

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2024



## Sytuacja rynkowa

Ostatni tydzień września na warszawskiej GPW upłynął pod znakiem solidnych wzrostów głównych indeksów, przy czym liderem okazał się być segment spółek o największej kapitalizacji (indeks WIG20 wzrósł o 4,5%). W ujęciu sektorowym najlepiej poradziła sobie branża wydobywcza (subindeks WIG-Górnictwo wypracował w minionym tygodniu dwucyfrową stopę zwrotu), która zyskiwała na fali wzrostu cen surowców związanym między innymi z oczekiwaniem odbicia popytu ze strony gospodarki chińskiej. Ponadto dobry tydzień ma za sobą sektor energetyczny (WIG-Energia +4,8%), natomiast solidną korektę zanotowali przedstawiciele branży gier wideo (WIG-Games -12,5%), wobec której sentyment popsuł się po rozczarowującej premierze najnowszej produkcji 11 bit studios.

Z wydarzeń okołorynkowych największą uwagę inwestorów zwróciła wtorkowa konferencja przedstawicieli chińskiej administracji, którzy ogłosili największy od lat pakiet stymulacyjny, mający na celu wsparcie gospodarki ChRL i tamtejszego rynku akcji. Skala pomocy zaskoczyła inwestorów – obniżono kluczową krótkoterminową stopę procentową banku centralnego, zmniejszono koszty kredytów hipotecznych oraz obniżono minimalny wymóg wkładu własnego przy zakupie drugiego domu, a ponadto przeznaczono co najmniej 800 miliardów juanów (ok. 115 mld USD) na wsparcie rynku akcji poprzez umożliwienie brokerom oraz funduszom korzystanie z finansowania banku centralnego na zakup akcji. W rezultacie główne indeksy giełd chińskich wzrosły w minionym tygodniu o kilkanaście procent. Na rynkach rozwiniętych mieliśmy natomiast do czynienia m.in. z rozczarowującymi odczytami indeksów PMI za wrzesień czy niższymi od oczekiwań sierpniowymi odczytami wydatków i dochodów Amerykanów.

W tym tygodniu inwestorzy będą oczekiwać piątkowego odczytu danych z amerykańskiego rynku pracy w postaci raportu *nonfarm payrolls*. Odczyt liczby nowych miejsc pracy będzie analizowany przede wszystkim w kontekście dalszej ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej oraz obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki (scenariusz „miękkiego” lub „twardego” lądowania). Europejscy inwestorzy zwrócą zapewne uwagę także na wtorkowy wstępny odczyt inflacji HICP za wrzesień (rynek spodziewa się spadku dynamiki do 1,9% vs. 2,2% miesiąc wcześniej).

Na krajowym rynku zwracamy uwagę na posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej – decyzja ws. stóp procentowych zostanie ogłoszona w środę. Niemniej jednak biorąc pod uwagę zapowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego oraz rosnącą dynamikę inflacji w ostatnich miesiącach trudno oczekiwać zmian w polityce pieniężnej (konsensus rynkowy spodziewa się utrzymania stóp procentowych na dotychczasowych poziomach). Tradycyjnie dzień później, tj. w czwartek, odbędzie się konferencja prasowa prof. Glapińskiego nt. bieżącej sytuacji ekonomicznej w Polsce.

W kontekście opisywanych wcześniej wzrostów na rynku chińskim – zwracamy uwagę, że od jutra do przyszłego poniedziałku giełdy w Chinach pozostaną zamknięte ze względu na obchody Chińskiego Święta Narodowego. /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



## Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień dla indeksu WIG przebiegał pomyślnie. Strona kupująca po raz kolejny obroniła linię trendu wzrostowego, co dało pretekst do odbicia trwającego cały tydzień. Dziś jednak podaż ponownie zaatakowała i być może kupujący niebawem będą zmuszeni ponownie bronić linii trendu. Jeśli kurs indeksu przełamałby strefę wsparcia na dwóch dołkach 77696 – 79874 to trwająca hossa zakończyłaby się i wtedy do gry wchodziłby scenariusz mocniejszej niż dotychczasowa korekty, gdyż następne wsparcie znajduje się na dołku na 73460. A więc jeśli byki nie dopuszczą do przełamania dołka na 77696 – trend wzrostowy mógłby mieć szansę na kontynuację. Na razie jednak nie wydaje się zagrożona linia trendu wzrostowego, a dołek jest znacznie niżej.

