

Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł odbicie głównych indeksów na warszawskiej giełdzie, jednak trudno na ten moment mówić o definitywnym powrocie do hossy. Indeks największych spółek WIG20 oscyluje w okolicach historycznego maksimum, jednak od połowy września strona popytowa wyraźnie straciła impet. Ryzykiem dla wyceny aktywów nadal pozostaje zmienność cen ropy, rentowności obligacji oraz nastroje inwestorów na zagranicznych rynkach bazowych. Podobnie jak w poprzednich tygodniach spośród głównych segmentów warszawskiego rynku wzrosty koncentrowały się na spółkach o dużej i średniej kapitalizacji. Szczególnie wyraźnie widać to w dłuższych horyzontach czasowych – od początku roku indeksy WIG20 i mWIG40 wzrosły już o ponad 30%, podczas gdy indeks sWIG80 zanotował niespełna 5%-ową zwyżkę. Taki układ sugeruje, że GPW pozostaje beneficjentem napływu zagranicznego kapitału, który preferuje duże spółki o wysokiej płynności.

W ujęciu sektorowym większość lokalnych subindeksów notowała wzrosty, ale wyjątkiem był kluczowy dla warszawskiej giełdy sektor bankowy. Perspektywy makroekonomiczne wydają się być korzystne dla wycen kredytodawców – rosnące szanse na podwyżki stóp procentowych przez RPP powinny wspierać oczekiwania o poprawie wyników odsetkowych. Jednocześnie jednak po solidnych wzrostach subindeksu WIG-Banki w ostatnich kwartałach, inwestorzy mogli realizować zyski. Ponadto uwaga rynku przekierowała się ostatnio na sektory paliwowy i energetyczny, które to w minionym tygodniu były liderami wzrostów na GPW. Oba sektory charakteryzują się atrakcyjnymi wycenami (pod względem wskaźnika oczekiwanego P/E) i w ostatnich miesiącach notowały najwyższe dodatnie rewizje prognoz wynikowych (szczegóły poniżej w tabeli *Oczekiwany rynkowy P/E*). Jednocześnie należy pamiętać, że główni przedstawiciele tych sektorów to spółki z udziałem Skarbu Państwa, narażone na ryzyka regulacyjne (m.in. nałożenie tzw. *windfall tax*).

Bieżący tydzień zapowiada się spokojnie z perspektywy krajowego inwestora. W kalendarium publikacji makroekonomicznych najważniejsze będą szczegóły wrześniowej inflacji (wstępny odczyt wykazał wzrost dynamiki CPI do 4,0% r/r) oraz czwartkowa publikacja inflacji bazowej. Oba odczyty analizowane będą przede wszystkim w kontekście struktury wzrostu cen i wpływu szoku energetycznego na poszczególne kategorie koszyka inflacyjnego.

Za granicą uwaga inwestorów skupi się na Stanach Zjednoczonych. Kluczowym odczytem będą śródrodowe dane o inflacji CPI (rynkowy konsensus zakłada wzrost cen o 3,6% r/r). Ewentualne zaskoczenia mogłyby wpłynąć na oczekiwania inwestorów co do dalszych ruchów Rezerwy Federalnej, co z kolei mogłoby odbić się na wycenach ryzykownych aktywów. Ponadto spłyną wrześniowe wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej.

Bieżący tydzień to także początek sezonu publikacji wyników finansowych za III kw. Jako pierwsze raporty opublikują m.in. amerykańskie banki, takie jak Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Bank of America czy Morgan Stanley, ale także tajwański TSMC – gigant produkujący

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 października 2026



najbardziej zaawansowane półprzewodniki wykorzystywane m.in. w akceleratorach AI. Polskie spółki rozpoczną sezon wyników tradycyjnie z kilkutygodniowym opóźnieniem. /ab/

Sytuacja techniczna

Indeks WIG utrzymuje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który w minionym tygodniu ustanowił w cenach zamknięcia kolejny historyczny rekord (tuż poniżej 160 tys.). Z punktu widzenia wykresu sytuacja kupujących jest niezagrożona, a to co mogłoby zapowiadać jakąś formę korekty – to spadek kursu poniżej sierpniowej konsolidacji, czyli poniżej 149,3 tys. Obecnie taki scenariusz jest tylko teoretyczny, ale warto wiedzieć, co mogłoby być sygnałem zapowiadającym istotniejszą korektę.

