

Sytuacja rynkowa

Minął kolejny tydzień słabszego zachowania spółek związanych z boomem nakładów inwestycyjnych na rozwój sztucznej inteligencji. Był to drugi tydzień z rzędu spadków głównych amerykańskich indeksów, ale już piąty z rzędu, jeśli chodzi o przecenę koreańskiego indeksu KOSPI, który zdominowany jest przez producentów zaawansowanych układów pamięci (od początku października indeks ten stracił już ponad 20%). Korekta kursów szeroko pojętych spółek technologicznych nabiera zatem rozpędu. Niepokój inwestorów nie bierze się znikąd – nadal rosną wydatki na infrastrukturę (centra danych), dotychczasowe nakłady nie przekładają się na razie na spektakularny wzrost zysków, a niektóre spółki z tej branży zaczynają już finansować się długiem, co budzi dodatkowe obawy w kontekście rosnących oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Wzrost awersji do ryzyka spowodował ponowne zainteresowanie inwestorów amerykańskim długiem – rentowności 10-letnich obligacji rządowych USA mają za sobą już trzeci tydzień spadków i są obecnie na poziomach poniżej 5,0%, obserwowanych ostatnio w połowie września. Ta rotacja aktywów dotyczyła jednak głównie Stanów Zjednoczonych – na giełdach europejskich nadal w centrum uwagi były rosnące rentowności francuskich obligacji i napięcia wokół finansów publicznych tego kraju. Na rynku surowcowym uwagę zwróciła ponownie ropa naftowa, której cena (gatunek Brent) wzrosła w piątek do ponad 115 dolarów za baryłkę, zwiększając obawy o silniejszą presję inflacyjną na świecie.

Warszawska giełda wpisała się w słabszy obraz rynków bazowych, a do tego nie sprzyjał jej umacniający się dolar. W ujęciu sektorowym negatywnie wyróżniło się przede wszystkim górnictwo, które kontynuowało silną przecenę z poprzedniego tygodnia. Spadki są zapewne efektem realizacji zysków po dynamicznych wzrostach w drugiej połowie 2025 roku, ale sektor ten jest też wrażliwy na koszty energii czy wahania cen surowców. Motorem spadków dla głównych indeksów GPW był też sektor bankowy, którego słabość widoczna była także na zagranicznych rynkach. W przypadku kredytodawców inwestorzy mogą powoli przygotowywać się do sezonu publikacji kwartalnych raportów finansowych, ale ich kursy kształtowane są także m.in. przez niepewność dotyczącą przyszłej ścieżki stóp procentowych.

Bieżący tydzień jest wyjątkowo obfity w publikacje makroekonomiczne oraz wydarzenia o dużym znaczeniu dla rynków finansowych. Za granicą uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na decyzjach głównych banków centralnych ws. stóp procentowych. O polityce monetarnej zadecydują m.in. amerykańska Rezerwa Federalna (środa), Europejski Bank Centralny (czwartek) i Bank Japonii (piątek). Najprawdopodobniej wszystkie z wymienionych instytucji pozostawiają stopy bez zmian, dlatego kluczowe będą nie same decyzje, lecz późniejsza komunikacja banków centralnych. Utrzymująca się presja inflacyjna przemawia za ostrożnym podejściem, natomiast słabszy amerykański rynek pracy oraz napięcia na rynku długu skłaniają banki centralne do unikania nadmiernego zacieśniania warunków monetarnych. Ponadto opublikowane zostaną wstępne dane o PKB USA za III kwartał oraz wrześniowa dynamika PCE – preferowanej przed Fed miary inflacji.

WIG



WIG20



WIG20 USD



W Polsce najważniejsze będą piątkowe dane o inflacji CPI za październik. I choć konsensus rynkowy zakłada spadek dynamiki względem poprzedniego odczytu (rynek oczekuje odczytu na poziomie 3,7% vs. 4,1% miesiąc wcześniej) to nadal znajduje się ona powyżej dopuszczalnego pasma odchyleń od celu NBP. Ewentualne zaskoczenia mogą mieć wpływ na oczekiwania dotyczące dalszej ścieżki stóp procentowych RPP.

