

Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł nowe historyczne maksima cenowe na głównych indeksach GPW, jak również na wielu indeksach akcji na świecie. Inflacja w USA nie przstraszyła kupujących, akcje spółek technologicznych powróciły do wzrostów, a inwestorzy zaczęli zakładać, że Fed może pozostawić stopy bez zmian we wrześniu.

W ubiegłym tygodniu globalny kapitał portfelowy reagował najmocniej na 3 tematy: 1) odczyt inflacji w USA, 2) zmianę oczekiwań rynkowych wobec Fed (po pewnego rodzaju chaosie komunikacyjnym powstałym po dwu pierwszych posiedzeniach pod wodzą nowego przewodniczącego) oraz na 3) komplikującą się sytuację na rynku ropy w związku z napięciami na Bliskim Wschodzie.

Środowy odczyt inflacji w USA za lipiec uspokoił nieco inwestorów. Dynamika CPI wyniosła 3,4% r/r, a inflacji bazowej 2,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami rynku i nieco niżej niż miesiąc wcześniej. To zostało odebrane jako sygnał, że presja cenowa nie przyspiesza mimo wzrostu cen energii. W rezultacie inwestorzy ograniczyli oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych Fed na wrześniowym posiedzeniu. Prawdopodobieństwo pozostawienia stóp bez zmian wzrosło do około 60%.

Po publikacji danych o CPI szczególnie mocno w USA wzrósł indeks spółek technologicznych Nasdaq (obecnie już tylko 2 proc. poniżej szczytów z czerwca), a inwestorzy ponownie skupili się na długoterminowym trendzie wzrostu nakładów na rozwój AI jako głównym motorze wzrostu rynku. Na nowe maksima historyczne wbił się główny amerykański indeks - S&P 500, a zmienność mierzona indeksem VIX spadła do najniższych poziomów od kilku miesięcy.

Dobrym nastrojom na giełdach nie przeszkadzała nawet sytuacja na rynku ropy, gdzie nadal były niewielkie szanse na porozumienie pomiędzy USA i Iranem, które udroziłoby ruch w C. Ormuz (obie strony żądają od siebie m.in. reperacji za szkody wojenne). Dziś, tj. 17 sierpnia, wygąsło formalnie porozumienie podpisane 2 mies. temu, którego celem było zakończenie walk, a niewiele wskazuje na to, aby którakolwiek ze stron była gotowa je przedłużyć (obie strony nieustannie się oskarżały o jego łamanie).

Wg ministra spraw zagranicznych, Iran pracuje nad odrębnym porozumieniem z Omanem w sprawie nowych szlaków żeglugowych w Cieśninie Ormuz, ale będzie to możliwe tylko w przypadku osiągnięcia rozwiązania politycznego. Ciężko sobie wyobrazić jednak akceptację tego ze strony USA, dla których byłaby to wizerunkowa porażka.

Po wyraźnym wzroście cen w ubiegły poniedziałek, ceny ropy WTI aktualnie stabilizują się w paśmie 81-83 USD za baryłkę. Należy pamiętać, że ceny te, mimo że podwyższone względem początku roku, są i tak znacznie

WIG

WIG - 1D - WSE - Trade Price

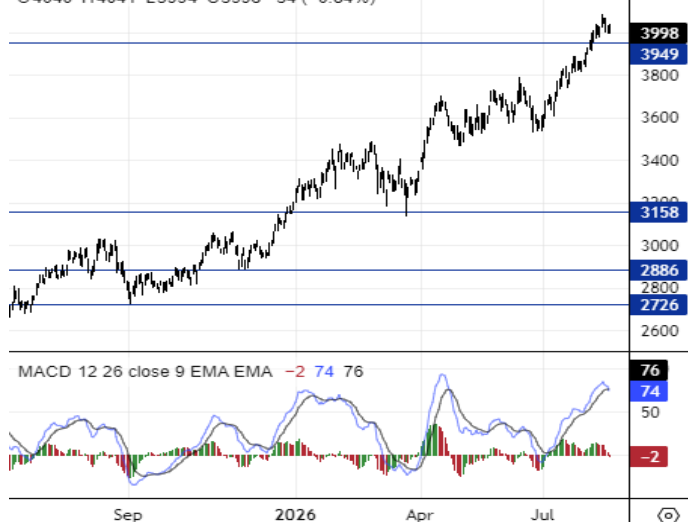
O 153214 H 153512 L 151875 C 152334 -903 (-0.59%)