Indeks mWIG40 utrzymuje wysokie poziomy kursu, falując tuż poniżej historycznego szczytu ustanowionego w sierpniu (poziom 10780). Strona popytowa wyciągnęła kurs do wnętrza konsolidacji, a obecnie ma okazję do testu jej górnego ograniczenia i być może spróbowania zaparkowania indeksu na kolejnych historycznych maksimach. Na razie jednak trwa konsolidacja, a więc krótkoterminowy układ sił jest remisowy. Wsparciem dla popytu jest linia półrocznego trendu wzrostowego, która niebawem dotrze do wspomnianej konsolidacji. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 października 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	157 901,4	2,3	1,8	11,0	35,3	46,9
WIG20	4 185,5	2,5	1,1	11,0	32,1	46,4
MWIG40	10 651,4	2,0	2,3	7,2	31,0	36,5
SWIG80	30 795,2	0,4	-1,9	-0,8	4,5	2,7
WIG Banki	26 674,3	-1,7	-2,5	4,6	41,2	58,7
WIG Budownictwo	10 111,3	1,0	-4,0	-2,5	8,3	24,1
WIG Chemia	8 077,0	4,4	-3,4	3,6	5,2	-0,1
WIG Leki	2 846,9	0,7	-6,3	-0,4	0,3	-10,2
WIG Energia	5 507,9	8,7	10,2	29,2	38,2	30,2
WIG Informatyka	10 998,2	0,3	-0,9	16,8	11,2	15,0
WIG Media	8 081,8	-1,0	-1,2	8,4	22,0	34,5
WIG Paliwa	19 815,2	10,3	-1,2	13,9	70,9	84,4
WIG-CEE	3 561,5	2,2	-0,2	15,4	44,8	47,6
WIG Górnictwo	11 057,2	3,6	-1,6	13,1	25,6	82,2
WIG Nieruchomości	6 059,3	3,5	-0,9	-3,9	7,1	11,2
WIG Games	18 130,4	2,9	-4,3	7,7	3,4	-4,2