W przypadku indeksu mWIG40 obraz techniczny wygląda podobnie jak dla WIG. Kurs również po ubiegłotygodniowej próbie oddalenia się od linii trendu, dziś ponownie cofa się. Strefa lokalnego wsparcia znajduje się pomiędzy 5747-5947. Z kolei pierwszym oporem z początku września jest pułap 6450. /tk/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	84 947,2	3,9	0,1	-4,1	7,0	28,3
WIG20	2 383,0	4,5	-1,2	-7,0	0,3	22,7
MWIG40	6 266,9	3,0	-1,2	-3,8	7,5	26,0
SWIG80	24 225,5	1,2	-1,1	-4,2	5,6	17,0
WIG Banki	12 874,6	2,3	-3,2	-6,8	15,0	66,1
WIG Budownictwo	8 000,7	1,6	0,4	-11,4	3,4	34,4
WIG Chemia	8 779,7	-0,9	8,1	-2,8	-16,4	-15,7
WIG Leki	3 472,2	-0,7	-8,9	18,2	25,0	20,6
WIG Energia	2 619,8	4,8	3,8	0,4	-8,4	2,7
WIG Informatyka	5 461,8	2,5	-0,9	4,3	17,9	21,7
WIG Media	6 978,3	-2,0	-5,8	-12,8	-16,5	-1,4
WIG Paliwa	6 260,0	1,3	-5,0	-9,7	-7,8	2,6
WIG-CEE	1 855,8	2,5	0,5	-0,8	4,5	1,1
WIG Górnictwo	5 345,4	11,5	16,0	6,3	22,3	31,2
WIG Nieruchomości	4 340,3	4,8	7,6	0,7	22,0	15,0
WIG Games	15 446,6	-12,5	24,1	-9,1	-0,7	-15,8

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,4	-1,0	0,3	-2,6	-0,7	6,1
WIG20	9,3	-1,6	-1,4	-4,0	-11,5	-10,8
mWIG40	8,7	2,0	1,2	-3,4	-9,6	-7,7
sWIG80	17,5	-3,0	-2,5	-4,7	-14,4	-32,3
WIG-Banki	7,0	-1,2	-0,4	0,9	0,6	9,9
WIG-Budownictwo	16,6	-1,5	-1,3	4,9	5,9	7,9
WIG-Energia	4,4	0,7	0,8	1,6	3,1	383,9
WIG-Górnictwo	19,5	-1,4	-8,4	-38,5	-38,5	-20,7
WIG-IT	17,3	-0,5	-2,2	-10,5	2,0	10,3
WIG-Games	2,8	-0,9	12,2	10,3	17,7	398,9
WIG-Paliwa	6,3	-1,4	-1,4	-11,5	-6,6	-19,0
WIG-Nieruchomości	10,1	-0,7	0,3	0,2	-2,9	16,9

