

## Sytuacja rynkowa

„Pod choinkę” inwestorzy otrzymali długo wyczekiwany prezent – wstępne porozumienie stron wojny handlowej USA-Chiny. W piątek na rynek trafiła informacja, że *mini deal* został zawarty na piśmie a Stany Zjednoczone zobowiązują się do stopniowego znoszenia ciał nałożonych na Pekin. W ramach rewanżu Azjaci będą importować towary rolne, leki, usługi finansowe czy produkty energetyczne z Ameryki. Pozostałe artykuły dotyczą ochrony własności intelektualnej, regulacji finansowych oraz transparentności kursu walutowego. Prezydent D. Trump uspokoił rynek zapewnieniem o rezygnacji z taryf zapowiadanych na 15 grudnia. Co więcej, ogłosił prace nad porozumieniem drugiej fazy w trybie natychmiastowym, jeszcze przed wyborami prezydenckimi 2020. Z jego wypowiedzi w mediach wynika, że cła w wysokości 25% na towary o wartości 250 mld USD nałożone na Chiny pozostają aktywne, natomiast te w wysokości 15% na towary o wartości 125 mld USD zostaną obniżone do poziomu 7,5%. Przez weekend rynek przetrawił informacje o wstępnej umowie pomiędzy mocarstwami i ostatecznie ocenił je jako pozytywne, bowiem zarówno DAX, jak i S&P500 notują solidne wzrosty w obrocie sesyjnym i poza sesyjnym. W tym tygodniu na rynek napłyną również ważne dane makroekonomiczne. W poniedziałek będzie miał miejsce wstępny odczyt indeksu PMI dla przemysłu w USA za grudzień (prognoza 52,6), we wtorek zapoznamy się z danymi z rynku nieruchomości i o produkcji przemysłowej z listopada.

Drugim gorącym tematem w ostatnim czasie są przedterminowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii, które zakończyły się bezwzględnym zwycięstwem Partii Konserwatywnej z obecnym premierem B. Johnsonem. W mediach zapewnia on, że tym razem dochowa terminu 31 stycznia 2020 roku i Zjednoczone Królestwo skutecznie opuści Wspólnotę. Po wszelkich formalnościach, praca rządu nad umową z Unią może nastąpić najwcześniej w piątek i na nowo wydaje się, że nieco ponad miesiąc to może być za mało czasu na ustalenie ostatecznych warunków. Z danych makro, Niemcy oraz strefa euro jako całość opublikowały niższy niż oczekiwano odczyt indeksu PMI dla przemysłu za grudzień (kolejno 43,4 wobec prognozy 44,5 oraz 45,9 wobec 47,3 oczekiwań). W środę nastroje niemieckich przedsiębiorców zobrazowane będą w odczycie indeksu instytutu Ifo na grudzień (prognoza 95,5).

Warszawska giełda w ostatnim tygodniu odbiła po serii spadkowych sesji, pomimo globalnego entuzjazmu. W opresji poza bankami znajdują się teraz spółki Skarbu Państwa, bowiem zauważalne w ostatnim czasie są roszady na najwyższych stanowiskach podmiotów państwowych. Dodatkowo niepewność na rynku wynika z planów powstawania wielosektorowych championów, co zostało zapoczątkowane przez przejście Energi przez PKN Orlen. Domniemywało się fuzję PGNiG z Tauronem, ale takie plotki zdementował polityk J. Sasin. Pozytywny sentyment globalny wynikający z częściowego porozumienia dwóch światowych mocarstw może utrzymać polską giełdę nad kreską w tym tygodniu. Z danych makro, we środę poznamy sytuację panującą na rynku pracy w listopadzie, w czwartek dane o produkcji przemysłowej (prognoza 0% r/r), a w piątek o sprzedaży detalicznej (prognoza 4,8% r/r). /Wioletta Pawłowska/

## Sytuacja techniczna

Za sprawą głównie czwartkowej sesji indeksy WIG i WIG20 mocnym ruchem dokonały zwrotu w górę. Na wykresie tygodniowym indeks WIG powrócił ponad krótkoterminową wzrostową linię wsparcia. Skala zwrotu względem poprzedzającego spadku jest jeszcze dość niska aby można było mówić o trwałym odwróceniu i ryzyko dalszego obsunięcia jest jeszcze znaczne. Dla WIG20 na podstawie ostatnich ekstremów cenowych można dokonać korekty linii wsparcia do postaci lekko spadkowej. Wówczas minimum bieżącej sesji byłoby na jej przebiegu. Jednocześnie na diagramie pojawiła się formacja harami jako zapowiedź ewentualnego odrotu, o ile zostanie potwierdzona, ponieważ wiarygodność harami jest niska. Indeks w przeliczeniu na USD jest w ponad rocznym lekki spadkowym kanale, również tutaj jest dostrzegalna formacja harami.

