

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



Sytuacja rynkowa

Po trwającej od około połowy sierpnia konsolidacji, indeks WIG20 zdołał w zeszłym tygodniu wrócić do wzrostów, co pozwoliło mu wyznaczyć nowe historyczne maksimum. I choć dzienne zwwyżki indeksu warszawskich blue chipów nie były spektakularne, to łącznie przełożyły się one na tygodniowy 2,4-proc. wzrost. Największe krajowe spółki wydają się beneficjentami napływu zagranicznego kapitału. Świadczą o tym m.in. wciąż podwyższona aktywność rynku (mierzona wartością obrotów), spadający kurs pary USD/PLN (zagraniczni inwestorzy kupują polskiego złotego, co sprawia, że umacnia się on do dolara) czy preferencja największych, najbardziej płynnych spółek (spośród głównych segmentów rynku tylko największe spółki mają za sobą wzrostowy tydzień, indeksy mWIG40 i sWIG80 spadły).

W ujęciu sektorowym pozytywnie wyróżniła się przede wszystkim energetyka, której motorem wzrostów było m.in. PGE – lider zwyczaj wśród krajowych blue chipów w zeszłym tygodniu. Dynamiczny wzrost kursu można powiązać z publikacją szacunkowych wyników finansowych, które pozytywnie zaskoczyły inwestorów, wyraźnie przebijając konsensus rynkowy. Patrząc nieco szerzej, wpływ na notowania spółek z tej branży mogły mieć komunikaty dot. wyników aukcji rynku mocy na 2027 rok, ale też kwestia wycen – spośród sektorowych subindeksów z GPW, WIG-Energia jest najatrakcyjniej wyceniany pod względem wskaźnika prognozowanego P/E, a do tego sektor ten zanotował najwyższą rewizję prognozowanego zysku w minionym tygodniu (szczegóły poniżej w tabeli *Oczekiwany rynkowy P/E*). Jednocześnie jednak należy pamiętać o ryzykach regulacyjnych – w zeszłym miesiącu rząd reaktywował Ministerstwo Energii, które obecnie pracuje nad dodatkowym opodatkowaniem (tzw. windfall tax i wzrost stawki CIT) spółek energetycznych.

Globalnie inwestorzy skupieni byli na rynku dłużnym. Wpływ na rentowności obligacji mają nadal ceny energii (ropa Brent w zeszłym tygodniu ponownie podrożała o ok. 5 proc. do ponad 90 USD za baryłkę), ale też wpływające dane makroekonomiczne (piątkowy odczyt z amerykańskiego rynku pracy okazał się zaskakująco wysoki) i, przede wszystkim w przypadku papierów długoterminowych, oczekiwania co do kondycji finansowej głównych emitentów długu skarbowego.

W tym tygodniu w kraju zwracamy uwagę na pierwsze od lipca decyzyjne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych. Rynkowy konsensus zakłada brak zmian w parametrach polityki monetarnej, choć ostatnie odczyty inflacji CPI coraz bardziej odbiegają w górę od celu inflacyjnego NBP (choć mieszczą się jeszcze w dopuszczalnym paśmie odchyleń). O ile RPP nie zaskoczy inwestorów niespodziewaną decyzją, to istotniejsze dla rynku może być wystąpienie prezesa NBP Adama Glapińskiego (w czwartek), którego słowa mogą mieć wpływ na oczekiwania co do dalszej ścieżki stóp procentowych w Polsce.

WIG



WIG20



WIG20 USD



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.aliorbank.pl

Na GPW trwa jeszcze sezon publikacji kwartalnych raportów finansowych. W tym tygodniu wyniki przedstawia m.in. WP Holding, Tauron, Enea, Atal, Diagnostyka i Grupa Azoty.

Za granicą w centrum uwagi pozostaną kwestie związane z polityką monetarną. Ważnym wydarzeniem będzie posiedzenie EBC, po którym rynek spodziewa się decyzji o podniesieniu stóp procentowych w strefie euro o 25 pb. Posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej zaplanowane jest na przyszły tydzień, natomiast w najbliższych dniach spłyną ważne z punktu widzenia Fed dane makroekonomiczne. Mowa o sierpniowych odczytach inflacyjnych PPI i CPI. W przypadku dynamiki inflacji konsumenckiej rynkowy konsensus zakłada odczyt na poziomie sprzed miesiąca, tj. 3,4 proc. (wpływ na notowania mogłyby mieć ewentualne zaskoczenia). Z publikacji wyników uwagę inwestorów może przyciągnąć raport Oracle – jednej ze spółek zaangażowanych w rekordowe nakłady inwestycyjne na potrzeby rozwoju sztucznej inteligencji.

