

## Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł wyraźną zmianę sentymentu na rynkach finansowych, a obserwowane w ostatnich kwartałach trendy wzrostu rentowności obligacji i dynamicznych zwyżek akcji spółek związanych z AI całkowicie się odwróciły. W efekcie pod presją znalazły się przede wszystkim indeksy akcji o wysokiej koncentracji, w których duże udziały stanowią spółki związane z półprzewodnikami i infrastrukturą AI, takie jak amerykański Nasdaq (-5,5% w zeszłym tygodniu) oraz koreański Kospi (-17%). Jednocześnie kapitał z rynku akcji zdawał się płynąć na rynek długu – rentowności amerykańskich „10-latek” spadły do poziomu nieco powyżej 5%, a jeszcze na początku października oscylowały w okolicach 5,35% (czyli najwyższej od 2002 roku). Umościły się także krajowe obligacje, choć skala spadku rentowności była nieco mniejsza niż w USA.

Główne indeksy warszawskiej giełdy zanotowały kolejny wzrostowy tydzień, choć kapitał nadal koncentrował się na spółkach dużych i średnich (indeks sWIG80 wzrósł zaledwie o 0,2%, a różnice w stopach zwrotu między nim a indeksami mWIG40 i WIG20 są jeszcze bardziej widoczne w dłuższych horyzontach czasowych). Krajowej giełdzie nadal sprzyja napływ zagranicznego kapitału i w ostatnim tygodniu także osłabienie amerykańskiego dolara. Ponadto na polskim parkiecie brakuje spółek wyeksponowanych na trend wzrostu nakładów inwestycyjnych na rozwój sztucznej inteligencji, zatem obserwowana w USA korekta ominęła nas.

W ujęciu sektorowym do wzrostów powróciły banki (po dwóch tygodniach przeceny) i to one były głównymi motorami zwyżek na GPW. Solidne przeceny zanotowały natomiast sektory energetyczny, górniczy i paliwowy, korygując mocne wzrosty z początku października. Wysoka zmienność kursów tych spółek nie dziwi jednak w kontekście tego, że są one wyeksponowane na ceny surowców, koniunkturę gospodarczą, koszty finansowania (rentowności długu i stopy procentowe) oraz szereg ryzyk regulacyjnych (m.in. ze względu na dominujący udział Skarbu Państwa w akcjonariatach tych podmiotów).

W bieżącym tygodniu inwestorzy będą koncentrować się przede wszystkim na spływających danych makroekonomicznych i wynikach dużych amerykańskich spółek. W Polsce kluczowe znaczenie będą miały publikacje dotyczące produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej, wynagrodzeń, zatrudnienia oraz sprzedaży detalicznej za wrzesień. Dane te pozwolą ocenić kondycję krajowej gospodarki, a ewentualne zaskoczenia mogą mieć wpływ na oczekiwania rynku co do dalszych działań RPP.

Za granicą uwaga skupi się na wynikach takich spółek jak Meta Platforms, Tesla, Procter & Gamble i Netflix. Po niedawnej korekcie w sektorze technologicznym inwestorzy będą szczególnie uważnie analizować skalę nakładów na rozwój sztucznej inteligencji i koszty ich finansowania. Z ważniejszych publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na wstępne odczyty wskaźników PMI w największych gospodarkach. Pozwolą one ocenić tempo wzrostu aktywności gospodarczej w obliczu utrzymującej się presji inflacyjnej i wysokich cen energii. /ab/

## WIG

WIG - 1D - WSE - Trade Price

O 160171 H 160171 L 158324 C 158388 -1834 (-1.14%)



## WIG20

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O 4240 H 4244 L 4202 C 4206 -42 (-0.98%)



## WIG20 USD

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O 1089 H 1090 L 1079 C 1080 -13 (-1.22%)



## Sytuacja techniczna

WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który w minionym tygodniu ustanowił w cenach zamknięcia kolejny historyczny rekord 160,2 tys. Kupujący sprawują kontrolę nad wykresem, a ich sytuacja jest niezagrażona. 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. Kolejne wsparcie (poniżej wspomnianej konsolidacji) znajduje się na 141,2 tys., a jeszcze bardziej istotne wsparcie jest w rejonie 128-130 tys.