Dla indeksu mniejszych spółek sWIG80 jest kontynuowany ruch po wybiściu z formacji klina. Najbliższym oporem jest tegoroczny szczyt ok. 12290 pkt. Na MACD jest podtrzymany sygnał kupna, wskaźnik przebija się ponad poziom równowagi. Indeks średnich spółek wyhamował wcześniejszą zwyżkę, niska szpulka sugeruje osiągnięcie lokalnego poziomu równowagi. Kurs testuje opór wrześniowego szczytu 3867 pkt. /Marcin Brendota/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 grudnia 2019



## mWIG40



## SWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 729,1	1,3	-3,4	-3,1	-1,7	-3,5
WIG20	2 106,5	1,6	-5,7	-5,0	-7,5	-8,5
MWIG40	3 837,4	0,2	2,4	0,4	-1,8	-5,6
SWIG80	11 879,1	1,0	2,7	2,4	12,4	9,9
WIG Banki	6 645,0	2,3	-5,4	-10,8	-10,8	-12,4
WIG Budownictwo	2 316,3	6,0	14,5	16,3	21,0	16,5
WIG Chemia	8 422,6	2,0	-2,1	-10,3	-9,9	-13,7
WIG Nieruchomości	2 417,0	0,6	2,4	5,0	26,4	21,1
WIG Energia	1 928,4	-4,9	-10,7	-6,3	-20,0	-24,4
WIG Informatyka	2 692,6	1,4	5,5	11,7	35,2	33,3
WIG Media	5 184,1	-0,6	0,3	2,3	14,9	12,2
WIG Paliwa	6 465,6	2,2	-14,1	-8,8	-19,2	-20,4
WIG Spożywczy	2 999,0	1,6	1,4	-4,9	-11,4	-13,6
WIG Górnictwo	3 113,5	4,0	1,9	10,2	-9,1	-10,5
WIG Telekomunikacja	864,0	1,8	1,9	9,3	39,4	37,5
WIG Ukraina	350,0	-0,9	2,0	-12,9	-15,7	-19,5

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 grudnia 2019



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,3	1,7	-1,0	-3,7	-2,2	-3,3	
WIG20	11,4	2,1	-1,1	-4,1	-2,3	-4,1	
mWIG40	11,2	0,4	0,5	-1,9	-0,3	0,3	
sWIG80	12,0	1,1	-6,9	-4,8	-5,0	-6,4	
WIG-Banki	11,0	2,4	-1,2	-4,8	-12,3	-16,0	
WIG-Budownictwo	15,5	5,9	5,2	9,6	10,9	32,5	
WIG-Chemia	8,4	2,0	2,9	1,0	11,0	-4,5	
WIG-Energia	4,8	-5,1	-9,0	-11,8	-2,8	-1,7	
WIG-Górnictwo	8,4	4,1	8,8	2,1	19,0	12,4	
WIG-IT	14,0	1,6	2,8	1,6	6,4	0,8	
WIG-Media	27,0	-0,7	-5,2	-12,6	21,2	2,2	
WIG-Nieruchomości	8,5	1,0	-3,8	-26,0	-17,2	-21,7	
WIG-Paliwa	8,6	3,4	-4,8	-10,9	-11,1	-12,0	
WIG-Spożywczy	8,1	2,0	5,7	6,0	3,7	28,1	
WIG-Telekomunikacja	16,5	2,4	3,8	3,1	1,7	-7,0	