Tłem dla notowań pozostaną oczywiście także kwestie geopolityczne, a w szczególności dalszy rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie i powiązane z nim zawirowania na rynku surowców. /ab/

Sytuacja techniczna

Strona kupująca ponownie doprowadziła indeks WIG do górnego ograniczenia lokalnej konsolidacji (również płaskiej korekty), co stwarza obozowi byków dobrą pozycję wyjściową do jego przełamania i kontynuowania wzrostów. Najbliższym wsparciem dla WIG jest dolny zakres wspomnianej konsolidacji, czyli poziom 149350.

Nieco odmiennie krótkoterminowo wygląda sytuacja na indeksie mWIG40, który w ostatnim czasie testuje dolny zakres swojej lokalnej konsolidacji (okolice 10400). Jeśli podaży uda się wyraźnie przełamać ten poziom, to niedźwiedzie będą mogły myśleć o pokierowaniu kursu do linii trendu wzrostowego, która obecnie dobiega w okolice 9900. Jeśli jednak popyt nie odda wsparcia na 10400, to ta strona rynkowa będzie miała ponowną okazję do wyprowadzenia impulsu testującego górny zakres konsolidacji i jednocześnie historyczne maksimum na 10780. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	153 948,2	1,3	1,4	14,3	31,8	46,3
WIG20	4 090,3	2,4	2,3	13,4	29,5	47,0
MWIG40	10 486,6	-1,7	-1,0	9,9	28,0	32,1
SWIG80	31 253,2	-0,9	-0,8	-2,3	5,6	5,8
WIG Banki	26 798,7	2,7	3,7	19,1	39,6	61,2
WIG Budownictwo	10 397,8	-0,7	-1,2	6,9	11,7	28,6
WIG Chemia	9 468,2	5,3	14,9	2,4	19,3	16,2
WIG Leki	3 071,3	-0,1	4,3	5,8	7,1	-6,2
WIG Energia	4 616,7	7,4	3,5	6,5	17,8	6,2
WIG Informatyka	11 332,9	-1,2	2,8	16,1	13,0	17,1
WIG Media	7 811,5	0,2	-1,8	13,4	17,2	20,1
WIG Paliwa	19 646,3	5,9	6,0	17,3	75,4	107,2
WIG-CEE	3 432,7	1,6	7,7	14,2	39,6	35,3
WIG Górnictwo	11 365,0	-1,1	2,2	4,4	29,5	161,6
WIG Nieruchomości	6 215,0	-0,8	0,4	-1,4	10,9	15,1
WIG Games	17 287,5	-1,4	6,7	-1,2	-1,3	-2,3

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,8	-0,3	0,2	3,9	11,2	29,5
WIG20	11,4	0,8	1,5	6,5	9,3	24,1
mWIG40	12,9	-3,9	-3,7	-3,7	16,3	26,3
sWIG80	15,9	1,2	-0,4	0,3	-22,5	83,8
WIG-Banki	12,7	0,3	0,4	0,9	9,6	12,0
WIG-Budownictwo	18,3	1,3	1,3	2,3	1,2	21,8
WIG-Energia	5,5	2,3	6,9	6,9	20,1	154,1
WIG-Górnictwo	9,4	0,8	1,9	0,4	0,0	4670,7
WIG-IT	22,2	-0,1	-0,2	-0,5	4,7	19,3
WIG-Games	18,7	1,8	2,2	2,3	-26,2	-41,7
WIG-Paliwa	8,6	-0,7	-0,7	12,6	25,9	64,1
WIG-Nieruchomości	11,4	0,2	0,2	0,2	0,3	38,2

