

## Sytuacja rynkowa

W ostatnim tygodniu wojna, w bieżącym pojednanie, ale na dwóch odrębnych frontach. Z ręki Stanów Zjednoczonych zginął irański generał Sulejmani, którego prezydent D. Trump określał jako terrorystę, który już dawno powinien być rozliczony. Po zamachu Iran w odwecie ostrzelił amerykańskie bazy wojskowe w Iraku. Media z USA podają, że nikt w ataku raketowym nie zginął, podczas gdy wiadomość przekazywana przez irańskie media jest zgoła inna – informująca o śmierci 80 żołnierzy. Iran straszył jeszcze innymi sposobami zapłaty za morderstwo mundurowego, które posiada w zanadrzu. Dodatkowo Iran deklaruje, że nie będzie stosować się do postanowień paktu nuklearnego. Ameryka zagroziła natomiast, że ma na celowniku 52 irańskie cele kulturowe i w razie zagrożenia ze strony Iranu nie zawaha się tego wykorzystać. Napiętą atmosferę na rynku załagodziło wystąpienie prezydenta D. Trumpa, który zapewnił, że pomimo silniejszej niż zwykle armii nie zamierza rozpocząć wojny. Iran również złagodził swoje stanowisko, co ostatecznie uspokoiło inwestorów i na nowo byli skłonni nabywać ryzykowniejsze aktywa. USA na jednym froncie toczy wojnę, na drugim się jedna. Stany Zjednoczone na drugiej linii próbują zawrzeć porozumienie pierwszej fazy z Chinami w trwającej już ponad dwa lata wojnie handlowej. Według zapowiedzi administracji obu stron w środę ma nastąpić oficjalne podpisanie umowy na piśmie i przedstawienie światu szczegółów wypracowanych warunków. Wicepremier Chin L. He ma przybyć już w dniu dzisiejszym do Waszyngtonu w tym celu. Z danych makro, we wtorek pierwsze instytucje z amerykańskiego rynku opublikują wyniki za IV kw. 2019 roku. Są to standardowo banki, takie jak Citigroup, JP Morgan i Wells Fargo a później Bank of America, Goldman Sachs, BNY Mellon i Morgan Stanley. Analitycy oczekują, że po raz drugi z rządu spółki wchodzące w skład indeksu S&P500 odnotują spadek zysku netto w IV kw. 2019 roku. Dodatkowo USA opublikuje odczyt inflacji CPI za grudzień (prognoza 2,3% r/r), sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową. Jeśli chodzi o strefę euro to w środę Niemcy podadzą szacunkową dynamikę PKB za 2019 rok (prognoza 0,6% r/r), a w czwartek opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC. Chiny natomiast zaprezentują bilans handlu zagranicznego za grudzień, w którym nastąpiła lekka poprawa relacji z USA oraz dynamikę PKB za IV kw. (prognoza 6% r/r), produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną za grudzień (prognoza kolejno 5,9% i 7,8%).

Indeks WIG20 stracił w zeszłym tygodniu 0,4%, mimo solidnych, ponad 4% wzrostów jakie zanotował sektor budowlany i nieruchomości po podaniu przez Atal, Echo Investment i Develia informacji o wysokiej sprzedaży lokali w IV kw. oraz podpisanie przez Budimex szeregu umów z GDDKiA na budowę infrastruktury. Pozytywne nastroje panują również wśród spółek z sektora gameingowego. Ten Square Games nadal na fali wzrostowej po podaniu informacji nt. wielkości sprzedaży flagowej gry – Fishing Clash. CD Projekt prawdopodobnie rozpocznie rozbudowę uniwersum Wiedźmina, na podstawie którego Netflixowy serial bije rekordy popularności. Zatwierdzona przez prezesa URE taryfa opłat za dostarczanie energii wypada poniżej kosztów wytwarzania, co będzie ciążyło na sektorze energetycznym. Z danych makro, w ostatnim tygodniu miał miejsce najwyższy od 7 lat odczyt inflacji za grudzień w Polsce na poziomie 3,4%. Domniemuje się, że w nowym roku dynamika cen może wzrosnąć nawet do poziomów bliskich 4%. RPP utrzymuje jednak stanowisko pozostawienia stóp referencyjnych w kraju na niezmiennym poziomie. /Wioletta Pawłowska/