Indeks mWIG40 w ubiegły piątek zdołał wybić się górą z konsolidacji, jaka trwała od sierpnia. Jednak dziś strona podaży sprowadza kurs do jej wnętrza, co może być oznaką fałszywego wybicia górą. Podobnie fałszywe wybicie dołem rozegrane zostało w połowie września. Rynek przetestował obie strony konsolidacji, a na dalszy rozwój wydarzeń trzeba poczekać. Główny trend sprzyja kupującym, co nie oznacza, że strona podaży nie mogłaby spróbować przetestować determinacji popytu i wykonać impuls w kierunku wrześniowego dołka, gdzie dodatkowo znajduje się półroczna linia trendu wzrostowego. /tk/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2026



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

| Indeks            | pkt       | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|
| WIG               | 160 221,6 | 1,5    | 3,4    | 12,9   | 35,9    | 47,9   |
| WIG20             | 4 247,2   | 1,5    | 3,0    | 12,8   | 32,7    | 47,1   |
| MWIG40            | 10 827,0  | 1,6    | 4,6    | 9,6    | 31,0    | 36,7   |
| SWIG80            | 30 863,6  | 0,2    | 0,2    | 1,5    | 3,9     | 3,8    |
| WIG Banki         | 27 275,0  | 2,3    | 0,4    | 12,9   | 41,1    | 59,4   |
| WIG Budownictwo   | 10 257,9  | 1,4    | 0,9    | -0,8   | 9,5     | 23,7   |
| WIG Chemia        | 7 722,8   | -4,4   | -4,0   | -2,9   | -0,6    | -2,3   |
| WIG Leki          | 2 911,1   | 2,3    | 1,3    | -2,3   | 2,4     | -7,1   |
| WIG Energia       | 5 392,4   | -2,1   | 11,1   | 27,2   | 34,0    | 26,4   |
| WIG Informatyka   | 11 243,8  | 2,2    | 2,6    | 16,6   | 11,8    | 13,2   |
| WIG Media         | 8 354,2   | 3,4    | 0,6    | 14,7   | 23,4    | 33,5   |
| WIG Paliwa        | 19 282,7  | -2,7   | 2,4    | 6,2    | 70,6    | 84,5   |
| WIG-CEE           | 3 636,5   | 2,1    | 2,6    | 16,6   | 47,9    | 52,2   |
| WIG Górnictwo     | 10 461,1  | -5,4   | -3,1   | 12,1   | 16,0    | 69,5   |
| WIG Nieruchomości | 5 952,7   | -1,8   | 0,3    | -4,3   | 5,8     | 9,8    |
| WIG Games         | 17 995,5  | -0,7   | -6,0   | 7,1    | 1,4     | -3,5   |

