Górnictwo +5,7%), przy czym zwyżka ta jest efektem przede wszystkim solidnego wzrostu akcji KGHM (spółka ma ponad 92%-owy udział w portfelu subindeksu). W gronie warszawskich blue chipów uwagę zwraca też PZU (-10,9%), choć w tym przypadku należy zauważyć wpływ odjęcia dywidendy od kursu (4,34 zł, co dało stopę dywidendy na poziomie 9,3%). Zmienność na akcjach spółki była w ostatnim czasie wysoka ze względu na próbę oszacowania przez inwestorów wpływu powodzi na sytuację finansową tego największego w kraju ubezpieczyciela.

Kalendarium publikacji makroekonomicznych jest w tym tygodniu obfite. Dziś poznaliśmy już wstępne wrześniowe odczyty wskaźników PMI w największych gospodarkach strefy euro (zdecydowanie poniżej oczekiwań rynku), a przed nami jeszcze analogiczne odczyty ze Stanów Zjednoczonych. Ponadto spłynęły dane GUS nt. sierpniowych dynamik produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej (również poniżej rynkowych konsensusów). W kolejnych dniach uwaga inwestorów skupi się także na: danych dot. amerykańskiego rynku nieruchomości, wrześniowym odczycie indeksu zaufania konsumentów Conference Board czy piątkowym raporcie nt. dochodów i wydatków Amerykanów, zawierającym sierpniowy odczyt deflatora PCE, uznawanego za preferowany przez Rezerwę Federalną wskaźnik inflacji (rynek spodziewa się spadku dynamiki PCE do 2,3% vs. 2,5% poprzednio). W kontekście polityki monetarnej uwagę zwróci także szereg wystąpień bankierów centralnych, w tym czwartkowe konferencje szefa Fed Jerome'a Powella i szefowej EBC Christine Lagarde. Ponadto o stopach procentowych zdecydują w tym tygodniu banki centralne naszego regionu - Narodowy Bank Węgier i Czeski Bank Narodowy (w obu przypadkach oczekiwane są obniżki głównych stóp procentowych).

Przed nami także kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych spółek z warszawskiej GPW. W nadchodzących dniach wynikami podzielą się m.in. Ailleron, CCC, Selvita, ZE PAK, LPP, Murapol, JSW czy Amica. /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



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)

## Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień dla indeksu WIG zapowiadał się pomyślnie, gdyż kurs przez pierwsze 4 sesje oddalał się od linii trendu wzrostowego. Jednak piątkowa sesja zanegowała osiągnięcia kupujących i sprowadziła indeks ponownie do linii trendu. Miało to miejsce na wysokim obrocie (po części to zasługa ostatniej godziny handlu i efektu wygasania wrześniowych kontraktów terminowych). Jeśli podaż przełamie wspomnianą linię trendu, to będzie mogła myśleć o ponownym przetestowaniu strefy krótkoterminowego wsparcia w okolicy 77696-79874 pkt. Kolejne wsparcie znajduje się dopiero na styczniowym dołku na 73460. Z drugiej strony obrona linii trendu dawałaby kupującym argument za kontynuacją wzrostów i przetestowaniem lokalnego szczytu z początku września na 86462.