## Sytuacja techniczna

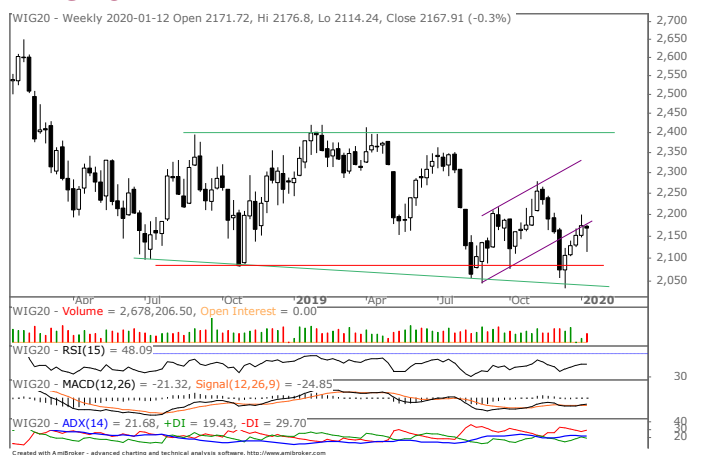
Indeks WIG pozostaje w średnio i długoterminowym trendzie bocznym. Po krótkoterminowej zwwyżce w ubiegłym tygodniu pojawiła się wysoka świeca wisielca wskazująca na możliwe odwrócenie bieżącej tendencji. Wskaźniki AT nie sygnalizują zagrożeń, RSI pozostawia jeszcze przestrzeń do zwwyżki, na MACD jest aktywny sygnał kupna. Dla indeksu WIG20 również jest po ostatnim tygodniu zaakcentowany wisielec, dodatkowo jego negatywną wymowę wzmacnia obecność linii oporu. W średnim i długim terminie indeks pozostaje w trendzie bocznym.

Nadal dobrze zachowują się indeksy średnich i mniejszych spółek. MWIG40 przebił się ponad zniesienie 61,8% z ubiegłorocznej fali spadkowej, obecnie zmierza w stronę kwietniowego szczytu ok. 4300 pkt. MAD wybija się ponad poziom równowagi. Dla indeksu sWIG80 jest kontynuowana zwwyżka po grudniowym wybiściu z formacji klina. Najbliższym oporem jest zniesienie 38,2% z blisko 2 letniej fali spadkowej zapoczątkowanej jeszcze w 2017r, przy wartości ok. 12770 pkt. Zwracamy uwagę na sięgnięcie przez RSI strefy wykupienia rynku co może wpłynąć na osłabienie wzrostowego impetu. /Marcin Brentoda/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2020



## mWIG40



## SWIG80



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	58 732,1	0,2	3,5	3,2	1,6	-1,0
WIG20	2 167,9	-0,3	2,9	0,4	0,8	-7,2
MWIG40	4 048,1	1,5	5,5	11,5	3,6	0,0
SWIG80	12 413,2	1,4	4,5	8,4	3,1	14,7
WIG Banki	6 853,8	0,1	3,1	-2,5	1,3	-10,2
WIG Budownictwo	2 416,2	1,4	4,3	25,9	6,0	22,2
WIG Chemia	8 296,2	-4,5	-1,5	4,8	-1,1	-20,3
WIG Nieruchomości	2 574,4	3,8	6,5	10,0	4,6	30,1
WIG Energia	1 941,2	-3,2	0,7	-1,3	-1,0	-21,5
WIG Informatyka	2 950,1	3,4	9,6	23,2	4,1	41,9
WIG Media	5 687,2	3,1	9,7	12,7	5,8	23,2
WIG Paliwa	6 483,0	-1,1	0,3	-12,9	-0,1	-21,6
WIG Spożywczy	3 344,0	2,8	11,5	11,5	7,0	-1,1
WIG Górnictwo	3 202,1	2,3	2,8	20,4	3,6	-7,2
WIG Telekomunikacja	874,7	0,4	1,2	11,9	0,1	37,3
WIG Ukraina	386,7	4,2	-9,5	7,6	7,6	-7,6