WIG20

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O 4040 H 4041 L 3994 C 3998 -34 (-0.84%)



WIG20 USD

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O 1088 H 1088 L 1075 C 1076 -8 (-0.71%)



niżej niż byłyby, gdyby nie bezprecedensowe ograniczenie strategicznych rezerw tego surowca w USA i znaczącej obniżki importu Chin. Wyższe ceny energii pozostają obecnie największym potencjalnym zagrożeniem dla scenariusza spadku inflacji i jednocześnie oddziałują, silnie, wraz z pogarszającą się sytuacją fiskalną, na wzrost rentowności długoterminowych obligacji.

Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries tylko w niewielkim stopniu zbiły dane o inflacji (w zasadzie bieżący tydzień notowane są one z wyższymi rentownościami niż na początku ubiegłego), a brak wiarygodnych planów konsolidacji fiskalnej nie tylko w USA, ale w którymkolwiek z głównych emitentów obligacji skarbowych na rynkach DM może prowadzić do ponownych wzrostów cen kruszców, na czele ze złotem, którego wykres już od kilku tygodni wygląda coraz bardziej obiecująco technicznie (symptomy zakończenia stromej korekty spadkowej).

Podczas gdy sezon publikacji wyników finansowych za II kw. w USA praktycznie już się zakończył (z największych spółek została jeszcze 26 sierpnia Nvidia, która ma przesunięty o miesiąc okres sprawozdawczy), to w kluczowy moment wchodzi sezon publikacji wyników w Polsce. Z najważniejszych spółek z GPW we środę będą publikować KGH i Cyfrowy Polsat, w czwartek Dino Polska, PZU i Benefit Systems, a w piątek Budimex. Zwracamy jednak uwagę, że przy wysokiej dynamice dodatnich stóp zwrotu krajowych indeksów (dokładne dane w „Statystykach rynkowych” na kolejnych stronach raportu) o nowe pozytywne impulsy może być trudno a rynek dojrzewa coraz bardziej do korekty. (zo)

Sytuacja techniczna

Hossa na indeksach GPW trwa w najlepsze. Główny indeks WIG osiąga kolejne historyczne szczyty, przekraczając 150 tys. punktów. W ubiegłym tygodniu na wykresie pojawiła się płaska korekta, która może być efektem poprzedzającego impulsu wzrostowego i chwilowym odpoczynkiem rynku. Najbardziej istotnym rejonem wsparcia na wykresie są okolice 125-128 tys. gdzie oprócz linii niemal rocznego trendu wzrostowego, znajduje się jeszcze poziome wsparcie. Ponad tym poziomem znajdują się jeszcze lokalne dołki korekt dla trwającej fali wzrostowej, ale w kontekście całej hossy – nie mają one większego znaczenia. W przypadku indeksu mWIG40 analogiczna linia wsparcia znajduje się w okolicy 8500.

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 17 sierpnia 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	153 236,6	1,0	8,0	16,6	29,8	39,2
WIG20	4 032,0	0,8	7,1	13,7	25,5	35,5
MWIG40	10 771,5	1,7	9,1	17,9	30,7	33,8
SWIG80	31 624,8	0,4	4,0	2,7	6,8	7,6
WIG Banki	26 225,8	1,5	8,6	19,0	36,5	38,1
WIG Budownictwo	10 644,2	1,1	2,9	11,9	13,1	27,1
WIG Chemia	8 352,9	1,4	5,0	0,2	8,0	2,8
WIG Leki	2 959,4	0,5	-0,7	-3,0	3,7	-11,5
WIG Energia	4 404,5	-1,3	3,9	2,8	10,1	2,5
WIG Informatyka	11 328,0	2,8	17,5	24,4	12,4	21,9
WIG Media	7 881,8	-0,9	8,2	17,5	16,9	11,3
WIG Paliwa	18 927,3	2,2	4,2	15,3	67,2	104,8
WIG-CEE	3 273,7	2,7	5,0	8,5	33,6	32,9
WIG Górnictwo	11 145,1	0,2	19,5	5,4	25,2	154,3
WIG Nieruchomości	6 386,9	3,1	2,7	3,8	14,0	15,4
WIG Games	18 625,1	1,0	-9,8	1,6	5,3	5,7