W przypadku indeksu mWIG40 obraz techniczny wygląda niemal lustrzanie do WIG. Kurs również po próbie oddalenia się od linii trendu, w piątek cofnął się do niej. Strefa lokalnego wsparcia znajduje się pomiędzy 5747-5947. Lokalnym oporem z początku września jest pułap 6450. Indeks mWIG40 koresponduje z zachowaniem całego rynku, a więc impuls na WIG powinien w analogiczny sposób przełożyć się na indeks mWIG40. /tk/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	81 759,7	-0,7	-2,9	-5,4	3,6	22,2
WIG20	2 280,0	-2,4	-5,1	-8,4	-3,3	16,2
MWIG40	6 087,3	-0,9	-1,8	-5,7	4,0	19,8
SWIG80	23 943,6	0,5	-1,8	-4,8	4,1	13,3
WIG Banki	12 582,2	-1,4	-5,0	-5,2	12,7	64,5
WIG Budownictwo	7 877,3	2,4	-1,1	-9,8	3,7	34,8
WIG Chemia	8 860,9	1,2	10,6	-5,2	-14,8	-12,3
WIG Leki	3 497,7	-2,1	-6,4	19,8	24,7	17,7
WIG Energia	2 499,9	-0,4	-0,6	-1,2	-10,9	-1,8
WIG Informatyka	5 328,7	-1,4	-2,4	2,9	14,7	16,6
WIG Media	7 122,7	-1,4	-3,0	-10,6	-15,5	-4,5
WIG Paliwa	6 177,0	-0,8	-4,5	-7,9	-7,4	-0,4
WIG-CEE	1 811,4	-1,0	-2,7	-2,4	2,0	-1,9
WIG Górnictwo	4 795,2	5,7	4,2	1,2	10,7	18,9
WIG Nieruchomości	4 140,7	2,8	5,2	-4,0	17,5	8,7
WIG Games	17 647,5	-2,9	7,0	5,0	-0,9	-20,9

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,1	0,7	-0,7	-2,7	-4,0	5,9
WIG20	8,9	-0,7	-1,9	-3,7	-14,5	-8,8
mWIG40	8,6	-1,0	-3,4	-6,5	-13,7	-9,5
sWIG80	15,2	4,2	4,3	-1,2	-2,4	-23,8
WIG-Banki	6,9	-0,6	-0,7	-0,5	0,7	10,7
WIG-Budownictwo	16,0	0,9	0,8	1,9	11,8	14,0
WIG-Energia	4,4	0,4	0,0	1,6	2,7	-13,3
WIG-Górnictwo	16,7	-4,5	-18,2	-35,5	-31,5	-24,5
WIG-IT	16,3	-0,6	-0,5	-0,8	12,6	15,9
WIG-Games	3,7	-13,7	-14,3	-16,0	-9,6	282,9
WIG-Paliwa	6,2	0,4	-5,4	-9,8	-25,8	-17,4
WIG-Nieruchomości	9,6	1,9	1,7	1,4	-0,9	18,0

