

Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień na krajowym rynku upłynął na wyznaczaniu nowych szczytów przez najważniejsze indeksy akcji oraz na kolejnej fali wyprzedaży długoterminowych obligacji skarbowych. Rentowność polskich 10-letnich obligacji SP ponownie zbliżyła się do poziomu 6,5%, najwyższego od marca 2023 roku. Do bezpośrednich przyczyn takiego stanu rzeczy można zaliczyć słabą kondycję państwowego budżetu (rekordowe deficyty, szybki przyrost długu) i wynikającą z niej decyzję agencji Moody's o obniżeniu ratingu kredytowego Polski. Jednocześnie jest to jednak objaw szerszego trendu – rentowności długoterminowych obligacji skarbowych rosną także na zagranicznych rynkach bazowych, w szczególności w USA, gdzie dochodowość „10-latk” dotarła już do poziomów ostatnio obserwowanych w 2007 roku (ponad 5,2%). Kluczowym czynnikiem wpływającym na ceny obligacji pozostaje także sytuacja na rynku ropy, która oddziałuje na rynkowe oczekiwania inflacyjne.

Zyskuje na tym główny konkurent rynku dłużnego o kapitał inwestorów, tj. rynek akcji. Indeks największych polskich spółek WIG20 ma za sobą kolejny wzrostowy tydzień, tym razem napędzany przede wszystkim przez krajowy sektor bankowy. Silne wzrosty kredytodawców stały się przeciwwagą dla relatywnie słabszego zachowania pozostałych sektorów. Drugi tydzień z rzędu solidnie przeceniły się spółki energetyczne, a od początku września wyraźne spadki notuje branża górnicza (stopa zwrotu za ostatni miesiąc indeksu WIG-Górnictwo to -8,5%).

W bieżącym tygodniu wspomniane wyżej kwestie rosnących rentowności obligacji oraz zaburzeń na rynku ropy pozostaną w centrum uwagi inwestorów. W krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych najważniejszym odczytem będą wstępne dane o inflacji CPI za wrzesień. Rynkowy konsensus zakłada wzrost dynamiki CPI do 4,1% w ujęciu r/r wobec 3,4% miesiąc wcześniej. Byłby to już zatem trzeci miesiąc oddalania się wskaźnika inflacji od celu NBP, głównie ze względu na rosnące ceny paliw. Jeśli taki trend będzie kontynuowany, należy spodziewać się powrotu dyskusji o ewentualnych podwyżkach stóp procentowych przez RPP. Jak na razie jednak rynkowy konsensus zakłada utrzymanie stóp bez zmian do końca roku, choć ewentualne zaskoczenia inflacyjne mogłyby wpłynąć na te oczekiwania.

Kilka ważnych odczytów makroekonomicznych zostanie też opublikowanych w Stanach Zjednoczonych. W centrum zainteresowania znajdują się te o największym wpływie na politykę monetarną Fed, czyli odczyty z amerykańskiego rynku pracy (przede wszystkim raport NFP za wrzesień) oraz dane inflacyjne (deflator PCE za sierpień). Z ważniejszych publikacji ze spółek zwracamy uwagę na raport kwartalny Micron Technology, który może stać się kolejnym testem dla trwającego nadal boomu inwestycyjnego w obszarze rozwoju AI. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 28 września 2026



Sytuacja techniczna

WIG utrzymuje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ustanawiając w minionym tygodniu kolejne historyczne maksima (tuż poniżej 160 tys.). Z technicznego punktu widzenia trudno wskazać potencjalne poziomy oporu ze względu na brak historycznych punktów odniesienia. Strona popytowa pozostaje nadal w korzystnej sytuacji. Objawem, który mógłby zapowiadać wystąpienie korekty, byłby spadek indeksu poniżej sierpniowej konsolidacji, czyli poniżej poziomu 149,3 tys. pkt. W takim scenariuszu kurs mógłby skierować się najpierw do wsparcia w rejonie 141,2 tys. pkt, a następnie, w przypadku pogłębienia spadków, do kolejnego wsparcia w okolicy 128 tys. pkt. Poza wspomnianym poziomym wsparciem - przebiega tam również linia rocznego trendu wzrostowego. Natomiast linia głównego trendu wzrostowego (niewidoczna na wykresie) znajduje się obecnie w rejonie 105 tys. pkt.