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2020



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,7	0,2	-7,2	-4,3	-3,0	-11,9
WIG20	10,6	-0,4	-9,0	-5,8	-5,6	-13,9
mWIG40	11,1	1,9	0,7	3,2	4,1	4,6
sWIG80	10,2	1,8	-14,7	-13,5	-7,2	-18,9
WIG-Banki	10,3	-0,9	-8,8	-5,7	-7,6	-20,2
WIG-Budownictwo	13,3	4,2	-10,5	-9,6	5,9	10,2
WIG-Chemia	9,0	-3,9	10,4	14,4	40,4	2,8
WIG-Energia	4,9	-4,2	2,1	-1,8	2,9	-10,4
WIG-Górnictwo	10,6	0,2	26,9	39,7	67,6	32,2
WIG-IT	14,0	3,9	-2,6	3,5	9,0	2,6
WIG-Media	21,6	4,5	-22,7	-18,5	-4,9	-18,9
WIG-Nieruchomości	11,3	4,5	23,6	27,4	24,0	2,3
WIG-Paliwa	8,2	1,6	-5,7	-7,7	-14,8	-21,7
WIG-Spożywczy	8,0	4,5	-8,8	-0,4	0,7	12,6
WIG-Telekomunikacja	14,7	-1,1	-14,2	-7,7	-6,2	-23,6

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	10,7	-0,5	2,4	4,6	5,8	-3,1
WIG20	10,6	-1,5	1,6	4,1	3,3	-7,4
mWIG40	11,1	1,9	4,7	6,3	13,0	-1,7
sWIG80	10,2	1,8	3,8	5,2	8,9	4,6
WIG-Banki	10,3	-0,9	1,5	4,5	0,8	-11,9
WIG-Budownictwo	13,3	3,7	7,3	9,0	29,8	13,9
WIG-Chemia	9,0	-3,9	0,2	1,0	2,9	-26,1
WIG-Energia	4,9	-4,0	-1,0	-4,6	1,9	-15,3
WIG-Górnictwo	10,6	0,3	3,3	11,9	30,6	-5,7
WIG-IT	14,0	3,8	4,5	10,8	24,3	19,9
WIG-Media	21,6	3,6	8,8	7,8	11,6	6,1
WIG-Nieruchomości	11,3	3,6	5,0	7,0	12,7	13,6
WIG-Paliwa	8,2	-2,3	1,4	-2,9	-10,2	-9,0
WIG-Spożywczy	8,0	4,4	9,6	13,2	8,6	-1,8
WIG-Telekomunikacja	14,7	-1,1	1,0	7,5	14,5	-0,7

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,7	-0,7	10,4	9,3	9,1	10,0
WIG20	10,6	-1,0	11,6	10,6	9,4	7,5
mWIG40	11,1	0,0	3,9	3,0	8,5	-5,9
sWIG80	10,2	0,1	21,7	21,6	17,4	29,0
WIG-Banki	10,3	0,0	11,2	10,8	9,1	10,3
WIG-Budownictwo	13,3	-0,5	19,8	20,6	22,5	3,3
WIG-Chemia	9,0	0,0	-9,3	-11,7	-26,7	-28,1
WIG-Energia	4,9	0,2	-3,0	-2,8	-0,9	-5,4
WIG-Górnictwo	10,6	0,0	-18,6	-19,9	-22,1	-28,7
WIG-IT	14,0	-0,1	7,3	7,1	14,0	16,9
WIG-Media	21,6	-0,8	40,7	32,2	17,3	30,7
WIG-Nieruchomości	11,3	-0,8	-15,0	-16,0	-9,1	11,1
WIG-Paliwa	8,2	-3,8	7,6	5,2	5,5	16,3
WIG-Spożywczy	8,0	-0,2	20,2	13,7	7,8	-12,8
WIG-Telekomunikacja	14,7	0,0	17,7	16,5	22,1	30,0

