

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



Sytuacja rynkowa

To był wyjątkowo emocjonujący tydzień na rynkach kapitałowych. Na przestrzeni ostatnich dni decyzje w sprawie stóp procentowych podejmowały najważniejsze banki centralne (wśród nich Rezerwa Federalna, Europejski Bank Centralny, Bank Japonii oraz Bank Anglii), a największe amerykańskie spółki technologiczne publikowały kwartalne wyniki finansowe. Ponadto spływały ważne dane makroekonomiczne, a w tle notowań nieprzerwanie toczył się konflikt na Bliskim Wschodzie. Na rynku ropy naftowej dodatkową zmienność przyniósł fakt wyjścia Zjednoczonych Emiratów Arabskich z grupy OPEC.

Choć kwiecień jako całość można uznać za wyraźnie wzrostowy miesiąc na większości rynków akcji, to jego ostatni tydzień (nieco krótszy ze względu na piątkowe święto) dla krajowej GPW okazał się korekcyjny. Skala spadków głównych krajowych indeksów była jednak nieco mniejsza niż w tygodniu poprzednim. W ujęciu sektorowym zniżkowało większość kluczowych subindeksów branżowych – osłabiały się banki, spółki energetyczne i górnicze. Niekwestionowanym liderem wzrostów pozostaje natomiast WIG-Paliwa – subindeks spółek z branży paliwowej, który zdominowany jest przeszło 98-proc. udziałem tylko jednej spółki – Orlenu. Ta największa pod względem kapitalizacji polska spółka utrzymuje wzrostowy trend od początku 2025 roku, a tylko w tym roku jej akcje podrożały już o ponad 40 proc. Można doszukać się wielu przyczyn tak dynamicznego wzrostu – są to m.in. wyraźna poprawa wyników (wzrost EPS), sprzyjające otoczenie dla poprawy marży (osłabienie dolara, rosnące ceny paliw) czy atrakcyjna polityka dywidendowa. Ponadto Orlen jako jedna z najpłynniejszych krajowych spółek staje się naturalnym kandydatem do portfeli zagranicznych inwestorów instytucjonalnych, którzy szukają ekspozycji na polski rynek akcji.

W tym tygodniu uwaga krajowych inwestorów skupiona będzie na Radzie Polityki Pieniężnej, która w środę podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynkowy konsensus zakłada utrzymanie stóp na niezmiennych poziomach, dlatego istotniejsza dla ewentualnych zmian w oczekiwaniach co do dalszej ścieżki stóp będzie czwartkowa konferencja prasowa Adama Glapińskiego. Prezes NBP będzie miał okazję do skomentowania ostatniego zaskakującego odczytu inflacji za kwiecień (według wstępnego odczytu dynamika CPI wyniosła 3,2 proc. wobec oczekiwania na poziomie 2,9 proc.). Pod koniec tygodnia agencja S&P dokona przeglądu ratingu Polski – rynek bierze pod uwagę ryzyko co najmniej obniżenia perspektywy (obecnie jest ona stabilna – S&P jako jedyna z głównych agencji ratingowych nie obniżyła jej w zeszłym roku).

Za granicą w kalendarium publikacji makroekonomicznych najważniejszymi publikacjami będą te o amerykańskim rynku pracy – marcowa liczba wakatów wg JOLTS (wtorek) oraz raporty ADP (środa) i NFP (piątek) za kwiecień. Na przestrzeni kolejnych dni spływać też będą finalne odczyty wskaźników PMI (dziś dla sektora przemysłowego, a w środę dla usługowego), a decyzje ws. stóp procentowych podejmą regionalne banki centralne (m.in. szwedzki Riksbank i Czeski Bank Narodowy).

Będzie to także kolejny tydzień wypełniony publikacjami kwartalnych raportów spółek. Na GPW wyniki przedstawiają

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



m.in. Budimex, Asbis, BNP Paribas i Bank Handlowy. Za granicą najczęściej uwagi przyciągną natomiast publikacje od m.in. AMD, HSBC, Pfizer, Novo Nordisk, Walt Disney, Uber, Shell, McDonald's i Rheinmetall. /ab

Sytuacja techniczna

W minionym tygodniu indeks WIG kontynuował korektę, która dotarła do pierwszego wsparcia w postaci górnego ograniczenia konsolidacji z początku br. Jeśli kupujący wybronią okolice 128,2 tys. to będą mogli myśleć o powrocie z kursem do kwietniowego szczytu. Jeśli jednak pułap 128,2 tys. pęknie to następnym przystankiem dla kursu może być średnioterminowa linia wsparcia, która aktualnie znajduje się w okolicy 119 tys.