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	11,3	1,3	-1,3	-3,2	-2,4	-4,0
WIG20	11,4	1,6	-2,4	-5,4	-4,3	-7,9
mWIG40	11,2	0,2	1,4	2,4	1,0	-4,8
sWIG80	12,0	1,0	1,0	2,5	2,5	2,3
WIG-Banki	11,0	2,3	-1,8	-5,4	-9,9	-15,5
WIG-Budownictwo	15,5	6,0	7,0	15,3	15,3	13,0
WIG-Chemia	8,4	2,0	-1,0	-2,8	-11,3	-20,4
WIG-Energia	4,8	-4,9	-8,3	-11,1	-4,3	-7,6
WIG-Górnictwo	8,4	4,0	6,4	2,4	9,3	-8,6
WIG-IT	14,0	1,4	2,8	5,1	11,1	13,4
WIG-Media	27,0	-0,6	-1,9	1,2	3,2	-0,3
WIG-Nieruchomości	8,5	0,6	0,2	2,2	5,2	9,4
WIG-Paliwa	8,6	2,2	-7,8	-14,1	-8,1	-3,5
WIG-Spożywczy	8,1	1,6	0,9	0,3	-4,6	-9,7
WIG-Telekomunikacja	16,5	1,8	3,4	3,4	9,8	0,3

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,3	-0,4	-0,4	0,5	-0,2	-0,8
WIG20	11,4	-0,5	-1,3	-1,3	-2,0	-4,0
mWIG40	11,2	-0,1	0,9	4,4	1,3	-5,2
sWIG80	12,0	-0,1	8,5	7,7	7,9	9,3
WIG-Banki	11,0	-0,2	-0,6	-0,7	2,7	0,5
WIG-Budownictwo	15,5	0,1	1,7	5,2	4,0	-14,7
WIG-Chemia	8,4	0,0	-3,8	-3,8	-20,0	-16,6
WIG-Energia	4,8	0,2	0,7	0,8	-1,5	-6,0
WIG-Górnictwo	8,4	-0,1	-2,2	0,3	-8,2	-18,6
WIG-IT	14,0	-0,1	0,0	3,4	4,4	12,5
WIG-Media	27,0	0,1	3,4	15,8	-14,8	-2,5
WIG-Nieruchomości	8,5	-0,3	4,1	38,1	27,2	39,6
WIG-Paliwa	8,6	-1,2	-3,1	-3,5	3,4	9,7
WIG-Spożywczy	8,1	-0,4	-4,5	-5,3	-8,0	-29,5
WIG-Telekomunikacja	16,5	-0,6	-0,3	0,3	8,0	7,9