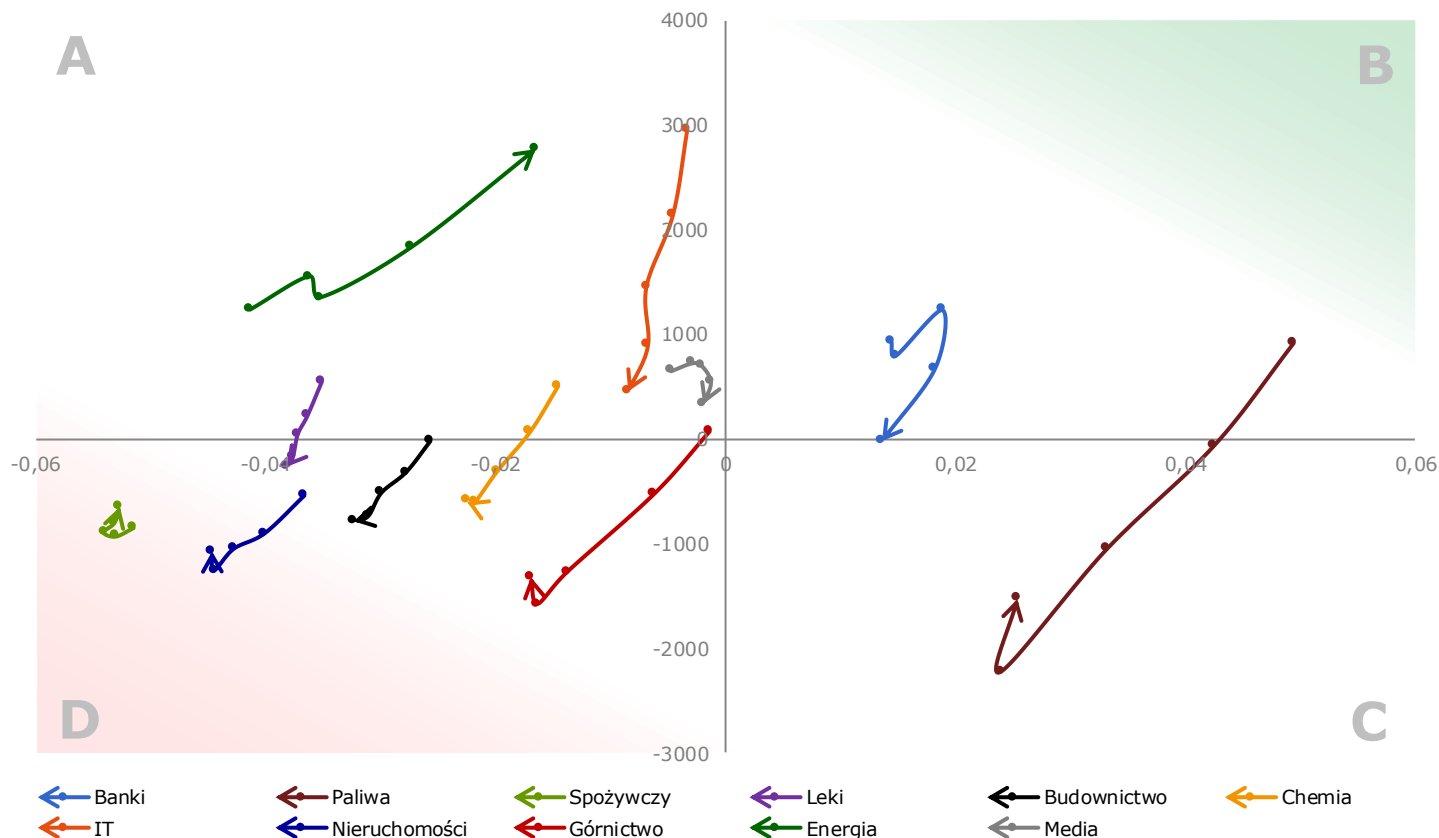
Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,0	0,7	0,7	1,9	11,8	15,4
WIG20	11,4	0,6	1,0	2,5	12,0	12,8
mWIG40	13,1	0,8	-0,2	-0,6	14,1	20,5
sWIG80	18,4	0,4	-2,5	-6,0	-26,5	3,6
WIG-Banki	12,6	1,6	1,2	2,5	9,7	11,8
WIG-Budownictwo	17,9	0,3	-0,9	-0,5	-0,2	4,7
WIG-Energia	6,3	0,6	1,2	3,0	22,5	19,7
WIG-Górnictwo	8,8	0,2	2,8	3,9	2,4	12,7
WIG-IT	21,1	2,6	-0,1	-0,4	4,2	10,3
WIG-Games	25,8	1,2	-24,7	-23,9	-41,9	-27,2
WIG-Paliwa	8,7	-2,9	-2,9	-3,4	26,0	42,6
WIG-Nieruchomości	11,6	-1,0	-0,7	1,1	-3,2	-3,4