Będzie to także tydzień pełen publikacji kwartalnych wyników finansowych spółek. Na Wall Street raporty opublikują m.in. Alphabet, Microsoft, Amazon i Intel. W Polsce rynek będzie analizował wyniki banków (Aliora, mBanku, Pekao i Erste), a także Grupy Kęty, Orange, Budimeksu, Żabki i Kruka. /ab/

Indeks mWIG40 powrócił ponownie do górnego ograniczenia poziomej konsolidacji, jaka panuje od sierpnia. Strona popytowa w połowie października naruszyła górne ograniczenie tej konsolidacji (poziom 10,7 tys.), po czym podaż sprowadziła kurs poniżej. Obecnie popyt ponownie testuje ten opór. Jeśli kupującym uda się go przełamać, to trend wzrostowy powinien być kontynuowany. Ale jeśli na wykresie zbuduje się coś na kształt podwójnego szczytu, to podaż będzie miała atut za przetestowaniem dołka (rozdzielającego te szczyty) w rejonie 10,2 tys. Okolice te wspierane są jednak przez obecność półrocznej linii trendu wzrostowego. /tk/

Sytuacja techniczna

WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym oraz w lokalnym kanale wzrostowym, którego dolne ograniczenie znajduje się w okolicy 157 tys. Aby sytuacja kupujących się pogorszyła, podaż musiałaby wybić kurs dołem z kanału, a następnie przełamać wsparcie poziome na 149,3 tys. Te dwa kolejne przełamane wsparcia byłyby sygnałem pogorszenia sentymentu. Jeśli jednak podaż zdołałaby przełamać jedynie kanał, to byłaby to lokalna korekta niezagrażająca głównej tendencji wzrostowej.

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 października 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	157 362,6	-1,8	0,1	9,6	34,5	41,5
WIG20	4 167,1	-1,9	-0,3	8,9	31,0	39,9
MWIG40	10 674,1	-1,4	1,4	8,1	31,2	33,2
SWIG80	30 159,6	-2,3	-1,9	-1,6	2,4	1,6
WIG Banki	25 891,1	-5,1	-9,6	7,5	35,9	47,6
WIG Budownictwo	10 265,8	0,1	1,1	-1,6	10,7	24,9
WIG Chemia	7 358,0	-4,7	-6,5	-7,0	-3,5	-7,9
WIG Leki	2 831,5	-2,7	-2,2	-3,5	-0,4	-9,5
WIG Energia	5 429,9	0,7	16,4	21,1	36,6	17,3
WIG Informatyka	11 726,6	4,3	7,1	21,2	18,9	18,1
WIG Media	7 768,8	-7,0	-6,3	5,2	18,1	30,9
WIG Paliwa	19 442,1	0,8	4,9	0,4	69,2	66,7
WIG-CEE	3 735,8	2,7	4,9	17,2	52,0	51,8
WIG Górnictwo	9 374,0	-10,4	-10,8	-2,5	7,0	53,2
WIG Nieruchomości	5 822,8	-2,2	-2,5	-5,2	2,5	4,9
WIG Games	17 912,5	-0,5	-3,8	7,1	2,1	-4,8

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,0	0,4	0,3	0,8	7,7	12,7
WIG20	11,4	0,6	0,5	1,3	8,0	10,2
mWIG40	13,2	0,2	0,8	-0,4	4,9	17,7
sWIG80	18,7	-4,4	-6,4	-8,2	-9,2	-35,7
WIG-Banki	12,3	0,9	0,6	0,2	3,5	8,0
WIG-Budownictwo	18,3	2,1	1,5	0,6	0,9	3,9
WIG-Energia	6,1	1,4	2,7	6,1	15,3	22,1
WIG-Górnictwo	7,3	3,0	3,3	5,7	5,7	9,2
WIG-IT	22,4	2,8	3,6	2,1	3,0	13,6
WIG-Games	29,1	-4,0	-12,1	-34,2	-32,0	-35,4
WIG-Paliwa	8,4	-1,3	-1,2	-1,1	18,5	35,8
WIG-Nieruchomości	10,3	0,9	0,9	1,1	2,5	4,3