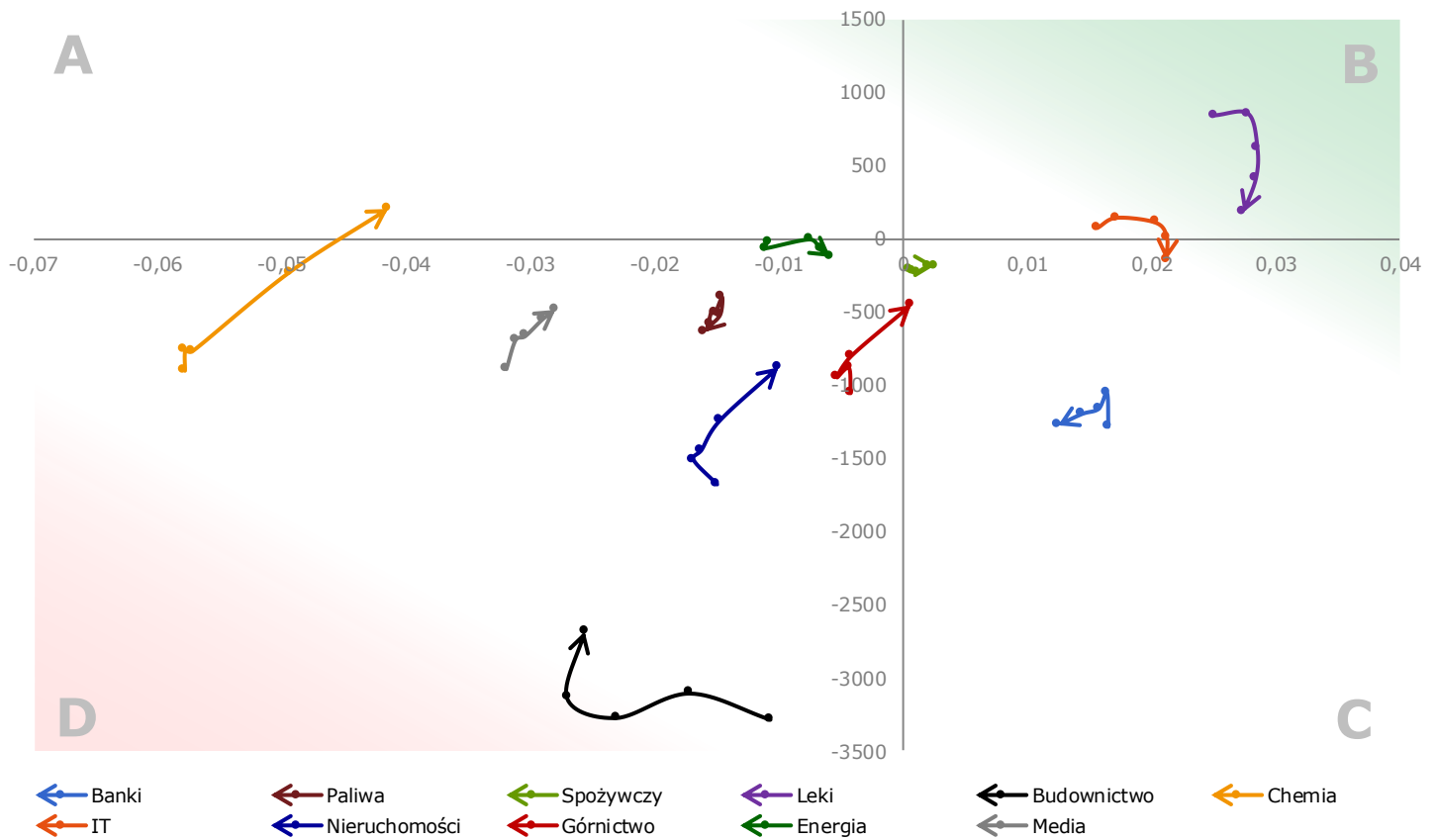
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 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, 23 września 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	44,0	44,3	43,9
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	48,3	52,5	55,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	40,3	42,3	42,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	50,6	51,0	51,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	sierpień	-9,6	-7,2	-1,4
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień	3,2	4,2	5,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	44,8	45,6	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	50,5	52,1	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		48,5	47,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		55,3	55,7
<b>Wtorek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		86,0	86,6
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	sierpień		5,0	5,0
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	lipiec		6,7	7,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	lipiec		5,8	6,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	wrzesień		103,7	103,3
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Sroda</b>						
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	sierpień		695,0	739,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-1,63
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	II kw.		2,9	1,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	sierpień		0,1	-0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	sierpień		-2,6	9,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		224,0	219,0
15:20	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
15:25	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
15:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	sierpień		0,3	-5,5
<b>Piątek</b>						
13:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,3	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	sierpień		2,7	2,6
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,4	0,3