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,3	0,0	1,4	4,4	4,9	23,2
WIG20	11,5	-0,1	1,1	5,2	4,0	24,3
mWIG40	14,8	-0,7	-1,3	0,6	3,1	-2,4
sWIG80	16,2	2,2	2,3	-12,3	-23,8	66,5
WIG-Banki	12,5	0,2	2,2	6,4	6,5	-11,5
WIG-Budownictwo	19,3	-0,1	-2,3	-2,0	1,2	17,1
WIG-Energia	5,4	-0,6	-0,5	8,1	12,3	118,1
WIG-Górnictwo	9,3	-1,1	-2,3	-2,9	-0,4	4025,5
WIG-IT	21,6	-0,7	0,6	3,1	8,0	25,4
WIG-Games	20,4	-0,5	-0,5	-25,3	2,0	-43,3
WIG-Paliwa	8,9	3,4	7,9	20,4	23,3	70,4
WIG-Nieruchomości	11,7	0,1	0,0	-0,8	0,1	27,7

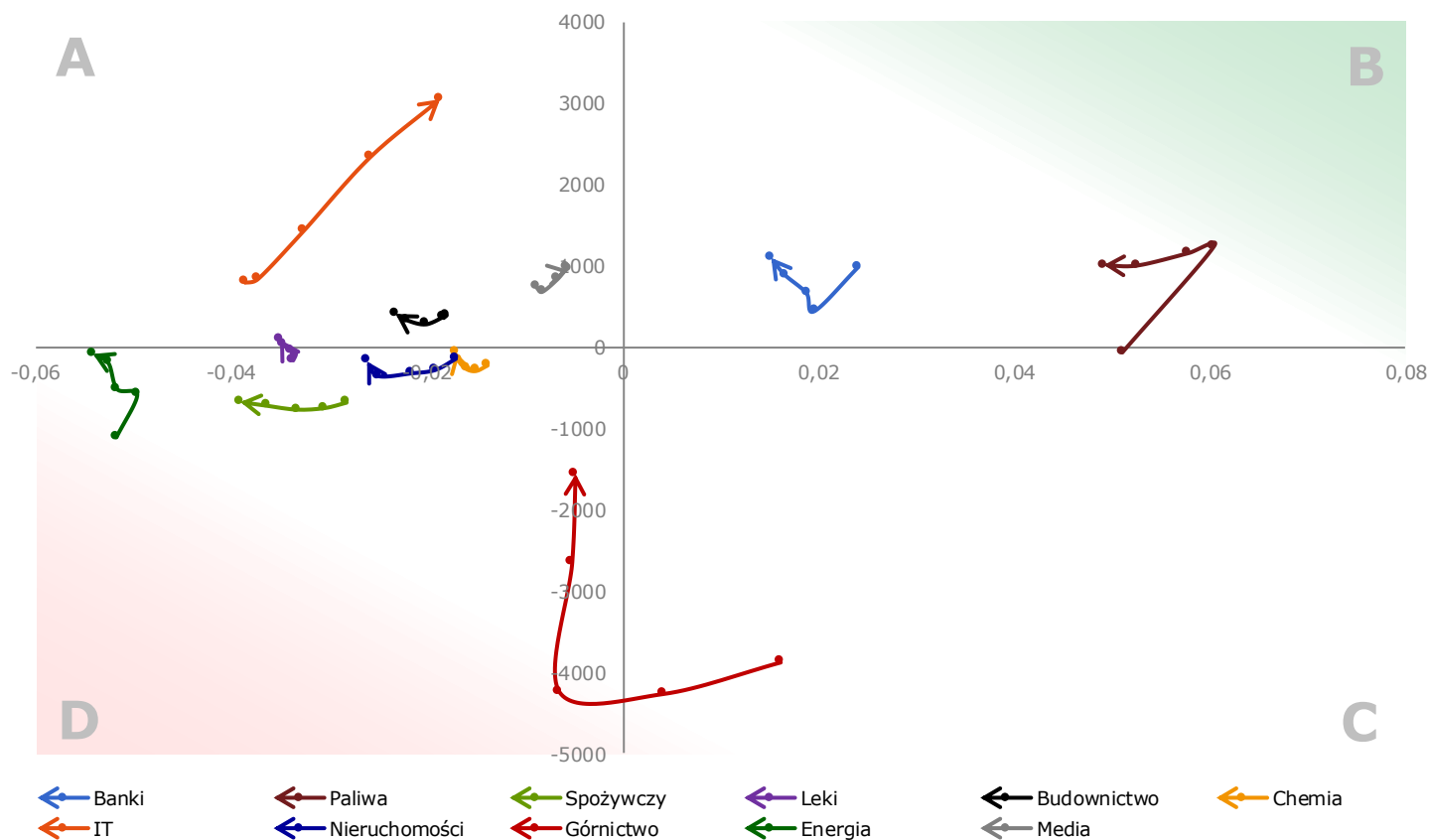
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 17 sierpnia 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, 17 sierpnia 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec	4,5	4,9	5,3
09:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec	0,6	1,5	1,0
09:03	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	lipiec	-3,2		-3,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		10,8	15,6
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		30,0	26,3
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	lipiec		1370,0	1374,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	lipiec		1350,0	1427,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	lipiec		0,3	0,1
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	lipiec		76,2	76,1
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	lipiec		0,1	-5,4
Środa						
09:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec		2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			17,42
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	sierpień		3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	lipiec			1,8
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec		4,5	7,6
09:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	lipiec		4,2	5,2
09:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	lipiec		6,2	5,9
09:30	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	lipiec		-0,9	-0,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		211,0	209,0
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		49,9	49,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		49,7	49,6
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		52,0	52,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		50,2	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		51,9	51,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		51,5	51,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		53,9	53,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		54,0	54,6

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, 17 sierpnia 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 032,00	0,8	7,1	13,7	25,5	35,5
CD PROJEKT RD SA	260,30	2,7	12,1	1,0	8,0	5,6
PEKAO	257,60	2,5	12,5	11,1	25,6	22,2
ORLEN SA	151,38	2,1	3,5	8,1	57,5	93,7
PKOBP	111,16	1,9	4,1	14,0	30,5	33,5
MODIVO SA	91,28	1,3	-2,6	16,9	-23,7	-44,3
ERSTE BANK POLSK	730,80	1,2	11,5	25,1	34,0	33,1
KETY	1 289,00	1,2	2,2	12,1	41,1	41,8
MBANK SA	1 420,50	1,1	3,9	16,3	33,8	43,3
KRUK SA	431,30	0,6	4,2	1,2	-12,6	2,7
ALLEGRO.EU SA	45,07	0,6	3,8	45,8	45,3	19,6
PGE SA	10,72	0,4	13,0	6,9	21,8	-6,4
BUDIMEX	728,20	0,2	-0,4	8,0	14,2	30,7
ZABKA GROUP SA	31,41	0,0	-6,7	35,4	37,2	43,6
DINO POLSKA SA	32,22	-0,1	10,5	0,4	-22,1	-31,8
KGHM	350,75	-0,1	19,4	4,3	24,9	166,6
PZU	72,36	-0,2	4,3	15,9	8,4	11,5
LPP	21 540,00	-1,8	7,9	5,3	3,5	31,5
ALIOR BANK SA	132,65	-2,1	-0,5	9,6	20,1	14,6
TAURONPE	8,86	-2,2	-3,2	-2,9	2,5	7,6
PEPCO GROUP NV	43,94	-5,0	6,1	42,5	46,5	93,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 17 sierpnia 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 771,49	1,7	9,1	17,9	30,7	33,8
ASBIS	133,20	12,8	26,5	93,6	305,1	369,3
MIRBUD	13,30	8,6	17,9	32,2	-10,3	-11,1
JSW	28,10	8,1	7,8	6,2	20,1	22,4
ABPL	148,60	7,7	8,3	11,4	37,8	54,8
X-TRADE BROKERS	172,48	5,0	31,3	63,6	140,2	125,9
POLIMEXMS	7,81	4,8	19,2	-0,6	-5,9	73,2
ASSECOPOL	224,90	4,5	20,8	23,1	-1,5	21,8
ASSECOSEE	78,20	3,8	28,0	32,3	24,1	10,5
DEVELIA SA	10,90	3,6	2,4	3,6	29,0	32,4
DOMDEV	258,00	3,4	1,2	3,4	1,2	7,9
MILLENNIUM	21,18	3,0	8,7	16,1	27,4	35,1
AMREST HOLDINGS	11,28	2,7	8,7	8,3	-15,8	-24,3
TEXT SA	53,10	2,7	7,2	31,8	33,1	-5,1
AUTO PARTNER SA	30,45	2,5	14,7	26,9	83,4	52,3
BENEFIT	5585,00	2,2	6,3	29,6	59,1	63,8
GRUPA AZOTY SA	20,54	1,9	4,5	0,1	9,7	9,0
CYFRPLSAT	16,89	1,6	3,9	2,6	38,4	15,8
RAINBOW	148,10	1,6	10,3	9,7	-2,2	10,0
GRUPA PRACUJ SA	55,40	1,1	16,9	29,7	19,7	-17,3
MURAPOL SA	38,75	1,0	5,7	-5,5	-1,9	-3,0
CREOTECH INSTRUM	749,00	0,9	-3,1	6,8	134,9	217,6
ENEA	20,26	0,6	4,9	-1,0	4,0	9,8
INGBSK	447,80	0,6	0,3	11,7	31,1	31,9
SYNEKTIK SA	357,20	0,4	-7,5	27,7	35,3	77,0
HANDLOWY	122,60	0,3	0,5	6,6	16,1	14,3
VERCOM SA- D	135,20	0,0	10,5	12,7	4,5	11,4
DIAGNOSTYKA-DEF	168,10	-0,2	-1,7	5,7	-1,7	-17,2
MO-BRUK J MOKRZY	379,00	-0,3	1,3	5,9	16,6	32,1
BNP PARIBAS BANK	152,60	-0,3	3,4	5,8	16,9	36,3