Indeks mWIG40 najpierw przełamał dotychczasowe historyczne maksimum na 9170 wkraczając na nowe, po czym kupujący nie zdołali go utrzymać. Od około 2 tyg. indeks znajduje się poniżej tego pułapu, co stwarza ryzyko dla rozwinięcia korekty, która docelowo mogłaby zapowiadać test dołka rozdzielającego te szczyty, czyli okolic 8150-8250. W rejonie tego dołka znajduje się również linia wsparcia zapoczątkowana latem ub. roku, która wzmacnia ten rejon roli wsparcia. /tk/

mWIG40

mWIG40 · 1D · WSE · Trade Price
O9016 H9057 L8928 C9021 80 (+0.90%)



sWIG80

sWIG80 · 1D · WSE · Trade Price
O30770 H30883 L30557 C30620 -81 (-0.26%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	128 508,8	-1,6	2,3	0,7	10,0	27,5
WIG20	3 488,0	-1,9	1,6	0,9	10,4	25,0
MWIG40	8 940,3	-0,6	3,3	-1,1	9,4	15,1
SWIG80	30 701,0	-1,2	2,7	-2,8	3,7	9,4
WIG Banki	21 395,2	-2,2	2,9	-0,6	12,6	31,5
WIG Budownictwo	9 463,6	-4,7	-1,3	-5,8	1,2	7,1
WIG Chemia	7 704,9	2,3	0,6	2,2	3,3	-13,2
WIG Leki	3 030,3	-1,0	-1,3	-4,8	5,4	-9,0
WIG Energia	4 492,9	-3,1	-9,5	-6,6	10,2	33,7
WIG Informatyka	8 741,5	-3,2	2,4	-6,0	-10,6	12,0
WIG Media	6 663,8	-0,1	4,1	1,8	-0,3	-11,9
WIG Paliwa	15 578,8	2,9	-0,7	20,1	41,1	109,7
WIG-CEE	2 881,6	0,6	3,7	1,4	17,2	29,5
WIG Górnictwo	9 596,4	-4,5	5,2	-8,7	7,3	130,4
WIG Nieruchomości	6 207,3	0,8	10,2	1,1	8,9	20,2
WIG Games	19 884,4	-2,1	-8,8	8,3	12,6	9,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,1	0,6	1,8	0,9	27,0	25,2	
WIG20	10,6	1,0	2,3	1,8	30,3	29,2	
mWIG40	13,2	0,4	0,3	-1,3	2,4	4,4	
sWIG80	11,7	1,0	62,5	100,1	101,2	70,1	
WIG-Banki	11,0	1,3	2,3	1,4	-6,6	-5,1	
WIG-Budownictwo	17,6	0,5	2,1	4,4	16,6	11,0	
WIG-Energia	6,1	-2,3	-0,8	159,2	86,8	200,7	
WIG-Górnictwo	8,3	1,2	8,8	7,7	532,1	853,3	
WIG-IT	18,2	2,3	-1,1	-1,5	33,7	21,9	
WIG-Games	22,6	-0,2	-10,9	-11,3	-45,2	-47,2	
WIG-Paliwa	9,7	2,0	3,1	1,2	53,1	28,5	
WIG-Nieruchomości	11,4	-1,7	-6,6	-7,8	24,6	17,4	

