

GPW tygodniowy

poniedziałek, 31 sierpnia 2026



Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień na warszawskiej giełdzie upłynął w mieszanych nastrojach, a na rynkach globalnie panowała wysoka zmienność. Ostatecznie w ujęciu tygodniowym główne segmenty krajowego rynku zanotowały zróżnicowane stopy zwrotu: indeks dużych spółek WIG20 zakończył tydzień bez zmian, mWIG40 wzrósł o 1 proc., natomiast małe spółki zebrane w indeksie sWIG80 przeceniły się o 0,6 proc. Warszawska GPW reagowała na wydarzenia zagraniczne, związane z m.in. geopolityką (konflikt na Bliskim Wschodzie), rozwojem AI (kwartalny raport Nvidii) czy perspektywami dla stóp procentowych dla dolara (symposium bankierów centralnych w Jackson Hole, publikacja inflacji PCE w USA).

Sektorowo liderami wzrostów były branże związane z przemysłem ciężkim, takie jak górnictwo (+5,8 proc.), energetyka (+3,3 proc.) i chemia (+3,1 proc.). Część zmienności w spółkach działających w ww. sektorach mogła tłumaczyć zmiany na rynku surowcowym – w ostatnich dniach przeceniła się ropa naftowa, co zmniejsza presję kosztową ze strony cen energii. Ponadto wspomniany raport Nvidii potwierdził utrzymujący się wysoki popyt na infrastrukturę potrzebną do rozwoju AI, co w długiej perspektywie powinno wspierać wyniki spółek wydobywających miedź (a taką jest m.in. KGHM, który w minionym tygodniu był jedną z najmocniejszych spółek w gronie warszawskich blue chipów). Słabo radził sobie sektor gier, dla którego ciężarem okazał się największy przedstawiciel tej branży w Polsce – CD Projekt. Słabość akcji spółki można wiązać z realizacją zysków przed publikacją kwartalnych wyników finansowych, ale też bezpośrednio z zapowiedzią daty premiery Wiedźmina 4 dopiero na 2028 rok (część rynku liczyła zapewne, że gra ukaże się jeszcze w 2027 roku, co sugerowały założenia planu motywacyjnego).

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów skoncentruje się przede wszystkim na danych makroekonomicznych. W Polsce najważniejsze dane zostały już opublikowane: wstępny odczyt inflacji CPI za sierpień okazał się wyższy od rynkowego konsensusu (3,4% r/r vs. oczekiwane 3,1%). Ponadto zrewidowano o 0,1 pp. dane o krajowym PKB za II kwartał (wzrost gospodarczy wyniósł 3,8% i napędzany był głównie wzrostem inwestycji). Dla lokalnego rynku obligacje ważne mogą okazać się również komentarze dotyczące projektu budżetu na 2027 r. (opublikowany w piątek), zwłaszcza w kontekście wysokiego deficytu sektora finansów publicznych.

Powoli dobiega końca sezon publikacji kwartalnych raportów finansowych na warszawskiej GPW. W tym tygodniu wyniki przedstawią jeszcze m.in. CD Projekt, cyber_Folks oraz GPW, a także notowany w Amsterdamie InPost.

Globalnie najważniejszym wydarzeniem będą piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Po słabym lipcu rynek oczekuje odbicia zatrudnienia (konsensus rynkowy zakłada wzrost zatrudnienia w sektorach pozarolniczych o 60 tys. etatów). Odbiegający od oczekiwań wynik może mieć wpływ na perspektywy dla ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej, a tym samym na wyceny aktywów. Ponadto inwestorzy poznają m.in. finalne odczyty wskaźników PMI w największych gospodarkach za sierpień oraz wstępny odczyt

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 31 sierpnia 2026



inflacji HICP w strefie euro. Dodatkowo decyzje dotyczące stóp procentowych podejmą banki centralne Kanady i Nowej Zelandii. /ab/

Sytuacja techniczna

Dobre nastroje utrzymują się na GPW, a główne indeksy oscylują w rejonie historycznych maksimów. W ostatnim tygodniu na WIG, mWIG40 oraz sWIG80 niewiele się zmieniło – nadal na tych indeksach panuje wąska konsolidacja, która może być również postrzegana jako płaska korekta. Jest ona oznaką siły rynku i prawdopodobnie zapowiada wybiecie górą i kontynuację głównego trendu. Jeśli jednak podaż przełamie na WIG poziom 149350 (a na mWIG40 pułap 10430), to jakaś forma skośnej korekty będzie miała szansę na rozwój. Na razie jednak jest to scenariusz hipotetyczny, bo kursy obu indeksów utrzymują się wysoko w ramach wspomnianych konsolidacji. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 31 sierpnia 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	151 918,3	0,2	3,1	10,9	30,5	46,0
WIG20	3 993,7	0,0	1,9	8,3	26,7	44,4
MWIG40	10 665,2	1,0	4,1	10,8	30,4	37,0
SWIG80	31 549,1	-0,6	2,6	-1,9	6,5	7,9
WIG Banki	26 089,1	-0,7	2,7	12,2	36,8	57,2
WIG Budownictwo	10 471,6	0,3	1,5	6,3	11,3	28,3
WIG Chemia	8 990,8	3,1	11,6	-1,1	17,6	15,3
WIG Leki	3 075,2	-0,3	5,0	4,0	7,8	-7,2
WIG Energia	4 296,8	3,3	-0,6	-3,3	9,0	1,3
WIG Informatyka	11 466,2	1,0	10,9	16,2	13,8	23,9
WIG Media	7 794,5	1,2	0,1	14,1	16,7	19,0
WIG Paliwa	18 545,3	-2,7	0,8	11,7	72,0	111,6
WIG-CEE	3 379,4	0,0	6,7	14,1	37,6	35,5
WIG Górnictwo	11 485,6	5,8	17,8	4,5	29,6	170,2
WIG Nieruchomości	6 267,9	-1,6	1,2	-1,0	11,5	13,3
WIG Games	17 525,8	-4,4	3,2	-0,8	0,1	-1,4

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,9	1,1	2,9	5,6	8,0	30,5
WIG20	11,1	1,5	3,8	6,7	8,2	29,2
mWIG40	14,6	0,3	0,7	-0,4	4,1	13,2
sWIG80	16,3	-1,4	-2,7	2,0	-23,9	65,1
WIG-Banki	12,3	0,6	0,7	3,4	10,0	-6,5
WIG-Budownictwo	18,5	-0,4	0,6	-1,1	-0,6	20,7
WIG-Energia	5,1	5,6	5,7	5,6	19,2	145,7
WIG-Górnictwo	9,5	-0,1	-0,1	-2,0	-0,1	4259,4
WIG-IT	22,0	-0,6	-0,5	0,5	7,3	21,2
WIG-Games	19,2	1,1	1,1	1,1	-27,0	-42,3
WIG-Paliwa	8,0	4,5	13,8	27,5	34,1	73,8
WIG-Nieruchomości	11,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	27,4

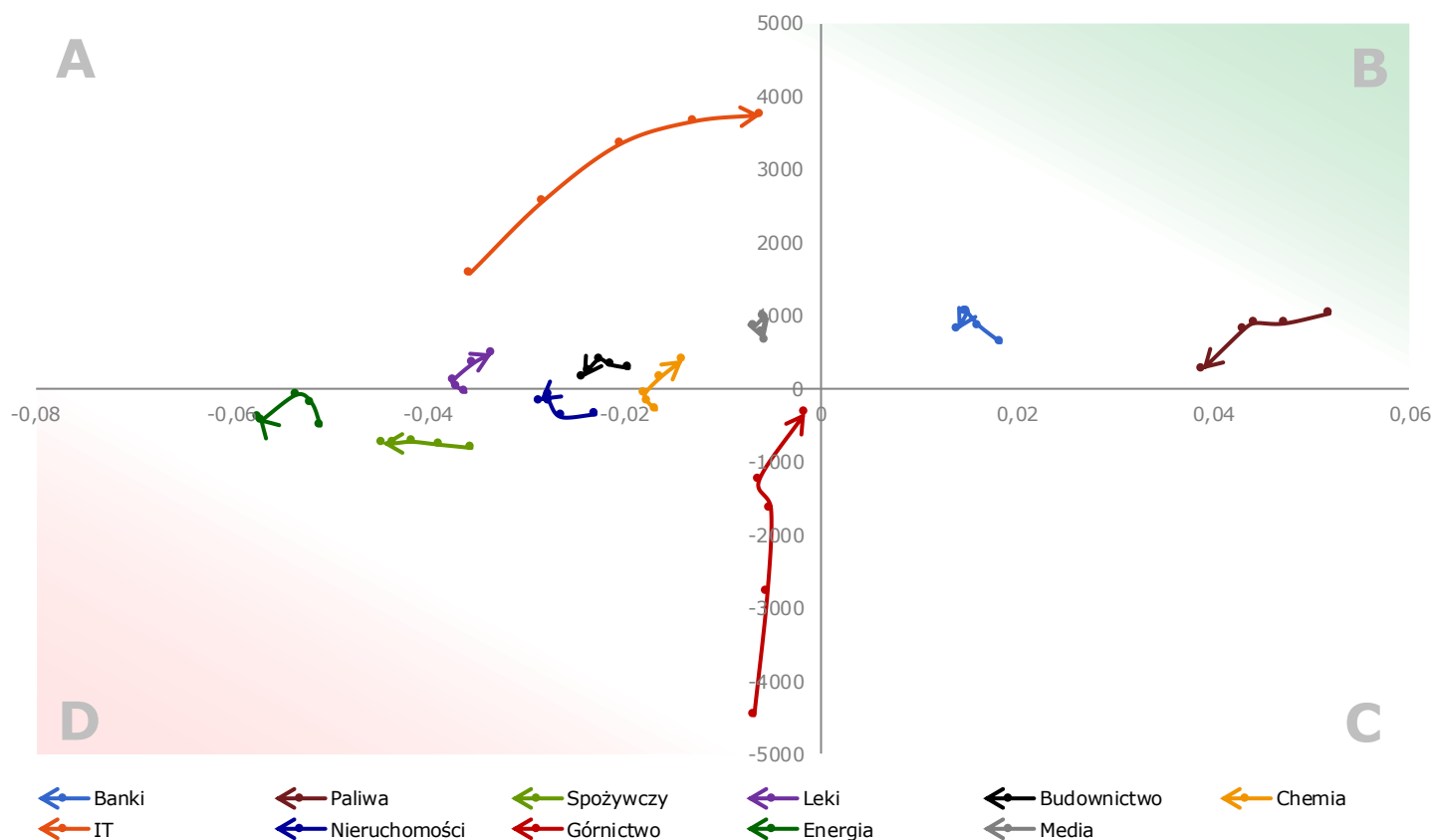
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 31 sierpnia 2026



Węże sektorowe – opis koncepcji na ostatnich stronach raportu



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej względem indeksu WIG (poziomo):

- przejście węży do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży 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, 31 sierpnia 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	49,8	49,6	49,2
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	49,0	49,5	49,0
09:30	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	II kw.	3,9	3,8	3,5
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	sierpień	3,4	3,1	3,0
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	sierpień	2,9	3,0	2,8
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	sierpień	2,9	3,1	2,8
Wtorek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		49,6	49,0
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		51,5	49,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		54,1	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		52,8	51,9
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	sierpień		3,3	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		53,2	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		55,2	55,6
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	lipiec		7,3	7 359,0
Środa						
02:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	sierpień		45,0	44,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	lipiec		0,4	1,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	lipiec		1,1	0,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	lipiec		0,7	-0,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			0,1
20:00	USA	Beżowa Księga	wrzesień			
Czwartek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		48,4	49,6
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		48,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		51,7	51,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		-89,0	-73,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		205,0	203,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		56,8	54,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54,0	54,1
Piątek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	lipiec			13,1
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	sierpień		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	sierpień		60,0	-23,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	sierpień		3,0	3,2

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, 31 sierpnia 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 993,70	-0,0	1,9	8,3	26,7	44,4
PGE SA	11,12	6,9	9,9	5,1	26,2	-2,0
KGHM	361,55	5,7	17,4	3,4	28,8	182,5
DINO POLSKA SA	36,24	2,2	13,3	17,7	-12,4	-20,2
PZU	74,66	2,2	5,0	15,9	11,9	23,3
ALIOR BANK SA	132,70	1,8	-3,6	5,4	20,1	28,0
TAURONPE	8,42	1,7	-6,6	-10,6	-2,6	-0,3
KETY	1 250,00	1,6	0,0	3,5	36,8	35,6
LPP	21 040,00	1,0	-3,1	-6,8	1,1	22,0
PEPCO GROUP NV	43,07	0,7	-6,3	28,2	43,6	101,1
ZABKA GROUP SA	31,50	0,7	-0,9	23,0	37,6	44,5
ALLEGRO.EU SA	45,18	0,6	0,4	29,9	45,6	23,7
BUDIMEX	702,60	-0,3	-2,6	0,5	10,2	31,9
PKOBP	113,96	-0,4	1,8	10,6	33,8	60,5
ERSTE BANK POLSK	725,00	-0,9	-1,4	18,2	32,9	43,3
PEKAO	258,10	-1,3	5,1	6,7	25,8	40,8
MBANK SA	1 363,00	-2,3	0,9	6,5	28,4	55,2
ORLEN SA	155,58	-2,7	5,1	9,7	61,9	100,0
MODIVO SA	87,28	-3,9	-5,9	9,6	-27,0	-47,7
KRUK SA	401,50	-6,8	-5,7	-2,1	-18,6	-11,7
CD PROJEKT RD SA	236,30	-8,6	-5,4	1,6	-2,0	-6,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 31 sierpnia 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 665,24	1,0	4,1	10,8	30,4	37,0
GRUPA PRACUJ SA	58,00	8,9	10,5	23,7	25,3	-9,5
JSW	31,96	8,1	27,3	14,1	36,6	41,2
X-TRADE BROKERS	183,74	7,5	23,5	77,3	155,8	138,6
ASBIS	136,80	5,4	26,4	87,4	316,1	409,7
GRUPA AZOTY SA	23,26	5,0	18,3	1,0	24,2	27,5
MO-BRUK J MOKRZY	389,00	4,7	2,4	8,7	19,7	35,3
ABPL	155,20	3,4	15,8	15,5	44,0	55,8
NEUCA	783,00	3,0	1,7	6,4	-3,8	20,6
CYBERFLKS SA	193,10	2,8	0,5	-3,1	-6,3	11,6
LUBAWA SA	12,08	2,8	10,1	32,0	50,6	36,0
ASSECOPOL	234,20	2,6	17,2	19,0	2,5	24,0
MIRBUD	12,79	1,9	6,1	14,2	-13,7	-11,4
ENEA	19,54	1,4	-0,4	-7,2	0,3	6,6
BENEFIT	5515,00	1,3	2,1	25,1	57,1	69,2
WIRTUALNA POLSKA	63,50	1,1	-0,9	8,0	4,6	-4,4
MILLENNIUM	21,08	0,5	2,0	6,2	26,8	49,6
INTERCARS	963,00	0,5	3,0	17,4	71,7	65,5
CYFRPLSAT	15,87	0,3	-7,0	-1,9	30,1	11,0
POLIMEXMS	7,43	0,2	15,3	-5,1	-10,5	69,2
WARSAW STOCK EXC	100,30	0,2	0,2	22,8	54,3	71,7
TEN SQUARE GAMES	104,50	0,0	-2,3	14,6	14,8	26,1
DIAGNOSTYKA-DEF	168,30	-0,1	1,0	-5,4	-1,6	-16,9
RAINBOW	149,80	-0,2	3,7	1,4	-1,1	5,8
BNP PARIBAS BANK	151,00	-0,4	-2,6	4,6	15,7	40,5
INGBSK	445,40	-0,5	0,5	1,5	30,4	46,0
VERCOM SA- D	130,80	-0,9	3,0	-5,1	1,1	12,0
VOXEL SA	129,40	-1,2	3,5	14,5	8,0	-23,9
ASSECOSEE	76,80	-1,3	4,9	23,1	21,9	15,7
AUTO PARTNER SA	30,20	-1,6	4,9	15,3	81,9	49,9
MURAPOL SA	37,50	-1,8	0,5	-9,1	-5,1	-3,0
POLENERGIA SA	54,20	-1,8	-14,0	6,7	1,9	-2,2
DEVELIA SA	10,68	-1,8	1,3	-1,8	26,4	28,7
ORANGE POLSKA SA	13,83	-2,0	-9,3	-14,9	35,7	49,2
AMREST HOLDINGS	10,60	-2,0	2,5	2,3	-20,9	-27,0
TEXT SA	42,70	-2,1	-16,9	0,3	7,0	-16,8
HANDLOWY	117,60	-2,9	-3,3	-6,7	11,4	18,0
NEWAG SA	90,20	-3,0	1,5	-18,7	-4,3	18,7
DOMDEV	240,00	-3,2	-6,6	-6,6	-5,9	-1,0
CREOTECH INSTRUM	705,00	-3,3	4,3	-32,1	121,1	195,8
SYNEKTIK SA	334,40	-5,8	-7,6	22,7	26,6	58,1

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, 31 sierpnia 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 549,1	-0,6	2,6	-1,9	6,5	7,9
TOYA SA	10,36	10,5	11,4	17,7	7,9	10,3
EUROCASH	5,47	9,2	12,3	3,2	-12,7	-31,6
MERCATOR MEDICAL	58,80	7,7	14,6	1,4	55,1	33,0
ERBUD	23,20	5,9	5,7	-8,7	-17,7	-28,7
FERRO	36,70	5,7	10,2	14,7	32,5	-4,7
REX CONCEPTS SA	13,50	4,7	8,8	-	-	-
GREENEX METALS L	2,81	3,6	15,3	14,2	38,3	59,5
BOGDANKA	24,35	2,9	15,4	15,4	34,7	6,1
UNIBEP	13,90	2,5	1,9	-0,3	-1,8	39,3
KOGENERA	69,00	2,5	1,0	-14,1	8,5	17,3
ROBYG SA	32,55	2,5	1,7	-	-	-
AGORA	8,84	2,3	1,8	1,6	-2,9	-1,3
CREEPY JAR SA	540,00	1,9	5,5	4,7	35,0	17,6
MCI CAPITAL SA	28,70	1,8	3,2	1,8	4,0	-5,6
ARCHICOM SA	51,60	1,6	0,0	-1,1	14,9	9,8
RYVU THERAPEUTIC	17,92	1,5	21,6	8,6	-33,9	-38,0
ELEKTROTI	70,00	1,4	16,1	17,1	52,7	33,6
WAWEL	720,00	1,4	2,0	-5,5	0,0	8,4
STALEXP	1,79	1,3	-1,1	-43,2	-43,2	-39,1
DECORA	84,40	1,3	16,4	16,4	13,4	18,9
SANOK RUBBER CO	23,00	1,3	4,5	5,5	9,0	-9,4
SYGNITY	88,80	1,3	23,2	21,0	-0,4	-18,2
COGNOR	6,02	1,2	-6,4	-7,0	17,5	-9,2
AMICA	49,25	1,2	4,5	-6,9	-21,2	-9,8
VOTUM	44,25	1,0	-1,4	-1,9	-3,0	-0,6
ARCTIC	6,72	0,9	2,1	13,5	-17,8	-28,6
SYNTHAVERSE SA	3,06	0,8	9,7	6,2	-16,2	-37,0
BIOTON	3,78	0,8	-0,8	-9,6	-2,1	-8,9
ATAL SA/POLAND	56,70	0,7	1,3	-12,5	2,0	-2,7
ZE PAK SA	18,00	0,7	2,7	-3,0	-6,7	-17,8
FORTE	15,90	0,6	3,6	-16,8	-32,6	-46,6
ZREMB	8,90	0,6	-0,2	-10,4	14,8	15,6
DADELO SA	81,20	0,4	1,5	10,0	41,0	56,2
WITTCHEN SA	13,51	0,1	1,5	-10,2	-14,4	-19,5
SELENAFM	54,40	0,0	16,7	7,9	-9,9	55,4
SNIEZKA	86,20	0,0	2,6	-10,6	4,1	9,7
STALPROD	221,00	0,0	2,8	-6,8	-5,6	-8,3
MEDICALG SA	28,10	0,0	13,3	-1,7	-16,4	-23,4
BIOCELTIX	79,30	0,0	-1,2	-3,4	2,2	-24,5
BUMECH	15,16	0,0	-7,3	-18,6	-14,8	-9,8
DIGITANET SA	297,80	-0,1	-0,7	39,3	81,8	210,2

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, 31 sierpnia 2026



TORPOL SA	72,10	-0,1	0,0	0,7	23,7	65,2
ARLEN SA	25,00	-0,2	12,4	-0,6	-15,8	-41,8
ASTARTA	41,15	-0,4	-4,6	-13,2	-8,1	-17,4
ENTER AIR SA	52,70	-0,4	1,3	-0,9	-9,8	3,3
OPONEO	104,20	-0,4	3,2	4,8	13,3	15,5
QUERCUS	13,98	-0,7	2,6	15,7	11,0	22,1
MENNICA	41,00	-0,7	4,6	-4,7	-14,8	31,4
TARCZYNSKI SA	121,00	-0,8	-0,4	0,4	2,5	-4,7
BLOOBER	23,95	-1,0	-1,0	-7,5	-1,6	-11,0
MOSTALZAB	6,19	-1,1	0,8	-6,6	-1,7	-1,6
WIELTON	5,33	-1,1	6,8	-2,6	-10,7	-20,2
AMBRA	18,20	-1,2	0,0	-1,6	7,1	-9,0
PLAYWAY SA	248,00	-1,4	2,1	1,2	-3,1	-6,8
CELON PHARMA SA	22,05	-1,8	7,3	7,6	8,4	-3,7
APATOR	28,30	-1,8	7,2	9,1	22,0	38,7
VIGO PHOTONICS	481,00	-2,0	0,8	-17,9	6,9	3,4
11 BIT STUDIOS S	131,20	-2,1	-0,6	-11,9	-8,9	-29,2
CIGAMES	2,53	-2,1	1,2	-14,5	-3,8	-16,1
HUUUGE INC	21,00	-2,3	-7,1	-4,8	-12,1	1,4
SCOPE FLUIDICS	137,40	-2,4	10,3	17,8	0,9	-12,8
MLP GROUP SA	115,00	-2,5	9,0	4,5	25,3	47,4
CAPTOR THERAPEUT	70,00	-2,7	-5,7	-10,3	-2,8	70,3
UNIMOT SA	177,20	-2,8	5,5	8,2	36,3	27,1
BOS	10,14	-2,9	-1,4	1,2	1,8	-13,2
PCC ROKITA SA	66,10	-2,9	-4,5	-4,6	7,8	-3,4
IMCORPORATION	30,45	-3,0	-7,4	-25,6	18,9	9,9
ONDE SA	8,86	-3,0	-0,4	3,6	1,0	-8,5
BORYSZEW	4,87	-3,0	-2,3	1,5	-23,7	-14,6
COMP	94,90	-3,1	5,4	20,1	60,8	79,7
ECHO	5,34	-3,1	8,5	2,3	12,4	-4,6
ANSWEAR.COM - A	20,20	-3,3	3,0	12,7	-22,6	-29,1
ASSECBS	88,00	-3,3	0,0	-6,2	3,5	7,3
MEDINICE SA	72,80	-3,6	-8,5	1,0	328,2	565,4
VRG SA	5,30	-3,9	-5,0	-5,0	14,2	20,5
CREOTECH QUANTUM	213,15	-5,0	-10,1	-53,1	-	-
SCANWAY SA	259,00	-5,1	-1,1	-27,9	48,9	100,8
ATREM	55,00	-6,0	-9,8	-5,8	-7,7	33,8
SELVITA CRO SA	26,85	-6,3	0,9	-10,4	-37,8	-13,7
DATAWALK SA	119,80	-6,9	-13,1	-7,8	16,2	21,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks 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

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

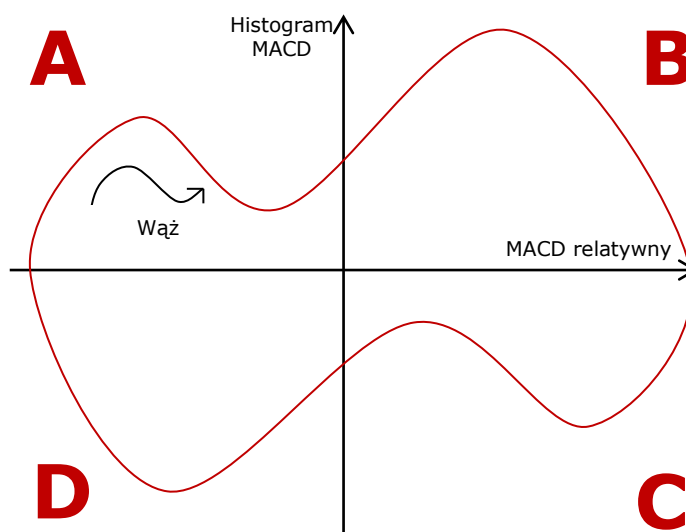
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.