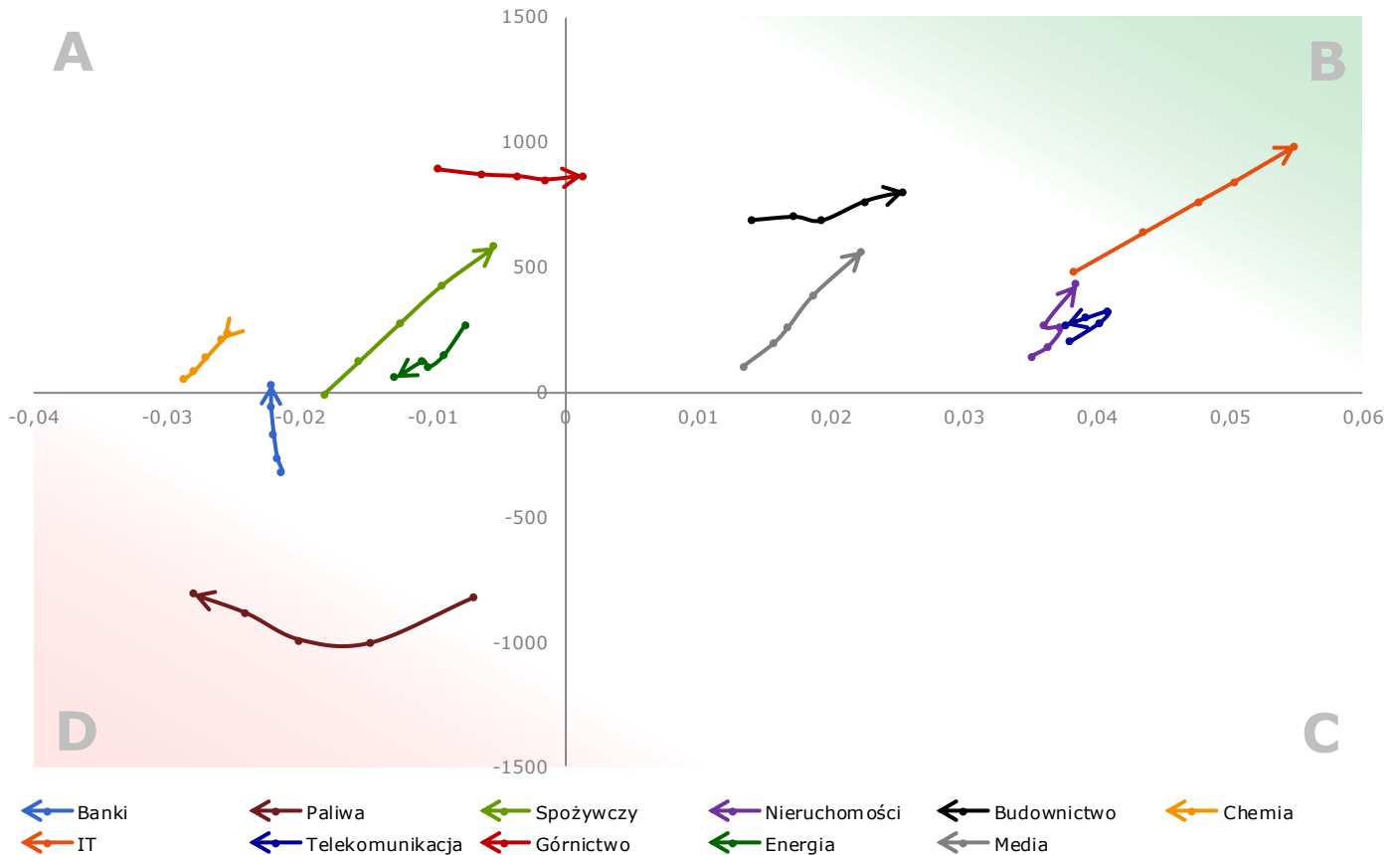
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2020