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

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, 12 października 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	wrzesień		7,4	7,5
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień		3,3	2,9
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień		3,3	2,9
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	wrzesień		3,96	3,98
Środa						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	wrzesień		118,0	119,09
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	wrzesień		1,0	0,8
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	wrzesień		4,5	3,8
04:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień		4,0	3,4
10:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	wrzesień		3,6	3,4
20:00	USA	Beżowa Księga	październik			
Czwartek						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	wrzesień		3,2	3,3
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	wrzesień		5,4	5,4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	wrzesień		0,3	1,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	wrzesień		0,5	1,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik		5,0	7,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		198,0	197,0
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,19
Piątek						
04:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	sierpień			14,2
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień		3,8	3,2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	wrzesień		0,4	0,0
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	wrzesień		76,5	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, 12 października 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 185,52	2,5	1,1	11,0	32,1	46,4
PGE SA	16,76	11,1	19,4	78,8	90,4	57,1
ORLEN SA	154,76	10,4	-3,9	10,6	61,0	73,9
DINO POLSKA SA	36,08	6,4	1,9	27,9	-12,7	-17,5
TAURONPE	9,68	5,5	3,0	4,8	12,0	12,0
MODIVO SA	93,10	4,7	7,8	-6,4	-22,2	-40,4
LPP	25 220,00	4,2	17,0	30,1	21,2	46,2
CD PROJEKT RD SA	265,20	3,7	12,7	13,8	10,0	2,0
KETY	1 292,00	3,7	7,3	4,7	41,4	44,8
KGHM	349,25	3,5	-0,8	13,0	24,4	85,8
PZU	72,24	2,8	-5,5	4,1	8,2	29,9
ALLEGRO.EU SA	52,20	2,7	16,1	31,1	68,3	57,2
BUDIMEX	691,00	2,5	-5,4	-5,3	8,3	33,5
ERSTE BANK POLSK	791,40	0,9	4,8	15,2	45,1	61,6
MBANK SA	1 428,00	0,8	-2,4	-0,1	34,5	52,8
ALIOR BANK SA	130,50	0,1	-3,3	-7,8	18,2	24,9
ZABKA GROUP SA	31,73	0,1	0,9	14,5	38,6	47,0
PEPCO GROUP NV	44,27	0,1	10,2	15,0	47,6	68,1
PEKAO	261,80	-2,8	-2,1	7,2	27,6	41,9
PKOBP	115,82	-3,6	-3,9	2,6	36,0	56,5
KRUK SA	339,40	-5,0	-12,5	-18,0	-31,2	-22,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 października 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 651,44	2,0	2,3	7,2	31,0	36,5
ENEA	22,18	10,4	6,0	10,9	13,9	21,9
JSW	33,81	7,8	-8,6	34,6	44,5	25,4
AUTO PARTNER SA	30,75	7,2	3,4	16,0	85,2	65,9
DOMDEV	238,00	7,0	-0,8	-5,9	-6,7	-1,2
INTERCARS	1012,00	6,2	11,7	18,5	80,4	83,0
DEVELIA SA	9,14	6,1	-8,5	-15,4	8,2	14,8
CYFRPLSAT	17,49	5,8	2,9	12,4	43,3	19,5
GRUPA AZOTY SA	19,88	5,5	-5,3	4,4	6,1	3,2
BENEFIT	5375,00	4,4	5,4	7,7	53,1	63,9
ABPL	157,20	4,3	5,9	13,9	45,8	59,6