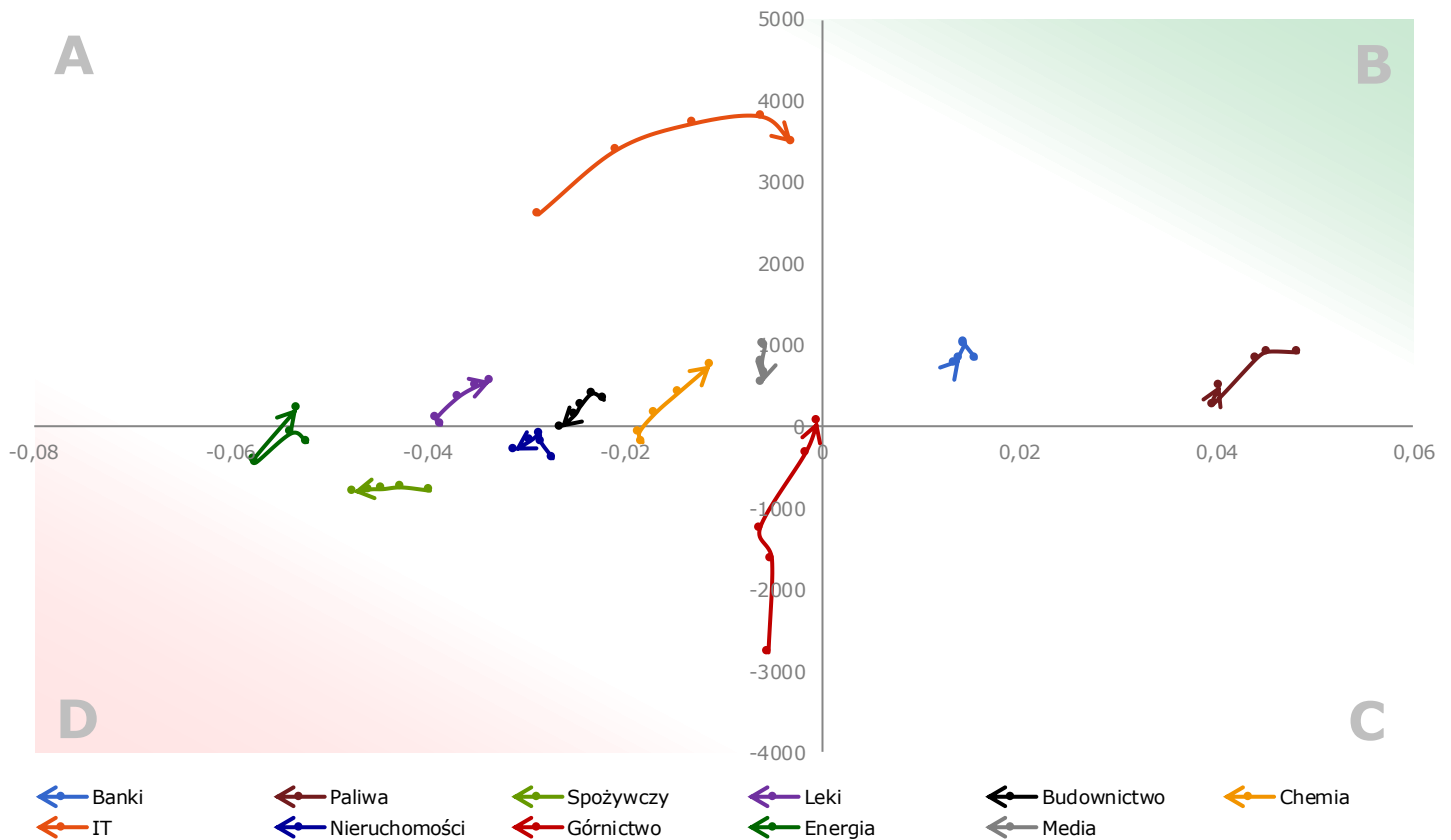
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



Węże sektorowe – opis koncepcji na ostatnich stronach raportu



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej względem indeksu WIG (poziomo):

- przejście węża do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węża w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	II kw.	1,2	1,0	0,5
Wtorek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień		120,0	112,5
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		3,75	3,75
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień		0,9	0,5
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień		3,7	3,5
19:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Czwartek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,9	2,8
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,9	2,8
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	wrzesień		2,50	2,25
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień		5,3	4,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		205,0	206,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	sierpień		3,98	4,06
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-4,45
Piątek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	sierpień		7,7	7,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień		3,4	3,4