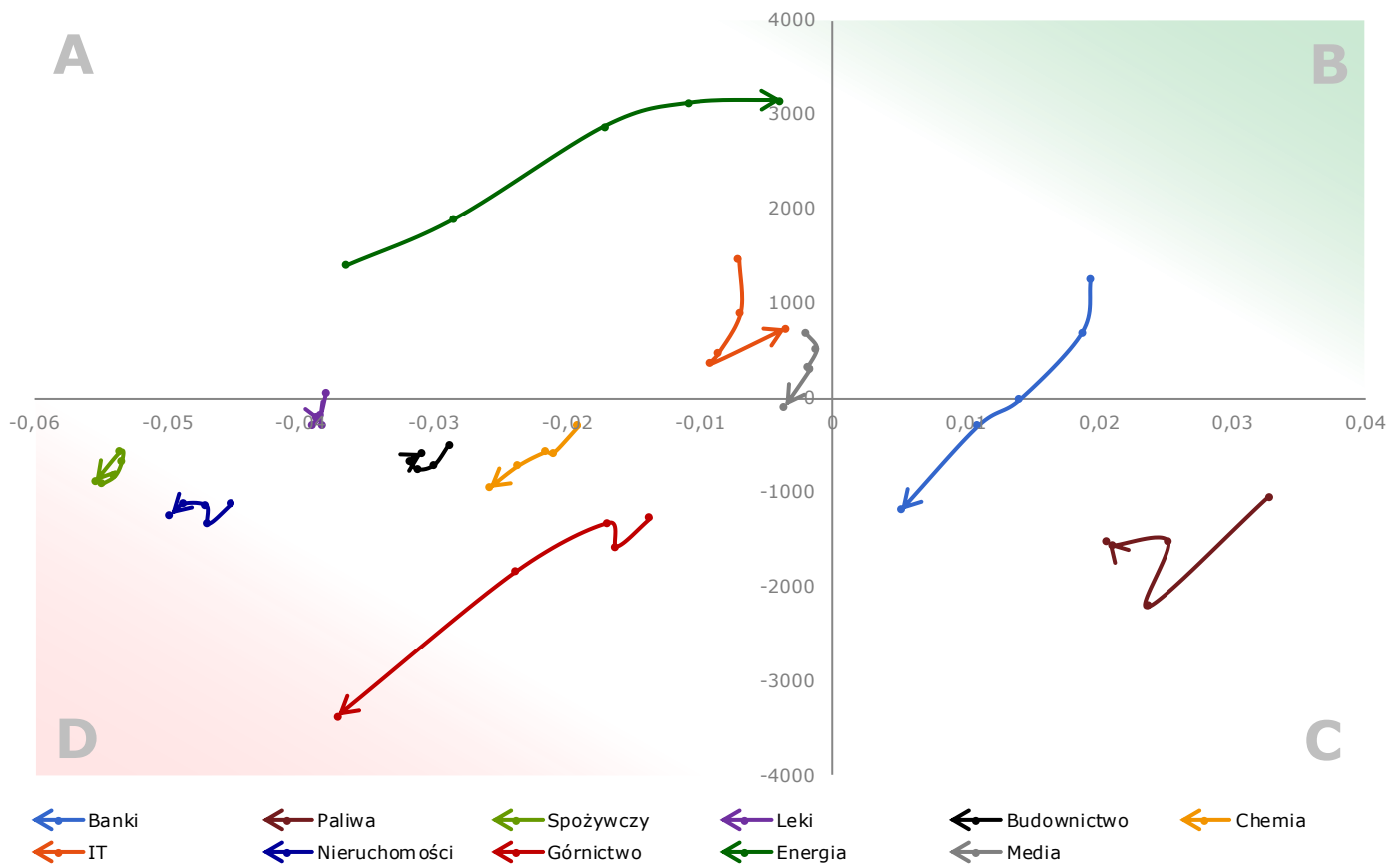
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 października 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, 26 października 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	90,2	90,0	89,9
Wtorek						
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	wrzesień		0,6	0,2
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	wrzesień		1,5	-0,1
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	sierpień		3,4	3,4
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	sierpień		2,5	2,5
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	wrzesień		650,0	684,0
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	październik		81,0	81,9
Środa						
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,3	-3,06
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	październik		3,75-4,00	3,75-4,00
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek						
13:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	wrzesień		0,5	0,9
13:30	USA	PCE core (r/r) [%]	wrzesień		3,1	3,0
13:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	III kw.		3,2	2,2
13:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	wrzesień		0,3	0,2
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		199,0	194,0
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	październik		2,50	2,50
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	październik			
Piątek						
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	październik		3,7	4,1
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	III kw.		1,1	1,0
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	III kw.		1,1	1,2
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	październik		3,0	3,3
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	październik		3,1	3,3
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		55,2	58,8