## 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. IT w rejonie cyklicznego maksimum.
2. Budownictwo, media, nieruchomości w dojrzałej fazie umocnienia.
3. Górnictwo generuje sygnał wzrostowy II typu (węź wchodzi w pole B, I sygnał to wejście węży w pole A).
4. Spożywczy wyraźnie zmierza w kierunku pola B.
5. Banki generują wstępny I sygnał wzrostowy.
6. Paliwa zbliżają się do rejonu, w którym odnotują cykliczne minimum.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2020



## 7. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Święto Pełnoletności - dzień wolny				
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad		451,0	529,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		-15,0	-208,8
<b>Wtorek</b>						
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień		2,9	-1,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień		45,7	37,9
	Chiny	Import r/r, %	grudzień		9,6	0,5
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		2,4	2,1
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		2,3	2,3
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			3,4
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2019		0,6	1,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad			28,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		-1,0	-2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			13,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		3,6	3,5
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień		1,3	1,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			1164,0
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		1,5	1,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		1,5	1,5
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	grudzień		3,2	2,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		216,5	214,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		3,1	2,4
14:30	USA	Sprzedż detaliczna m/m, %	grudzień		0,3	0,2
14:30	USA	Ceny importu	grudzień		0,4	0,2
<b>Piątek</b>						
3:00	Chiny	PKB r/r, %	4Q		6,0	6,0
3:00	Chiny	Sprzedż detaliczna r/r, %	grudzień		7,9	8,0
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		5,9	6,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			32,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		1,3	1,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	grudzień		1380,0	1365,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień		1460,0	1482,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień		-0,1	1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		99,3	99,3

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, 13 stycznia 2020



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 167,91</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-7,2</b>
DINO POLSKA SA	150,50	6,1	7,7	2,9	4,5	44,6
PEKAO	104,95	3,1	6,6	0,4	4,5	-7,5
KGHM	99,00	3,0	2,6	23,9	3,6	10,0
PLAY COMMUNICATI	34,76	2,5	2,5	20,7	-0,7	70,1
ORANGE POLSKA SA	7,19	1,1	-0,1	26,5	0,9	38,7
PZU	40,90	0,0	6,0	9,4	2,2	-8,1
PKOBP	34,74	0,0	1,5	-8,5	0,8	-12,0
PKN ORLEN	85,44	-0,3	-0,3	-15,9	-0,4	-22,6
CD PROJEKT SA	285,00	-0,3	12,0	20,3	2,0	72,6
CYFRPLSAT	27,94	-1,0	1,5	2,1	0,0	21,7
LPP	8 710,00	-1,3	-1,4	8,1	-1,2	11,0
SANTANDER BANK	300,80	-1,9	2,0	1,3	-2,1	-19,0
PGNIG	4,37	-2,5	4,3	-7,1	1,0	-39,4
LOTOS	83,90	-2,6	-1,1	-8,8	0,4	-10,5
TAURONPE	1,63	-2,7	5,8	-2,2	-0,5	-24,8
JSW	22,54	-3,2	9,6	-3,7	5,4	-65,8
MBANK SA	383,60	-3,2	0,7	5,4	-1,5	-11,2
ALIOR BANK SA	27,88	-4,2	-2,9	-22,7	-2,8	-49,9
PGE SA	7,81	-4,2	-1,3	-4,0	-1,9	-23,6
CCC SA	97,05	-14,9	-13,3	-24,2	-11,8	-48,6

