

Sytuacja rynkowa

Wzrost rentowności obligacji oraz narastające obawy o powrót presji inflacyjnej to tematy, który już kolejny tydzień znajdowały się w centrum uwagi inwestorów. I o ile w Polsce ostatni tydzień przyniósł niewielką korektę rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, to w Stanach Zjednoczonych dochodowość „10-latek” chwilowo przekroczyła 5,35%, dochodząc do najwyższego poziomu od 2002 roku. Głównym źródłem niepokoju pozostawały wysokie ceny energii (ceny ropy ponownie wróciły do wzrostów) oraz, długoterminowo, obawy o kondycję finansową największych emitentów długu skarbowego.

W takim otoczeniu warszawska giełda nie zdołała uniknąć spadków, ale wpisały się one w słabsze nastroje obserwowane także na zagranicznych rynkach bazowych. Z ważniejszych wydarzeń rynkowych warto wspomnieć o wyraźnie słabszym od oczekiwań odczycie z amerykańskiego rynku pracy. Wrześniowy przyrost zatrudnienia poza rolnictwem wyniósł zaledwie 29 tys. miejsc pracy wobec rynkowego konsensusu na poziomie 90 tys. W efekcie schłodziły się oczekiwania na kolejne podwyżki stóp procentowych przez Fed – według danych CME FedWatch prawdopodobieństwo podwyżki o 25 pb. na październikowym posiedzeniu wyceniane jest obecnie na 20,5%, a jeszcze tydzień temu było to blisko 71%.

Wracając do warszawskiej GPW, sektorowo wyróżniała się energia. Subindeks WIG-Energia skorygował poprzednie dwa tygodnie spadków, wracając do dynamicznego trendu wzrostowego. Indeks ten był jednym z niewielu, co do których wzrosły prognozy przyszłych zysków, a ponadto jest to sektor atrakcyjnie wyceniany pod względem wskaźnika P/E forward (więcej szczegółów poniżej w tabeli *Oczekiwany rynkowy P/E*).

Najsłabszym segmentem rynku okazały się banki, choć sektor ten pozostaje jednym z liderów wzrostów w dłuższych horyzontach czasowych (+41% od początku roku). Przyczyn słabości mogło być wiele: częściowa realizacja zysków po trwającej już cztery lata hossie, odpływ zagranicznego kapitału z GPW (akcje banków z racji swojej płynności są preferowane przez zagranicznych inwestorów instytucjonalnych), ale również zmiana oczekiwań dotyczących krajowej polityki pieniężnej (program obniżający ceny paliw zmniejsza prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych, co rynek może interpretować jako mniej korzystne otoczenie dla przyszłych marż odsetkowych).

W bieżącym tygodniu w centrum uwagi krajowych inwestorów znajdzie się śródowa decyzja Rady Polityki Pieniężnej oraz czwartkowa konferencja prezesa NBP. Rynkowy konsensus zakłada pozostawienie stóp procentowych bez zmian, dlatego większe znaczenie będzie miał ton komunikacji banku centralnego.

Na rynkach zagranicznych brak odczytów o dużym znaczeniu. Inwestorzy będą analizować m.in. protokoły z wrześniowych posiedzeń Fed i EBC (które mogą pokazać, jak silna jest determinacja banków centralnych do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej i ewentualnie wpłynąć na oczekiwania inwestorów co do dalszej ścieżki stóp procentowych).

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 2026



Ważnym tematem pozostanie także sytuacja na rynku ropy. Inwestorzy będą obserwować rozwój wydarzeń w Zatoce Perskiej oraz działania związane z uwalnianiem rezerw paliwowych. Rynek energii pozostaje obecnie jednym z głównych źródeł niepewności dla inflacji i w efekcie dla dalszej polityki banków centralnych. /ab/

Sytuacja techniczna

Indeks WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który przed dwoma tygodniami ustanowił kolejne historyczne maksima (tuż poniżej 160 tys.). W minionym tygodniu kurs wykonał ponownie ruch powrotny do górnego ograniczenia sierpniowej konsolidacji i zdołał ją obronić. Strona popytowa nadal utrzymuje kontrolę nad kursem, a dopiero przełamanie jej dolnego zakresu na 149,3 tys. mogłoby być sygnałem do korekty. W takim przypadku kolejne wsparcie znajduje się na 141,2 tys., a następne w okolicy 128 tys.