POLENERGIA SA	54,00	3,3	-0,6	-10,1	1,5	-10,0
MO-BRUK J MOKRZY	412,00	2,8	0,0	10,3	26,8	36,9
VOXEL SA	146,40	2,5	-1,3	30,7	22,2	-16,8
ORANGE POLSKA SA	15,48	2,2	10,8	9,4	51,9	76,5
ASBIS	192,40	1,6	29,4	68,6	485,2	597,1
CREOTECH INSTRUM	882,00	1,4	19,2	5,6	176,6	173,0
RAINBOW	125,60	1,2	-11,2	-9,0	-17,0	1,3
TEN SQUARE GAMES	99,00	1,1	-4,8	11,5	8,8	5,9
X-TRADE BROKERS	136,78	0,8	-7,9	5,7	90,4	102,9
SYNEKTIK SA	350,80	0,7	5,9	-8,8	32,8	41,2
ASSECOPOL	225,60	0,7	-0,9	26,9	-1,2	10,9
BNP PARIBAS BANK	164,60	0,2	8,6	8,3	26,1	58,3
NEUCA	705,00	0,1	-8,4	0,6	-13,4	-1,8
LUBAWA SA	11,61	0,0	1,4	-4,7	44,8	0,6
MILLENNIUM	22,13	0,0	-0,3	6,3	33,1	45,2
DIAGNOSTYKA-DEF	159,00	-0,3	0,4	-12,5	-7,0	-12,2
VERCOM SA- D	126,60	-0,5	1,9	-1,9	-2,2	2,8
CYBERFLKS SA	201,00	-0,5	0,0	4,3	-2,4	11,0
INGBSK	463,80	-0,6	4,0	-2,1	35,8	51,3
NEWAG SA	102,00	-0,6	0,0	9,0	8,2	21,0
HANDLOWY	120,40	-0,7	2,7	-2,1	14,0	16,3
GRUPA PRACUJ SA	55,00	-0,9	1,3	25,7	18,8	-8,3
POLIMEXMS	7,32	-1,6	3,8	8,3	-11,8	0,7
ASSECOSEE	72,50	-1,6	-6,5	20,8	15,1	4,3
MURAPOL SA	36,55	-1,7	-3,3	-3,6	-7,5	-1,5
AMREST HOLDINGS	9,66	-1,8	-4,4	-9,7	-27,9	-36,9
WIRTUALNA POLSKA	56,40	-1,9	-4,9	-2,8	-7,1	-1,9
MIRBUD	11,09	-2,5	-5,1	-1,9	-25,2	-16,6
WARSAW STOCK EXC	100,30	-2,7	12,4	-1,5	54,3	78,6
TEXT SA	39,80	-3,3	-4,1	-19,5	-0,3	-22,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 października 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 795,2	0,4	-1,9	-0,8	4,5	2,7
ARLEN SA	22,80	14,0	-4,4	1,8	-23,2	-48,8
SCOPE FLUIDICS	130,20	7,8	0,9	6,7	-4,4	-20,1
ZE PAK SA	18,74	7,8	0,6	12,8	-2,9	-14,2
REX CONCEPTS SA	11,85	7,5	-8,9	-4,8	-	-
UNIMOT SA	159,60	7,0	-18,1	-7,7	22,8	18,2
MEDINICE SA	58,00	6,5	-1,7	-27,0	241,2	381,7
RYVU THERAPEUTIC	16,88	6,5	-0,9	10,2	-37,7	-37,0
BUMECH	13,87	5,7	-14,3	-11,7	-22,1	-63,6
STALEXP	1,84	5,7	7,9	-14,6	-41,7	-39,8
BOGDANKA	26,55	5,4	2,1	30,8	46,8	15,4
KOGENERA	78,20	4,5	11,2	7,4	23,0	35,3
PLAYWAY SA	252,00	4,4	7,7	5,0	-1,6	-9,7
VRG SA	5,24	4,3	-6,1	0,0	12,9	14,2
ATREM	55,50	4,2	-0,4	-11,8	-6,9	14,4
IMC SA	30,00	3,8	-1,0	-15,8	17,2	28,2
ASTARTA	38,00	3,5	-4,2	-15,1	-15,2	-13,2
ARCHICOM SA	49,90	3,5	-2,2	-10,6	11,1	5,3
HUUUGE INC	23,70	3,3	12,6	12,6	-0,8	3,0
MERCATOR MEDICAL	58,50	3,2	0,0	11,0	54,4	38,6
PCC ROKITA SA	66,50	2,4	3,1	3,9	8,5	-3,3
CIGAMES	2,57	2,4	5,8	6,9	-2,5	-17,0
AMBRA	20,30	2,2	11,5	12,8	19,4	3,5
11 BIT STUDIOS S	121,40	1,9	-6,1	-8,7	-15,7	-37,8
GREENEX METALS L	2,76	1,8	0,2	14,4	35,6	54,1
VOTUM	45,85	1,5	4,4	-0,7	0,5	-5,0
NIEWIADW PLSKA G	16,75	1,5	-5,9	30,9	38,0	10,9
QUERCUS	12,94	1,5	-4,0	4,2	2,7	12,0
SNIEZKA	84,00	1,4	-0,7	0,0	1,4	1,4
ANSWEAR.COM - A	22,00	1,4	4,3	23,9	-15,7	-24,1
ATAL SA/POLAND	61,80	1,3	1,5	-2,7	11,2	6,7
BIOTON	3,84	1,2	2,7	0,3	-0,5	-10,7
COMP	103,00	1,2	8,1	19,2	74,6	74,6
ASSECOBS	89,00	1,1	4,7	1,4	4,7	0,2
SELENAFM	56,60	1,1	-3,1	14,6	-6,3	47,4
APATOR	25,20	1,0	-3,8	-10,3	8,6	13,0
OPONEO	107,80	0,9	2,7	6,3	17,2	10,2
MLP GROUP SA	113,00	0,9	-5,8	7,1	23,1	54,4
TOYA SA	10,40	0,6	-4,9	7,9	8,3	2,0
SYNTHAVERSE SA	2,80	0,5	-4,4	1,8	-23,3	-33,4
ZREMB	8,75	0,3	0,6	-4,1	12,9	-21,7
WIELTON	4,91	0,2	-4,1	-7,7	-17,8	-30,4