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>4 048,11</b>	<b>1,5</b>	<b>5,5</b>	<b>11,5</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>
TEN SQUARE GAMES	236,00	13,5	18,4	57,8	19,2	165,2
COMARCH	212,00	8,4	14,0	21,8	13,4	38,6
PLAYWAY SA	260,00	6,1	11,8	37,6	8,8	69,9
CELON PHARMA SA	46,00	5,7	14,4	3,0	15,9	51,8
DEVELIA SA	2,66	4,7	6,8	13,5	4,5	10,6
AMREST HOLDINGS	45,50	4,6	0,1	-1,5	5,1	18,2
GTC	10,14	4,5	7,2	6,7	4,8	18,0
ECHO	4,90	4,5	-0,2	9,5	4,9	41,2
WIRTUALNA POLSKA	74,00	4,2	10,4	12,1	6,0	39,1
BNP PARIBAS BANK	75,60	3,8	13,5	23,9	11,2	51,8
KETY	357,00	3,8	2,0	25,9	3,2	5,8
ASSECOPOL	66,45	3,6	12,2	28,8	4,4	34,3
11 BIT STUDIOS S	414,50	3,5	7,8	9,1	3,6	56,1
LIVECHAT SOFTWARE	43,25	3,2	5,5	25,5	-0,1	78,0
KRUK SA	170,30	2,5	8,9	32,0	1,7	-3,8
INTERCARS	211,00	2,4	9,0	7,4	2,9	1,4
FAMUR	3,40	2,1	17,9	-2,9	14,1	-30,9
AMICA	143,20	2,0	2,0	27,9	4,5	15,7
MABION	83,60	2,0	38,9	2,1	8,6	10,0
FORTE	30,45	1,8	-3,5	27,7	-0,2	35,3
BORYSZEW	4,32	1,8	5,8	-1,3	2,0	-7,0
KERNEL	48,80	1,7	15,8	17,4	7,8	-0,3

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, 13 stycznia 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ENERGA SA	7,30	1,0	2,5	18,2	3,1	-21,4
MILLENNIUM	5,99	0,7	4,9	3,3	2,4	-34,5
ORBIS	114,50	0,4	-0,9	8,0	0,9	20,5
BENEFIT	954,00	0,4	9,4	37,1	8,2	17,5
BUDIMEX	186,20	0,3	4,6	43,2	8,3	57,0
HANDLOWY	52,80	0,0	1,0	1,9	1,9	-24,2
STALPROD	186,80	-0,1	-3,7	-16,2	2,9	-43,4
EUROCASH	21,20	-0,5	-5,4	2,7	-2,9	13,1
INGBSK	204,50	-1,2	6,0	2,5	1,0	9,1
VRG SA	3,85	-1,3	-4,5	-5,8	-4,7	-1,3
CIGAMES	0,80	-1,4	-5,5	-20,5	-4,5	-31,5
PKP CARGO SA	20,60	-1,4	0,5	-18,4	0,5	-54,0
WARSAW STOCK EXC	40,00	-2,4	-2,8	8,1	1,8	3,4
BOGDANKA	35,00	-2,8	-6,4	0,9	0,4	-37,5
GRUPA AZOTY SA	30,20	-4,1	-0,9	-1,3	3,1	-16,1
GETIN	1,59	-4,5	-11,0	19,9	-4,7	133,5
ENEA	7,62	-5,5	0,3	-9,6	-3,7	-26,7
CIECH	36,25	-6,6	-4,6	19,8	-8,7	-25,6