Indeks mWIG40 zdołał powrócić do wnętrza sierpniowej konsolidacji, ale popyt nie ma pomysłu na dalszy kierunek. Obecnie trwa wyczekiwanie, które być może zakończy się, gdy półroczna linia trendu wzrostowego dotrze do wnętrza konsolidacji. Dla kupujących byłaby wsparciem dla kursu i pretekstem dla kontynuacji wzrostów. Gdyby jednak okazało się, że linia ta nie jest wystarczającym argumentem za kontynuacją wzrostów, to podaż mogłaby myśleć o jakiejś formie korekty, przy czym dwa kolejne wsparcia znajdują się w okolicy 9400 oraz 8900. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	154 318,2	-1,8	0,2	10,9	32,4	43,7
WIG20	4 084,3	-2,3	-0,1	11,1	29,0	43,5
MWIG40	10 441,5	-0,8	-0,4	6,8	28,0	31,3
SWIG80	30 668,5	-0,3	-1,9	-0,9	3,8	1,0
WIG Banki	27 140,8	-5,2	1,3	11,9	40,9	59,2
WIG Budownictwo	10 007,0	-1,5	-3,8	-4,1	6,7	21,9
WIG Chemia	7 733,8	-1,7	-18,3	-2,4	1,6	-1,8
WIG Leki	2 827,9	-2,3	-7,9	-1,9	0,2	-12,1
WIG Energia	5 068,3	8,7	9,8	17,2	29,5	22,5
WIG Informatyka	10 963,1	0,1	-3,3	15,9	10,1	2,2
WIG Media	8 162,7	-1,5	4,5	11,9	21,9	32,7
WIG Paliwa	17 960,8	-3,1	-8,6	8,6	63,1	81,7
WIG-CEE	3 486,0	-2,1	1,6	16,8	41,8	40,8
WIG Górnictwo	10 669,9	1,5	-6,1	1,0	23,1	95,9
WIG Nieruchomości	5 856,5	-2,0	-5,8	-6,0	5,0	7,1
WIG Games	17 616,0	2,2	-1,9	2,6	0,0	-9,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,8	0,8	1,1	2,1	11,9	16,3
WIG20	11,2	1,0	1,4	2,5	12,1	14,4
mWIG40	12,8	-0,7	-0,8	-0,5	14,2	19,8
sWIG80	18,4	-2,5	-5,9	-5,5	-29,0	13,6
WIG-Banki	12,8	-0,8	-0,7	0,3	7,5	10,7
WIG-Budownictwo	17,6	-0,9	-0,7	0,2	-0,4	7,7
WIG-Energia	5,8	2,5	3,2	9,0	25,3	235,3
WIG-Górnictwo	8,5	4,8	6,7	5,9	4,1	23,0
WIG-IT	21,2	-1,4	-1,7	-1,6	4,2	8,5
WIG-Games	24,9	-25,5	-25,7	-24,1	-42,7	-29,8
WIG-Paliwa	7,9	2,3	2,3	0,7	32,5	50,4
WIG-Nieruchomości	11,2	0,9	2,2	2,1	-2,0	-8,0

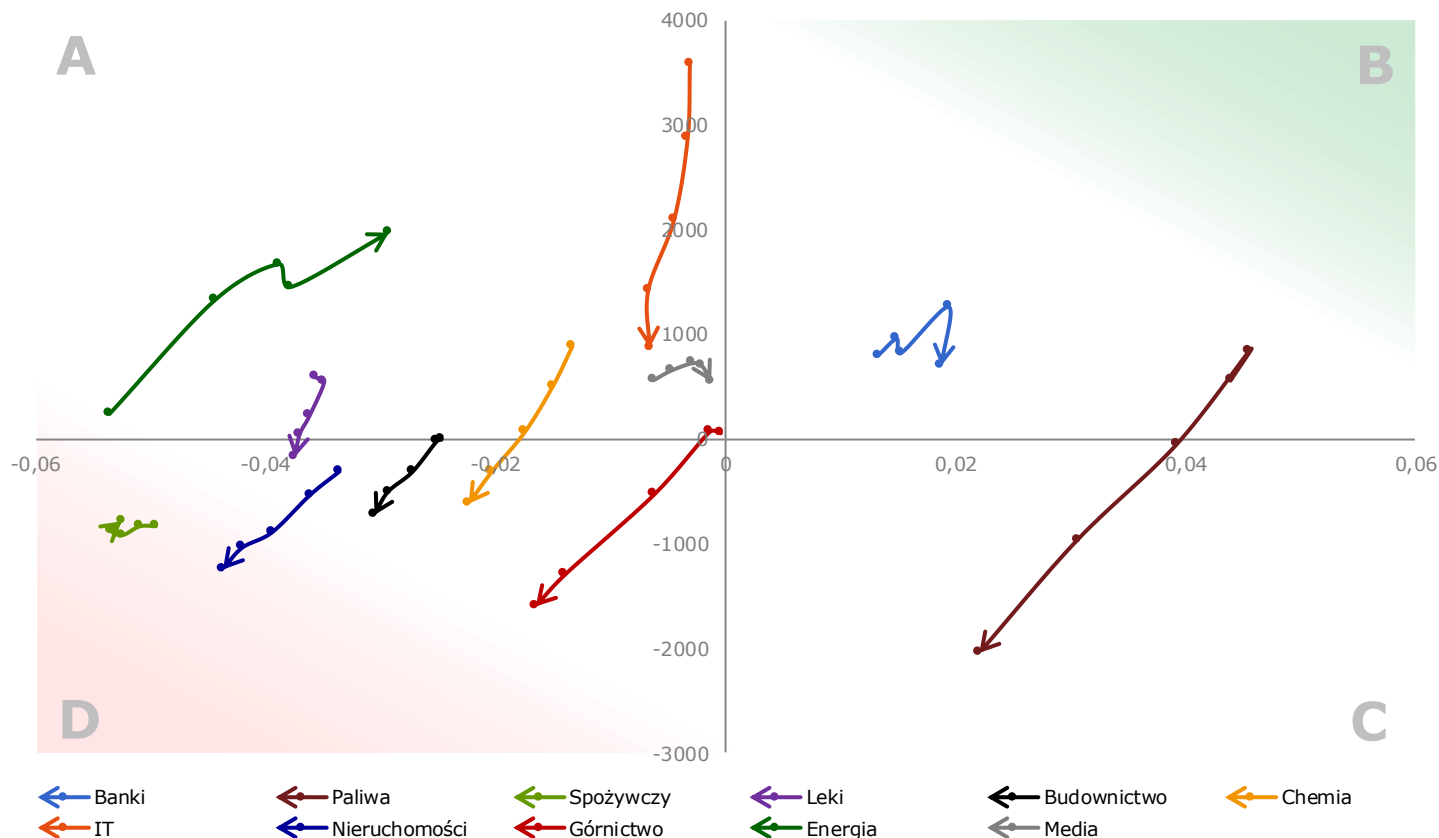
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 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, 5 października 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:45	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień	51,2	51,4	48,0
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień	52,9	52,9	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień	53,0	53,0	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		58,7	56,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		55,1	55,4
Wtorek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	sierpień			13,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień		-102,0	-88,6
15:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	październik		3,75	3,75
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-1,0	0,92
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	wrzesień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		200,0	197,0
Piątek						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			