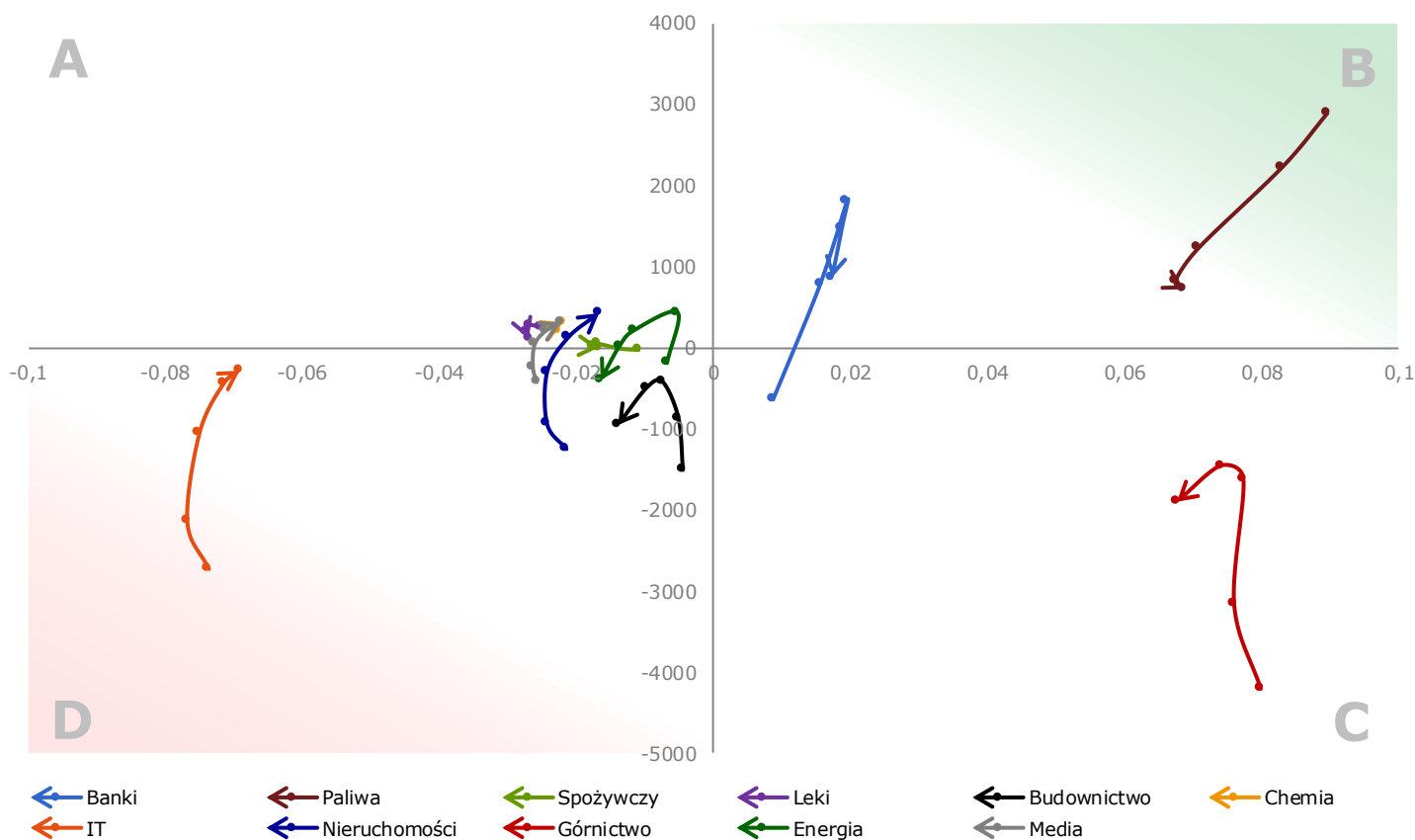
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 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, 4 maja 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,8	48,6	48,7
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	kwiecień	52,8	52,8	50,0
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	kwiecień	51,4	51,2	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	kwiecień	52,2	52,2	51,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	marzec		0,9	1,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	marzec		0,5	0,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	marzec		0,8	-1,2
18:50	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
19:05	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	marzec		-59,8	-57,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień		51,3	49,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		53,8	54,0
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	marzec		6,87	6882,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	luty		660,0	587,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec			
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	maj		3,75	3,75
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień		46,5	48,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień		46,9	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień		47,4	50,2
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	kwiecień		95,0	62,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-6,23
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Glapiński)				
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	marzec			2,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		203,0	189,0
21:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	kwiecień		82,4	51,13
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	kwiecień		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	kwiecień		60,0	178,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	kwiecień		3,8	3,5
18:15	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, 4 maja 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 487,99	-1,9	1,6	0,9	10,4	25,0