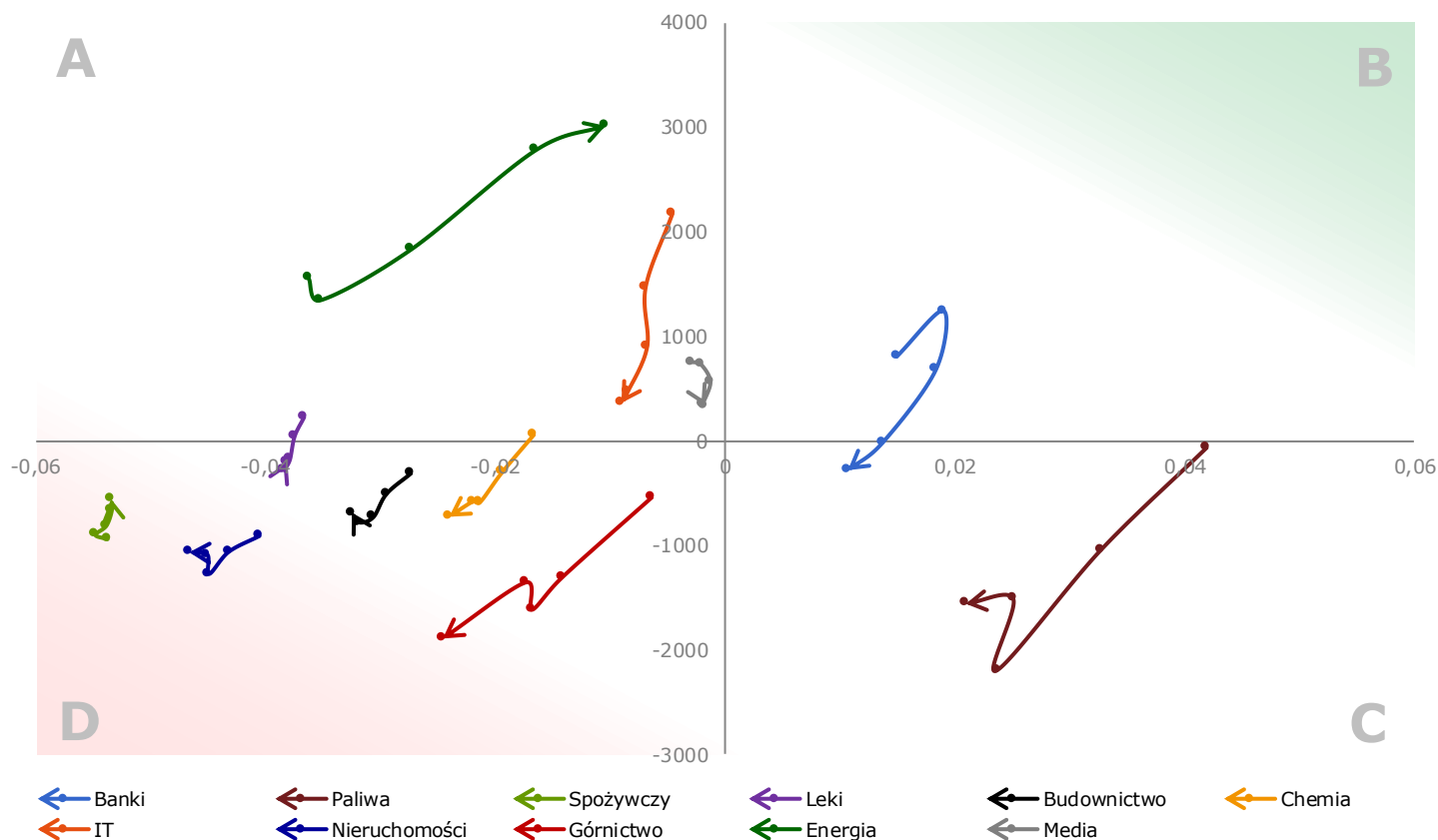
Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

| Indeks            | Oczekiwany<br>P/E | Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) * |       |       |       |       |  |
|-------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--|
|                   |                   | 1W                                         | 2W    | 1M    | 3M    | 6M    |  |
| WIG               | 12,2              | -0,5                                       | -0,4  | 0,0   | 9,3   | 13,2  |  |
| WIG20             | 11,6              | -0,6                                       | -0,4  | 1,0   | 9,0   | 11,0  |  |
| mWIG40            | 13,3              | -0,4                                       | -0,7  | -2,4  | 7,8   | 16,1  |  |
| sWIG80            | 18,0              | -1,2                                       | -0,3  | -8,3  | -2,2  | -30,9 |  |
| WIG-Banki         | 12,9              | -1,0                                       | -1,1  | -1,3  | 5,2   | 7,6   |  |
| WIG-Budownictwo   | 18,4              | -0,2                                       | 0,0   | -1,4  | -1,7  | 2,2   |  |
| WIG-Energia       | 6,2               | -0,4                                       | 0,2   | 3,8   | 17,0  | 19,0  |  |
| WIG-Górnictwo     | 8,3               | -1,8                                       | -2,1  | 2,3   | 2,4   | 5,8   |  |
| WIG-IT            | 21,7              | -0,5                                       | 0,7   | -2,2  | 0,0   | 9,9   |  |
| WIG-Games         | 29,2              | -12,9                                      | -12,4 | -34,1 | -31,4 | -31,8 |  |
| WIG-Paliwa        | 8,4               | -0,2                                       | -0,2  | -0,3  | 23,3  | 45,2  |  |
| WIG-Nieruchomości | 11,4              | -0,5                                       | -0,5  | 1,1   | -2,3  | -2,2  |  |