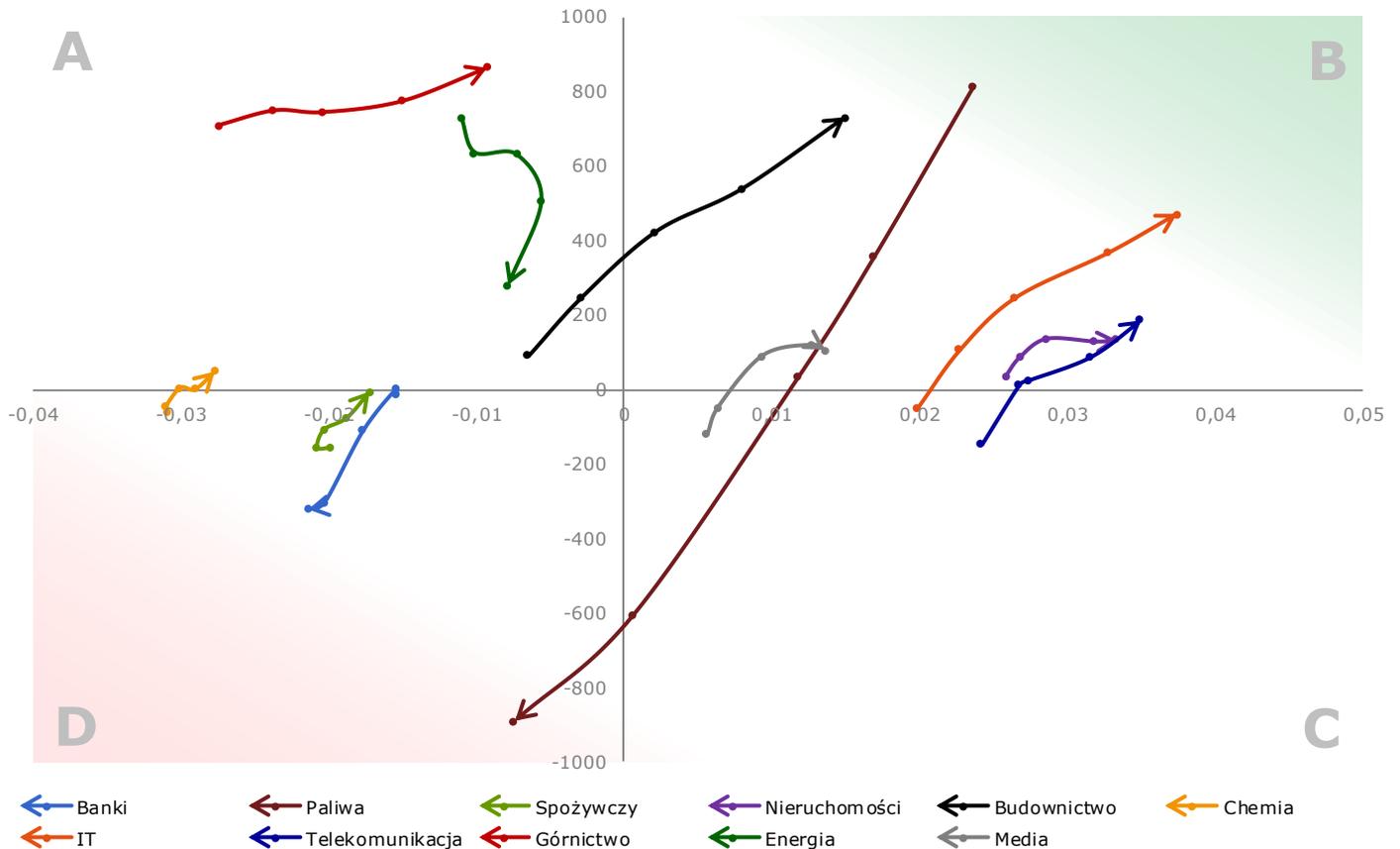
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 grudnia 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 chemiczny wkracza w pole A, czym sygnalizuje wstępny sygnał wzrostowy, spożywczy o krok za nim.
2. Sektor paliwowy kontynuuje osłabienie wchodząc w pole D, w którym znajdzie cykliczne minimum.
3. Górnictwo kontynuuje ścieżkę umocnienia.
4. Budownictwo oraz IT silne na tle rynku: węże głęboko w polu B.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 16 grudnia 2019



## 5. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		51,5	51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,1	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		44,6	44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		47,3	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		287,0	171,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad		2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień		4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52,6	52,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,6
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik			18,7
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	listopad		1343,0	1314,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad		1414,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad		0,8	-0,8
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad		-0,6	-0,6
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień		95,5	95,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad		6,0	5,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,0	1,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień			822,0
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień			-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		0,3	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		0,3	3,5
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		225,0	252,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		8,0	10,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad		5,4	5,5
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		4,8	5,4
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			28,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3		2,1	2,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		99,2	99,2
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,3	0,0

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 grudnia 2019



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 106,51</b>	<b>1,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,5</b>
MBANK SA	380,80	7,8	-2,0	15,7	-10,2	-10,9
JSW	20,56	4,7	1,4	-28,8	-69,4	-69,3
PKN ORLEN	85,66	4,3	-16,3	-8,9	-20,8	-23,3
SANTANDER BANK	294,80	4,0	-2,0	-7,4	-17,7	-18,6
KGHM	96,50	3,9	1,9	16,1	8,6	6,6
PLAY COMMUNICATI	33,90	3,2	8,3	25,6	63,0	59,2
PZU	38,57	3,2	0,2	0,9	-12,1	-11,4
PEKAO	98,42	3,0	-5,4	-8,0	-9,7	-7,6
ORANGE POLSKA SA	7,19	2,4	8,8	21,7	50,1	47,3
ALIOR BANK SA	28,72	2,1	-4,6	-33,7	-46,0	-48,0
DINO POLSKA SA	139,80	1,7	0,5	-9,8	45,9	41,8
LPP	8 835,00	1,3	3,5	6,8	12,5	15,4
CYFRPLSAT	27,52	0,8	-4,2	-1,6	22,0	20,8
PKOBP	34,22	0,6	-10,4	-18,0	-13,3	-16,3
LOTOS	84,80	0,3	-6,8	-0,3	-4,2	-0,4
CCC SA	111,90	-0,9	-4,1	-15,7	-42,1	-43,7
PGNIG	4,19	-2,6	-15,1	-17,8	-39,4	-39,3
CD PROJEKT SA	254,50	-2,6	-3,0	1,6	74,8	77,2
PGE SA	7,91	-3,7	-13,2	-7,0	-20,9	-26,4
TAURONPE	1,54	-10,1	-17,5	-6,4	-29,6	-32,1

Źródło: 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>3 837,35</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,6</b>
FORTE	31,55	13,1	24,0	34,3	38,7	36,6
TEN SQUARE GAMES	199,40	11,9	19,1	46,6	149,3	145,0
BUDIMEX	178,00	11,3	26,2	28,4	56,7	41,3
PLAYWAY SA	232,50	9,7	29,6	20,8	72,2	71,0
BOGDANKA	37,40	6,9	3,9	-5,3	-27,1	-34,2
AMICA	140,40	5,9	16,4	19,0	22,3	20,4
ECHO	4,91	4,9	10,8	3,4	51,1	44,4
VRG SA	4,03	3,3	5,5	-6,7	-0,2	-1,7
GRUPA AZOTY SA	30,46	3,2	-7,7	-17,7	-2,3	-5,6
KERNEL	42,15	2,8	2,4	-3,7	-13,9	-16,2
11 BIT STUDIOS S	384,50	2,7	11,4	-6,0	57,6	53,8
ASSECOPOL	59,20	2,5	6,0	16,1	28,4	24,8
KETY	350,00	2,5	10,1	16,3	6,4	3,2
EUROCASH	22,40	2,4	-5,9	0,9	27,3	24,4
BNP PARIBAS BANK	66,60	2,1	5,7	-2,9	37,3	43,2
KRUK SA	156,40	2,0	11,6	-5,2	-0,2	-14,1
STALPROD	194,00	2,0	6,6	-15,7	-39,4	-41,2
BENEFIT	872,00	1,4	7,7	23,2	3,3	4,6
LIVECHAT SOFTWARE	41,00	1,2	12,0	13,9	61,7	57,7
HANDLOWY	52,30	0,8	4,9	-1,3	-24,3	-25,4
PKP CARGO SA	20,50	0,7	-14,6	-25,2	-53,3	-54,6
INGBSK	193,00	0,7	-0,2	-0,9	7,2	2,9