ALIOR BANK SA	125,80	3,3	9,2	-0,7	13,9	21,5
ORLEN SA	135,68	3,0	1,3	22,8	41,2	96,5
PEPCO GROUP NV	32,59	1,1	16,2	17,4	8,6	81,4
CD PROJEKT SA	272,40	-1,2	11,7	8,1	13,0	5,7
MBANK SA	1 144,00	-1,4	-1,3	6,4	7,8	37,9
ALLEGRO.EU SA	30,11	-1,5	13,2	4,2	-2,9	-9,9
KETY	1 119,00	-1,6	10,5	7,3	22,5	25,6
PKOBP	95,34	-2,0	5,9	-0,8	12,0	27,1
PZU	63,72	-2,2	-3,3	-11,2	-4,5	4,3
ERSTE BANK POLSK	621,80	-2,2	3,5	3,2	14,0	5,4
PGE SA	10,45	-2,7	-6,2	3,1	18,6	25,6
LPP	21 700,00	-3,3	-4,8	6,8	4,3	38,0
TAURONPE	9,18	-3,7	-15,0	-20,3	6,2	52,3
PEKAO	231,00	-4,0	2,8	-1,0	12,6	21,9
DINO POLSKA SA	31,98	-4,2	-4,8	-19,7	-22,7	-40,5
KGHM	299,35	-4,8	5,2	-10,3	6,6	143,3
ZABKA GROUP SA	22,73	-4,8	1,6	1,2	-0,7	1,1
BUDIMEX	660,80	-6,6	-4,1	-7,5	3,6	-0,2
MODIVO SA	81,50	-7,1	-11,0	-26,6	-31,9	-63,8
KRUK SA	440,50	-7,8	-4,8	-9,0	-10,7	8,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	8 940,33	-0,6	3,3	-1,1	9,4	15,1
CYFRPLSAT	15,22	7,9	31,2	16,2	24,8	-18,3
BENEFIT	4032,00	5,4	10,2	3,3	14,9	19,3
POLENERGIA SA	50,60	3,5	0,4	-6,3	-4,9	-22,2
DOMDEV	256,00	3,4	9,9	-5,5	0,4	13,8
ORANGE POLSKA SA	14,75	3,0	4,8	27,5	44,7	50,5
ASBIS	63,40	3,0	43,1	68,1	92,8	137,6
JSW	29,20	2,5	-10,4	10,5	24,8	18,7
GRUPA AZOTY SA	19,07	2,1	4,2	9,2	1,8	-14,6
DEVELIA SA	10,16	1,7	12,3	3,3	20,2	30,8
BNP PARIBAS BANK	143,40	1,2	-6,3	-3,8	9,9	34,0
DIAGNOSTYKA-DEF	155,70	1,1	-8,1	-15,3	-8,9	-2,1
ABPL	126,20	1,0	4,1	-2,2	17,1	22,8
CREOTECH INSTRUM	647,00	0,9	4,9	42,2	102,9	176,3
INTERCARS	733,00	0,8	10,2	19,2	30,7	23,2
ASSECOSEE	60,20	0,7	-0,3	-13,9	-4,4	-0,2
TEXT SA	41,22	0,6	10,3	-0,9	3,3	-26,7
LUBAWA SA	8,43	0,4	-4,2	0,2	5,1	-15,3
WIRTUALNA POLSKA	58,20	0,3	0,5	0,0	-4,1	-36,0
VOXEL SA	98,60	0,2	4,9	-28,7	-17,7	-33,2
SYNEKTIK SA	287,20	-0,6	1,6	1,6	8,8	33,9
MILLENNIUM	18,16	-0,6	7,8	0,0	9,2	21,5
MO-BRUK J MOKRZY	359,00	-0,8	5,0	-0,7	10,5	22,5
HANDLOWY	115,80	-1,5	2,3	-2,5	9,7	1,6
NEUCA	703,00	-1,9	5,9	-11,6	-13,6	-4,0
GRUPA PRACUJ SA	45,15	-2,0	11,2	0,8	-2,5	-27,3
RAINBOW	135,40	-2,1	2,5	-15,0	-10,6	-7,3
MIRBUD	11,09	-2,1	-0,8	-15,1	-25,2	-25,3
NEWAG SA	109,00	-2,3	2,3	-14,2	15,6	66,4
TEN SQUARE GAMES	107,70	-3,1	5,6	-2,1	18,4	10,0
CYBERFLKS SA	181,90	-3,4	5,1	-9,7	-11,7	15,7