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, 7 września 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 090,27	2,4	2,3	13,4	29,5	47,0
PGE SA	12,80	15,2	19,1	24,8	45,4	15,1
ORLEN SA	158,88	6,1	6,6	11,1	65,3	96,0
MBANK SA	1 410,50	4,0	-0,3	10,9	32,9	60,8
ERSTE BANK POLSK	743,40	3,6	2,5	23,9	36,3	50,8
PZU	76,24	3,5	4,4	22,5	14,2	24,9
PEKAO	263,50	3,3	4,2	14,2	28,5	46,3
PKOBP	116,76	3,0	7,1	18,8	37,1	63,9
TAURONPE	8,85	2,8	-2,6	-4,8	2,4	-5,8
ALIOR BANK SA	136,10	2,4	1,0	8,9	23,2	30,7
LPP	21 360,00	1,6	-3,9	-1,1	2,6	22,8
DINO POLSKA SA	36,41	1,2	12,2	23,2	-11,9	-23,2
MODIVO SA	89,16	1,0	-2,6	14,9	-25,5	-47,9
BUDIMEX	718,00	0,7	-1,7	7,6	12,6	36,1
ALLEGRO.EU SA	46,44	0,6	0,5	32,2	49,7	33,1
ZABKA GROUP SA	31,53	0,1	0,1	27,9	37,7	44,8
KETY	1 236,00	-1,4	-2,9	3,0	35,3	34,9
KGHM	358,35	-1,7	1,5	3,7	27,6	170,5
CD PROJEKT RD SA	235,90	-1,9	-7,9	3,6	-2,1	-5,7
KRUK SA	398,40	-2,7	-7,4	0,2	-19,3	-12,4
PEPCO GROUP NV	42,02	-3,2	-10,0	22,9	40,1	103,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 486,58	-1,7	-1,0	9,9	28,0	32,1
JSW	38,30	15,6	46,5	29,8	63,7	68,1
VOXEL SA	144,00	8,7	9,6	26,5	20,2	-15,5
GRUPA AZOTY SA	23,84	7,6	16,9	0,0	27,3	28,7
ENEA	20,44	4,6	1,3	1,4	4,9	11,9
MO-BRUK J MOKRZY	411,00	3,6	7,9	12,6	26,5	37,2
NEWAG SA	92,70	3,0	-3,5	-7,9	-1,7	17,3
ASSECOSEE	78,50	2,2	3,4	23,2	24,6	17,2
MILLENNIUM	21,49	1,9	4,4	14,2	29,2	51,1
AUTO PARTNER SA	30,55	1,3	2,0	17,5	84,0	49,0
DIAGNOSTYKA-DEF	170,10	1,3	0,5	-1,0	-0,5	-15,5
TEN SQUARE GAMES	104,20	0,9	-2,6	17,6	14,5	24,0
INGBSK	445,00	0,5	0,0	2,6	30,3	45,0
POLENERGIA SA	54,00	0,4	-15,2	3,4	1,5	-7,5
CYFRPLSAT	16,10	0,2	-5,3	4,4	31,9	13,5
ASSECOPOL	234,80	0,0	7,9	22,7	2,8	16,4
DOMDEV	245,00	0,0	-2,0	-0,2	-3,9	3,4
ABPL	154,00	-0,3	11,3	4,3	42,9	47,2
ORANGE POLSKA SA	13,91	-0,5	-9,6	-11,7	36,5	52,1
INTERCARS	963,00	-0,8	-1,2	20,4	71,7	69,2
BNP PARIBAS BANK	148,40	-0,9	-2,4	-0,1	13,7	36,8
SYNEKTIK SA	335,00	-1,1	-6,7	20,5	26,9	47,9
MURAPOL SA	37,20	-1,7	-3,1	-10,9	-5,8	-2,9
NEUCA	760,00	-1,8	-3,3	5,7	-6,6	11,8
ASBIS	139,10	-2,0	16,0	56,8	323,1	405,1
DEVELIA SA	10,42	-2,3	-0,6	-6,0	23,3	30,9
CREOTECH INSTRUM	703,00	-2,4	-5,3	-10,2	120,5	170,0
WIRTUALNA POLSKA	61,40	-3,1	-5,8	6,0	1,2	-6,5
BENEFIT	5155,00	-3,5	-6,9	14,3	46,9	57,4
HANDLOWY	114,80	-3,9	-6,4	-6,4	8,7	14,1
AMREST HOLDINGS	10,28	-4,3	-6,2	-0,2	-23,3	-26,7
GRUPA PRACUJ SA	56,50	-4,4	3,9	21,5	22,0	-13,1
VERCOM SA- D	129,00	-5,0	-4,4	7,1	-0,3	-0,5
CYBERFLKS SA	189,50	-5,0	-4,7	-3,1	-8,0	4,0
RAINBOW	143,30	-5,6	-2,3	0,8	-5,4	3,0
WARSAW STOCK EXC	92,85	-5,8	-12,8	12,8	42,8	63,0
LUBAWA SA	11,84	-7,1	0,9	-12,9	47,6	33,1
MIRBUD	12,00	-7,3	-1,6	14,6	-19,0	-16,1
POLIMEXMS	7,23	-9,3	-2,5	-6,9	-12,9	42,6
X-TRADE BROKERS	154,46	-12,8	-8,1	42,2	115,1	101,5
TEXT SA	42,04	-15,9	-19,8	3,8	5,4	-19,1