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>12 413,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>8,4</b>	<b>3,1</b>	<b>14,7</b>
DOMDEV	99,60	1629,2	7,6	20,6	5,3	52,8
ELBUDOWA	7,70	251,6	12,6	28,3	2,9	-75,6
ENTER AIR SA	45,20	195,4	2,7	10,2	2,7	112,2
POLIMEXMS	2,57	12,7	23,6	15,0	19,3	-11,7
PRAIRIE MINING L	0,66	11,9	1,5	0,8	2,3	-36,5
BRITISH AUTOMOT	1,16	11,1	8,0	-20,7	15,8	-22,8
ASTARTA	17,70	10,6	10,6	4,1	10,6	-26,9
MEDICALG SA	18,80	10,6	-10,5	-36,7	17,9	-40,1
VIVID GAMES SA	1,36	10,6	7,1	9,7	9,9	-24,0
PHN	12,50	10,1	15,2	10,6	7,8	30,2
IMCORPORATION	14,00	8,5	12,0	-3,1	12,4	3,7
SERINUS ENERGY P	0,51	8,5	21,4	-12,8	9,0	-26,1
R22 SA	25,40	8,1	18,1	24,5	10,4	75,2
MLP GROUP SA	55,00	7,8	11,3	10,9	2,8	20,1
SELVITA CRO SA	24,80	7,8	7,8	-	5,5	-
TRAKCJA SA	1,84	7,6	7,0	-6,4	10,1	-56,2
MCI CAPITAL SA	9,84	7,4	9,1	11,8	5,8	6,7
KRUSZWICA	53,00	7,3	10,6	21,3	8,6	32,5
RYVU THERAPEUTIC	50,40	7,2	12,0	3,1	12,0	26,8
VIGO SYSTEM SA	428,00	5,9	14,4	47,6	14,4	50,7
FERRO	16,00	4,6	6,7	19,4	6,0	21,7
AMBRA	18,00	4,0	11,8	11,5	5,3	50,0
TORPOL SA	6,96	3,9	4,2	5,5	0,9	45,9
ATAL SA	41,90	3,5	9,7	20,7	10,3	47,0
COMP	65,00	3,2	10,5	1,2	-1,5	33,2
ACAUTOGAZ	46,60	3,1	4,5	18,3	-0,4	3,1
POLNORD	3,06	2,7	70,9	-38,8	3,4	-64,4
WAWEL	648,00	2,5	1,6	-1,5	3,8	-21,2
SNIEZKA	84,50	2,4	-1,7	15,8	3,0	5,6