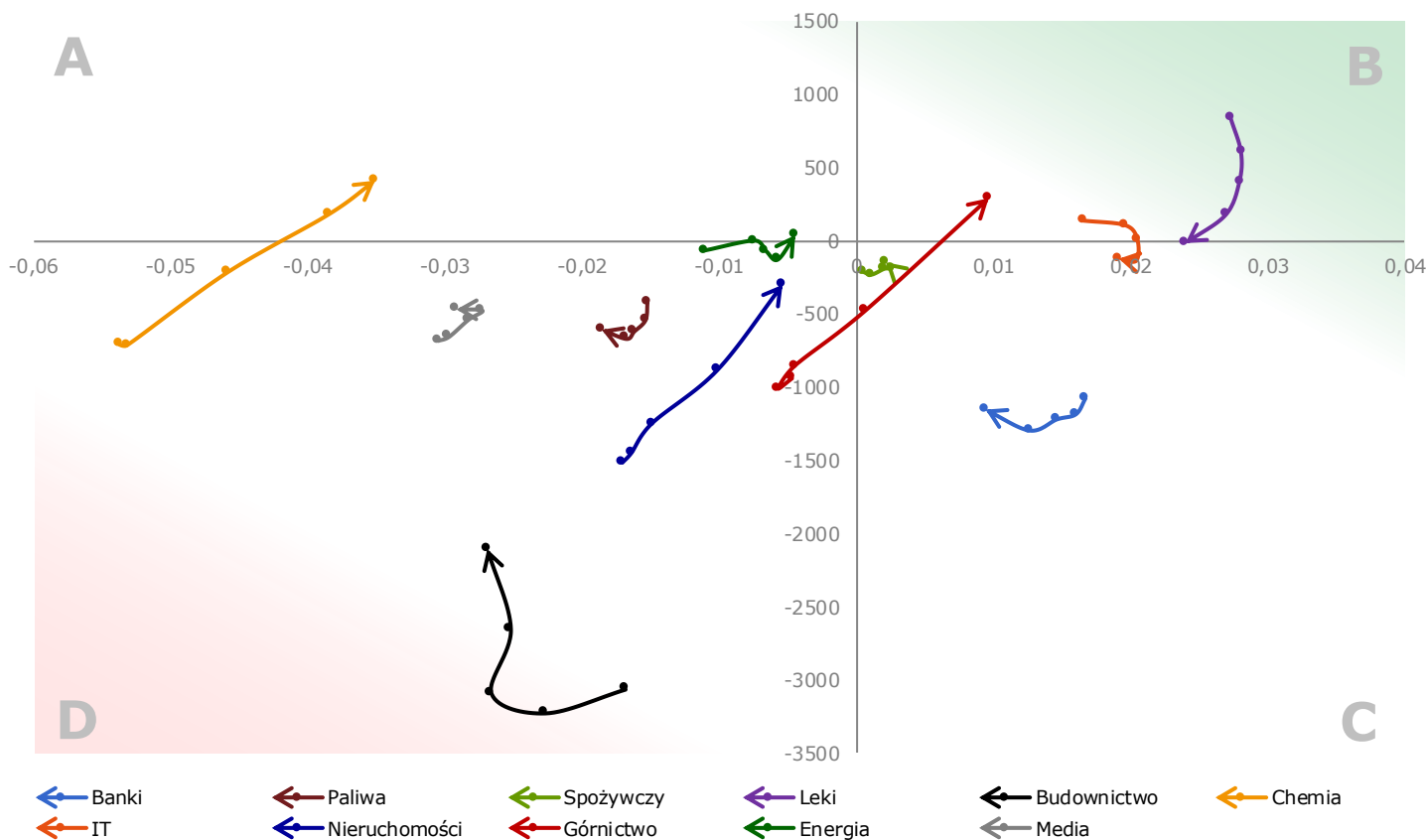
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 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, 30 września 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,8	49,4	49,1
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	50,0	50,4	50,3
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień	4,9	4,8	4,3
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień	1,6	1,7	1,9
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień	1,8	1,9	2,0
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	46,6	46,2	46,1
19:55	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
<b>Wtorek</b>						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,3	47,8
09:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		44,0	43,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		40,3	42,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		44,8	45,8
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień		1,9	2,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		47,0	47,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		47,5	47,2
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	sierpień		7,67	7673,0
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	październik		5,75	5,75
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	wrzesień		120,0	99,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-4,47
<b>Czwartek</b>						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		48,3	55,0
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		50,6	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		50,5	52,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	218,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		55,4	55,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		51,6	51,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	sierpień		0,5	-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	sierpień		0,0	9,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	sierpień		0,1	5,0
<b>Piątek</b>						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	wrzesień		140,0	142,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	wrzesień		3,8	3,8
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				

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, 30 września 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 382,95</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,3</b>	<b>22,7</b>
PEPCO GROUP NV	20,17	17,2	11,8	-3,8	-22,6	-0,3
DINO POLSKA SA	353,90	14,1	9,7	-12,9	-23,2	-0,3
JSW	25,65	13,5	-0,1	-13,3	-39,0	-41,7
LPP	15 600,00	12,4	5,8	-8,7	-3,6	20,0
KGHM	160,80	11,4	15,9	7,0	31,1	43,6
KETY	813,00	8,9	4,8	-9,2	9,1	23,3
KRUK SA	438,40	5,8	-1,5	-5,2	-8,1	5,9
PZU	42,67	4,6	-8,5	-17,2	-9,7	3,1
PKOBP	57,28	4,5	-1,0	-9,0	13,8	65,0
PGE SA	7,17	4,1	5,8	-0,1	-17,3	-4,3
ALIOR BANK SA	94,72	3,7	-7,6	-7,5	24,1	82,9
BUDIMEX	597,50	3,3	-0,7	-14,3	-4,6	37,5
PEKAO	150,70	2,4	-4,9	-10,3	-0,9	49,3
ORLEN SA	56,05	1,3	-12,9	-17,2	-14,4	-4,5
SANTANDER BANK	463,50	0,7	-10,8	-14,4	-5,4	28,8
ALLEGRO.EU SA	35,30	0,7	-7,3	-6,4	5,9	9,5
ORANGE POLSKA SA	8,41	0,7	-3,3	8,0	3,3	12,6
CD PROJEKT SA	174,55	-0,8	-4,7	25,6	51,8	39,4
CYFRPLSAT	12,61	-2,3	-14,9	4,0	2,3	4,3
MBANK SA	624,80	-3,9	-2,4	-1,9	16,8	58,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 266,93</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,5</b>	<b>26,0</b>
CCC SA	168,30	12,6	8,5	36,8	175,2	331,3
ENEA	11,54	12,1	9,0	8,4	25,8	58,1
GREENEX METALS L	1,94	11,7	4,3	-18,5	-24,9	-26,9
BOGDANKA	23,14	10,4	-4,9	-25,2	-32,0	-33,0
CYBERFLKS SA	131,00	8,9	3,1	4,8	49,9	65,4
DOMDEV	190,80	7,8	12,9	8,9	27,7	24,7
CIGAMES	1,63	6,1	0,9	-5,4	-22,1	-73,0
TEXT SA	74,00	5,7	-5,0	-3,4	-36,1	-49,1
BENEFIT	2630,00	5,4	-1,1	-9,3	34,9	49,0
AUTO PARTNER SA	22,70	5,0	-9,2	-5,4	-12,5	-2,2
X-TRADE BROKERS	62,52	5,0	-8,6	-12,7	65,3	103,6
RAINBOW	109,20	4,9	3,0	-9,2	79,0	190,4
SYNEKTIK SA	189,80	4,6	27,6	30,4	120,7	213,2
ABPL	101,00	4,3	3,3	-3,8	34,7	62,9
TAURONPE	3,33	4,3	-6,2	-15,9	-10,8	-7,3
NEUCA	839,00	3,8	-0,6	-8,6	-9,3	26,0
WARSAW STOCK EXC	44,25	3,7	1,0	-8,8	4,1	18,4
EUROCASH	9,70	3,6	-2,2	-25,7	-41,7	-29,9
ARCTIC	19,82	3,4	-2,6	-18,8	-11,3	31,3
ASBIS	20,26	2,8	-1,7	-19,0	-28,9	-27,1
INGBSK	263,00	2,7	-5,7	-13,5	2,7	46,1
COMARCH	330,00	2,6	2,2	13,2	58,7	134,0
GRUPA PRACUJ SA	53,90	2,6	0,0	-13,5	-13,1	-5,4
ASSECOPOL	87,95	2,6	-2,6	9,9	20,3	22,7
AMREST HOLDINGS	23,00	2,4	0,0	-6,5	-13,5	-8,7
MO-BRUK J MOKRZY	306,00	1,9	0,2	-3,6	-7,6	14,6
INTERCARS	512,00	1,8	-0,6	-8,1	-15,2	-10,3
DEVELIA SA	5,97	1,7	9,1	6,4	31,5	35,5