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

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.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 253,2	-0,9	-0,8	-2,3	5,6	5,8
BUMECH	17,63	17,7	3,0	-6,3	-1,0	-34,7
AGORA	9,64	8,1	11,6	8,3	5,9	9,8
UNIBEP	15,60	7,8	13,2	26,4	10,2	53,7
BOGDANKA	26,85	7,6	24,9	23,2	48,5	16,7
MLP GROUP SA	123,00	7,0	12,8	15,0	34,0	57,7
EUROCASH	5,63	6,8	14,8	11,9	-10,2	-31,1
MOSTALZAB	6,49	6,1	-1,5	2,0	3,0	2,5
TOYA SA	10,94	4,8	15,3	27,2	14,0	13,6
BORYSZEW	5,03	4,6	0,2	-2,7	-21,2	-10,8
UNIMOT SA	181,20	4,6	9,2	9,7	39,4	30,0
ANSWEAR.COM - A	21,05	3,4	3,7	12,0	-19,3	-29,1
DIGITANET SA	309,60	3,1	-0,5	36,4	89,0	209,6
SELENAFM	54,80	2,6	14,2	4,2	-9,3	56,6
VIGO PHOTONICS	499,00	2,5	2,3	-14,8	10,9	1,8
KOGENERA	71,70	1,9	4,1	-7,5	12,7	24,7
BOS	10,14	1,8	-1,2	0,8	1,8	-12,4
MENNICA	42,30	1,7	0,7	0,5	-12,1	35,6
VRG SA	5,38	1,1	-2,9	-4,6	15,9	18,2
CREEPY JAR SA	540,00	1,1	0,0	4,7	35,0	17,6
DECORA	84,70	0,7	15,2	18,0	13,8	15,7
CAPTOR THERAPEUT	71,20	0,4	1,7	-8,5	-1,1	102,3
TARCZYNSKI SA	121,00	0,4	-0,4	-2,0	2,5	-6,2
WITTCHEN SA	13,35	0,4	-9,4	1,9	-15,4	-20,5
HUUUGE INC	21,15	0,2	-3,9	0,0	-11,5	4,4
AMBRA	18,08	0,1	-2,3	-0,1	6,4	-8,2
BIOTON	3,80	0,0	-1,4	-6,5	-1,7	-9,4
MEDICALG SA	27,40	0,0	-0,2	-1,3	-18,5	-31,5
IMC SA	31,15	0,0	-3,6	-21,7	21,7	14,9
ECHO	5,27	-0,2	4,6	1,3	10,9	-7,5
BLOOBER	23,35	-0,2	-2,7	-10,9	-4,1	-12,2
CELON PHARMA SA	21,80	-0,2	6,6	6,3	7,1	-2,5
MCI CAPITAL SA	28,70	-0,3	0,0	-2,7	4,0	-5,0
DADELO SA	83,90	-0,4	-0,1	18,5	45,7	38,0
WIELTON	5,20	-0,4	4,0	-8,9	-12,9	-22,8
SANOK RUBBER CO	22,70	-0,4	1,8	5,1	7,6	-9,6
COMP	93,70	-0,7	-5,5	4,6	58,8	69,7
REX CONCEPTS SA	13,30	-0,7	9,7	-	-	-
SYGNITY	85,20	-0,8	18,3	7,8	-4,5	-23,9
TORPOL SA	69,20	-0,8	-2,3	0,1	18,7	55,9
ZE PAK SA	17,76	-0,9	-3,2	-2,8	-8,0	-18,2
11 BIT STUDIOS S	129,00	-1,1	-4,4	-15,6	-10,4	-29,9

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.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026