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, 23 września 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 279,98</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>16,2</b>
KGHM	146,25	6,4	5,5	2,9	19,2	31,2
CD PROJEKT SA	168,85	3,4	-6,9	24,2	46,8	13,6
MBANK SA	633,00	2,8	1,1	4,6	18,3	62,2
DINO POLSKA SA	324,20	2,0	3,7	-21,4	-29,6	-13,3
BUDIMEX	595,50	1,7	-0,8	-11,5	-4,9	37,2
SANTANDER BANK	464,60	1,0	-10,0	-9,3	-5,1	31,2
PGE SA	7,10	0,9	5,0	2,4	-18,2	-8,0
PEPCO GROUP NV	17,30	0,8	-5,0	-21,5	-33,6	-33,8
KRUK SA	419,80	-0,8	-2,6	-9,7	-12,0	-1,0
ALIOR BANK SA	90,98	-1,7	-10,8	-5,6	19,2	82,6
PEKAO	148,00	-1,9	-7,4	-8,8	-2,7	49,3
JSW	22,52	-2,0	-11,0	-24,3	-46,4	-49,7
PKOBP	55,46	-2,5	-3,8	-8,5	10,2	60,3
LPP	13 960,00	-2,8	-5,0	-17,3	-13,8	1,2
CYFRPLSAT	13,30	-3,0	-8,1	9,7	7,8	2,7
KETY	763,00	-3,4	1,3	-14,6	2,4	17,0
ORANGE POLSKA SA	8,68	-4,3	3,8	6,1	6,6	12,6
ALLEGRO.EU SA	35,52	-4,5	-6,2	-4,2	6,6	19,1
ORLEN SA	56,36	-7,7	-10,6	-13,9	-14,0	-7,3
PZU	41,08	-10,9	-15,8	-17,0	-13,1	-0,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 087,34</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>4,0</b>	<b>19,8</b>
MIRBUD	12,96	15,2	-0,3	-5,3	58,2	87,8
ABPL	93,60	10,5	0,9	-5,8	24,8	37,2
SYNEKTIK SA	181,60	8,9	25,1	33,3	111,2	192,9
DEVELIA SA	5,84	6,6	7,9	5,6	28,6	23,3
DOMDEV	176,40	5,4	15,6	-4,6	18,1	14,4
GRUPA AZOTY SA	20,76	2,9	19,7	-1,6	-16,0	-14,5
AMREST HOLDINGS	22,55	2,0	-3,6	-10,2	-15,2	-21,0
RAINBOW	99,60	2,0	-2,9	-15,6	63,3	143,5
BENEFIT	2480,00	1,8	-3,7	-14,2	27,2	38,9
CCC SA	153,00	1,1	8,9	16,8	150,2	265,6
GRUPA PRACUJ SA	53,00	0,9	-5,4	-15,5	-14,5	-9,6
CIGAMES	1,52	0,1	-6,9	-13,6	-27,4	-75,9
RYVU THERAPEUTIC	53,70	-0,2	3,3	7,2	-6,6	-18,4
COMARCH	324,00	-0,5	0,2	16,8	55,8	127,4
INTERCARS	497,50	-0,8	-1,3	-6,1	-17,6	-12,7
TEN SQUARE GAMES	94,70	-0,8	10,8	15,8	-1,8	7,1
MO-BRUK J MOKRZY	295,50	-1,0	3,1	-5,4	-10,7	9,4
GREENEX METALS L	1,69	-1,2	-11,7	-29,9	-34,7	-39,0
BNP PARIBAS BANK	97,80	-1,2	-4,6	-12,7	14,3	59,8
SELVITA CRO SA	61,60	-1,6	1,0	-8,1	5,3	-3,0
CYBERFLKS SA	118,00	-1,7	-2,9	-7,5	35,0	46,8
INGBSK	253,50	-1,7	-7,1	-14,1	-1,0	38,1
WARSAW STOCK EXC	43,40	-1,8	0,0	-8,4	2,1	16,8
HANDLOWY	90,50	-1,9	-4,0	-15,4	-10,7	11,7
FAMUR	2,06	-2,1	-3,5	-16,3	-38,5	-33,7
MILLENNIUM	8,65	-2,5	-2,8	3,7	3,5	59,6
ASSECOPOL	85,75	-2,6	-3,8	6,6	17,3	18,4