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, 19 października 2026



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                         | Okres       | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|----------------------------------------------------|-------------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |                                                    |             |          |          |            |
| 03:30               | Chiny       | Ceny nieruchomości (r/r) [%]                       | wrzesień    | -2,8     |          | -3,0       |
| 04:00               | Chiny       | Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]                   | III kw.     | 4,5      | 4,4      | 4,3        |
| 04:00               | Chiny       | Produkcja przemysłowa (r/r) [%]                    | wrzesień    | 5,5      | 5,5      | 5,2        |
| 04:00               | Chiny       | Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]                      | wrzesień    | 1,1      | 0,6      | 0,4        |
| <b>Wtorek</b>       |             |                                                    |             |          |          |            |
| 03:00               | Chiny       | Decyzja ws. stóp procentowych [%]                  | październik |          | 3,00     | 3,00       |
| 08:00               | Niemcy      | Inflacja producencka PPI (r/r) [%]                 | wrzesień    |          | 5,6      | 4,6        |
| 09:30               | Polska      | Produkcja przemysłowa (r/r) [%]                    | wrzesień    |          | 3,1      | 4,3        |
| 09:30               | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]            | wrzesień    |          | 2,4      | 6,7        |
| 09:30               | Polska      | Wynagrodzenie (r/r) [%]                            | wrzesień    |          | 6,1      | 5,6        |
| 09:30               | Polska      | Zatrudnienie (r/r) [%]                             | wrzesień    |          | -0,8     | -0,8       |
| 11:00               | Niemcy      | Indeks instytutu ZEW                               | październik |          | 30,0     | 34,7       |
| 14:30               | USA         | Pozwolenia na budowę domów [tys.]                  | wrzesień    |          | 1395,0   | 1403,0     |
| 14:30               | USA         | Rozpoczęte budowy domów [tys.]                     | wrzesień    |          | 1305,0   | 1275,0     |
| 16:00               | USA         | Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]      | wrzesień    |          | -0,4     | 0,3        |
| <b>Środa</b>        |             |                                                    |             |          |          |            |
| 09:15               | Niemcy      | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel) |             |          |          |            |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy [mln brk]                      | tydzień     |          |          | -8,56      |
| <b>Czwartek</b>     |             |                                                    |             |          |          |            |
| 09:30               | Polska      | Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]                      | wrzesień    |          | 6,9      | 6,4        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]          | tydzień     |          | 200,0    | 199,0      |
| <b>Piątek</b>       |             |                                                    |             |          |          |            |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | październik |          | 50,6     | 50,6       |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla usług - wst.                        | październik |          | 50,8     | 51,2       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | październik |          | 53,5     | 53,9       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla usług - wst.                        | październik |          | 52,5     | 52,9       |
| 09:30               | Polska      | Stopa bezrobocia [%]                               | wrzesień    |          | 5,8      | 5,8        |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | październik |          | 52,5     | 52,9       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług - wst.                        | październik |          | 52,5     | 53,0       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | październik |          | 55,5     | 55,9       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług - wst.                        | październik |          | 58,0     | 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, 19 października 2026



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

|                    | cena (zł)       | zm% 1W     | zm% 1M     | zm% 3M      | zm% YTD     | zm% 1Y      |
|--------------------|-----------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>WIG20 (pkt)</b> | <b>4 247,22</b> | <b>1,5</b> | <b>3,0</b> | <b>12,8</b> | <b>32,7</b> | <b>47,1</b> |
| PEPCO GROUP NV     | 47,75           | 9,5        | 14,0       | 15,3        | 59,2        | 71,6        |
| ALLEGRO.EU SA      | 56,76           | 7,6        | 14,0       | 30,8        | 83,0        | 69,2        |
| DINO POLSKA SA     | 38,13           | 5,5        | 6,7        | 30,8        | -7,8        | -15,2       |
| LPP                | 26 500,00       | 5,4        | 9,7        | 32,8        | 27,3        | 57,5        |
| PZU                | 73,60           | 3,4        | 1,6        | 6,1         | 10,3        | 34,9        |
| ALIOR BANK SA      | 133,85          | 3,2        | 2,1        | 0,4         | 21,2        | 29,4        |
| PKOBP              | 115,96          | 3,0        | -3,2       | 8,6         | 36,2        | 55,7        |
| PEKAO              | 264,40          | 2,3        | -1,9       | 15,5        | 28,9        | 43,0        |
| MBANK SA           | 1 420,00        | 2,3        | 1,5        | 3,9         | 33,8        | 55,4        |
| BUDIMEX            | 707,00          | 1,9        | 1,2        | -3,3        | 10,8        | 31,3        |
| ERSTE BANK POLSK   | 777,40          | 1,3        | 3,8        | 18,7        | 42,5        | 61,3        |
| KETY               | 1 275,00        | 0,8        | 0,5        | 1,1         | 39,6        | 38,8        |
| KRUK SA            | 345,50          | 0,6        | -10,2      | -16,5       | -30,0       | -22,7       |
| ZABKA GROUP SA     | 31,66           | 0,0        | 0,5        | -6,0        | 38,3        | 45,6        |
| MODIVO SA          | 93,72           | -0,1       | 6,4        | 0,0         | -21,6       | -39,1       |
| CD PROJEKT RD SA   | 261,30          | -0,2       | 10,5       | 12,5        | 8,4         | 1,7         |
| PGE SA             | 16,15           | -1,2       | 15,9       | 70,3        | 83,4        | 55,3        |
| ORLEN SA           | 154,44          | -2,7       | 2,2        | 5,6         | 60,7        | 73,8        |
| TAURONPE           | 9,26            | -3,4       | 2,8        | 1,2         | 7,2         | 4,5         |
| KGHM               | 321,50          | -5,5       | -4,6       | 9,5         | 14,5        | 71,2        |