Nadal słabiej prezentuje się krótkoterminowa sytuacja techniczna indeksu mWIG40. Kurs indeksu najpierw wybił się dołem z sierpniowej konsolidacji, po czym przed dwoma tygodniami powrócił do jej wnętrza. Wymowa tego ruchu nie jest jednoznaczna, ponieważ notowania balansują obecnie przy dolnym ograniczeniu konsolidacji, zlokalizowanym na poziomie 10,4 tys. pkt. Może to zachęcać podaż do przetestowania kilkumiesięcznej linii trendu wzrostowego znajdującej się aktualnie w okolicy 10 tys. Ewentualne jej przełamanie dałoby stronie podażowej argument za poprowadzeniem dalszej korekty. A kolejne istotne wsparcie znajduje się w przedziale 8900-9150 pkt. /tk/

mWIG40



sWIG80



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, 28 września 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	157 173,6	1,4	3,5	16,3	34,0	47,4
WIG20	4 180,3	1,4	4,7	17,0	31,3	47,6
MWIG40	10 525,1	1,7	-1,3	11,6	28,2	34,8
SWIG80	30 756,2	-0,2	-2,5	0,7	3,8	2,4
WIG Banki	28 641,4	5,4	9,8	20,0	49,1	73,1
WIG Budownictwo	10 158,3	0,0	-3,0	-0,2	8,3	24,8
WIG Chemia	7 870,9	-2,1	-12,5	-0,3	2,1	-2,2
WIG Leki	2 894,4	0,7	-5,9	0,9	1,9	-9,6
WIG Energia	4 663,1	-3,9	8,5	9,3	17,9	11,2
WIG Informatyka	10 949,8	-0,1	-4,5	21,0	9,1	13,6
WIG Media	8 289,5	-0,2	6,4	16,2	22,2	32,3
WIG Paliwa	18 531,7	-1,6	-0,1	20,7	66,9	79,8
WIG-CEE	3 560,4	0,5	5,4	20,9	44,7	42,7
WIG Górnictwo	10 511,2	-2,6	-8,5	1,7	16,8	106,4
WIG Nieruchomości	5 975,1	0,6	-4,7	-2,5	6,6	9,7
WIG Games	17 237,4	1,9	1,7	5,1	-1,5	-5,9

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	12,0	0,2	0,9	-0,1	10,2	14,0	
WIG20	11,5	0,3	1,1	0,8	9,8	11,7	
mWIG40	12,9	-0,4	-0,8	-4,0	14,4	18,4	
sWIG80	17,5	-1,9	-2,2	-0,2	-27,2	33,8	
WIG-Banki	13,4	0,0	0,6	1,2	8,5	9,6	
WIG-Budownictwo	17,6	0,1	-0,3	1,0	1,1	11,9	
WIG-Energia	5,7	1,0	1,5	0,9	16,5	200,4	
WIG-Górnictwo	8,6	0,1	0,1	-0,7	-4,2	14,0	
WIG-IT	21,8	-0,2	0,2	0,5	0,7	3,2	
WIG-Games	18,5	0,6	1,9	3,7	-24,5	-3,7	
WIG-Paliwa	8,1	1,4	0,9	-0,4	31,2	46,7	
WIG-Nieruchomości	11,4	1,3	0,8	1,3	-2,4	-6,6	