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, 5 października 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	4 084,31	-2,3	-0,1	11,1	29,0	43,5
PGE SA	15,48	15,4	23,4	60,8	75,8	45,2
TAURONPE	9,27	4,7	7,5	-1,5	7,3	6,3
CD PROJEKT RD SA	253,60	3,6	9,3	8,7	5,2	-7,3
ALLEGRO.EU SA	50,72	1,7	11,2	31,9	63,5	45,3
KGHM	342,45	1,5	-3,8	2,2	22,0	99,5
PEPCO GROUP NV	44,57	0,6	6,6	20,3	48,6	70,8
ZABKA GROUP SA	31,65	0,6	0,3	13,6	38,2	44,6
KETY	1 258,00	-1,5	2,3	2,4	37,7	35,9
DINO POLSKA SA	33,83	-2,3	-6,0	22,1	-18,2	-21,0
BUDIMEX	675,20	-2,7	-4,8	-8,9	5,9	30,5
ORLEN SA	147,64	-3,0	-6,6	11,1	53,6	71,4
MODIVO SA	87,18	-3,5	-0,8	-10,1	-27,1	-49,1
LPP	24 700,00	-3,5	15,7	33,2	18,7	42,0
KRUK SA	372,50	-4,1	-5,7	-11,7	-24,5	-16,9
PEKAO	264,90	-4,1	0,4	13,6	29,2	46,2
PZU	70,02	-4,6	-8,0	2,6	4,9	26,6
PKOBP	117,54	-5,1	0,5	11,7	38,0	59,5
ERSTE BANK POLSK	763,60	-5,8	2,4	16,2	40,0	55,3
ALIOR BANK SA	130,00	-6,5	-4,2	-2,9	17,7	22,9
MBANK SA	1 399,00	-7,0	-0,7	-0,4	31,8	50,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 441,53	-0,8	-0,4	6,8	28,0	31,3
ORANGE POLSKA SA	15,27	18,2	10,5	6,3	49,9	69,6
CREOTECH INSTRUM	890,00	15,7	29,5	10,3	179,1	170,3
ASBIS	190,20	7,3	43,2	78,6	478,5	596,7
ENEA	20,54	4,8	1,1	3,1	5,4	17,4
POLIMEXMS	7,27	3,1	3,2	-1,9	-12,5	-1,8
CYFRPLSAT	16,93	2,3	6,4	3,0	38,7	13,4
JSW	32,05	2,3	-13,4	25,2	37,0	40,0
POLENERGIA SA	52,10	1,4	-3,9	-14,0	-2,1	-11,7
AMREST HOLDINGS	9,86	1,2	-3,0	-8,7	-26,4	-33,7
NEUCA	712,00	1,0	-8,1	0,3	-12,5	5,0
MIRBUD	11,37	0,7	-6,2	3,3	-23,3	-16,2
TEXT SA	41,50	0,6	0,8	-8,2	4,0	-19,3
WARSAW STOCK EXC	100,40	0,6	7,0	4,9	54,5	77,9
MO-BRUK J MOKRZY	400,00	0,5	-1,0	6,1	23,1	43,1
LUBAWA SA	11,80	0,3	3,5	-6,6	47,1	5,8
ASSECOPOL	222,80	0,2	-5,4	24,2	-2,5	-9,2
INTERCARS	929,00	0,2	-3,9	12,6	65,6	69,5
RAINBOW	124,60	0,0	-13,2	-14,1	-17,7	3,5
MURAPOL SA	36,85	-0,3	-1,7	-4,0	-6,7	-5,8
NEWAG SA	105,40	-0,4	13,3	8,7	11,8	24,0
TEN SQUARE GAMES	99,00	-0,6	-4,7	6,5	8,8	10,0
BENEFIT	5090,00	-0,9	-3,5	1,9	45,0	61,1
VERCOM SA- D	128,80	-0,9	2,4	0,9	-0,5	4,9
WIRTUALNA POLSKA	57,50	-1,5	-6,5	-1,5	-5,3	-2,0
ABPL	153,40	-1,6	-0,1	14,0	42,3	56,9
GRUPA AZOTY SA	18,84	-1,7	-24,4	-4,4	0,6	0,1
CYBERFLKS SA	205,80	-1,8	9,2	6,1	-0,1	10,5
AUTO PARTNER SA	29,35	-2,2	-3,1	11,0	76,8	59,5
DOMDEV	226,50	-2,2	-6,8	-9,0	-11,2	-5,6
DIAGNOSTYKA-DEF	162,00	-2,3	-5,3	-10,7	-5,3	-14,9
GRUPA PRACUJ SA	55,70	-2,6	-1,1	22,3	20,3	-9,7
BNP PARIBAS BANK	161,40	-2,6	8,3	8,2	23,7	55,9
VOXEL SA	142,00	-2,7	-1,9	23,5	18,5	-16,3
DEVELIA SA	8,73	-2,8	-16,2	-19,2	3,3	5,8
ASSECOSEE	74,20	-3,1	-5,7	22,6	17,8	2,3
HANDLOWY	119,80	-3,2	4,4	-2,0	13,4	15,7
SYNEKTIK SA	346,00	-3,2	4,4	-4,3	31,0	44,1
INGBSK	451,40	-5,3	1,4	-0,5	32,2	46,8
MILLENNIUM	21,72	-7,5	1,5	9,5	30,6	45,5
X-TRADE BROKERS	137,30	-8,5	-13,0	16,0	91,2	94,0

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, 5 października 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 668,5	-0,3	-1,9	-0,9	3,8	1,0
SCANWAY SA	341,00	13,8	40,9	5,2	96,0	92,7
VIGO PHOTONICS	572,00	13,1	15,8	5,1	27,1	7,9
MOSTALZAB	6,90	10,7	4,9	6,2	9,5	2,1
BIOTON	3,83	6,3	0,8	-3,5	-0,8	-13,2
BOGDANKA	25,75	6,2	-2,3	24,7	42,4	17,8
ZREMB	8,90	6,0	2,8	-2,1	14,8	-12,9
ASSECOBS	86,80	5,7	2,4	2,6	2,1	-0,2
SYGNITY	87,60	5,2	0,3	12,9	-1,8	-17,7
AMBRA	20,10	4,3	10,4	8,6	18,2	2,4
UNIBEP	15,30	4,1	2,7	15,4	8,1	38,5
CIGAMES	2,48	3,3	1,6	0,8	-5,7	-22,6
BLOOBER	22,50	2,7	-5,3	-8,2	-7,6	-13,1
DADELO SA	99,70	2,4	20,8	36,6	73,1	45,8
AGORA	11,40	2,3	18,5	29,0	25,3	25,3
APATOR	25,65	2,2	-5,5	-8,4	10,6	12,3
ASTARTA	37,90	2,2	-4,1	-18,3	-15,4	-14,8
DECORA	89,70	2,2	6,2	24,9	20,6	24,9
GREENEX METALS L	2,66	1,9	-4,1	11,9	30,8	46,0
ANSWEAR.COM - A	21,90	1,9	3,3	22,2	-16,1	-27,0
ENTER AIR SA	49,55	1,7	-2,8	-2,5	-15,2	-15,6
PLAYWAY SA	235,50	1,7	-1,5	-7,3	-8,0	-15,7
EUROCASH	5,34	1,3	-6,2	4,5	-14,8	-36,2
MENNICA	40,00	1,3	-4,8	1,8	-16,8	22,3
TARCZYNSKI SA	117,50	1,3	-3,3	-5,2	-0,4	-9,3
ECHO	5,46	1,1	3,6	10,3	14,9	-2,5
11 BIT STUDIOS S	121,10	0,9	-6,0	-8,3	-15,9	-39,1
STALPROD	231,00	0,9	5,0	10,5	-1,3	-13,8
WIELTON	4,94	0,8	-6,1	-7,8	-17,3	-28,2
WAWEL	708,00	0,6	0,0	-0,3	-1,7	6,3
CREOTECH QUANTUM	249,90	0,4	22,5	-16,1	-	-
NIEWIADW PLSKA G	16,85	0,3	-0,6	24,4	38,8	9,3
VOTUM	45,30	0,2	5,5	0,2	-0,7	-7,5
ATAL SA/POLAND	60,30	0,0	9,4	-2,7	8,5	5,8
MEDICALG SA	24,95	0,0	-10,1	-9,8	-25,7	-35,7
MCI CAPITAL SA	26,80	0,0	-6,3	-4,3	-2,9	-10,1
SNIEZKA	82,80	0,0	-1,2	0,5	0,0	-0,2
SELVITA CRO SA	22,90	0,0	-13,9	-27,1	-47,0	-38,1
DATAWALK SA	117,20	-0,2	1,0	0,7	13,7	16,5
MEDINICE SA	55,80	-0,2	-9,4	-30,0	228,2	386,1
REX CONCEPTS SA	11,30	-0,5	-15,0	-15,3	-	-
OPONEO	104,80	-0,6	2,5	6,0	13,9	6,3

GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 2026



VRG SA	5,10	-0,8	-6,3	-4,9	9,9	4,5
MLP GROUP SA	116,50	-0,9	-5,3	11,5	26,9	58,3
MERCATOR MEDICAL	57,00	-0,9	-1,0	10,9	50,4	32,1
FORTE	15,70	-1,0	0,0	-11,5	-33,5	-39,8
SANOK RUBBER CO	20,30	-1,0	-11,0	-6,0	-3,8	-8,6
BIOCELTIX	72,00	-1,2	-7,1	-19,7	-7,2	-28,6
SCOPE FLUIDICS	123,40	-1,5	-3,6	2,7	-9,4	-24,8
BOS	10,32	-1,5	0,8	4,0	3,6	-9,5
COMP	96,40	-1,5	2,2	8,6	63,4	61,7
ZE PAK SA	18,20	-1,6	3,5	7,1	-5,7	-18,9
STALEXP	1,75	-1,7	-0,6	-4,9	-44,4	-40,3
CREEPY JAR SA	430,00	-1,8	-21,0	-10,4	7,5	-3,4
ELEKTROTI	61,00	-1,9	-10,3	5,8	33,0	16,4
KOGENERA	75,40	-1,9	6,8	5,6	18,6	29,3
PCC ROKITA SA	66,40	-2,1	2,5	8,3	8,3	-1,8
COGNOR	5,54	-2,2	-3,0	-7,4	8,2	-24,6
AMICA	46,50	-2,2	-4,1	-12,1	-25,6	-20,4
HUUUGE INC	22,40	-2,4	6,4	4,9	-6,3	-4,1
SYNTHAVERSE SA	2,82	-2,4	-4,4	-1,6	-22,7	-33,3
TORPOL SA	66,60	-2,4	-4,9	0,2	14,2	35,9
RYVU THERAPEUTIC	15,98	-2,8	-6,4	5,4	-41,0	-43,6
TOYA SA	10,30	-2,8	-6,4	4,0	7,3	-1,9
BORYSZEW	4,78	-3,1	-4,9	-2,9	-25,2	-26,5
SYN2BIO SA	65,30	-3,2	11,4	33,2	-	-
ARCTIC	5,80	-3,4	-13,9	-11,5	-29,1	-31,4
DIGITANET SA	366,00	-3,4	21,3	28,2	123,4	281,3
SELENAFM	55,00	-3,8	-2,1	12,2	-8,9	41,0
UNIMOT SA	150,00	-4,1	-18,0	-14,6	15,4	8,7
CAPTOR THERAPEUT	67,00	-4,4	-6,0	-10,4	-6,9	76,3
ATREM	52,80	-4,5	-1,1	-14,7	-11,4	8,9
QUERCUS	11,96	-4,5	-12,3	-3,4	-5,1	3,1
ONDE SA	8,42	-4,6	0,7	6,6	-4,0	-7,7
ARCHICOM SA	49,80	-5,3	-3,9	-4,2	10,9	2,7
FERRO	29,20	-5,3	-19,1	-10,2	5,4	-6,7
IMC SA	29,60	-5,6	-3,1	-16,0	15,6	33,3
ROBYG SA	30,00	-5,6	-3,9	-11,6	-	-
BUMECH	13,35	-5,7	-25,8	-17,5	-25,0	-56,9
CELON PHARMA SA	18,96	-6,1	-14,4	-4,1	-6,8	-16,8
ARLEN SA	21,05	-13,4	-13,7	-8,3	-29,1	-52,2

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 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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 5 października 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

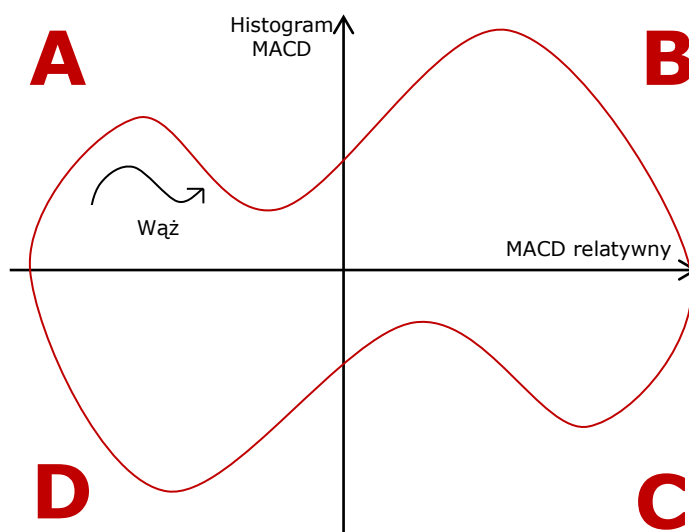
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.