INTERCARS	967,00	-0,5	11,4	25,1	72,4	67,0
NEWAG SA	95,30	-0,7	6,4	-14,1	1,1	20,0
WIRTUALNA POLSKA	64,00	-0,8	13,3	9,4	5,4	-13,5
NEUCA	769,00	-1,8	6,4	8,6	-5,5	16,7
CYBERFLKS SA	194,20	-1,9	4,1	10,3	-5,7	14,9
TEN SQUARE GAMES	105,00	-2,1	18,6	12,3	15,4	32,9
VOXEL SA	130,40	-2,1	18,5	33,3	8,8	-25,9
LUBAWA SA	11,45	-3,1	2,0	30,0	42,8	35,5
ORANGE POLSKA SA	14,67	-3,8	1,0	-6,6	43,9	71,1
WARSAW STOCK EXC	100,50	-4,2	-5,0	23,3	54,6	76,6
POLENERGIA SA	53,10	-17,6	-14,1	6,8	-0,2	-10,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 17 sierpnia 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 624,8	0,4	4,0	2,7	6,8	7,6
ECHO	5,66	11,1	16,9	15,5	19,2	5,2
ANSWEAR.COM - A	22,55	11,1	29,3	22,4	-13,6	-16,2
GREENEX METALS L	2,79	10,8	18,1	18,7	37,3	54,9
SELENAFM	53,00	8,8	10,0	10,4	-12,3	51,0
RYVU THERAPEUTIC	16,80	8,5	12,8	-26,8	-38,0	-44,6
ARLEN SA	25,00	7,3	19,0	-15,4	-15,8	-44,0
BOS	10,90	7,0	10,5	6,0	9,4	-4,7
ELEKTROTI	69,55	4,9	28,4	15,1	51,7	33,8
BOGDANKA	22,50	4,4	3,7	4,9	24,4	-3,0
DECORA	76,50	3,9	4,4	2,7	2,8	3,4
ARCHICOM SA	54,00	3,8	3,4	3,8	20,3	10,4
VOTUM	44,00	3,5	-1,8	-7,4	-3,5	0,0
UNIMOT SA	175,00	3,5	5,5	3,8	34,6	19,0
SELVITA CRO SA	28,55	3,4	-3,5	-11,1	-33,9	-10,8
MERCATOR MEDICAL	54,50	3,4	3,6	-4,9	43,8	19,5
QUERCUS	14,06	3,2	7,7	20,4	11,6	19,2
CAPTOR THERAPEUT	71,80	2,9	-4,6	-8,7	-0,3	73,4
APATOR	28,05	2,7	0,2	16,4	20,9	32,0
CIGAMES	2,62	2,7	10,1	-12,1	-0,4	-19,1
SNIEZKA	84,80	2,6	3,2	-1,4	2,4	5,0
VIGO PHOTONICS	499,00	2,3	2,0	-11,8	10,9	10,9
OPONEO	105,00	2,0	6,1	22,8	14,1	14,1
STALPROD	222,00	1,8	4,2	-7,5	-5,1	-8,6
ROBYG SA	32,00	1,8	-5,2	-	-	-
COGNOR	6,51	1,7	10,1	30,3	27,1	-5,7
CELON PHARMA SA	20,70	1,5	-1,9	-1,0	1,7	-8,8
SANOK RUBBER CO	22,70	1,3	3,2	6,1	7,6	-4,6
VRG SA	5,62	1,1	8,1	2,2	21,1	32,2
FERRO	34,20	0,9	3,6	18,8	23,5	-2,6
WAWEL	716,00	0,8	2,0	-7,3	-0,6	10,2
TARCZYNSKI SA	123,00	0,8	2,1	2,1	4,2	3,4
WIELTON	5,00	0,8	-5,5	-10,2	-16,2	-25,0
AGORA	8,70	0,7	0,7	1,9	-4,4	-6,9
ASSECBS	90,00	0,7	5,9	-1,7	5,9	4,2
WITTCHEN SA	14,78	0,5	11,5	-4,6	-6,3	-15,7
HUUUGE INC	21,95	0,5	-0,9	1,6	-8,2	11,8
PCC ROKITA SA	66,90	0,4	4,2	-1,9	9,1	-6,4
AMICA	49,60	0,4	0,4	-3,1	-20,6	-13,3
MCI CAPITAL SA	28,90	0,3	3,6	4,3	4,7	2,8
EUROCASH	4,91	0,3	-7,0	-8,4	-21,6	-38,2
SCOPE FLUIDICS	132,80	0,3	10,7	11,8	-2,5	-10,1