HANDLOWY	91,20	1,2	-3,5	-6,7	-10,1	14,3
BNP PARIBAS BANK	97,60	1,0	-6,2	-3,4	14,0	64,3
TEN SQUARE GAMES	95,25	0,9	0,2	16,2	-1,2	12,2
MILLENNIUM	8,71	-0,6	-3,4	-7,1	4,2	52,8
GRUPA AZOTY SA	20,26	-0,9	13,9	0,6	-18,0	-17,7
FAMUR	2,02	-1,0	-8,0	-21,1	-39,7	-31,2
HUUUGE INC	18,20	-1,6	-13,3	-23,0	-32,1	-29,6
RYVU THERAPEUTIC	52,10	-3,5	-3,0	3,8	-9,4	-20,1
MIRBUD	12,04	-5,9	-5,0	-19,6	47,0	76,8
WIRTUALNA POLSKA	87,00	-7,3	-12,1	-17,1	-28,5	-13,3
SELVITA CRO SA	56,70	-9,7	-15,4	-17,0	-3,1	-9,3
11 BIT STUDIOS S	327,50	-40,5	-48,5	-47,9	-39,5	-54,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>24 225,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>17,0</b>
DECORA	67,40	14,0	10,1	0,9	24,8	62,4
KOGENERA	57,20	10,7	13,9	20,3	-11,7	54,2
ARCHICOM SA	32,00	9,1	6,3	-8,6	15,5	32,2
MCI CAPITAL SA	26,60	8,1	14,7	1,9	9,0	39,3
AMBRA	25,90	7,1	7,2	-3,7	-12,2	-13,4
VERCOM SA- D	127,00	6,9	15,5	-6,3	62,4	106,8
SHOPER SA	45,60	6,7	-3,2	8,3	38,2	28,5
MEDICALG SA	24,74	6,6	-2,0	-14,1	-19,0	-16,8
TOYA SA	8,10	6,5	4,8	-4,3	-3,0	27,8
AILLERON SA	20,40	6,1	3,8	17,9	9,4	10,9
ASTARTA	31,90	5,7	7,6	10,2	11,1	5,3
ATAL SA/POLAND	52,60	5,0	6,7	-0,8	-6,1	-17,8
PLAYWAY SA	288,50	4,9	-1,9	-14,4	-9,8	-32,1
STALPROD	257,00	4,9	8,9	17,4	6,6	15,2
VRG SA	3,49	4,8	-1,1	2,9	2,6	5,1
DATAWALK SA	41,60	4,1	-12,1	-34,3	14,6	-13,0
AGORA	10,00	3,6	-4,8	-9,6	-12,3	25,0
MLP GROUP SA	87,00	3,4	3,8	4,8	22,5	6,1
ECHO	4,30	3,4	5,9	-9,7	7,5	-0,9
CAPTOR THERAPEUT	77,00	3,0	0,8	-0,5	-22,2	-30,0
POLENERGIA SA	70,20	2,9	-2,2	9,3	-8,6	-3,8
MOSTALZAB	4,84	2,3	20,4	8,5	14,3	33,7
ELEKTROTI	32,15	2,0	5,8	-9,3	76,6	109,3
ENTER AIR SA	57,20	2,0	-5,1	-14,5	11,7	24,9
XTPL SA	92,50	1,9	-11,9	-26,2	-43,3	-46,2
ZE PAK SA	17,72	1,8	-1,6	-6,2	-18,0	-11,6
FERRO	34,00	1,8	-6,1	-15,0	8,3	21,4
APATOR	19,78	1,6	2,1	15,1	26,0	36,9
NEWAG SA	37,20	1,1	6,6	11,7	72,2	83,3
VIGO PHOTONICS	468,00	1,1	-9,7	-19,3	-4,5	-12,4
SYGNITY	60,00	1,0	0,3	-6,0	43,5	100,0
POZNANSKA KORPOR	19,70	1,0	-12,8	-24,8	-9,6	-7,9
MABION	16,80	0,8	-9,4	-2,4	-7,4	-1,1
MERCATOR MEDICAL	55,70	0,7	-3,0	27,5	34,2	33,5
MENNICA	21,80	0,5	9,0	6,3	29,8	43,4
BIOTON	3,40	0,4	-3,1	-2,7	-4,9	-11,9
ACTION	18,44	0,4	-2,4	-12,4	-4,1	-1,1
TORPOL SA	35,95	0,3	6,4	-4,9	61,2	91,2
UNIMOT SA	139,80	0,0	4,6	2,9	12,7	36,5
COGNOR	6,70	0,0	-6,2	-21,6	-19,7	-5,5
ASSECOBS	57,60	0,0	-4,3	-10,6	20,0	40,5