X-TRADE BROKERS	98,64	-3,6	3,1	11,8	37,3	20,6
WARSAW STOCK EXC	78,70	-3,6	7,9	10,1	21,1	58,7
AMREST HOLDINGS	11,08	-3,8	-4,0	-18,2	-17,3	-37,2
AUTO PARTNER SA	22,10	-3,8	22,8	25,7	33,1	3,3
ASSECOPOL	188,15	-4,3	5,6	-1,0	-17,6	17,2
ENEA	21,40	-4,3	-18,6	-4,5	9,9	48,5
INGBSK	393,00	-5,8	-6,1	-4,7	15,1	17,0
VERCOM SA- D	126,00	-5,9	8,6	-11,1	-2,6	7,3
EUROCASH	5,34	-9,9	-7,5	-19,0	-14,8	-52,7
POLIMEXMS	8,21	-10,8	-2,3	1,7	-1,1	79,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 701,0	-1,2	2,7	-2,8	3,7	9,4
BORYSZEW	4,98	10,9	5,9	-10,5	-22,0	-14,3
ELEKTROTI	57,05	7,5	16,9	12,7	24,4	12,1
BIOCELTIX	89,00	6,2	7,7	1,8	14,7	-29,8
ZREMB	9,19	5,6	-4,3	4,1	18,6	18,1
PCC ROKITA SA	69,90	5,2	2,0	-4,0	14,0	-6,7
VOTUM	49,75	4,6	18,2	3,8	9,1	17,1
AILLERON SA	17,00	4,0	-2,6	-5,0	5,3	-20,9
ASTARTA	50,20	3,4	4,7	-3,3	12,1	-9,5
COLUMBUS CAPITAL	3,75	3,2	-3,1	-20,2	-27,0	-56,0
STALPROD	239,00	3,0	4,8	-6,6	2,1	-10,2
AMICA	52,60	2,3	1,9	-10,5	-15,8	-17,0
VRG SA	5,24	1,9	11,5	-1,9	12,9	39,7
SELVITA CRO SA	34,80	1,7	16,0	-16,1	-19,4	2,1
BOGDANKA	25,50	1,6	-24,3	22,0	41,0	16,4
CELON PHARMA SA	21,05	1,2	3,7	-10,4	3,4	-11,7
ONDE SA	9,10	1,1	1,8	-2,6	3,8	-15,7
AMBRA	18,60	1,0	2,0	10,8	9,4	-13,3
ATAL SA/POLAND	60,60	0,8	6,3	2,0	9,0	-2,7
UNIMOT SA	158,20	0,6	5,2	19,3	21,7	0,8
TOYA SA	9,44	0,5	3,9	-1,4	-1,7	39,0
MURAPOL SA	40,75	0,5	5,8	-6,2	3,2	-0,6
SANOK RUBBER CO	21,60	0,5	0,9	-6,9	2,4	3,3
TARCZYNSKI SA	119,50	0,4	0,0	-1,2	1,3	-14,6
SNIEZKA	86,00	0,2	3,1	1,7	3,9	1,2
RYVU THERAPEUTIC	24,55	0,2	7,2	-3,2	-9,4	-25,3
APATOR	25,10	0,0	8,9	-7,4	8,2	32,4
MEDICALG SA	26,30	0,0	-4,0	-21,3	-21,7	2,3
MENNICA	45,30	0,0	-1,3	-11,2	-5,8	80,5
SHOPER SA	40,20	0,0	0,2	-20,6	-25,3	-6,5
FERRO	28,50	0,0	2,5	-8,4	2,9	-15,7
WITTCHEN SA	16,07	-0,1	-4,2	-8,7	1,8	-21,2
FORTE	19,80	-0,3	-3,9	-15,4	-16,1	-24,4
BIOTON	4,18	-0,4	-2,9	5,4	8,2	10,7
MCI CAPITAL SA	27,70	-0,4	0,0	-1,1	0,4	14,0
SELENAFM	50,20	-0,4	3,5	-11,6	-16,9	31,4
ASSECOBS	87,00	-0,7	6,9	3,1	2,4	0,9
WAWEL	784,00	-0,8	-0,3	-8,0	8,9	26,0
DIGITANET SA	198,80	-0,9	17,2	29,9	21,4	186,5
AGORA	8,64	-0,9	7,2	-6,1	-5,1	-14,9
BOS	10,16	-1,0	1,0	-4,7	2,0	-9,3
STALEXP	2,87	-1,0	1,2	-2,0	-8,9	-4,3