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, 16 grudnia 2019



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MILLENNIUM	5,71	0,6	-2,4	-13,2	-35,6	-37,3
CIECH	38,00	0,5	7,0	4,1	-14,2	-19,7
ENERGA SA	7,13	0,4	7,6	2,5	-20,0	-24,4
GETIN	1,78	0,2	1,6	82,2	162,4	178,8
ORBIS	115,50	-0,4	0,4	18,6	28,0	22,1
BORYSZEW	4,08	-0,5	-2,4	-7,2	-13,2	-13,4
DEVELIA SA	2,49	-0,6	-1,4	9,0	1,4	3,5
FAMUR	2,89	-1,4	-21,2	-26,3	-46,6	-47,5
CIGAMES	0,85	-1,4	-4,2	-15,2	3,4	-4,7
GTC	9,46	-1,5	2,3	-0,4	15,5	7,0
WIRTUALNA POLSKA	67,00	-1,8	1,5	5,0	26,9	26,9
WARSAW STOCK EXC	41,15	-2,5	8,0	0,9	12,3	8,4
COMARCH	186,00	-2,6	7,2	2,2	22,4	20,0
AMREST HOLDINGS	45,45	-3,7	1,2	5,2	13,6	8,7
INTERCARS	193,50	-4,2	1,0	-9,2	-7,4	-10,0
CELON PHARMA SA	40,20	-7,6	-9,3	-1,2	28,6	25,6
ENEA	7,60	-12,8	-14,8	-15,1	-23,2	-26,9
MABION	60,20	-36,7	-35,9	-28,0	-30,5	-33,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>11 879,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>12,4</b>	<b>9,9</b>
VIVID GAMES SA	1,27	15,5	10,4	-2,3	-1,6	-11,2
ABPL	26,80	10,7	31,4	42,2	68,6	68,6
ARCHICOM SA	16,80	10,5	11,3	13,1	46,1	43,6
SNIEZKA	86,00	8,9	22,9	19,4	11,0	17,8
WORK SERVICE	0,57	7,9	-6,9	-50,8	-61,9	-63,4
CORMAY	1,10	7,4	9,1	8,1	-0,9	-12,0
ELEMENTAL HOLDIN	2,00	6,8	13,8	65,3	53,8	72,4
ASBIS	3,31	6,4	20,8	36,2	31,3	25,4
ASSECOBS	28,60	5,9	2,1	1,4	2,5	10,0
ACAUTOGAZ	44,60	4,7	10,9	7,2	3,5	3,7
PGSSOFT	10,20	4,6	3,0	2,0	13,3	15,9
KRUSZWICA	47,90	4,6	4,1	18,0	22,8	16,8
RYVU THERAPEUTIC	45,00	3,9	1,1	-2,1	7,3	11,1
MLP GROUP SA	49,40	3,8	-0,4	5,6	22,3	12,3
AUTO PARTNER SA	4,73	3,7	11,0	15,6	22,5	20,4
COGNOR	1,18	3,5	-7,1	-33,0	-26,3	-31,4
POZNANSKA KORPOR	9,30	3,3	14,1	21,6	-27,9	-29,5
BRITISH AUTOMOT	1,07	3,3	-19,5	-33,4	-35,4	-42,7
AGORA	9,86	3,1	-3,8	0,6	-1,4	-7,4
POLICE	10,50	2,9	-0,9	-17,7	-12,8	-13,8
RAFAKO SA	0,95	2,9	-16,5	-9,3	-45,3	-45,3
ATAL SA	38,20	2,4	7,0	4,4	36,4	32,6
BOS	6,86	2,4	-3,1	-7,3	-6,7	-12,5
TOYA SA	4,76	2,1	-2,5	1,7	-32,2	-33,9
NEWAG SA	20,40	2,0	7,4	10,3	37,4	37,4
WAWEL	638,00	1,9	4,6	-1,8	-23,5	-23,1
ZE PAK	7,48	1,6	1,9	0,8	-0,3	-3,2
RAINBOW	31,90	1,6	3,2	28,1	57,9	48,4
MCI CAPITAL SA	9,02	1,6	1,3	-2,2	-3,2	-6,6