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, 30 września 2024



MURAPOL SA	34,64	0,0	3,7	-13,4	-6,1	-
POLICE	9,90	0,0	-2,0	-11,6	-18,9	-21,1
OPONEO	84,00	-0,2	8,8	13,5	71,1	96,3
SNIEZKA	76,80	-0,3	-3,8	-14,3	-5,4	-2,8
BOS	12,20	-0,4	-4,7	-15,9	8,5	47,0
POLIMEXMS	2,61	-0,5	-13,7	-26,9	-37,2	-41,2
VOXEL SA	107,00	-0,5	8,1	12,4	36,1	97,4
PHOTON ENERGY NV	6,26	-0,6	-9,3	-16,5	-22,9	-38,1
WAWEL	636,00	-0,6	8,5	-6,5	-15,2	-9,1
LUBAWA SA	3,79	-0,7	-10,6	-7,5	54,6	50,4
WIELTON	6,36	-0,8	-3,0	-8,9	-33,1	-21,1
ASSECOSEE	49,40	-1,0	-2,4	-2,8	0,6	5,6
SCOPE FLUIDICS	162,60	-1,2	-4,9	-1,2	-17,0	-0,2
CELON PHARMA SA	27,15	-1,3	-14,4	73,6	75,6	77,5
MOLECURE SA	13,42	-1,3	-11,0	-2,2	-31,2	-24,2
BORYSZEW	5,08	-1,3	-2,5	-10,2	-11,3	-13,2
FORTE	20,90	-1,4	-0,5	-3,2	-8,3	-16,4
COMP	114,50	-1,7	0,4	11,7	53,5	80,0
PCC ROKITA SA	81,80	-1,8	-4,8	-10,2	-14,7	-11,8
VOTUM	32,65	-1,8	0,2	-2,5	-29,0	-22,1
AMICA	58,00	-1,9	-9,2	-16,8	-30,1	-16,2
MANGATA HOLDING	79,00	-2,0	-8,4	-17,4	-15,5	-8,1
INSTALKRK	41,60	-2,4	-1,0	-15,8	-3,3	12,4
WITTCHEN SA	25,95	-2,4	-10,5	-23,7	-13,8	-1,7
STALEXP	2,55	-2,5	-1,9	-6,8	-20,0	1,8
SYNTHAVERSE SA	4,39	-2,8	-9,0	-13,3	2,7	-14,4
CREOTECH INSTRUM	162,00	-2,9	-4,7	-19,8	-14,7	-22,9
BIOCELTIX	68,00	-2,9	-11,5	6,6	-24,4	10,7
PCF GROUP SA	14,30	-3,9	-14,2	-24,1	-51,4	-62,3
SANOK RUBBER CO	20,20	-4,7	-3,8	-0,7	-17,9	-3,3
ML SYSTEM SA	40,85	-5,9	-16,8	-2,6	-24,4	-37,4
CREEPY JAR SA	381,00	-6,0	-18,1	-21,9	-36,3	-44,9
SELENAFM	38,00	-6,5	6,4	4,1	-0,8	37,7
ERBUD	30,60	-6,8	-17,7	-25,9	-28,5	-18,6
ONDE SA	11,78	-7,2	-8,1	-15,9	-31,1	14,6
BLOOBER	21,50	-7,9	-9,5	-3,2	-22,1	-10,8
PURE BIOLOGICS	20,40	-8,2	-10,5	131,8	61,4	44,5
BUMECH	12,20	-10,4	-13,7	-6,3	-32,2	-56,9
RAFAKO SA	0,51	-33,0	-35,8	-47,4	-53,5	-53,3

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.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 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

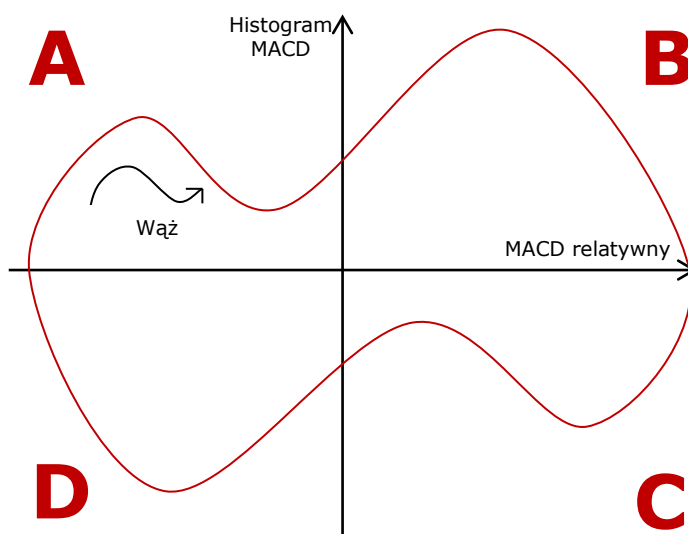
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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 węży sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 30 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.