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, 26 października 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 167,13	-1,9	-0,3	8,9	31,0	39,9
ALLEGRO.EU SA	58,40	5,0	17,8	30,5	88,3	67,8
DINO POLSKA SA	39,52	5,0	14,8	37,3	-4,4	-11,7
CD PROJEKT RD SA	271,20	3,0	10,9	19,9	12,5	4,5
LPP	26 860,00	2,3	7,9	33,4	29,1	55,4
MODIVO SA	98,48	1,8	7,0	15,7	-17,7	-30,4
PGE SA	16,71	1,4	28,3	59,4	89,7	49,8
KRUK SA	355,60	1,3	-6,9	-13,6	-27,9	-23,3
BUDIMEX	719,80	1,2	4,0	-1,8	12,9	33,3
TAURONPE	9,42	1,2	7,9	0,0	9,0	-7,6
ORLEN SA	153,08	0,9	2,8	-1,9	59,3	56,8
PEPCO GROUP NV	48,74	0,4	12,0	11,1	62,5	72,8
ZABKA GROUP SA	31,68	0,0	0,6	1,7	38,3	45,7
PZU	72,40	-2,5	-1,1	4,0	8,5	26,2
MBANK SA	1 396,00	-2,9	-6,7	7,1	31,5	42,0
ALIOR BANK SA	129,45	-4,0	-6,9	-3,0	17,2	21,3
KETY	1 246,00	-4,2	-0,7	-6,2	36,4	34,5
ERSTE BANK POLSK	741,80	-4,8	-8,1	12,1	36,0	46,8
PEKAO	253,70	-5,7	-9,5	8,6	23,7	32,7
PKOBP	110,38	-6,7	-11,4	3,6	29,6	43,2
KGHM	296,45	-10,5	-10,3	-2,3	5,6	55,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 października 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 674,10	-1,4	1,4	8,1	31,2	33,2
ASSECOSEE	80,10	11,6	4,6	23,0	27,1	16,4
ASSECOPOL	252,50	8,0	14,9	38,2	10,6	14,3
VOXEL SA	162,80	5,0	11,8	35,9	35,9	0,2
BENEFIT	5905,00	4,3	14,8	14,8	68,2	84,5
GRUPA PRACUJ SA	54,80	3,0	-4,7	11,2	18,4	-7,9
AMREST HOLDINGS	9,68	2,1	-0,7	-7,8	-27,8	-36,6
INTERCARS	1038,00	1,8	11,5	13,2	85,0	89,4
DOMDEV	243,00	0,6	7,0	-4,9	-4,7	0,0
MIRBUD	11,56	0,4	1,9	-1,9	-22,0	-15,1
NEUCA	705,00	0,3	0,9	-5,0	-13,4	-6,0
DIAGNOSTYKA-DEF	154,50	-0,8	-5,0	-5,7	-9,6	-16,6
POLIMEXMS	7,60	-0,9	5,8	12,4	-8,4	18,4
ENEA	21,86	-1,2	12,4	7,7	12,2	9,3
WARSAW STOCK EXC	107,40	-1,3	8,2	6,9	65,2	88,1
BNP PARIBAS BANK	164,20	-1,3	-2,4	13,4	25,8	49,3
POLENERGIA SA	52,80	-1,5	2,3	-15,9	-0,8	-10,8
ABPL	148,80	-1,6	-3,5	8,5	38,0	52,1
NEWAG SA	96,20	-1,7	-7,5	11,0	2,0	8,1
ORANGE POLSKA SA	15,69	-2,1	22,2	7,7	53,9	70,1
HANDLOWY	120,00	-2,3	-3,2	0,0	13,6	14,3
MILLENNIUM	21,82	-2,3	-7,1	11,9	31,2	43,9
CYBERFLKS SA	194,80	-2,8	-4,8	1,2	-5,4	2,5
AUTO PARTNER SA	27,70	-3,0	-7,7	-1,8	66,9	53,4
MO-BRUK J MOKRZY	422,00	-3,2	6,6	8,3	29,8	45,5
MURAPOL SA	35,55	-3,3	-4,6	-2,1	-10,0	-3,0
CYFRPLSAT	17,93	-3,3	10,0	11,1	46,9	31,5
RAINBOW	122,00	-3,4	-0,4	-11,0	-19,4	-0,6
INGBSK	442,40	-3,9	-7,7	2,4	29,5	40,4