X-TRADE BROKERS	61,00	-2,6	-8,4	-14,2	61,3	91,0
NEUCA	796,00	-2,8	-9,5	-12,2	-13,9	12,1
EUROCASH	9,39	-2,8	-9,8	-24,9	-43,6	-37,0
ENEA	10,44	-2,9	0,3	10,5	13,8	41,7
TAURONPE	3,30	-2,9	-9,5	-17,0	-11,7	-10,2
HUUUGE INC	18,50	-3,2	-9,5	-20,3	-31,0	-25,7
AUTO PARTNER SA	22,10	-3,3	-7,1	-6,6	-14,8	-3,3
WIRTUALNA POLSKA	91,10	-3,3	-3,1	-12,7	-25,1	-15,5
ASBIS	19,94	-3,7	-4,3	-17,8	-30,0	-30,3
TEXT SA	70,30	-5,2	-15,0	-8,6	-39,3	-52,7
ARCTIC	19,10	-5,5	-6,8	-21,1	-14,5	26,7
BOGDANKA	20,38	-5,6	-18,8	-31,7	-40,1	-42,4
11 BIT STUDIOS S	351,50	-13,8	-44,8	-44,3	-35,0	-49,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>23 943,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>13,3</b>
MOSTALZAB	4,74	14,1	16,2	12,3	11,9	24,2
ELEKTROTI	31,40	11,6	3,6	-14,0	72,5	89,2
UNIMOT SA	136,60	10,3	0,1	1,0	10,2	33,1
MENNICA	20,70	10,2	4,3	1,5	23,2	30,6
MERCATOR MEDICAL	55,20	7,8	2,2	26,2	33,0	34,5
MLP GROUP SA	89,00	7,3	8,5	7,2	25,4	11,3
NEWAG SA	37,10	7,2	6,0	23,7	71,8	88,8
ERBUD	33,80	6,9	-9,4	-17,6	-21,0	-11,1
INSTALKRK	41,40	6,7	-1,4	-13,4	-3,7	14,0
ONDE SA	12,20	6,5	-5,4	-12,2	-28,7	19,6
COGNOR	6,76	5,7	-10,4	-20,2	-19,0	-9,9
TORPOL SA	35,80	5,3	2,9	-0,6	60,5	90,0
POZNANSKA KORPOR	20,30	3,9	-11,7	-24,8	-6,9	-3,3
VERCOM SA- D	114,00	3,6	1,8	-16,2	45,8	73,3
OPONEO	82,40	3,5	3,3	16,7	67,8	86,8
STALPROD	245,50	3,2	4,5	14,7	1,9	9,1
RAFAKO SA	0,68	3,1	-18,1	-26,5	-37,1	-34,1
POLENERGIA SA	68,00	2,7	-2,3	4,6	-11,5	-8,7
ASSECOBS	57,60	2,4	-3,7	-6,8	20,0	38,8
COMP	117,00	1,7	4,5	19,1	56,8	89,3
ASTARTA	29,90	1,7	0,5	1,0	4,2	-5,1
FORTE	20,80	1,5	-4,1	-8,4	-8,8	-16,8
BORYSZEW	5,22	1,2	-0,4	-6,8	-8,9	-14,2
TOYA SA	7,44	1,1	-0,1	-9,7	-10,9	16,3
DECORA	59,80	0,7	-2,6	-8,6	10,7	41,0
BLOOBER	22,20	0,6	-5,9	-3,9	-19,6	-11,9
VOTUM	32,60	0,6	6,9	-6,9	-29,1	-27,6
SNIEZKA	78,00	0,5	-2,3	-13,3	-3,9	1,8
SANOK RUBBER CO	20,50	0,5	-3,5	2,5	-16,7	7,9
POLIMEXMS	2,70	0,5	-13,4	-19,5	-35,1	-37,2
PHOTON ENERGY NV	6,30	0,3	-9,2	-16,0	-22,4	-37,0
WIELTON	6,40	0,3	-0,2	-9,5	-32,6	-22,7
APATOR	19,34	0,0	4,0	13,2	23,2	28,9
ASSECOSEE	48,40	0,0	-1,2	-3,2	-1,4	3,6
SCOPE FLUIDICS	160,00	0,0	-6,4	-2,4	-18,4	-4,5
MURAPOL SA	32,94	0,0	-2,7	-14,7	-10,7	-
ENTER AIR SA	56,80	0,0	-1,9	-17,4	10,9	18,8
ATAL SA/POLAND	50,50	-0,4	-0,2	-17,2	-9,8	-19,1
VOXEL SA	108,00	-0,5	12,5	14,2	37,4	86,9
WAWEL	640,00	-0,6	12,3	-8,8	-14,7	-8,6
STALEXP	2,59	-0,8	-2,1	-5,3	-18,6	3,2