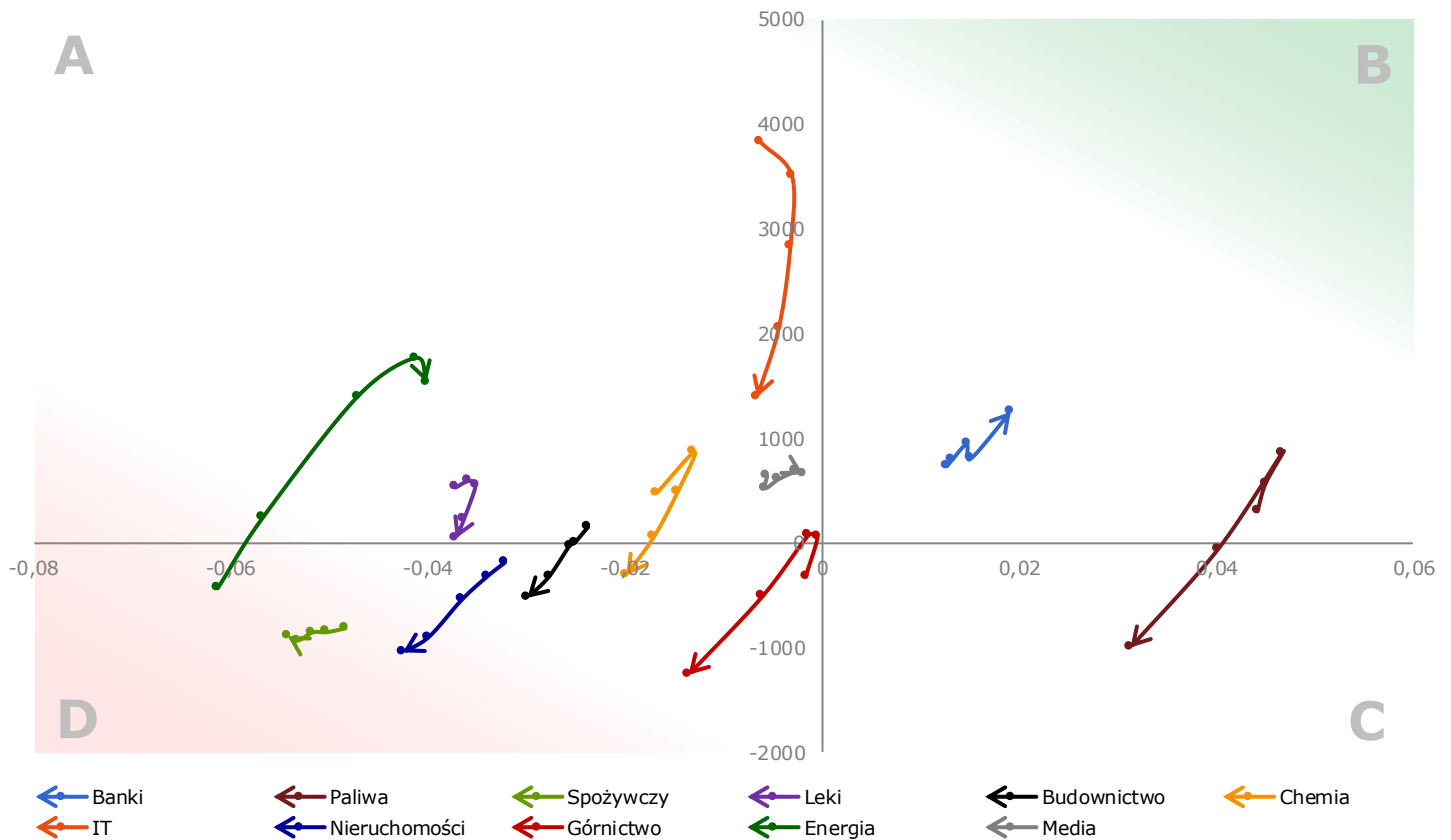
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 28 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, 28 września 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
12:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	lipiec		3,0	2,9
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	lipiec		2,2	2,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	wrzesień		90,1	89,4
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	sierpień		7,24	7271,0
20:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Środa						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,1	49,8
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		49,3	49,0
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień		4,1	3,4
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień		3,2	2,9
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień		3,2	2,9
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	wrzesień		72,0	38,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,8	0,2
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	sierpień		3,3	3,3
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	II kw.		1,5	2,1
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,4	0,4
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		51,1	47,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			2,97
Czwartek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,0	48,3
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		50,3	51,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		53,8	54,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		52,7	52,7
12:35	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		199,0	197,0
15:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		57,0	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		55,0	54,6
21:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień		3,6	3,2
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	wrzesień		85,0	162,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	wrzesień		3,2	3,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	sierpień		0,3	0,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	sierpień		0,0	0,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	sierpień		0,1	0,9
21:35	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				

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, 28 września 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 180,26	1,4	4,7	17,0	31,3	47,6
ERSTE BANK POLSK	800,40	7,8	11,2	23,6	46,8	65,4
MBANK SA	1 483,00	6,9	9,5	8,1	39,7	64,3
ALIOR BANK SA	138,55	6,0	4,6	4,5	25,4	34,0
MODIVO SA	89,50	4,5	2,9	-3,3	-25,2	-52,1
PEKAO	280,20	4,0	9,7	22,5	36,6	58,5
PKOBP	124,88	3,9	10,0	20,5	46,6	77,1
PEPCO GROUP NV	43,56	3,9	0,8	16,9	45,2	67,5
CD PROJEKT RD SA	247,40	3,5	4,6	13,8	2,7	-3,5
LPP	24 680,00	3,1	17,5	34,8	18,6	39,0
PZU	72,88	1,0	-1,0	11,4	9,2	31,9
ZABKA GROUP SA	31,54	0,0	0,1	17,1	37,7	39,6
ALLEGRO.EU SA	49,80	-0,5	9,8	33,9	60,5	41,1
KRUK SA	381,60	-0,7	-6,0	-5,4	-22,7	-19,3
BUDIMEX	694,60	-1,0	-1,4	-3,8	8,9	35,3
KETY	1 251,00	-1,1	0,3	1,9	36,9	35,7
ORLEN SA	151,06	-1,5	1,4	22,4	57,2	69,5
KGHM	324,65	-1,9	-10,3	-0,9	15,6	113,6
TAURONPE	8,78	-3,0	4,6	-4,8	1,6	1,3
DINO POLSKA SA	34,30	-3,6	-3,5	18,4	-17,0	-20,3
PGE SA	13,21	-6,5	21,3	37,6	50,0	23,1

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 28 września 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 525,11	1,7	-1,3	11,6	28,2	34,8
BNP PARIBAS BANK	166,80	10,2	10,9	13,2	27,8	59,6
CYFRPLSAT	16,15	8,1	1,8	8,5	32,4	17,3
MILLENNIUM	23,58	7,9	12,3	20,8	41,8	59,4
INGBSK	474,80	7,2	7,2	6,6	39,0	54,9
ASBIS	170,30	5,8	25,7	80,2	417,9	528,4
VOXEL SA	146,80	5,7	10,2	29,7	22,5	-12,8
ABPL	151,00	5,6	-1,9	10,4	40,1	55,7
HANDLOWY	123,40	5,1	3,4	0,3	16,9	21,7
NEWAG SA	104,40	5,1	15,6	15,5	10,7	23,0
WARSAW STOCK EXC	99,80	5,0	0,2	14,1	53,5	74,8
POLIMEXMS	7,19	4,7	-7,5	-5,6	-13,4	1,9
ASSECOSEE	75,70	3,0	-1,7	24,7	20,2	12,6
WIRTUALNA POLSKA	58,10	2,6	-8,5	1,0	-4,3	-2,2
VERCOM SA- D	129,80	1,6	-2,0	6,7	0,3	3,8
DOMDEV	227,00	1,3	-6,6	-6,6	-11,0	-3,2
CYBERFLKS SA	204,80	0,9	3,2	7,9	-0,6	10,1
X-TRADE BROKERS	150,88	0,8	-16,6	44,9	110,1	109,6
TEN SQUARE GAMES	98,10	0,8	-4,8	7,1	7,8	16,5
DIAGNOSTYKA-DEF	163,50	0,7	-3,1	-4,9	-4,4	-20,3
MURAPOL SA	37,70	0,7	-1,2	-2,1	-4,6	-1,8
MIRBUD	11,32	0,4	-13,5	10,4	-23,6	-18,4
GRUPA PRACUJ SA	56,50	0,3	-4,1	28,4	22,0	-12,0
TEXT SA	41,46	0,3	-15,3	0,5	3,9	-20,3
BENEFIT	5130,00	0,2	-6,1	5,6	46,2	69,9
AUTO PARTNER SA	29,55	0,2	-1,2	16,8	78,0	55,0
SYNEKTIK SA	344,00	0,1	2,7	7,3	30,3	45,5
INTERCARS	921,00	0,0	-5,5	13,7	64,2	65,6
AMREST HOLDINGS	9,80	-0,5	-7,7	-13,3	-26,9	-33,8
ASSECOPOL	218,50	-0,8	-7,2	30,3	-4,3	9,3
ENEA	19,41	-1,2	-0,1	0,8	-0,4	9,9
MO-BRUK J MOKRZY	395,00	-1,2	1,3	7,2	21,5	40,6
POLENERGIA SA	52,00	-1,9	-3,7	-15,6	-2,3	-12,5
LUBAWA SA	11,64	-2,1	-5,1	-8,1	45,1	14,7
CREOTECH INSTRUM	747,00	-3,3	6,1	3,3	134,3	161,1
GRUPA AZOTY SA	19,10	-3,6	-17,5	-1,5	2,0	0,5
ORANGE POLSKA SA	13,00	-4,5	-6,4	-11,1	27,5	46,4
DEVELIA SA	9,05	-7,3	-15,1	-13,0	7,1	10,6
NEUCA	694,00	-9,6	-12,0	-3,3	-14,7	0,4
RAINBOW	120,10	-12,2	-21,0	-19,1	-20,7	-4,9
JSW	31,41	-17,9	-1,8	29,8	34,2	20,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

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, 28 września 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 756,2	-0,2	-2,5	0,7	3,8	2,4
KOGENERA	77,30	8,8	11,5	5,7	21,5	33,7
DECORA	89,20	8,1	6,3	17,5	19,9	15,5
AGORA	10,75	7,9	20,8	15,6	18,1	16,8
ARCHICOM SA	50,00	6,0	-4,6	-1,2	11,4	2,5
STALPROD	232,00	5,5	4,0	2,7	-0,9	-6,1
ZREMB	8,22	5,2	-8,7	-11,3	6,1	-17,3
MENNICA	39,70	5,1	-3,9	0,3	-17,5	21,8
VOTUM	46,20	4,9	4,1	2,1	1,3	-4,5
CREOTECH QUANTUM	232,00	4,8	6,4	-17,5	-	-
COGNOR	5,62	4,4	-13,7	-3,9	9,7	-18,3
TOYA SA	10,78	4,1	2,7	15,4	12,3	12,6
ATREM	55,40	3,7	-1,6	3,6	-7,0	8,2
ELEKTROTI	61,50	3,5	-12,6	12,0	34,1	22,5
VIGO PHOTONICS	504,00	3,5	4,6	-4,9	12,0	-0,4
ASTARTA	36,95	3,4	-10,2	-20,5	-17,5	-17,2
ONDE SA	8,68	3,4	-3,4	8,1	-1,0	-6,1
REX CONCEPTS SA	11,22	2,9	-16,3	-	-	-
IMC SA	30,50	2,7	-0,2	-12,1	19,1	26,0
BIOTON	3,74	2,6	-1,7	-5,9	-3,2	-17,0
PLAYWAY SA	238,00	2,4	-2,3	-2,5	-7,0	-15,6
OPONEO	106,80	2,3	2,5	9,0	16,1	21,1
CIGAMES	2,42	2,1	-4,0	8,5	-8,2	-19,2
FERRO	31,30	1,9	-15,2	-2,2	13,0	4,3
ATAL SA/POLAND	60,40	1,9	6,9	-3,5	8,6	4,1
MLP GROUP SA	115,00	1,8	0,0	11,7	25,3	57,5
SELENAFM	57,20	1,8	4,4	23,0	-5,3	47,0
COMP	97,00	1,6	2,1	5,4	64,4	61,1
TORPOL SA	68,30	1,2	-3,3	-1,2	17,2	36,7
CAPTOR THERAPEUT	70,70	1,2	-0,4	-9,6	-1,8	84,1
RYVU THERAPEUTIC	16,00	0,9	-12,9	15,6	-41,0	-40,5
MERCATOR MEDICAL	56,80	0,9	-2,9	14,7	49,9	30,0
BOS	10,20	0,8	1,4	4,3	2,4	-9,6
FORTE	15,70	0,6	-1,3	-14,7	-33,5	-41,4
CELON PHARMA SA	19,90	0,6	-10,4	0,2	-2,2	-7,9
WAWEL	708,00	0,6	-1,7	-3,0	-1,7	5,4
SANOK RUBBER CO	20,00	0,3	-12,7	-4,8	-5,2	-13,0
SYNTHAVERSE SA	2,90	0,2	-4,0	9,2	-20,5	-32,6
MOSTALZAB	6,42	0,0	3,5	0,2	1,9	2,2
MEDICALG SA	25,25	0,0	-10,5	-8,8	-24,9	-35,8
MCI CAPITAL SA	26,70	0,0	-7,0	-5,0	-3,3	-7,3
PCC ROKITA SA	66,10	-0,1	-0,2	3,3	7,8	-2,8

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, 28 września 2026



AMICA	47,05	-0,2	-4,2	-8,3	-24,7	-20,7
HUUUGE INC	22,50	-0,2	7,1	4,2	-5,9	-3,4
QUERCUS	12,74	-0,3	-8,7	8,0	1,1	16,3
AMBRA	19,26	-0,3	5,9	8,1	13,3	1,5
BIOCELTIX	74,50	-0,8	-6,9	-17,2	-4,0	-27,5
SYGNITY	84,00	-0,8	-4,5	13,5	-5,8	-17,6
GREENEX METALS L	2,61	-1,0	-8,3	10,9	28,6	44,4
BORYSZEW	4,91	-1,0	2,3	-2,8	-23,0	-17,1
STALEXP	1,77	-1,0	-1,9	-1,8	-43,8	-37,7
ECHO	5,45	-1,1	3,2	10,3	14,7	-3,7
DATAWALK SA	120,00	-1,2	-0,5	6,4	16,4	19,4
ROBYG SA	31,60	-1,2	-3,4	-	-	-
TARCZYNSKI SA	119,00	-1,2	-1,7	-3,6	0,8	-4,4
ANSWEAR.COM - A	21,70	-1,4	5,9	24,0	-16,9	-30,2
NIEWIADW PLSKA G	16,70	-1,5	0,6	26,0	37,6	4,0
ZE PAK SA	17,50	-1,8	-1,4	3,4	-9,3	-27,1
ARCTIC	5,90	-1,8	-13,5	1,0	-27,9	-30,3
ASSECOBS	85,60	-1,9	-1,2	6,2	0,7	0,5
SNIEZKA	83,80	-2,1	-1,9	0,5	1,2	0,0
WIELTON	4,88	-2,2	-7,6	-9,1	-18,3	-32,9
11 BIT STUDIOS S	119,00	-2,2	-8,6	-12,5	-17,4	-34,3
EUROCASH	5,24	-2,3	-1,8	1,5	-16,4	-36,2
ENTER AIR SA	49,20	-2,5	-6,5	-4,3	-15,8	-12,6
VRG SA	5,10	-2,7	-5,2	-3,0	9,9	7,4
APATOR	24,95	-3,5	-9,3	-3,5	7,5	4,6
CREEPY JAR SA	455,00	-3,6	-15,4	-9,0	13,8	2,0
SCOPE FLUIDICS	123,80	-4,1	-9,5	4,6	-9,1	-26,5
BLOOBER	21,85	-4,1	-8,2	-9,0	-10,3	-11,7
UNIBEP	14,38	-4,4	4,1	10,1	1,6	34,4
SCANWAY SA	290,00	-5,2	11,5	-3,3	66,7	92,1
SELVITA CRO SA	21,55	-5,6	-20,2	-31,8	-50,1	-43,0
DADELO SA	98,80	-7,1	19,3	38,6	71,5	63,6
DIGITANET SA	375,20	-7,2	28,1	38,5	129,1	285,2
BOGDANKA	24,90	-7,6	1,6	22,4	37,7	4,0
MEDINICE SA	56,90	-8,4	-20,4	-24,1	234,7	344,5
SYN2BIO SA	67,48	-8,9	6,1	38,8	-	-
BUMECH	13,64	-9,1	-10,8	-16,0	-23,4	-52,1
UNIMOT SA	152,80	-11,4	-12,7	-3,9	17,5	10,9
ARLEN SA	23,00	-12,2	-8,2	-2,1	-22,6	-46,5

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, Statica, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 28 września 2026

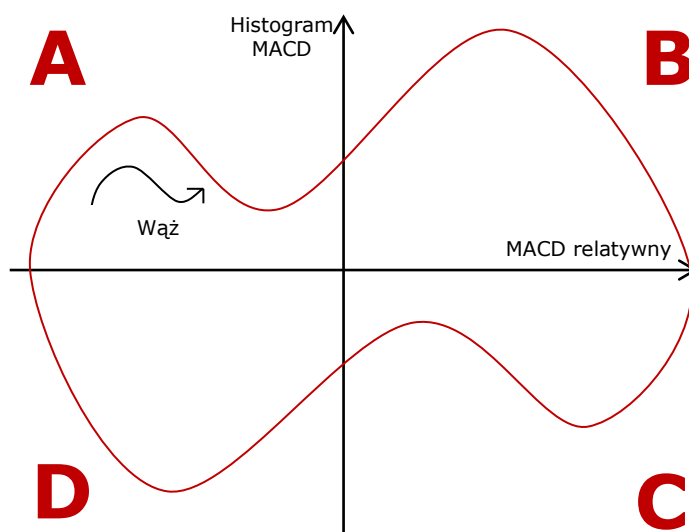


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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.