VERCOM SA- D	123,20	-3,9	-5,1	-0,6	-4,8	-0,5
SYNEKTIK SA	334,40	-4,2	-5,3	-7,1	26,6	38,5
WIRTUALNA POLSKA	57,00	-4,3	-2,1	-1,6	-6,1	0,0
LUBAWA SA	10,88	-4,6	-6,8	-0,6	35,7	9,9
DEVELIA SA	8,12	-5,1	-10,3	-20,4	-3,9	-3,3
CREOTECH INSTRUM	848,00	-5,5	16,6	21,0	165,9	161,2
TEXT SA	38,96	-5,9	-5,3	-18,0	-2,4	-22,7
GRUPA AZOTY SA	17,92	-5,9	-6,3	-7,2	-4,3	-7,0
TEN SQUARE GAMES	93,05	-6,5	-5,9	0,1	2,3	2,8
X-TRADE BROKERS	139,34	-7,3	-8,0	1,7	94,0	105,2
JSW	30,11	-9,4	-2,6	18,5	28,7	17,7
ASBIS	156,50	-12,9	-9,9	39,7	376,0	439,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 października 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 159,6	-2,3	-1,9	-1,6	2,4	1,6
ANSWEAR.COM - A	23,95	10,6	11,4	26,7	-8,2	-17,4
TOYA SA	11,40	6,6	7,1	22,3	18,8	11,8
BLOOBER	22,75	6,3	3,4	-5,2	-6,6	-11,3
STALEXP	1,97	4,3	12,6	4,8	-37,4	-33,9
ELEKTROTI	62,65	3,1	-0,4	1,4	36,6	24,6
UNIMOT SA	164,00	3,1	7,8	-2,3	26,2	32,7
SCOPE FLUIDICS	144,60	2,9	18,7	22,5	6,2	-18,1
VRG SA	5,46	2,6	6,2	1,1	17,7	18,7
NIEWIADW PLSKA G	15,80	2,5	-5,7	27,9	30,1	5,8
ENTER AIR SA	48,70	2,0	0,1	-5,1	-16,6	-11,8
SNIEZKA	84,00	1,9	0,0	0,0	1,4	5,8
VIGO PHOTONICS	554,00	1,8	9,9	12,6	23,1	8,6
AGORA	12,25	1,7	11,9	42,4	34,6	30,9
EUROCASH	5,15	1,6	-1,3	6,0	-17,8	-37,6
APATOR	26,00	1,4	4,8	-4,2	12,1	15,0
PLAYWAY SA	250,50	1,0	7,3	5,3	-2,1	-7,4
SYGNITY	89,30	0,9	7,3	22,3	0,1	-10,7
HUUUGE INC	25,00	0,8	8,9	14,9	4,6	2,9
ZE PAK SA	18,98	0,3	8,1	7,4	-1,7	-14,5
CAPTOR THERAPEUT	55,90	0,0	-20,3	-25,9	-22,4	18,9
ASSECOBS	88,00	0,0	4,8	0,7	3,5	3,3
MEDICALG SA	23,25	0,0	-8,3	-12,6	-30,8	-33,1
ARCHICOM SA	49,00	0,0	-4,7	-5,8	9,1	5,8
KOGENERA	83,60	0,0	7,9	17,4	31,4	39,6
MOSTALZAB	6,72	-0,1	6,0	9,1	6,7	-1,5
ARCTIC	5,67	-0,2	-4,7	-7,0	-30,7	-34,9
SANOK RUBBER CO	19,70	-0,3	-1,5	-10,9	-6,6	-11,3
WAWEL	704,00	-0,3	-0,3	-2,2	-2,2	1,7
ECHO	5,35	-0,4	-0,6	7,2	12,6	-2,7
SELENAFM	55,20	-0,7	-4,8	16,0	-8,6	45,6
MENNICA	38,40	-0,8	-1,3	7,3	-20,2	13,9
11 BIT STUDIOS S	119,40	-0,8	0,4	-8,9	-17,1	-34,2
REX CONCEPTS SA	11,65	-0,8	2,6	-2,8	-	-
BOS	10,28	-1,0	-1,0	0,6	3,2	-11,2
WIELTON	4,91	-1,0	0,2	-4,1	-17,8	-30,5
ZREMB	8,20	-1,3	-1,0	-10,4	5,8	-18,8
ATAL SA/POLAND	61,20	-1,3	1,3	8,1	10,1	5,5
RYVU THERAPEUTIC	18,26	-1,4	14,6	21,7	-32,6	-25,9
FERRO	28,90	-1,7	-9,7	-14,5	4,3	-7,7
MCI CAPITAL SA	27,50	-1,8	1,9	-1,8	-0,4	-9,2
TORPOL SA	66,40	-1,8	-4,6	-6,2	13,9	36,3