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, 4 maja 2026



COGNOR	4,81	-1,1	1,3	-4,8	-6,1	-37,3
DADELO SA	70,60	-1,1	-5,4	-10,4	22,6	148,6
SYNTHAVERSE SA	3,15	-1,2	-14,4	-17,8	-13,7	-32,9
GREENEX METALS L	2,27	-1,3	-2,2	-7,3	11,7	14,4
TORPOL SA	71,00	-1,4	6,1	21,6	21,8	77,5
ACAUTOGAZ	21,60	-1,4	-3,6	-5,3	-1,8	-33,3
CAPTOR THERAPEUT	79,20	-1,5	-2,0	0,3	10,0	146,0
CIGAMES	3,12	-1,6	3,1	36,2	18,6	71,6
ARLEN SA	30,55	-1,6	1,8	-8,3	2,9	-
PLAYWAY SA	246,50	-1,6	0,0	-6,3	-3,7	-19,7
CREEPY JAR SA	580,00	-1,7	-7,9	-7,1	45,0	60,7
SCOPE FLUIDICS	138,20	-1,7	-0,6	-4,2	1,5	-17,7
MOSTALZAB	6,50	-1,9	7,4	2,0	3,2	11,1
ZE PAK SA	18,60	-2,0	3,4	-3,1	-3,6	-4,6
ERBUD	27,30	-2,0	-0,7	-7,6	-3,2	-27,6
UNIBEP	14,72	-2,1	5,1	-2,8	4,0	36,3
SYGNITY	71,90	-2,1	3,9	-7,8	-19,4	-10,1
HUUUGE INC	22,30	-2,4	-1,3	-8,2	-6,7	18,4
COMP	57,20	-2,4	7,9	-2,4	-3,1	34,9
DECORA	73,00	-2,5	3,4	-8,8	-1,9	-0,5
QUERCUS	12,00	-2,8	12,1	-7,0	-4,8	10,6
ECHO	5,12	-2,8	-3,0	-3,4	7,8	6,7
WIELTON	5,52	-3,0	-1,3	-9,2	-7,5	-8,5
KOGENERA	74,50	-3,4	9,2	-6,2	17,1	34,7
MLP GROUP SA	101,00	-3,4	6,3	3,9	10,0	17,4
ARCHICOM SA	52,00	-3,7	10,4	7,4	15,8	24,7
OPONEO	84,80	-3,8	-4,1	-13,6	-7,8	-18,1
11 BIT STUDIOS S	162,80	-4,0	23,6	15,5	13,1	-29,7
MEDINICE SA	69,20	-4,0	21,4	60,9	307,1	759,6
BLOOBER	26,00	-4,0	9,2	5,7	6,8	-15,7
BUMECH	21,10	-4,3	-7,5	2,2	18,5	139,8
MERCATOR MEDICAL	48,75	-4,9	-10,1	18,9	28,6	4,5
DATAWALK SA	126,40	-5,5	-14,9	-20,0	22,6	37,7
VIGO PHOTONICS	526,00	-6,2	6,5	5,4	16,9	5,6
CREOTECH QUANTUM	190,80	-7,5	-	-	-	-
ARCTIC	6,59	-7,7	-15,5	-19,5	-19,4	-57,3
ANSWEAR.COM - A	18,60	-8,0	-0,5	-16,8	-28,7	-35,6
ENTER AIR SA	50,00	-8,4	-5,5	-22,4	-14,4	-18,0
SCANWAY SA	377,00	-15,6	17,4	51,4	116,7	464,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



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.

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

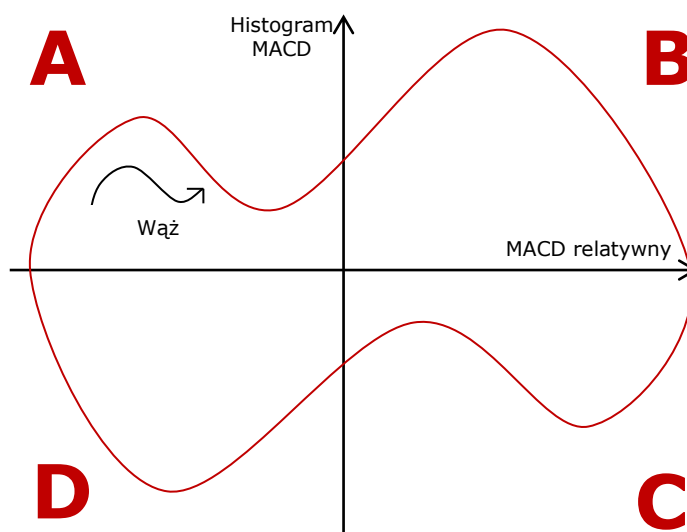
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 maja 2026



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.