GPW tygodniowy

poniedziałek, 17 sierpnia 2026



SYNTHAVERSE SA	2,93	0,2	6,5	-4,9	-19,7	-41,9
BLOOBER	24,00	0,0	1,1	-4,4	-1,4	-17,2
11 BIT STUDIOS S	135,60	0,0	2,7	-6,2	-5,8	-26,0
MEDICALG SA	26,60	0,0	-1,5	-16,2	-20,8	-25,3
BORYSZEW	5,00	0,0	-0,3	6,5	-21,7	-16,8
ATAL SA/POLAND	56,90	0,0	-0,7	-11,1	2,3	-6,3
SYGNITY	72,00	0,0	-4,8	-7,6	-19,3	-33,3
MLP GROUP SA	108,50	0,0	3,3	8,0	18,2	36,6
FORTE	16,30	0,0	-6,9	-18,1	-30,9	-40,7
AMBRA	18,54	-0,1	2,0	1,9	9,1	-9,1
COMP	97,90	-0,2	10,5	67,4	65,9	92,0
ZE PAK SA	18,38	-0,2	8,0	-1,2	-4,8	-17,9
ERBUD	22,05	-0,2	-5,0	-12,2	-21,8	-33,0
MENNICA	41,70	-0,2	12,4	-3,5	-13,3	28,7
KOGENERA	67,90	-0,3	-5,0	-16,2	6,8	19,5
BIOCELTIX	79,50	-0,7	-14,1	-9,7	2,4	-24,3
BIOTON	3,81	-0,8	-0,3	-12,7	-1,4	-11,3
PLAYWAY SA	248,00	-0,8	2,1	4,9	-3,1	-7,8
ARCTIC	6,70	-0,9	7,9	15,1	-18,1	-30,0
TOYA SA	9,42	-0,9	0,4	6,9	-1,9	-4,1
ZREMB	9,08	-1,0	-1,9	-6,0	17,2	29,7
REX CONCEPTS SA	12,46	-1,1	5,3	-	-	-
IMCORPORATION	32,55	-1,5	3,3	-16,5	27,1	21,0
ASTARTA	43,50	-2,0	-3,0	-22,3	-2,9	-14,4
ONDE SA	9,05	-2,2	13,7	-0,3	3,2	-11,3
DIGITANET SA	304,00	-2,4	4,1	51,7	85,6	222,0
DADELO SA	83,70	-2,4	8,4	20,6	45,3	68,8
UNIBEP	13,38	-2,5	3,2	-3,5	-5,4	29,3
MOSTALZAB	6,35	-2,9	3,1	-0,8	0,8	0,5
STALEXP	1,79	-2,9	-6,1	-41,2	-43,2	-41,3
CREEPY JAR SA	520,00	-3,7	9,0	-0,8	30,0	16,6
SCANWAY SA	284,00	-3,8	0,0	-17,4	63,2	144,8
ENTER AIR SA	52,50	-3,9	6,1	1,2	-10,1	-0,4
TORPOL SA	68,00	-4,0	-7,4	-3,4	16,6	62,1
ATREM	59,50	-4,0	-2,8	-6,9	-0,2	55,4
DATAWALK SA	129,40	-6,2	13,5	7,1	25,5	34,8
BUMECH	16,00	-6,3	3,2	-19,2	-10,1	20,3
CREOTECH QUANTUM	231,70	-9,7	-3,5	-9,1	-	-
MEDINICE SA	70,70	-13,0	-1,3	-1,1	315,9	699,8

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

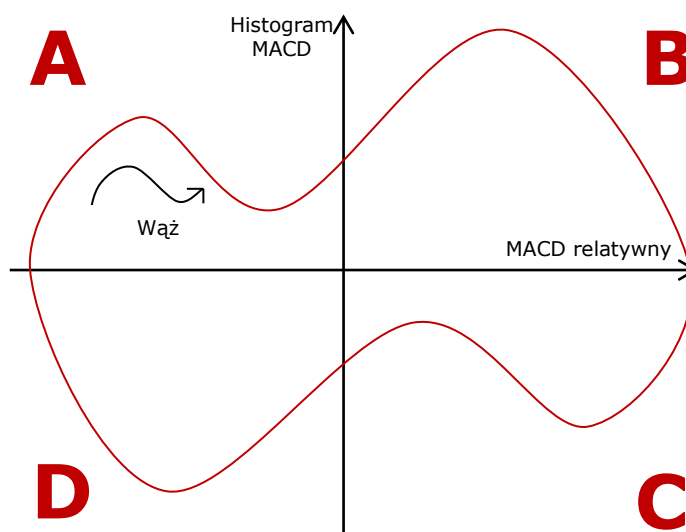
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.