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, 13 stycznia 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SANOK RUBBER CO	20,00	2,3	7,5	4,4	3,6	-22,2
OVOSTAR	76,00	2,0	-1,3	-2,6	2,0	-29,6
NEUCA	384,00	1,9	3,2	6,7	1,6	58,4
TOYA SA	5,50	1,9	15,5	40,3	5,8	-23,4
AGORA	11,35	1,8	15,1	21,8	9,1	8,1
WIELTON	6,30	1,8	5,0	-16,2	5,9	-36,0
NEWAG SA	23,00	1,8	12,7	25,7	7,5	59,7
DATAWALK SA	58,00	1,8	14,2	8,2	5,8	141,7
COGNOR	1,30	1,6	10,2	-27,4	4,8	-25,7
APATOR	21,00	1,4	-0,9	-8,3	0,0	-13,2
ASSECOBS	28,80	1,4	0,7	2,9	1,4	5,1
ATMGRUPA	4,64	0,9	3,8	14,6	3,1	-0,6
PCC ROKITA SA	53,60	0,8	8,9	7,2	9,6	-33,7
VOXEL SA	33,00	0,6	6,8	4,8	2,2	38,7
ASBIS	3,47	0,6	4,8	48,3	6,3	35,0
KOGENERA	36,10	0,6	4,9	8,1	4,9	-17,8
OPONEO	22,70	0,4	2,3	-0,9	0,9	12,4
MONNARI	3,01	0,3	2,0	0,3	0,7	-35,1
BOS	6,94	0,3	1,2	-0,3	-2,5	-7,5
POZNANSKA KORPOR	9,50	0,0	2,2	17,3	2,7	-24,0
CAPITAL PARK SA	6,80	0,0	3,2	7,9	0,0	27,1
ASSECOSEE	24,60	0,0	-3,1	25,5	-0,8	102,5
NETIA	4,49	0,0	-1,5	0,0	1,6	-12,6
ALUMETAL SA	43,50	0,0	8,2	24,3	8,2	11,7
POLSKI BANK KOMO	63,40	-0,3	1,6	2,3	1,3	9,3
ARCHICOM SA	18,00	-0,6	7,1	20,4	5,3	53,2
CORMAY	1,01	-0,6	-7,8	11,2	1,2	-14,8
AUTO PARTNER SA	4,74	-0,6	0,2	10,0	0,9	22,5
POLICE	10,50	-0,9	0,0	-14,1	0,0	-15,9
BSCDRUK	41,40	-1,0	0,2	12,2	2,7	33,5
INSTALKRK	17,80	-1,1	-4,3	11,6	0,0	28,5
ONCOARENDI THERA	9,98	-1,2	0,6	-10,9	2,0	-34,8
LENTEX	7,40	-1,3	-0,8	4,2	-1,6	1,6
STALEXP	3,06	-1,5	-0,5	-5,3	0,2	-16,3
SYNEKTIK SA	14,68	-1,6	4,9	3,4	-4,7	51,7
ZE PAK	7,88	-1,7	5,3	16,6	2,3	5,8
MENNICA	21,80	-1,8	-0,9	-5,2	-0,9	4,8
TIM	10,70	-1,8	8,1	22,1	0,0	62,1
IDEA BANK SA	2,36	-2,3	-4,5	-13,7	-1,9	-3,9
RAINBOW	34,60	-2,5	8,5	29,1	-2,0	50,4
MANGATA HOLDING	73,00	-2,7	2,8	5,8	0,0	21,3
ABPL	24,80	-2,7	-7,5	21,6	-3,9	41,7
BIOTON	3,88	-2,9	-2,5	-6,5	2,1	-22,6
UNIMOT SA	27,30	-3,2	-12,2	3,0	-2,2	233,7
PGSSOFT	10,90	-3,2	6,9	11,5	0,0	21,1
RAFAKO SA	0,84	-4,7	-11,4	-24,1	-7,9	-50,7
POLENERGIA SA	25,80	-6,5	-4,1	0,4	-4,1	19,4
ALTUS TOWARZYSTW	1,42	-7,7	-9,3	-17,8	-3,8	-44,3
DEBICA	82,40	-15,9	0,7	1,7	0,0	-10,4
EKOEXPORT	6,09	-21,7	21,3	-1,8	11,1	71,5
ELEMENTAL HOLDIN	1,82	-95,9	-9,1	17,9	-14,4	40,9

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

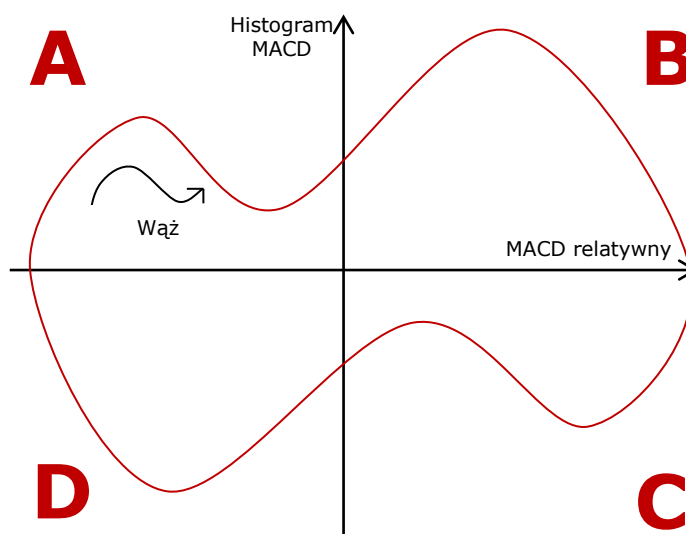
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 13 stycznia 2020



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.