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, 23 września 2024



LUBAWA SA	3,77	-0,8	-2,0	-12,4	53,8	44,2
ZE PAK SA	17,70	-1,1	-1,7	-5,3	-18,1	-9,6
MABION	16,94	-1,2	-6,9	0,8	-6,7	-2,1
SYNTHAVERSE SA	4,59	-1,3	-4,9	-10,2	7,5	-13,7
MEDICALG SA	22,76	-1,3	-10,7	-10,6	-25,5	-32,6
BIOTON	3,37	-1,3	-4,4	-4,5	-5,7	-13,5
PURE BIOLOGICS	20,95	-1,3	-0,2	147,9	65,7	55,9
MANGATA HOLDING	81,60	-1,5	-4,9	-15,9	-12,7	-6,2
MOLECURE SA	13,70	-1,5	-9,9	-3,5	-29,7	-28,0
ML SYSTEM SA	43,50	-1,6	-12,8	6,1	-19,4	-36,1
MCI CAPITAL SA	25,30	-1,6	9,5	-1,9	3,7	19,3
AMICA	59,90	-1,7	-7,7	-16,6	-27,8	-18,9
PLAYWAY SA	266,50	-1,8	-5,8	-21,8	-16,7	-39,0
POLICE	10,00	-1,9	-2,0	-12,3	-18,0	-18,7
FERRO	34,00	-2,1	-3,4	-12,8	8,3	20,1
PCC ROKITA SA	82,30	-2,1	-4,0	-10,5	-14,2	-4,3
AILLERON SA	19,10	-2,2	-1,1	11,6	2,4	-1,0
ACTION	18,52	-2,2	-3,1	-7,4	-3,6	-0,9
AGORA	9,61	-2,2	-10,4	-13,3	-15,7	20,4
BIOCELTIX	70,90	-2,3	-8,4	7,8	-21,2	8,7
SELENAFM	40,00	-2,4	15,3	17,3	4,4	42,9
AMBRA	23,80	-2,4	-0,6	-13,3	-19,3	-20,1
SHOPER SA	42,80	-2,7	-3,2	0,2	29,7	17,3
BOS	12,35	-2,8	0,0	-11,2	9,9	44,3
CELON PHARMA SA	26,90	-2,8	-11,5	71,6	74,0	69,6
ECHO	4,20	-2,8	-1,6	-14,3	5,0	-3,9
WITTCHEN SA	26,55	-3,4	-7,0	-17,5	-11,8	6,2
CAPTOR THERAPEUT	74,00	-3,6	-8,6	-7,5	-25,3	-38,3
SYGNITY	59,40	-3,7	1,7	-6,6	42,1	81,7
KOGENERA	52,30	-4,2	4,6	8,1	-19,3	49,4
XTPL SA	94,80	-4,2	-5,2	-24,2	-41,8	-45,4
PCF GROUP SA	14,44	-4,5	-13,3	-23,2	-51,0	-62,8
VRG SA	3,36	-4,6	-7,7	-1,5	-1,2	0,0
ARCHICOM SA	29,80	-4,7	6,4	-14,4	7,6	12,0
CREOTECH INSTRUM	169,50	-5,4	-26,9	-13,1	-10,8	-23,6
VIGO PHOTONICS	460,00	-6,8	-12,9	-19,3	-6,1	-15,4
DATAWALK SA	40,00	-7,5	-8,0	-38,0	10,2	-21,6
CREEPY JAR SA	409,00	-9,2	-14,8	-18,8	-31,6	-39,9
BUMECH	11,00	-13,3	-18,5	-15,5	-38,9	-61,8

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.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2024

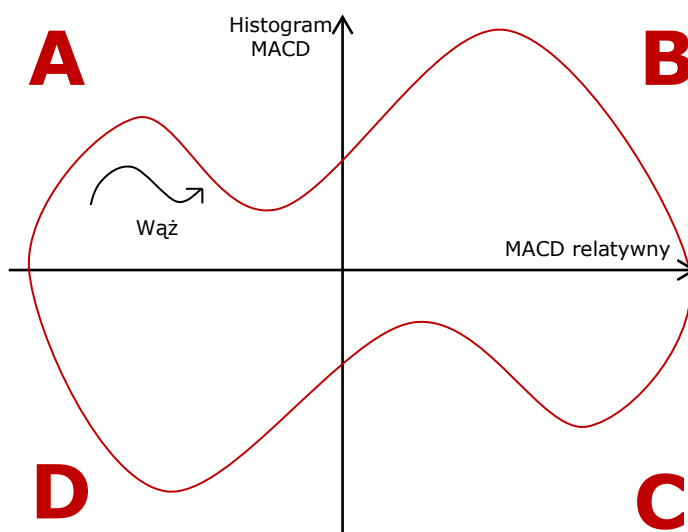


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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

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

## Opis koncepcji wężu sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 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 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.