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.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 października 2026



BIOTON	3,69	-1,9	3,1	-4,0	-4,4	-14,2
SCANWAY SA	318,00	-1,9	9,7	13,6	82,8	86,5
UNIBEP	14,54	-1,9	2,1	12,2	2,8	31,6
AMBRA	20,20	-2,0	6,1	10,4	18,8	4,1
MERCATOR MEDICAL	58,00	-2,0	1,0	15,8	53,0	40,9
STALPROD	233,00	-2,1	0,9	8,4	-0,4	-9,7
COGNOR	5,03	-2,1	-9,9	-21,4	-1,8	-27,5
MLP GROUP SA	105,50	-2,2	-8,3	-2,3	14,9	32,9
ATREM	55,20	-2,5	-0,5	-10,7	-7,4	11,1
BIOCELTIX	68,50	-2,8	-7,9	-30,1	-11,7	-31,4
PCC ROKITA SA	61,80	-2,8	-7,6	-8,6	0,8	-8,2
COMP	105,20	-3,0	8,7	16,2	78,3	85,9
ARLEN SA	21,80	-3,1	-5,6	-2,5	-26,6	-48,6
SYNTHAVERSE SA	2,77	-3,2	-4,2	0,7	-24,1	-33,9
BOGDANKA	25,85	-3,2	6,4	21,1	43,0	21,4
TARCZYNSKI SA	116,00	-3,4	-2,5	-4,9	-1,7	-3,7
QUERCUS	12,90	-3,4	1,1	-5,0	2,4	0,0
ROBYG SA	29,50	-3,5	-8,1	-12,5	-	-
OPONEO	103,20	-3,5	-3,0	1,6	12,2	8,2
AMICA	44,20	-3,7	-6,8	-4,5	-29,3	-23,5
BORYSZEW	4,56	-3,8	-7,0	-9,4	-28,6	-30,4
FORTE	14,00	-4,1	-11,1	-14,4	-40,7	-47,0
CIGAMES	2,39	-4,2	-0,4	-0,6	-9,1	-19,3
ONDE SA	8,31	-4,5	-6,2	-9,0	-5,2	-6,6
SYN2BIO SA	60,50	-4,5	-12,1	-9,8	-	-
CELON PHARMA SA	19,08	-4,5	-4,2	-7,6	-6,2	-12,5
GREENEX METALS L	2,62	-4,5	1,2	12,0	28,9	30,1
CREOTECH QUANTUM	206,20	-6,1	-13,4	-12,3	-	-
MEDINICE SA	53,00	-6,2	-6,9	-27,8	211,8	327,4
DADELO SA	91,00	-8,5	-6,6	11,5	58,0	46,3
CREEPY JAR SA	373,00	-8,7	-17,1	-24,5	-6,8	-14,4
DECORA	83,70	-8,9	-5,0	13,9	12,5	20,3
BUMECH	12,22	-9,0	-12,5	-19,4	-31,3	-60,7
VOTUM	41,15	-9,8	-9,0	-9,1	-9,8	-12,5
SELVITA CRO SA	17,78	-11,1	-18,8	-28,9	-58,8	-52,1
DATAWALK SA	107,20	-11,5	-10,1	-10,7	4,0	16,1
IMC SA	26,40	-15,3	-13,7	-17,5	3,1	8,2
DIGITANET SA	312,60	-19,0	-18,8	5,3	90,8	241,6
ASTARTA	31,70	-20,1	-12,9	-25,9	-29,2	-31,7

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.

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

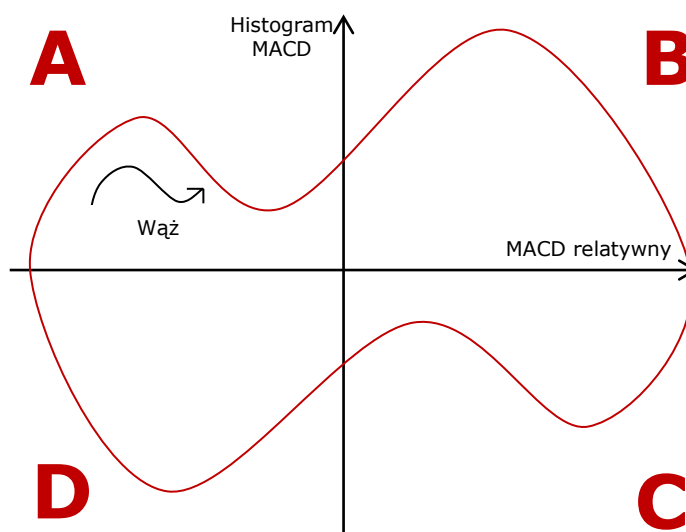
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 minimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery A oznacza, że dany sektor powinien odnotować minimum 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.