ARCHICOM SA	50,80	-1,1	-2,3	-4,9	13,1	8,8
ARCTIC	6,70	-1,2	-2,0	14,5	-18,1	-28,7
AMICA	48,05	-1,2	-2,7	-7,4	-23,1	-11,8
FORTE	15,70	-1,3	-4,8	-16,3	-33,5	-45,3
APATOR	27,15	-1,3	-1,6	8,2	17,0	23,1
STALPROD	221,00	-1,3	1,4	-2,6	-5,6	-8,3
SELVITA CRO SA	26,80	-1,5	-2,7	-7,9	-38,0	-16,8
MERCATOR MEDICAL	57,20	-1,5	7,3	5,9	50,9	29,4
WAWEL	704,00	-1,7	-0,6	-6,1	-2,2	6,7
PLAYWAY SA	239,00	-1,8	-3,6	-0,2	-6,6	-15,8
SNIEZKA	84,20	-1,9	0,5	-2,3	1,7	5,8
OPONEO	102,80	-1,9	0,8	7,0	11,7	13,5
ASSECOS	84,80	-2,1	-4,7	-7,4	-0,2	-0,2
PCC ROKITA SA	64,90	-2,1	-3,0	-4,1	5,9	-5,9
FERRO	36,00	-2,2	5,9	15,0	30,0	-5,8
QUERCUS	13,32	-2,3	-2,6	10,6	5,7	15,8
SYNTHAVERSE SA	2,96	-2,3	0,7	12,1	-18,9	-36,0
STALEXP	1,77	-2,4	-3,7	-42,9	-43,8	-39,0
ATAL SA/POLAND	55,20	-2,5	-3,2	-13,9	-0,7	-6,4
ARLEN SA	24,25	-2,6	4,5	-5,5	-18,4	-44,9
GREENEX METALS L	2,77	-2,7	13,0	15,0	36,4	60,9
CIGAMES	2,42	-3,0	-6,2	-20,4	-8,0	-21,0
ENTER AIR SA	51,00	-3,0	-8,6	-4,0	-12,7	-0,8
BIOCELTIX	77,60	-3,1	-3,7	-11,1	0,0	-17,4
VOTUM	43,35	-3,3	1,2	-0,5	-4,9	-5,7
ELEKTROTI	68,00	-3,4	1,2	21,1	48,3	30,8
ZREMB	8,73	-3,8	-5,0	-14,7	12,6	8,2
DATAWALK SA	116,40	-3,8	-15,7	-7,9	12,9	16,1
ASTARTA	40,05	-4,0	-9,1	-18,5	-10,6	-18,3
ROBYG SA	31,40	-4,5	-1,3	-	-	-
ATREM	54,50	-5,2	-12,8	-6,0	-8,6	19,5
ERBUD	22,00	-5,6	-0,7	-13,2	-22,0	-31,6
CREOTECH QUANTUM	207,10	-6,4	-19,4	-43,9	-	-
SCOPE FLUIDICS	127,40	-6,4	-6,3	3,7	-6,5	-16,7
SCANWAY SA	245,00	-6,9	-16,1	-29,8	40,8	76,9
ONDE SA	8,46	-7,0	-9,5	2,1	-3,5	-11,3
RYVU THERAPEUTIC	16,88	-7,1	8,3	18,9	-37,7	-38,2
COGNOR	5,90	-12,3	-8,4	-14,2	15,2	-14,5
MEDINICE SA	62,60	-13,8	-22,5	-30,6	268,2	436,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego, Doradca Inwestycyjny	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Ekspert ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	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. Chmielna 69, 00-801 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.

Źródłem danych i informacji są PAP, Statika, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2026

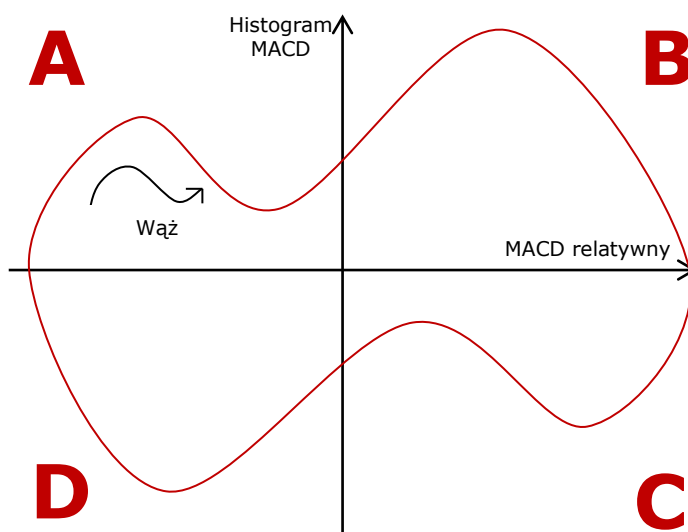


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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.

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 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 sygnałową. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałowej.