

piątek, 11 września 2020

 Opracował: Piotr Neidek ([piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl))

## Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

Bloomberg: JSW PW Equity, ISIN: PLJSW0000015

### Profil spółki

Grupa Kapitałowa JSW jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego hard w Unii Europejskiej i jednym z wiodących producentów koksu używanego do wytopu stali. Produkcja i sprzedaż węgla koksowego oraz produkcja, sprzedaż koksu i węglopochodnych stanowią podstawową działalność Grupy JSW. JSW SA prowadzi działalność na Górnym Śląsku. W jej skład wchodzi obecnie pięć kopalń węgla kamiennego: Borynia-Zofiówka, Budryk, Jastrzębie-Bzie, Knurów-Szczygłowice i Pniówek, w których wydobywany jest węgiel koksowy oraz Zakład Wsparcia Produkcji.

<b>Cena bieżąca</b>	22.47 PLN
<b>Poziom Stop-Loss</b>	opisany w komentarzu
<b>Miejsce notowania</b>	Warsaw
<b>Kapitalizacja (mln)</b>	2638.24PLN

### Rekomendacje analityków

<b>Cena docelowa (średnia)*</b>	12.62 PLN
<b>Średni potencjał zmiany</b>	-43.84%
Kupno	0
Trzymaj	2
Sprzedaj	6

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; \*Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

### Komentarz Techniczny

Bieżący tydzień właśnie przechodzi do historii jako okres, w którym z rąk do rąk przeszedł największy pakiet akcji. Do końca sesji pozostało jeszcze kilka godzin zatem bilans ten może się zmienić, jednakże wolumen papieru jest ekstremalnie wysoki. Czy jest to efekt czystej spekulacji czy też jeden z kolejnych elementów akumulacji, tego obecnie na wykresie nie widać, niemniej kiedy pojawia się słupek o cechach UHV (Ultra High Volume), wówczas zarówno algorytm jak i ludzkie oko traktuje takie zjawisko jako pretekst do dalszej obserwacji.

Na korzyść fałszywego wybicia przemawia długi cień, jaki obecnie może powstać na wykresie oraz fakt zatrzymania się ostatniego podbicia na wysokości jednego z długoterminowych oporów.

Liczba argumentów za kontynuacją wzrostów jak na razie jest nieco większa, niż chcieliby tego zwolennicy spadków. Po pierwsze aktywowana została formacja oG&R, wg której zasięg wzrostów wskazuje na ruch w kierunku 35PLN czyli znacznie powyżej oporowej strefy, od której ostatnio odpadł papier. Po drugie historyczny słupek UHV przemawia na korzyść kontynuacji procesu akumulacji, jaki rozpoczął się dokładnie rok temu i zgodnie z podręcznikami do Analizy Technicznej stanowi jeden z gwarantów zmiany trendu na wzrostowy w długim terminie. Po trzecie ułożenie jak i zachowanie się wskaźnika impetu RSI\_w sugeruje pojawienie się hossy, która ma sporo miejsca do dalszego rozwinięcia. Po czwarte na przestrzeni ostatnich lat pojawiło się nieregularne podwójne dno, czyli formacja mająca cechy o pozytywnym wydźwięku. Po piąte na korzyść zakończenia tematu bessy przemawia zbieżność wewnętrznego zniesienia fibonacciego 38.2% z oporem z 2014 r., zniesienia 50% z minimami z 2017, 2018 i MA200\_w a także nachodzenie się 61.8% na szczyt z 2019 r. Dodatkowym argumentem zwiększającym szansę na odrodzenie się rynku byka jest zarówno przerwanie linii trendu spadkowego 2018-2020 jak i jej późniejszy, udany test.

Wskutek podbicia cen z ostatnich dni, doszło do naruszenia tegorocznego szczytu, z którego wyprowadzona została ostatnia fala bessy, co z akademickiego punktu widzenia jest przykładem tzw. overbalance. Wybita została także dzienna dwusetka zaś sierpniowa cofka wpasowuje się w klasyczną korektę do średnioterminowych wsparć i jednocześnie jest pretekstem do wyprowadzenia kolejnej, wzrostowej kontry.

Reasumując, liczba czynników przemawiająca za kontynuacją wzrostów jest nieco większa od kontrargumentów, dlatego też byki jak na razie mają przewagę. I chociaż od kwietniowego WD papier miejscami zyskał już ponad 100% zawstydzając pozostałe blue chips, to dopóki dzień close wypada powyżej 14.4PLN, dopóty outlook na JSW pozostaje optymistyczny.



Rysunek 1. Wykres tygodniowy, świecowy uwzględniający prawa z akcji.

**Biuro Maklerskie mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia**

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.kliszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kliszcz@mbank.pl)

Niniejsze opracowanie z analizy technicznej bazuje na zasadach Teorii Dow'a i Teorii Fal Elliotta. Do oceny sytuacji technicznej wykorzystywane są japońskie oraz amerykańskie techniki analizowania formacji. W opracowaniu uwzględniono oscylatory mierzące tempo zmian cen takie jak MACD, RSI, ROC, oraz Stochastic. Do wyznaczenia poziomu oporu oraz wsparcia wykorzystywane są ceny OHLC, średnie ruchome, formacje cenowe kontynuacji jak i odwrócenia trendu, znieśienia Fibonacciego oraz geometria rynku.

## Użyte skróty:

AT	Analiza Techniczna
BUY	Sygnal kupna wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
EMA_w	Układ tygodniowych eksponentylnych średnich kroczących z przedziału 5-60 obserwacji
FAKE	Układ wskazujący na fałszywe wybiecie oporu lub fałszywe przełamanie wsparcia i skutkujące zmianą trendu.
G&R, oG&R	Formacja techniczna Głowa i Ramiona, odwrócona Głowa i Ramiona
HV, UHV	High Volume, Ultra High Volume – wysoki, bardzo wysoki wolumen
INOUT	Powrót do strefy konsolidacji czy powrót do formacji wskutek fałszywego sygnału kupna lub sprzedaży.
MA200_d	200sesyjna średnia krocząca wyliczona w oparciu o dzienną cenę zamknięcia
MA200_w	200-tygodniowa średnia krocząca wyliczona w oparciu o tygodniową cenę zamknięcia
OHLC	Wartość liczbowa zwracająca cenę otwarcia, cenę maksymalną, cenę minimalną i cenę zamknięcia dla danego interwału
SELL	Sygnal sprzedaży wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
SL	Poziom stop loss, którego przełamanie oznacza zanegowanie powstałego sygnału
SowC	Sekwencja tygodniowych świeczek o okazałych korpusach w tym samym kolorze wskazująca na dominację trendu.
TP	Poziom oznaczający zasięg wertykalnej fali w ramach wygenerowanego sygnału
WD	Wykres Dnia – moment opracowania Wykresu Dnia opisującego wcześniejszą sytuację techniczną omawianego instrumentu finansowego.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani 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. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.