



## Byki

- 1 - Asseco Business Solutions
- 2 - Alumetal
- 3 - Atende

## Niedźwiedzie

- 1 - Budimex
- 2 - Am Rest
- 3 - Mirbud

### ... Duże Zmienności i do tego Wiedźmy ...

Podczas trzech sesji 3-7 marca kurs zmienił się „w przelocie” aż o ponad 10%. Ostatnie sesje to klasyczne poruszanie się w strefie wspomnianego 10% range’u. W poniedziałek doszło do uformowania „objęcia bessy” z najbliższym oporem 2038-2045 pkt. W ten sposób rynek wita się z tygodniem wygasania kontraktów czyli trzech wiedźm. Okres ten tradycyjnie jest dynamiczny i niestety nieprzewidywalny. W połączeniu z aktualną zmiennością (średnią liczoną z 14 sesji) 3,88%. podnosi ciśnienie uczestników runku. Dochodzą podniesione emocje, razem rzecz ujmując, trudno będzie stworzyć logiczną strategię inwestowania. Rynek w lutym znalazł się na rocznych minimach, stąd nie ma tu względnie istotnych poziomów wsparcia. Inne zatem posiadają ograniczone znaczenie. Są nimi minima z końca października 2020 czyli okolice - **1500 pkt.**, Podczas sesji **24 I** pojawił się spadek nie notowany tu od listopada 2020, a utworzony tego dnia czarny korpus jest największy od czasów okolic *covidowego* dołka czyli 2 lata. W ten sposób aż do **2283 pkt.** staje się póki co następnym niepokonanym oporem. Powyżej znajduje się tegoroczne maksimum **2429 pkt.** - *Wykres tygodniowy wzbogacił się o biały korpus, siedmioprocentowy, największy od dołka z IV kwartału 2020. Jednak dla popytu najważniejsze to te czarne z listopada z niedźwiedzią formacją „Trzech Czarnych Kruków”. Opór ten sięga niestety aż do poziomu 2450 pkt. Średnie wykładnicze z 15/45 sesji tworzą strefę oporu 2005-2108 pkt. Wskaźnik adx (14) - 35 pkt. Lekko opada, potwierdzając istnienie naturalnej korekty w trendzie spadkowym. Dojdzie do jego neutralizacji podczas wzrostu kursu ponad 2298 pkt.*

## Byki



**Asseco BS**

**Kurs - 42,90 zł.**

Końcówka minionego tygodnia może sprzyjać dalszemu umacnianiu się popytu. Spadek poniżej **40,00 zł.** zamknie naszego byka.



**Alumetal**

**Kurs - 64,00 zł.**

Wsparcie na wysokości **59,00 zł.** wygląda na solidne i może sprzyjać rozwinięciu akcji popytowej. Jednak spadek poniżej **wspomnianego poziomu** zamknie naszego byka.



**Atende**

**Kurs - 4,38 zł.**

Poniedziałkowa wzrostowa formacja „rozstania” daje szansę popytowi na zmianę średnioterminowej tendencji. Gdyby jednak doszło do spadku poniżej **4,09 zł.** wówczas zamknijemy naszego byka.

## Niedźwiedzie



**Budimex**

**Kurs - 204,50 zł.**

Kurs kontynuuje wyraźny trend spadkowy. Ruch ponad **228,00 zł.** zamknie naszego niedźwiedzia.



**AmRest**

**Kurs - 18,62 zł.**

Liczna rzesza czarnych korpusów podnosi powagę sytuacji i zmniejsza szansę byków na skuteczną obronę. Wzrost ponad **20,30 zł.** sprawi, że zamkniemy naszego niedźwiedzia, a byki otrzymają swoją szansę.



**Mirbud**

**Kurs - 3,18 zł**

Byki najwyraźniej nie są tu w stanie przejąć inicjatywy co przejawia się w konsolidacji w stosunku do czarnego korpusu z marca. Wyjście ponad jego maksimum **3,50 zł.** zamknie naszego niedźwiedzia i może ożywić byki.



\* dywidenda

Data Publikacji | 2022.03.15

wtorek

Walor	I.p.	Walor	Data	numer	Ilość dni w portfelu	Otw	Obecnie	Zysk/Strata (%)	poprzednio	w%	Stop <
TIM	1	08-TIM	2020.11.12	454	488	14,35	33,35	132,40	111,15	21,25	19,95
TIM	2	08-TIM	2020.11.25	456	475	15,32	33,35	117,69	97,78	19,91	19,95
assecosee	3	04-ASSECOSEE	2021.10.05	499	161	41,90	46,90	11,93	14,56	-2,63	41,90
							średnio	87,34	74,50	12,85	
<b>z ub.tygodnia</b>											
assecosee		04-ASSECOSEE	2022.03.08	520	7	48,00	46,90	-2,29			pozycja zamknięta
mennica		08-MENNICA	2022.03.08	520	7	20,70	20,80	0,48			pozycja zamknięta
xtb		04-XTB	2022.03.08	520	7	15,80	18,16	14,94			16,08
								4,38			



## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.