

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 września 2026



Sytuacja rynkowa

Zarówno polski, jak i zagraniczne rynki akcji wchodzą w nowy tydzień w otoczeniu napiętych czynników zewnętrznych. Po udanym ataku dronów na saudyjski rurociąg, którym po zamknięciu cieśniny Ormuz transportowano do portu nad Morzem Czerwonym około 4-5 proc. światowego zapotrzebowania na ropę, jej cena jest już o 20 proc. wyższa niż na koniec sierpnia. Naprawa infrastruktury potrwa co najmniej miesiąc. Jednocześnie, jak informował w piątek Reuters, wspierani przez Iran rebelianci Huti zajęli port Mokka nad Morzem Czerwonym i nacierają na siły rządowe Jemenu wzdłuż wybrzeża w kierunku strategicznie położonych wysp w rejonie cieśniny Bab al-Mandab, która dotychczas stanowiła alternatywę dla cieśniny Ormuz.

Rezultatem tych wydarzeń są również wzrosty rentowności długoterminowych obligacji, czyli klasy aktywów konkurencyjnej wobec rynku akcji. Premia za ryzyko na rynku akcji staje się tym samym coraz niższa.

Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosły w ciągu tygodnia o kilkanaście punktów bazowych. Podobny ruch obserwowano na innych rynkach rozwiniętych, między innymi w Niemczech. Amerykańskie rentowności zbliżyły się do psychologicznej bariery 5 proc., czyli najwyższego poziomu od około 20 lat. Coraz wyraźniej widać również, że przeprowadzona miesiąc temu interwencja amerykańskiego Departamentu Skarbu na rynku walutowym, mająca na celu umocnienie japońskiego jena, okazała się nieskuteczna z punktu widzenia docelowego celu, jakim była stabilizacja rynku amerykańskich obligacji skarbowych.

Jeszcze mocniej, bo o ponad 20 punktów bazowych w ciągu tygodnia, wzrosły rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych. Oprócz czynników zewnętrznych negatywnie oddziałuje na nie również fakt, że ustawa budżetowa na 2027 rok zakłada już czwarty z rzędu rok agresywnej stymulacji fiskalnej, czyli utrzymywania wysokiego deficytu finansów publicznych.

Główne opiniotwórcze ośrodki analityczne w swoich bazowych scenariuszach nie przewidywały tak dotkliwych następstw napaści Izraela i USA na Iran. Banki centralne w większości przypadków pozostają spóźnione w reakcji w postaci podwyżek stóp procentowych. Przykładowo w strefie euro roczna inflacja konsumencka CPI od marca utrzymuje się wyraźnie powyżej celu, jednak podczas ubiegłotygodniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego główna stopa procentowa została podniesiona dopiero po raz drugi w bieżącym cyklu, o 25 punktów bazowych do poziomu 2,5 proc.

Na ten tydzień, a dokładnie na śródkowy wieczór naszego czasu, zaplanowano decyzję Rezerwy Federalnej. Patrząc na poniedziałkowe notowania kontraktów terminowych, można odnieść wrażenie, że rynek wycenia niemal pewną podwyżkę stóp procentowych, przypisując jej około 90-procentowe prawdopodobieństwo. Zignorowanie tych oczekiwań mogłoby prowadzić do dalszych turbulencji na długim końcu krzywej dochodowości w USA, a pośrednio również na innych rynkach.

W Stanach Zjednoczonych inflacja po raz ostatni znajdowała

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

się poniżej celu Fed w marcu 2021 roku, przy czym amerykańska Rezerwa Federalna różni się od Europejskiego Banku Centralnego tym, że poza stabilnością cen dąży również do maksymalizacji zatrudnienia, czyli takiego stanu gospodarki, w którym każda osoba zdolna i chętna do pracy może znaleźć zatrudnienie. Fed nie posiada jednak sztywno określonego celu dla stopy bezrobocia, ponieważ tak zwana naturalna stopa bezrobocia zmienia się wraz ze strukturą gospodarki. Problem polega na tym, że inwestorzy dostrzegają brak realizacji celu inflacyjnego na poziomie 2 proc. i uwzględniają ten fakt w swoich oczekiwaniach dotyczących wyższego oprocentowania długu skarbowego. W rezultacie wyżej oprocentowany musi być praktycznie każdy dług emitowany w dolarze amerykańskim, w tym obligacje korporacyjne oraz dług emitowany przez kraje rynków wschodzących.

Wracając do rynku akcji, wydaje się również, że jeden z głównych motorów wzrostów zarówno w USA, jak i na rynkach wschodzących, czyli dynamiczny wzrost nakładów na sztuczną inteligencję, może w najbliższym czasie wyraźnie zwolnić. Coraz większa liczba Amerykanów sprzeciwia się masowej budowie nowych centrów danych AI z uwagi na obawy dotyczące bezpieczeństwa energetycznego oraz dostępności zasobów wodnych.

Miniony weekend przyniósł ponadto bezprecedensową zgodność przekazu ze strony szefów trzech najważniejszych firm działających w obszarze sztucznej inteligencji: Dario Amodeia, Sama Altmana i Elona Muska. Prezesi Anthropic, OpenAI i xAI publicznie zgodzili się, że tempo rozwoju technologii zaczyna wymykać się bezpiecznym ramom.

Jednocześnie rynki kapitałowe pokazały dwa skrajnie różne oblicza sektora. Z jednej strony obserwujemy ostrożność amerykańskich graczy, czego przykładem jest rezygnacja OpenAI z debiutu giełdowego w 2026 roku. Z drugiej strony widoczna jest agresywna ekspansja chińskich konkurentów w obszarze modeli językowych. W piątek spółka Z.ai pozyskała finansowanie w wysokości 5 mld USD.

Podsumowując, szereg czynników fundamentalnych sprzyja obecnie korekcie na najważniejszych giełdach świata, w szczególności na rynku amerykańskim. Choć spółki notowane na GPW są relatywnie słabo skorelowane z trendami na rynkach rozwiniętych, a większe znaczenie mają dla nich czynniki krajowe, to wciąż istnieje ryzyko związane z nowymi pomysłami na równoważenie budżetu. Najbardziej narażone pozostają największe spółki kontrolowane przez państwo oraz podmioty funkcjonujące w silnie regulowanych sektorach gospodarki.

Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu indeks WIG wykonał ruch powrotny do przełamanego górnego ograniczenia (154,3 tys.) miesięcznej konsolidacji z sierpnia. Strona kupująca próbuje bronić tego poziomu, ponieważ z punktu widzenia trwającego impulsu wzrostowego jest to dobre miejsce potwierdzające dominację obozu byków. Popyt ma szansę doprowadzić indeks WIG do kolejnych historycznych maksimów. Jeśli jednak kurs wróci do wnętrza konsolidacji, obecne wybiecie górą okaże się pułapką zastawioną na byki i będzie zapowiadało kontynuację ruchu bocznego w przedziale 149,3-154,3 tys. Dopiero przełamanie dolnego ograniczenia byłoby pretekstem do korekty w kierunku 141,3 tys.

Wyraźnie słabiej prezentuje się sytuacja techniczna indeksu mWIG40. W ostatnich dniach kurs testował, a nawet naruszał dolne ograniczenie (10 400 pkt) konsolidacji trwającej od sierpnia, zlokalizowanej przy historycznym szczycie. Jeśli dzisiejsza próba wybiecia dołem powiedzie się sprzedającym, kandydatem na pierwsze wsparcie wydaje się skośna linia trendu wzrostowego zapoczątkowanego pod koniec kwietnia br., znajdująca się obecnie w okolicy 10 000 pkt. Jej ewentualne przełamanie otworzyłoby podaż drogę do dwóch kolejnych, położonych blisko siebie wsparć: 8 900 oraz 8 500 pkt. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 września 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	155 090,3	0,7	1,2	11,8	31,9	45,4
WIG20	4 139,3	1,2	2,7	11,5	29,2	45,0
MWIG40	10 413,8	-0,7	-3,3	7,3	26,5	31,3
SWIG80	31 399,8	0,5	-0,7	-0,3	5,4	3,9
WIG Banki	27 366,4	2,1	4,3	13,5	42,8	63,7
WIG Budownictwo	10 534,0	1,3	-1,0	7,9	11,0	27,5
WIG Chemia	8 363,6	-11,7	0,1	-1,1	7,3	3,6
WIG Leki	3 039,4	-1,0	2,7	3,0	6,9	-5,9
WIG Energia	4 998,0	8,3	13,5	14,5	23,5	14,8
WIG Informatyka	11 093,8	-2,1	-2,1	16,1	9,7	10,5
WIG Media	8 180,5	4,7	3,8	16,3	22,9	28,0
WIG Paliwa	20 052,9	2,1	5,9	16,7	79,2	111,2
WIG-CEE	3 567,8	3,9	9,0	21,6	45,1	40,6
WIG Górnictwo	11 239,5	-1,1	0,8	-0,6	23,7	139,1
WIG Nieruchomości	6 113,3	-1,6	-4,3	-1,4	8,3	13,1
WIG Games	17 343,8	0,3	7,4	1,6	-1,1	-2,8

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,0	-0,5	-1,5	0,9	6,9	27,4
WIG20	11,6	-1,0	-1,3	1,8	5,2	21,1
mWIG40	12,7	-0,3	-4,1	-3,6	14,7	26,3
sWIG80	16,2	-0,3	0,7	-2,4	-23,2	51,1
WIG-Banki	12,9	0,0	0,1	0,4	7,2	9,6
WIG-Budownictwo	18,4	-0,2	-0,1	0,8	0,0	19,7
WIG-Energia	6,1	-1,7	-2,2	4,7	10,8	139,9
WIG-Górnictwo	9,3	-3,2	-3,3	-2,3	-5,3	4745,7
WIG-IT	21,6	-0,8	-0,7	-0,8	3,8	17,4
WIG-Games	18,7	1,1	2,3	2,7	-25,9	-4,9
WIG-Paliwa	8,7	0,7	-0,6	8,3	26,1	55,6
WIG-Nieruchomości	11,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,8	37,3

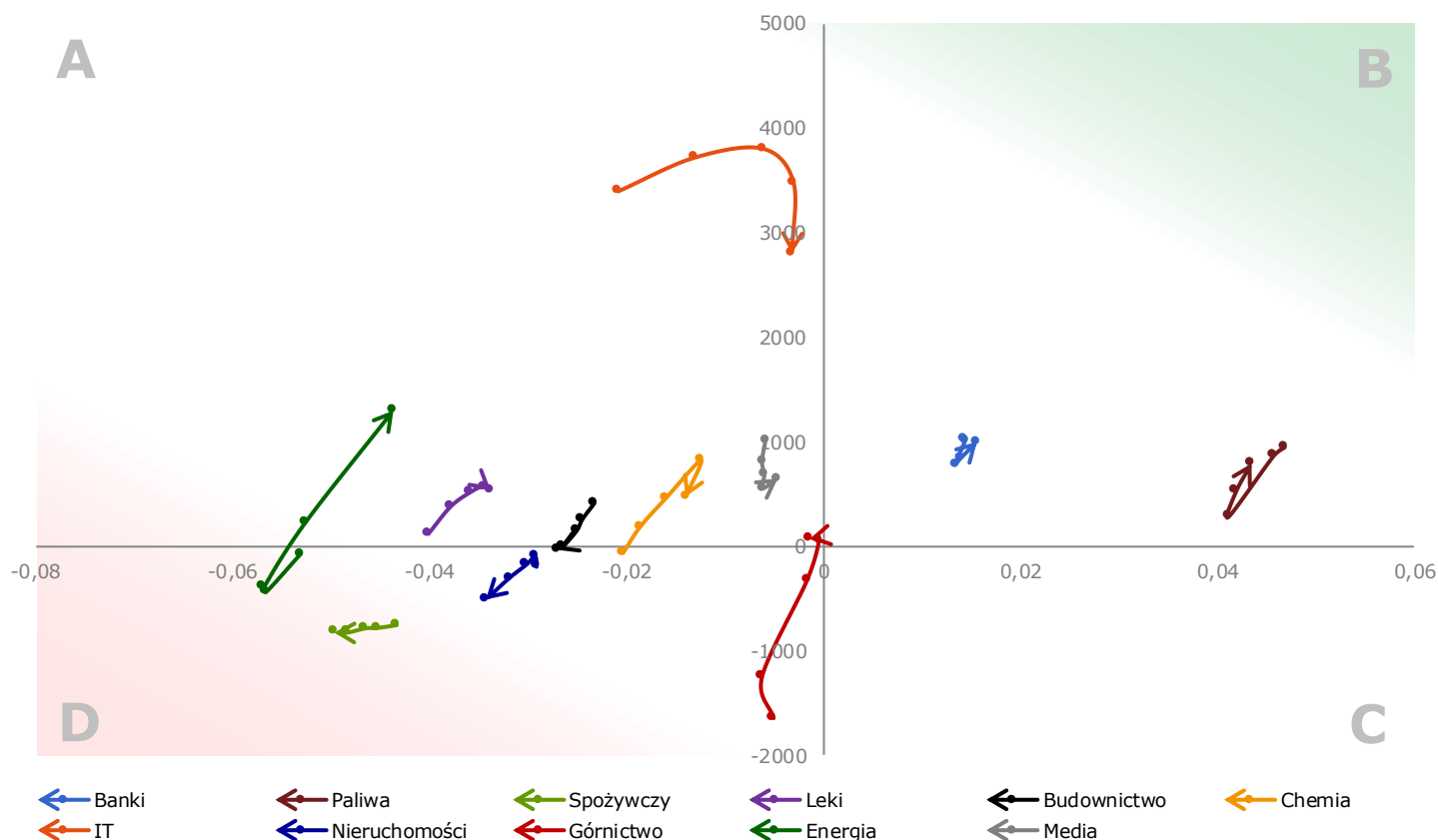
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 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, 14 września 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:04	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	sierpień	7,5	7,6	7,7
17:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	sierpień			-3,2
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień		4,8	4,5
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień		0,8	0,6
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		3,4	3,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	lipiec			8,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		40,5	34,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		15,0	20,6
Środa						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	sierpień		3,2	3,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	sierpień		0,9	-0,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	sierpień		0,5	-0,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-0,39
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		3,75-4,00	3,50-3,75
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		3,3	2,9
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	sierpień		1410,0	1433,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	sierpień		1320,0	1239,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		209,0	206,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	sierpień		2,0	-2,3
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień			3,0
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień		6,3	5,1
12:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	sierpień		0,3	0,2
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	sierpień		76,4	76,3

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, 14 września 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 139,25	1,2	2,7	11,5	29,2	45,0
PGE SA	13,75	11,9	27,4	37,6	56,1	25,0
TAURONPE	9,24	9,0	3,9	-4,7	6,9	2,6
MBANK SA	1 464,50	3,9	2,3	3,5	38,0	64,4
PKOBP	120,72	3,1	8,7	15,4	41,8	67,9
BUDIMEX	718,60	3,0	-1,9	6,6	12,7	37,2
ORLEN SA	162,16	2,0	6,5	10,4	68,7	99,6
CD PROJEKT RD SA	237,20	1,5	-9,8	7,4	-1,6	-6,0
PEKAO	267,20	1,3	3,1	17,2	30,3	48,8
ERSTE BANK POLSK	756,20	1,2	3,1	18,4	38,7	52,2
LPP	21 580,00	1,0	-1,1	4,8	3,7	18,6
PZU	76,30	0,4	4,7	15,1	14,3	24,3
ZABKA GROUP SA	31,48	-0,3	0,0	23,0	37,5	45,4
ALIOR BANK SA	133,50	-0,5	1,2	-1,1	20,9	25,9
KGHM	343,00	-1,2	-2,7	-4,9	22,2	146,5
ALLEGRO.EU SA	45,57	-1,4	-1,9	32,4	46,9	27,8
DINO POLSKA SA	35,05	-1,6	8,1	18,7	-15,2	-24,9
MODIVO SA	85,28	-1,8	-8,0	1,2	-28,7	-53,9
KRUK SA	389,20	-1,8	-10,1	-4,0	-21,1	-17,3
KETY	1 176,00	-2,1	-8,7	-3,1	28,7	27,5
PEPCO GROUP NV	40,54	-4,0	-8,5	15,8	35,1	103,1

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 września 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 413,77	-0,7	-3,3	7,3	26,5	31,3
ASBIS	145,60	12,0	7,7	67,6	342,8	430,2
NEWAG SA	100,60	9,7	5,5	8,2	6,7	20,2
CREOTECH INSTRUM	717,00	7,7	-4,3	-18,5	124,8	166,5
CYFRPLSAT	16,73	6,9	-3,2	9,0	37,1	19,5
CYBERFLKS SA	199,20	6,7	2,2	7,6	-3,3	6,3
MILLENNIUM	22,34	3,8	5,4	11,5	34,3	54,3
ENEA	20,82	3,0	2,6	7,3	6,9	21,1
VOXEL SA	146,00	2,5	13,5	24,1	21,9	-13,1
HANDLOWY	118,00	2,1	-4,1	-8,1	11,7	15,2
MO-BRUK J MOKRZY	408,00	2,0	7,4	14,9	25,5	40,0
BNP PARIBAS BANK	150,60	1,7	-0,7	-1,6	15,4	40,7
ORANGE POLSKA SA	13,91	1,1	-5,9	-12,8	36,5	51,7
MURAPOL SA	37,25	0,8	-4,0	-10,3	-5,7	-2,7
TEXT SA	41,16	0,7	-23,5	2,7	3,2	-24,1
LUBAWA SA	11,20	0,4	-1,6	-23,5	39,7	6,0
POLENERGIA SA	54,70	0,2	4,2	-3,0	2,8	-3,7
INGBSK	447,20	0,2	-0,1	-5,1	31,0	45,2
POLIMEXMS	7,10	0,1	-8,6	-4,1	-14,5	19,3
TEN SQUARE GAMES	104,70	0,1	-0,1	8,5	15,1	26,3
JSW	35,75	0,0	26,4	39,1	52,8	58,9
SYNEKTIK SA	332,60	-0,1	-7,7	13,7	25,9	52,0
AMREST HOLDINGS	10,14	-0,6	-9,9	-2,5	-24,3	-30,8
NEUCA	762,00	-0,6	-1,3	5,8	-6,4	8,4
DOMDEV	239,50	-1,2	-7,4	-2,6	-6,1	4,6
VERCOM SA- D	125,00	-1,3	-7,4	7,8	-3,4	-3,1
RAINBOW	138,70	-1,4	-6,9	-6,2	-8,4	0,5
ASSECOSEE	75,10	-1,5	-4,7	19,0	19,2	14,1
AUTO PARTNER SA	29,65	-1,8	-3,4	15,8	78,6	55,6
BENEFIT	5055,00	-3,3	-10,7	6,2	44,0	58,0
ABPL	147,20	-3,4	-1,2	8,2	36,5	55,6
ASSECOPOL	225,60	-3,4	-0,7	22,8	-1,2	7,3
MIRBUD	11,51	-3,5	-13,1	6,2	-22,3	-17,6
GRUPA PRACUJ SA	55,00	-3,6	0,0	15,8	18,8	-18,4
WIRTUALNA POLSKA	59,00	-3,6	-8,8	-0,7	-2,8	-8,4
DEVELIA SA	9,89	-4,1	-8,9	-8,3	17,0	23,5
WARSAW STOCK EXC	89,15	-4,9	-12,6	3,0	37,2	57,9
X-TRADE BROKERS	147,82	-5,9	-16,2	34,4	105,8	95,2
INTERCARS	896,00	-6,3	-7,6	11,3	59,7	65,0
DIAGNOSTYKA-DEF	161,00	-7,4	-4,6	-9,2	-5,8	-25,7
GRUPA AZOTY SA	20,64	-15,7	-0,7	-2,3	10,2	10,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 września 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 399,8	0,5	-0,7	-0,3	5,4	3,9
DADELO SA	95,90	21,0	17,0	36,4	66,5	54,7
DIGITANET SA	377,20	20,9	24,2	57,8	130,3	279,9
SCANWAY SA	279,00	17,4	-0,7	-18,4	60,3	109,0
CREOTECH QUANTUM	225,45	15,9	-2,8	-37,4	-	-
ATAL SA/POLAND	60,40	10,5	6,0	-3,4	8,6	3,4
AGORA	10,60	9,1	21,8	19,1	16,5	21,8
UNIMOT SA	202,00	6,4	17,6	25,9	55,4	38,4
ZE PAK SA	18,28	5,9	-0,1	2,2	-5,3	-22,4
CAPTOR THERAPEUT	72,30	4,5	0,4	-8,4	0,4	97,5
ATREM	55,50	4,3	-7,5	-1,6	-6,9	18,1
UNIBEP	15,70	4,3	16,8	30,6	11,0	59,2
SELENAFM	57,80	3,9	10,7	25,7	-4,3	60,1
SELVITA CRO SA	27,55	3,4	-3,3	-11,8	-36,2	-19,0
VIGO PHOTONICS	510,00	3,2	2,2	-11,8	13,3	2,2
DATAWALK SA	117,80	3,1	-9,0	0,3	14,3	10,1
OPONEO	104,20	2,7	0,2	3,8	13,3	17,1
VRG SA	5,56	2,6	-0,7	1,1	19,8	21,4
VOTUM	43,95	2,2	-0,9	0,1	-3,6	-4,9
ECHO	5,35	2,1	-4,5	4,7	12,6	-2,7
ROBYG SA	32,31	1,6	-0,3	-	-	-
MERCATOR MEDICAL	58,30	1,6	5,8	10,0	53,8	33,1
COMP	93,00	1,1	-6,1	-0,9	57,6	55,5
SNIEZKA	85,00	1,0	-1,2	1,0	2,7	5,5
SCOPE FLUIDICS	127,20	0,8	-6,7	2,3	-6,6	-18,4
BOS	10,14	0,6	-7,7	1,5	1,8	-12,9
ZREMB	8,56	0,5	-5,9	-16,9	10,5	-13,6
11 BIT STUDIOS S	128,80	0,4	-4,6	-8,5	-10,6	-28,2
ASTARTA	39,30	0,4	-8,9	-15,3	-12,3	-13,7
ASSECOBS	83,80	0,2	-6,5	-8,5	-1,4	-2,6
TARCZYNSKI SA	120,00	0,0	-2,0	-0,8	1,7	-5,9
HUUUGE INC	21,45	0,0	-2,9	1,2	-10,3	-0,2
AMBRA	18,12	0,0	-1,9	3,9	6,6	-7,0
MEDICALG SA	26,05	0,0	-2,6	-1,3	-22,5	-38,4
STALPROD	223,00	0,0	0,5	-2,2	-4,7	-6,7
TORPOL SA	68,70	-0,1	1,0	-3,5	17,8	46,2
RYVU THERAPEUTIC	17,10	-0,2	1,2	11,2	-36,9	-40,3
FORTE	15,70	-0,3	-4,8	-17,2	-33,5	-45,5
KOGENERA	69,40	-0,4	1,0	-6,5	9,1	22,0
PCC ROKITA SA	64,70	-0,5	-3,7	-3,4	5,5	-6,0
ANSWEAR.COM - A	20,90	-0,5	-7,3	17,3	-19,9	-27,4
TOYA SA	10,66	-0,5	13,4	32,3	11,0	12,9

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, 14 września 2026



WAWEL	704,00	-0,6	-1,4	-6,9	-2,2	7,6
CIGAMES	2,47	-0,6	-7,0	-4,8	-6,3	-16,2
CELON PHARMA SA	21,90	-0,7	5,5	3,8	7,6	-1,8
SYNTHAVERSE SA	2,93	-0,7	-0,7	6,4	-19,9	-34,9
ONDE SA	8,37	-0,7	-8,4	1,8	-4,6	-11,7
GREENEX METALS L	2,68	-0,8	-1,3	9,6	32,1	46,7
IMC SA	30,30	-0,8	-4,7	-13,2	18,4	14,3
QUERCUS	13,50	-1,2	-4,4	14,4	7,1	15,9
ENTER AIR SA	49,95	-1,2	-6,8	-6,5	-14,5	-9,5
BOGDANKA	25,30	-1,3	12,7	18,8	39,9	11,0
MCI CAPITAL SA	28,70	-1,4	-0,3	1,8	4,0	-5,9
BIOCELTIX	77,30	-1,4	-3,4	-13,6	-0,4	-19,5
ARCHICOM SA	51,00	-1,5	-5,6	-3,8	13,6	14,6
BIOTON	3,75	-1,6	-1,8	-6,0	-2,8	-10,1
BORYSZEW	4,91	-1,8	-2,3	1,3	-23,1	-13,6
PLAYWAY SA	231,50	-2,1	-5,9	-4,5	-9,6	-18,3
REX CONCEPTS SA	13,23	-2,2	10,2	-	-	-
ARLEN SA	23,60	-2,3	-5,2	-2,1	-20,5	-49,1
ERBUD	21,50	-2,3	-2,7	-13,8	-23,8	-34,0
BLOOBER	23,15	-2,3	-3,5	-8,1	-4,9	-8,7
ELEKTROTI	65,80	-2,4	-6,7	25,1	43,5	32,1
MLP GROUP SA	119,00	-2,4	9,2	11,2	29,6	53,4
COGNOR	5,53	-2,6	-15,6	-12,9	7,9	-19,5
WIELTON	5,13	-2,7	1,8	-6,7	-14,1	-26,2
DECORA	81,80	-2,8	7,1	13,9	9,9	9,1
STALEXP	1,72	-3,3	-3,5	-21,4	-45,3	-40,6
WITTCHEN SA	13,13	-3,5	-11,3	2,3	-16,8	-22,9
APATOR	25,45	-3,5	-10,2	1,6	9,7	5,6
MOSTALZAB	6,28	-3,8	-1,9	0,0	-0,3	-1,1
MENNICA	40,10	-4,0	-4,3	-2,2	-16,6	25,7
EUROCASH	5,55	-4,2	12,9	10,1	-11,4	-31,5
MEDINICE SA	58,50	-4,2	-16,8	-30,4	244,1	362,1
AMICA	46,15	-4,5	-7,0	-10,2	-26,2	-14,9
SYGNITY	82,70	-5,4	14,9	10,0	-7,3	-23,4
ARCTIC	6,19	-7,6	-8,7	6,7	-24,3	-29,3
BUMECH	16,21	-10,1	1,1	-4,6	-8,9	-48,4
FERRO	31,50	-10,8	-8,2	0,3	13,7	-7,4
SANOK RUBBER CO	20,50	-11,0	-9,3	-3,8	-2,8	-11,3
CREEPY JAR SA	471,00	-13,1	-9,4	-9,4	17,8	4,9

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

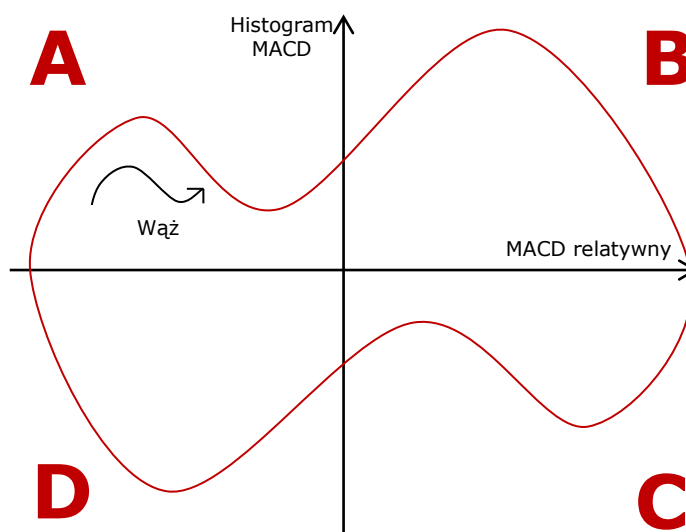
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 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.