



## Byki

- 1 - Asbis
- 2 - PHN
- 3 - Bowim

## Niedźwiedzie

- 1 - Dino Polska
- 2 - R22
- 3 - Agora
- 4 - Neuca

### ... Powrót byka marnotrawnego czyli marnego i niestrawnego...

Poniedziałkowy „młot” i wtorkowe okno hossy to dawno nie widziane okazy byczej krótkoterminowej siły. Jednak ostatnie sesje przynoszą kolejne cztery, czarne korpusy i groźbę powrotu do głównego trendu. Rynek wciąż pozostaje w permanentnym trendzie spadkowym, a aktywni na rynku są jedynie ci którzy próbują złapać przysłowiowe lokalne dołki i wykonywać szybkie „dile”. Kurs znajduje się na najniższym pułapie od czasów covidowego dołka w marcu 2020 r. W efekcie brak tu jest jakichkolwiek istotnych poziomów wsparcia. Oporów jest znacznie więcej. Najbliższy z nich to szczyt „trójki bessy” z 23 IX - **1518 pkt.** Podczas sesji 13 IX doszło do uformowania spadkowego „Objęcia Bessy”. Ruch ponad **1573 pkt.** zneutralizuje formację. Jest to jednocześnie następny opór. Pojawiające się kolejne tego-roczne minima nakazują bezsprzecznie każdego bez mała trendowego inwestora by powstrzymywał się, póki co od próby kupna, choć tzw. twardy dołek wydaje się być bliżej niż kiedykolwiek. Następny opór stanowi maksimum z 17 sierpnia - **1737 pkt.** W średnioterminowej perspektywie nadal trudno mówić o jakiegokolwiek sile byków, a jedynie o ciągłej i permanentnej obronie. Kolejny opór to nadal strefa „Czarnych Kruków” z 8-10 VI - **1720-1830 pkt.** oraz **1863 pkt.** - majowe maksima. *Wykres tygodniowy przyniósł białą szpulkę, nie mającą charakteru pomiarowego. Kluczowy korpus wydaje się jednak ten czarny kończący pierwszą dekadę czerwca. Jego zneutralizowanie - wyjście ponad strefę **1827-1851 pkt.** będzie oznaczać chyba po raz pierwszy od dawna gotowość byków do bardziej trwałych wzrostów. Ale te poziomy są już relatywnie bardzo wysoko i daleko stąd. **Oscylatory w ujęciu dziennym, tygodniowym i miesięcznym po raz pierwszy zachowują się bardzo solidarnie i na niespotykanie niskich poziomach zapraszają wręcz do definitywnego zakończenia tegorocznych spadków.** Średnie wykładnicze z **15/45** sesji tworzą szeroką strefę oporu **1456-1544 pkt.** Wskaźnik **adx(14)** - 30 pkt. nieco obniżył się. Lecz nadal niezmiennie sygnalizuje utrendowanie w kierunku spadkowym. Dojdzie do jego neutralizacji podczas ruchu ponad **1473 pkt.***

## Byki



**Asbis**

**Kurs - 15,55 zł.**

Z tej konsolidacji kurs przygotowuje się do ataku na letnie maksima. Spadek poniżej **13,90 zł.** zamknie naszego byka.



**PHN**

**Kurs - 13,25 zł.**

Poniedziałkową sesją popyt zgłasza swoje nowe aspiracje. Jeśli jednak kurs cofnie poniżej **12,00 zł.** zamkniemy naszego byka.



**Bowim**

**Kurs - 9,69 zł.**

Opór wrześniowy coraz bliżej. To otwiera nowe możliwości. Spadek poniżej **8,85 zł.** zamknie naszego byka.

## Niedźwiedzie



**Dino Polska**

**Kurs - 291,90 zł.**

Po utworzeniu „trójki bessy” kurs ustanawia kolejne lokalne minima, te czerwcowe są poważnie zagrożone. Ruch ponad **323,50 zł.** zamknie naszego niedźwiedzia.



**R22**

**Kurs - 37,20 zł.**

Kurs ma przed sobą kluczowy opór na poziomie **40,40 zł.** Powrót ponad wspomniany poziom sprawi, że zamkniemy naszego niedźwiedzia i przywróci nadzieję byków na lepsze czasy.



**Agora**

**Kurs - 4,91 zł**

Poniedziałek przynosi nowe lokalne minima i nowe przejście inicjatywy przez zdeterminowaną podaż. Powrót ponad **5,47 zł.** sprawi, że zamkniemy naszego niedźwiedzia.

## Niedźwiedzie



Neuca

Kurs - 628,00 zł.

Kurs pozostaje w klasycznym średnioterminowym trendzie spadkowym bez istotnych oznak jego odwrócenia. Ruch ponad **698,00 zł.** przyniesie bykom ulgę oraz zamknie naszego niedźwiedzia.



## W portfelu byków:

* dywidenda		Data Publikacji		2022.10.11		wtorek						
Walor	I.p.	Walor	Data	numer	Dni w portfelu	Otw	Obecnie	Zysk/Strata (%)	poprzednio	wynik tygodniowy	Stop <	
TIM	1	08-TIM	2020.11.12	454	698	13,27	25,40	91,41	94,42	-3,01	21,30	
eurocash	2	04-EUROCASH	2022.07.05	537	98	10,61	11,06	4,24	10,27	-6,03	10,62	
eurocash	3	04-EUROCASH	2022.07.12	538	91	10,82	11,06	2,22	8,13	-5,91	10,08	pozycja ZAMKNIĘTA
pepees	4	PEPEES	2022.07.12	538	91	1,45	1,48	2,07	1,38	0,69	1,42	
action	5	08-ACTION	2022.07.26	540	77	12,90	13,40	3,88	6,82	-2,95	12,42	
MostalZab	6	MOSTALZAB	2022.07.26	540	77	1,71	1,96	14,62	10,53	4,09	1,96	
Eurocash	7	04-EUROCASH	2022.07.26	540	77	11,20	11,20	0,00	4,46	-4,46	11,21	pozycja ZAMKNIĘTA
hug	8	t0221-HUGE	2022.08.02	541	70	18,68	21,86	17,02	17,02	0,00	18,68	
								średnio	16,93	19,13	-2,20	



## 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 zysku 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 dywidendy przypadająca na akcję do zysku 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)**.