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, 16 grudnia 2019



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
POLENERGIA SA	26,90	1,5	0,4	0,4	31,2	34,5
DEBICA	81,80	1,5	2,5	-9,1	-4,4	-14,1
MANGATA HOLDING	71,00	1,4	0,0	8,4	22,4	4,4
PHN	10,85	1,4	-5,7	-12,5	22,7	19,2
NETIA	4,56	1,1	0,9	-0,2	-8,8	-6,6
DOMDEV	92,60	1,1	4,0	12,4	47,0	42,5
ALTUS TOWARZYSTW	1,57	1,0	10,7	-21,1	-26,8	-29,1
CAPITAL PARK SA	6,59	0,8	4,6	7,0	26,7	29,2
AMBRA	16,10	0,6	-3,3	-6,7	26,8	30,9
APATOR	21,20	0,5	1,4	-6,2	-11,7	-17,2
ASTARTA	16,00	0,3	0,0	-30,1	-30,4	-40,3
ASSECOSSE	25,40	0,0	5,8	29,6	120,9	123,8
FERRO	15,00	0,0	15,4	13,6	7,9	20,5
KOGENERA	34,40	0,0	4,2	-0,3	-14,0	-20,2
SKARBIEC HOLDING	17,70	0,0	-0,6	-0,8	-16,1	-22,4
NEUCA	372,00	0,0	1,6	5,1	52,1	51,8
R22 SA	21,50	0,0	10,8	11,7	44,3	32,9
POLSKI BANK KOMO	62,40	0,0	0,3	0,6	7,6	8,0
BIOTON	3,98	0,0	-5,9	-8,6	-21,3	-27,9
TRAKCJA SA	1,72	-0,1	-4,6	-16,0	-56,4	-57,6
ENTER AIR SA	44,00	-0,2	21,5	29,4	105,6	109,5
ALUMETAL SA	40,20	-0,2	10,7	15,5	-5,7	-8,6
INSTALKRK	18,60	-0,3	11,7	9,4	38,3	59,0
PCC ROKITA SA	49,20	-0,4	-1,6	-7,5	-39,6	-41,3
OPONEO	22,20	-0,4	-1,3	-1,3	8,3	-0,9
VIGO SYSTEM SA	374,00	-0,5	5,1	23,0	36,0	41,7
LENTEX	7,46	-0,5	0,0	6,6	0,8	0,8
COMP	58,80	-0,7	-4,5	-17,9	25,1	17,6
MENNICA	22,00	-0,9	-1,8	-6,0	10,0	16,4
POLIMEXMS	2,08	-1,2	-7,6	-11,3	-26,0	-30,4
STALEXP	3,07	-1,3	-3,3	-5,5	-4,1	-6,7
PRAIRIE MINING L	0,65	-1,5	-3,0	-22,2	-42,0	-44,4
IDEA BANK SA	2,47	-1,6	-16,4	10,0	1,4	5,3
ATMGRUPA	4,47	-1,7	0,7	-4,2	0,2	-4,9
VOXEL SA	30,90	-1,9	-4,9	-6,1	35,5	26,6
SANOK RUBBER CO	18,60	-2,1	-2,1	-12,3	-22,8	-37,4
SYNEKTIK SA	14,00	-2,5	-3,4	-2,1	57,3	52,5
OVOSTAR	77,00	-3,1	-1,9	-1,3	-31,9	-31,9
ONCOARENDI THERA	9,92	-3,2	1,2	1,2	-30,6	-43,6
BSCDRUK	41,30	-3,5	3,3	13,5	43,4	29,1
POLWAX SA	2,86	-3,9	0,7	-12,0	-37,7	-37,7
MONNARI	2,95	-3,9	-14,7	-34,2	-29,8	-37,0
TORPOL SA	6,68	-4,3	-2,9	-10,5	53,6	52,5
ELBUDOWA	6,84	-5,5	-25,7	-0,6	-73,3	-76,4
IMCORPORATION	12,50	-7,4	-11,7	-25,1	-4,9	-4,6
SERINUS ENERGY P	0,42	-7,5	-20,8	-31,1	-36,4	-35,4
EKOEXPORT	5,02	-8,1	-22,8	26,0	76,8	70,2
WIELTON	6,00	-8,7	-14,3	-20,4	-39,3	-40,7
TIM	9,90	-8,8	4,9	18,4	60,2	60,7
POLNORD	1,79	-19,7	-38,3	-59,3	-79,1	-81,8
MEDICALG SA	21,00	-19,8	-24,7	-32,1	-20,5	-18,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

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)

## 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.

## 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

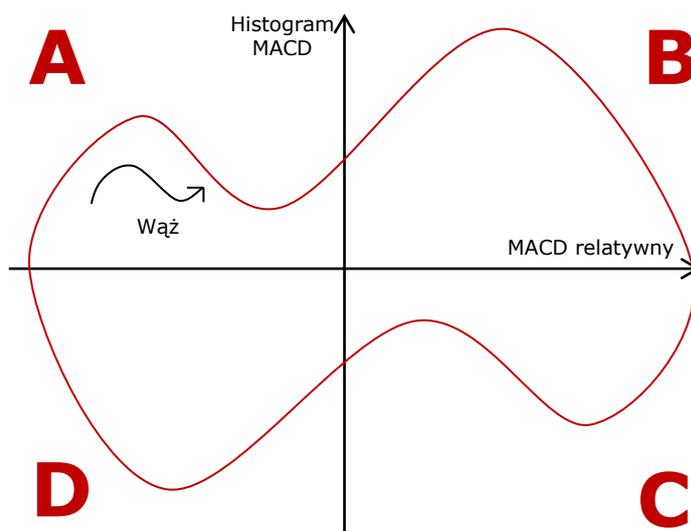
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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 grudnia 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 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.