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, 12 października 2026



BOS	10,20	0,2	-1,0	2,4	2,4	-9,6
STALPROD	232,00	0,0	5,5	12,6	-0,9	-14,1
MEDICALG SA	25,00	0,0	-4,8	-9,7	-25,6	-27,5
SANOK RUBBER CO	19,80	0,0	-2,5	-10,0	-6,2	-8,8
CELON PHARMA SA	19,02	0,0	-13,5	-3,5	-6,5	-16,0
ECHO	5,41	-0,2	0,6	7,1	13,9	-2,3
MCI CAPITAL SA	28,30	-0,4	0,4	1,1	2,5	-2,7
UNIBEP	14,90	-0,4	-4,1	10,7	5,3	38,6
AGORA	11,00	-0,4	4,8	26,4	20,9	17,3
WAWEL	706,00	-0,6	0,3	-0,6	-1,9	2,6
TORPOL SA	67,80	-0,6	-3,0	-4,9	16,3	41,7
ROBYG SA	30,25	-0,7	-4,7	-10,4	-	-
BIOCELTIX	70,90	-0,8	-7,2	-21,9	-8,6	-27,5
AMICA	45,70	-1,0	-1,3	-4,8	-26,9	-22,4
CREEPY JAR SA	426,00	-1,1	-9,9	-11,3	6,5	-6,8
ARCTIC	5,65	-1,2	-9,3	-11,4	-30,9	-33,1
DIGITANET SA	380,00	-1,6	4,1	23,9	132,0	325,5
BLOOBER	21,70	-1,8	-6,5	-10,5	-10,9	-17,8
FORTE	14,95	-1,9	-4,5	-15,5	-36,7	-43,4
ENTER AIR SA	48,25	-2,0	-4,3	-3,1	-17,4	-14,0
MENNICA	39,30	-2,0	-2,5	10,1	-18,3	21,7
TARCZYNSKI SA	118,00	-2,1	-2,9	-4,1	0,0	-4,8
FERRO	29,20	-2,3	-9,3	-10,7	5,4	-7,6
DATAWALK SA	116,40	-2,4	-2,7	3,0	12,9	17,3
ONDE SA	8,39	-2,4	1,1	6,1	-4,3	-8,6
COGNOR	5,33	-2,4	-4,1	-8,6	4,1	-27,6
VIGO PHOTONICS	566,00	-2,5	11,0	4,0	25,8	6,4
BORYSZEW	4,62	-2,5	-6,4	-11,4	-27,7	-28,8
SYN2BIO SA	66,16	-2,8	-1,0	-17,2	-	-
ELEKTROTI	60,70	-3,1	-8,6	5,5	32,4	17,4
SELVITA CRO SA	21,00	-3,2	-23,6	-30,5	-51,4	-41,8
DECORA	90,00	-3,6	9,6	20,0	21,0	23,0
SCANWAY SA	327,00	-3,6	15,1	2,8	87,9	87,9
SYGNITY	84,10	-4,0	1,8	8,0	-5,7	-19,1
DADELO SA	97,30	-4,4	-2,5	17,2	68,9	54,9
CAPTOR THERAPEUT	61,00	-4,5	-18,1	-19,1	-15,3	60,5
EUROCASH	5,01	-5,3	-8,2	0,3	-20,0	-37,6
MOSTALZAB	6,65	-6,3	5,1	4,1	5,6	-0,2
CREOTECH QUANTUM	220,40	-6,3	-6,8	-27,5	-	-

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

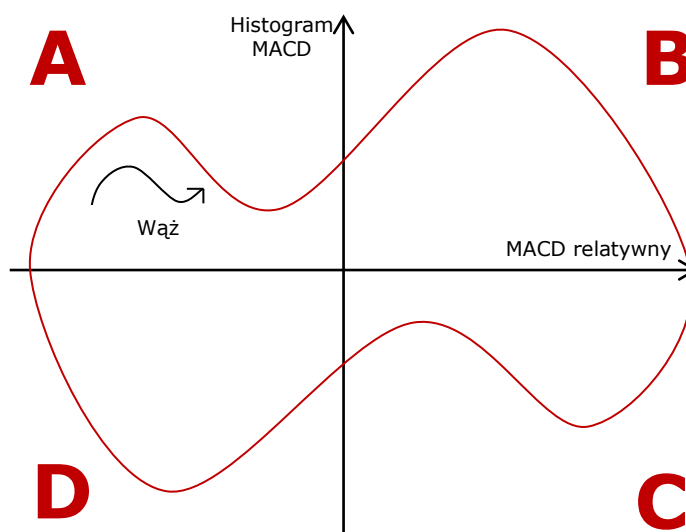
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.