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2026



## MWIG40

|                     | cena (zł)        | zm% 1W     | zm% 1M     | zm% 3M     | zm% YTD     | zm% 1Y      |
|---------------------|------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>MWIG40 (pkt)</b> | <b>10 826,99</b> | <b>1,6</b> | <b>4,6</b> | <b>9,6</b> | <b>31,0</b> | <b>36,7</b> |
| WARSAW STOCK EXC    | 106,00           | 9,5        | 12,1       | 0,2        | 63,1        | 87,3        |
| BENEFIT             | 5610,00          | 7,6        | 9,3        | 6,8        | 59,8        | 68,5        |
| MO-BRUK J MOKRZY    | 437,00           | 6,5        | 9,0        | 16,8       | 34,5        | 49,9        |
| X-TRADE BROKERS     | 144,58           | 5,8        | -3,8       | 10,0       | 101,3       | 115,1       |
| CREOTECH INSTRUM    | 859,00           | 5,0        | 14,2       | 11,1       | 169,4       | 182,2       |
| VOXEL SA            | 151,00           | 5,0        | 9,6        | 37,3       | 26,0        | -9,0        |
| ORANGE POLSKA SA    | 16,13            | 4,6        | 20,0       | 11,1       | 58,2        | 79,7        |
| POLIMEXMS           | 7,45             | 4,2        | 8,6        | 13,7       | -10,2       | 8,4         |
| CYFRPLSAT           | 18,09            | 3,7        | 20,0       | 11,3       | 48,3        | 27,8        |
| WIRTUALNA POLSKA    | 58,10            | 3,2        | 2,5        | 2,8        | -4,3        | -2,5        |
| ASSECOPOL           | 228,70           | 3,2        | 3,3        | 22,9       | 0,1         | 6,7         |
| RAINBOW             | 124,80           | 2,2        | -10,5      | -7,1       | -17,6       | 1,8         |
| INTERCARS           | 1010,00          | 2,1        | 8,5        | 16,4       | 80,0        | 86,0        |
| MIRBUD              | 11,30            | 2,1        | 0,0        | 0,2        | -23,8       | -16,7       |
| INGBSK              | 457,80           | 1,7        | 2,4        | 2,6        | 34,1        | 51,1        |
| BNP PARIBAS BANK    | 165,20           | 1,5        | 8,3        | 11,9       | 26,6        | 61,2        |
| SYNEKTIK SA         | 348,40           | 1,4        | -1,2       | -9,7       | 31,9        | 47,0        |
| HANDLOWY            | 122,20           | 1,3        | 3,6        | 0,2        | 15,7        | 18,2        |
| TEXT SA             | 40,12            | 1,2        | -2,1       | -19,0      | 0,6         | -20,9       |
| MURAPOL SA          | 36,70            | 1,1        | -0,8       | 0,1        | -7,1        | -1,7        |
| MILLENNIUM          | 21,99            | 0,9        | 1,0        | 12,9       | 32,2        | 49,8        |
| DOMDEV              | 241,00           | 0,4        | 7,6        | -5,5       | -5,5        | 1,7         |
| NEUCA               | 706,00           | -0,1       | -8,7       | -2,4       | -13,3       | -2,5        |
| VERCOM SA- D        | 123,20           | -0,5       | -3,6       | 0,7        | -4,8        | 0,0         |
| TEN SQUARE GAMES    | 97,20            | -0,6       | -0,9       | 9,8        | 6,8         | 6,1         |
| POLENERGIA SA       | 53,70            | -0,6       | 2,1        | -13,1      | 0,9         | -9,6        |
| DIAGNOSTYKA-DEF     | 156,40           | -0,6       | -3,2       | -8,5       | -8,5        | -15,5       |
| ASSECOSEE           | 72,50            | -0,8       | -2,6       | 18,7       | 15,1        | 3,9         |
| CYBERFLKS SA        | 194,10           | -1,3       | -4,3       | 4,1        | -5,8        | 3,1         |
| AMREST HOLDINGS     | 9,67             | -2,5       | -1,3       | -6,8       | -27,8       | -36,4       |
| NEWAG SA            | 98,80            | -2,7       | -0,2       | 10,3       | 4,8         | 16,0        |
| ENEA                | 22,02            | -3,0       | 11,9       | 14,0       | 13,0        | 21,4        |
| JSW                 | 32,60            | -3,6       | -13,4      | 25,1       | 39,3        | 34,5        |
| GRUPA PRACUJ SA     | 53,90            | -3,6       | -5,9       | 13,7       | 16,4        | -9,4        |
| LUBAWA SA           | 11,03            | -4,4       | -7,5       | -1,7       | 37,5        | 5,9         |
| ABPL                | 147,40           | -4,5       | 1,0        | 7,4        | 36,7        | 53,7        |
| GRUPA AZOTY SA      | 18,60            | -4,8       | -6,2       | -5,4       | -0,7        | 0,9         |
| DEVELIA SA          | 8,80             | -5,0       | -9,8       | -17,3      | 4,1         | 8,5         |
| ASBIS               | 159,80           | -8,7       | -2,7       | 51,8       | 386,0       | 481,1       |
| AUTO PARTNER SA     | 28,00            | -8,7       | -6,5       | 5,5        | 68,7        | 53,8        |

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2026



## SWIG80

|                     | cena (zł)       | zm% 1W     | zm% 1M     | zm% 3M     | zm% YTD    | zm% 1Y     |
|---------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>SWIG80 (pkt)</b> | <b>30 863,6</b> | <b>0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>1,5</b> | <b>3,9</b> | <b>3,8</b> |
| COMP                | 105,80          | 11,0       | 11,0       | 19,4       | 79,3       | 89,6       |
| RYVU THERAPEUTIC    | 17,50           | 9,3        | 10,8       | 17,4       | -35,4      | -32,7      |
| QUERCUS             | 13,38           | 8,9        | 4,5        | 2,5        | 6,2        | 13,4       |
| AGORA               | 12,35           | 8,1        | 21,7       | 42,9       | 35,7       | 29,7       |
| CELON PHARMA SA     | 20,25           | 6,4        | 2,3        | -4,0       | -0,5       | -8,0       |
| MCI CAPITAL SA      | 28,30           | 4,8        | 4,8        | 1,4        | 2,5        | -4,1       |
| HUUUGE INC          | 24,85           | 4,8        | 8,0        | 12,2       | 4,0        | 11,4       |
| DECORA              | 89,70           | 3,5        | 10,1       | 22,4       | 20,6       | 25,3       |
| GREENEX METALS L    | 2,76            | 3,1        | 5,7        | 17,0       | 36,0       | 57,6       |
| ONDE SA             | 8,50            | 3,0        | -0,8       | 6,8        | -3,1       | -2,3       |
| ZE PAK SA           | 19,00           | 2,8        | 6,3        | 11,6       | -1,6       | -14,4      |
| STALEXP             | 1,90            | 2,6        | 7,1        | -0,5       | -39,8      | -35,7      |
| SYGNITY             | 84,20           | 2,6        | 0,4        | 11,4       | -5,6       | -17,0      |
| DADELO SA           | 93,10           | 2,2        | -11,2      | 20,6       | 61,6       | 46,4       |
| DIGITANET SA        | 354,20          | 2,1        | -14,7      | 21,3       | 116,2      | 295,8      |
| TOYA SA             | 11,20           | 2,1        | 9,6        | 19,4       | 16,7       | 9,4        |
| MOSTALZAB           | 6,65            | 2,0        | 4,9        | 8,0        | 5,6        | -0,7       |
| STALPROD            | 235,00          | 1,7        | 7,3        | 10,3       | 0,4        | -12,3      |
| BOS                 | 10,30           | 1,4        | 0,0        | 4,5        | 3,4        | -7,9       |
| ATAL SA/POLAND      | 61,70           | 1,3        | 4,0        | 7,7        | 11,0       | 6,0        |
| ATREM               | 55,00           | 1,3        | 2,8        | -10,1      | -7,7       | 12,2       |
| KOGENERA            | 79,00           | 1,3        | 11,0       | 10,5       | 24,2       | 31,9       |
| EUROCASH            | 5,05            | 1,2        | -5,6       | -4,5       | -19,5      | -37,3      |
| MERCATOR MEDICAL    | 59,00           | 1,2        | 3,7        | 12,2       | 55,7       | 41,5       |
| BORYSZEW            | 4,67            | 1,2        | -5,7       | -6,8       | -26,8      | -29,9      |
| ROBYG SA            | 30,50           | 1,0        | -6,2       | -9,7       | -          | -          |
| SCANWAY SA          | 307,00          | 0,9        | 0,3        | 8,1        | 76,4       | 82,7       |
| SCOPE FLUIDICS      | 128,60          | 0,9        | 1,3        | 7,2        | -5,6       | -28,1      |
| TARCZYNSKI SA       | 117,00          | 0,8        | -2,9       | -2,9       | -0,8       | -2,5       |
| AMBRA               | 20,40           | 0,7        | 6,8        | 12,2       | 20,0       | 5,5        |
| APATOR              | 25,75           | 0,6        | 0,2        | -8,0       | 11,0       | 16,3       |
| OPONEO              | 106,40          | 0,6        | 2,3        | 7,5        | 15,7       | 6,4        |
| MENNICA             | 39,90           | 0,5        | 7,8        | 7,5        | -17,0      | 22,8       |
| ELEKTROTI           | 59,45           | 0,5        | -2,1       | 9,8        | 29,7       | 15,7       |
| IMC SA              | 30,10           | 0,5        | 1,0        | -4,4       | 17,6       | 28,6       |
| UNIBEP              | 14,80           | 0,3        | -0,7       | 14,2       | 4,6        | 39,0       |
| WIELTON             | 4,95            | 0,2        | -1,2       | -6,4       | -17,1      | -26,8      |
| UNIMOT SA           | 155,60          | 0,1        | -9,4       | -6,2       | 19,7       | 22,5       |
| VRG SA              | 5,40            | 0,0        | 2,3        | 3,8        | 16,4       | 20,8       |
| MEDICALG SA         | 26,80           | 0,0        | 5,3        | -0,7       | -20,2      | -21,1      |
| WAWEL               | 704,00          | 0,0        | 0,3        | 0,3        | -2,2       | 1,4        |

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](http://www.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 października 2026



|                  |        |       |       |       |       |       |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ECHO             | 5,44   | -0,2  | 0,0   | 12,4  | 14,5  | -2,5  |
| SANOK RUBBER CO  | 19,80  | -0,3  | -0,8  | -10,0 | -6,2  | -7,9  |
| VIGO PHOTONICS   | 552,00 | -0,4  | 13,3  | 12,9  | 22,7  | 7,0   |
| ARCHICOM SA      | 49,20  | -0,4  | 1,4   | -5,7  | 9,6   | 9,3   |
| ARLEN SA         | 22,30  | -0,7  | -15,2 | 6,2   | -24,9 | -49,3 |
| ARCTIC           | 5,64   | -0,7  | -6,9  | -9,2  | -31,1 | -32,0 |
| SELENAFM         | 56,00  | -0,7  | -1,8  | 16,2  | -7,3  | 50,5  |
| AMICA            | 45,30  | -0,8  | -4,6  | -8,3  | -27,5 | -22,2 |
| PLAYWAY SA       | 242,00 | -0,8  | 6,1   | -0,4  | -5,5  | -12,5 |
| SYNTHAVERSE SA   | 2,82   | -0,9  | -2,4  | 2,4   | -22,9 | -33,9 |
| TORPOL SA        | 66,20  | -1,0  | -3,8  | -9,8  | 13,6  | 39,4  |
| VOTUM            | 45,35  | -1,2  | 5,2   | 1,2   | -0,5  | -4,6  |
| SYN2BIO SA       | 62,94  | -1,2  | -16,6 | -19,2 | -     | -     |
| FERRO            | 29,40  | -1,4  | -6,4  | -10,9 | 6,1   | -5,8  |
| DATAWALK SA      | 113,20 | -1,4  | -6,1  | -0,7  | 9,8   | 21,1  |
| ASSECOBS         | 88,00  | -1,6  | 2,8   | 3,5   | 3,5   | 2,3   |
| 11 BIT STUDIOS S | 120,30 | -1,7  | -1,1  | -8,9  | -16,5 | -34,6 |
| CIGAMES          | 2,49   | -1,8  | 6,0   | 4,6   | -5,3  | -16,4 |
| BUMECH           | 13,57  | -1,9  | -11,7 | -12,5 | -23,8 | -58,6 |
| REX CONCEPTS SA  | 12,00  | -2,1  | 8,7   | 1,4   | -     | -     |
| ASTARTA          | 38,30  | -2,2  | 8,8   | -14,6 | -14,5 | -13,0 |
| BIOTON           | 3,74   | -2,3  | 7,0   | -2,1  | -3,2  | -12,1 |
| SNIEZKA          | 82,60  | -2,6  | -3,7  | 0,5   | -0,2  | 5,1   |
| ANSWEAR.COM - A  | 21,90  | -2,7  | 0,5   | 25,6  | -16,1 | -24,0 |
| ENTER AIR SA     | 47,45  | -2,8  | -4,9  | -4,1  | -18,8 | -16,2 |
| COGNOR           | 5,11   | -2,8  | -4,5  | -13,7 | -0,3  | -21,4 |
| MLP GROUP SA     | 109,00 | -3,0  | -3,5  | 3,8   | 18,7  | 40,1  |
| ZREMB            | 8,57   | -3,1  | 8,9   | -7,5  | 10,6  | -19,2 |
| BOGDANKA         | 25,70  | -3,3  | -2,3  | 18,4  | 42,1  | 20,4  |
| BLOOBER          | 21,15  | -3,6  | -7,8  | -10,9 | -13,1 | -17,4 |
| CREOTECH QUANTUM | 211,00 | -4,0  | -7,0  | -12,1 | -     | -     |
| FORTE            | 14,40  | -4,9  | -8,0  | -17,7 | -39,0 | -43,1 |
| PCC ROKITA SA    | 63,50  | -4,9  | -5,2  | -1,1  | 3,6   | -6,2  |
| SELVITA CRO SA   | 19,82  | -6,6  | -14,6 | -33,0 | -54,1 | -44,8 |
| MEDINICE SA      | 57,10  | -7,1  | -8,1  | -20,3 | 235,9 | 385,5 |
| NIEMIADW PLSKA G | 16,40  | -7,6  | -3,5  | 34,4  | 35,1  | 12,9  |
| CREEPY JAR SA    | 383,00 | -8,2  | -18,0 | -19,7 | -4,3  | -16,7 |
| CAPTOR THERAPEUT | 58,90  | -10,9 | -15,0 | -21,8 | -18,2 | 42,6  |
| BIOCELTIX        | 63,40  | -11,2 | -15,5 | -31,5 | -18,3 | -34,2 |

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<br>Papierów Wartościowych                      | Zbigniew.Obara@alior.pl  |
| Marcin Brendota | Menedżer ds. Analiz i Doradztwa<br>Inwestycyjnego, Doradca<br>Inwestycyjny | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Arkadiusz Banaś | Ekspert ds. Analiz, Makler<br>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

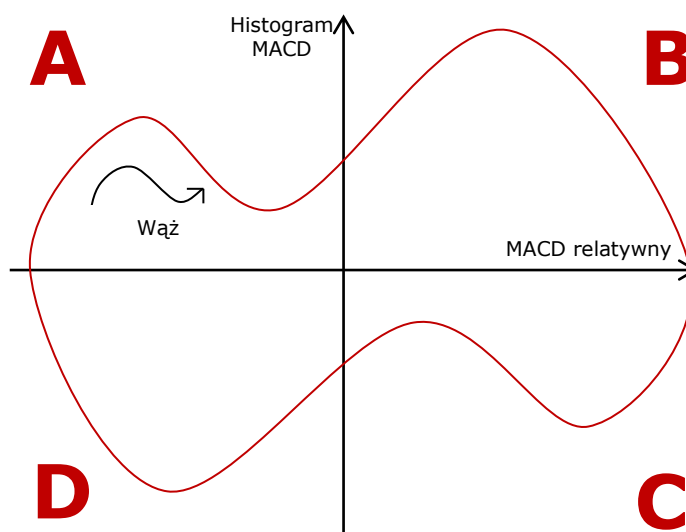
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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.