

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2026



Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu najważniejsze indeksy na krajowym rynku akcji kontynuowały wzrosty, a dynamiki tych zwyżek okazały się nawet wyższe niż w poprzednich tygodniach. Spośród głównych segmentów rynku liderem wzrostów okazały się tym razem spółki o średniej kapitalizacji (zebrane w indeksie mWIG40), napędzane przez wystrzały kursów takich spółek jak Creotech Instruments (+35,8%) czy cyber_Folks (+15,8%).

W ujęciu sektorowym był to dobry tydzień dla krajowych banków (+3,1%) oraz sektora paliwowego (+2,2%), ponadto mocne odbicia zanotowały sektorowe subindeksy branży informatycznej (+6,3%) i chemicznej (+5,4%). Jednocześnie patrząc na stopy zwrotu największych polskich spółek (z indeksu WIG20) uwagę zwraca fakt bardzo dobrego zachowania kursów akcji firm działających w sektorze handlu detalicznego – liderami wzrostów są Pepco, Allegro, Modivo oraz LPP, a zaraz za nimi Żabka.

W tym tygodniu w kalendarium publikacji makroekonomicznych dotyczących krajowego rynku zwracamy uwagę na opublikowany już dzisiaj niższy od oczekiwań odczyt sprzedaży detalicznej za kwiecień (wyniósł 2,8% vs. oczekiwane 3,0%) oraz zaplanowaną na piątek publikację wstępnych danych o inflacji CPI za maj. Konsensus rynkowy zakłada wzrost dynamiki CPI do 3,7%, czyli już poza dopuszczalnym przedziałem dla celu inflacyjnego NBP. Ewentualne zaskoczenia mogą mieć wpływ na oczekiwania inwestorów co do dalszej ścieżki stóp procentowych w Polsce (jak na razie nie są zakładane podwyżki stóp, ale wypowiedzi członków RPP pozostają ostrożne).

Ponadto na GPW trwa pełnia sezonu publikacji kwartalnych raportów finansowych. Wyniki za I kw. 2026 roku przedstawia w tym tygodniu m.in. PGE, Archicom, Pracuj.pl, Unimot, Asseco Poland, CD Projekt, Modivo, Orlen, Energa, Azoty, Rainbow Tours, Wielton, Wittchen i wiele innych.

Krajowy parkiet zapewne pozostanie też skorelowany z zagranicą, gdzie w centrum uwagi inwestorów pozostają kwestie geopolityczne (konflikt na Bliskim Wschodzie), ale też niesłabnący boom spółek związanych z rozwojem sztucznej inteligencji. W kalendarium wydarzeń rynkowych zwracamy uwagę na szereg wystąpień przedstawicieli głównych banków centralnych oraz na odczyty makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych. We wtorek spłynie odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board, a w czwartek: rewizja odczytu PKB za I kw., kwietniowe odczyty zamówień na dobra oraz kwietniowe raporty nt. dochodów i wydatków Amerykanów (a wraz z nimi odczyt deflatora PCE – preferowanej przez Fed miary inflacji, co do którego konsensus rynkowy zakłada wzrost do 3,8%). /ab/

Sytuacja techniczna

Notowania indeksu WIG przełamały tegoroczny szczyt w rejonie 135,2 tys., wprowadzając indeks na nowe historyczne maksima. Długoterminowa hossa trwa w najlepsze, a przełamany poziom stanowi pierwszą, lokalne wsparcie dla ewentualnego cofnięcia. Kolejnym wsparciem jest szczyt ze stycznia na 128 tys.

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

WIG

WIG - 1D - WSE - Trade Price

O136471 H137789 L136471 C137789 2663 (+1.97%)



WIG20

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O3680 H3721 L3680 C3719 77 (+2.12%)



WIG20 USD

WIG20 - 1D - WSE - Trade Price

O1012 H1023 L1012 C1023 25 (+2.50%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2026



Indeks mWIG40 przez kilka tygodni balansował w rejonie pułapu 9170, który uprzednio pełnił rolę historycznego szczytu. W minionym tygodniu kupującym udało się to rozegrać na swoją korzyść, co przełożyło się na wprowadzenie kursu na nowe historyczne maksima. Hossa trwa więc w najlepsze, a cały rejon ostatniego falowania kursu 8900-9312 stanowi pierwsze wsparcie dla ewentualnego ruchu powrotnego. /tk/

mWIG40

mWIG40 - 1D - WSE - Trade Price

O9519 H9636 L9513 C9632 152 (+1.60%)



sWIG80

sWIG80 - 1D - WSE - Trade Price

O31739 H32077 L31732 C31903 266 (+0.84%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	135 125,6	2,9	3,4	5,8	16,9	37,2
WIG20	3 641,2	2,7	2,4	4,6	16,4	36,4
MWIG40	9 480,1	3,7	5,4	6,6	17,1	23,6
SWIG80	31 636,6	2,7	1,8	1,6	7,5	12,6
WIG Banki	22 738,1	3,1	3,9	6,9	20,8	43,8
WIG Budownictwo	9 662,8	1,6	-2,7	-11,1	5,2	14,4
WIG Chemia	8 781,9	5,4	16,7	23,0	19,5	-3,7
WIG Leki	3 018,1	-1,1	-1,4	-4,3	5,7	-9,9
WIG Energia	4 305,5	0,4	-7,2	-10,6	12,1	18,8
WIG Informatyka	9 679,0	6,3	7,2	13,4	-3,1	18,4
WIG Media	6 672,3	-0,5	0,0	2,8	0,2	-14,0
WIG Paliwa	16 776,0	2,2	10,9	24,4	48,2	115,6
WIG-CEE	3 017,8	0,0	5,4	11,6	23,1	30,5
WIG Górnictwo	10 399,9	-1,6	3,5	-3,2	21,1	160,2
WIG Nieruchomości	6 370,0	3,6	3,4	5,8	12,9	21,3
WIG Games	18 618,2	1,5	9,1	3,1	6,1	10,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,5	1,2	2,5	3,4	17,8	24,4	
WIG20	11,0	1,7	2,7	3,2	19,3	25,9	
mWIG40	13,5	0,1	0,2	3,3	-3,3	9,3	
sWIG80	11,9	1,2	1,7	3,9	127,9	84,2	
WIG-Banki	11,5	1,4	2,9	3,9	-16,2	-3,7	
WIG-Budownictwo	18,7	1,7	1,8	2,4	12,4	11,7	
WIG-Energia	6,0	3,8	1,4	2,3	101,5	64,3	
WIG-Górnictwo	8,7	3,1	4,4	6,3	4001,7	737,5	
WIG-IT	19,6	0,0	3,8	3,3	15,9	24,2	
WIG-Games	21,2	-1,7	-1,8	-1,9	-45,1	-46,3	
WIG-Paliwa	10,2	-0,5	4,9	5,1	30,2	33,8	
WIG-Nieruchomości	11,8	-0,6	-0,5	-0,7	25,6	15,6	

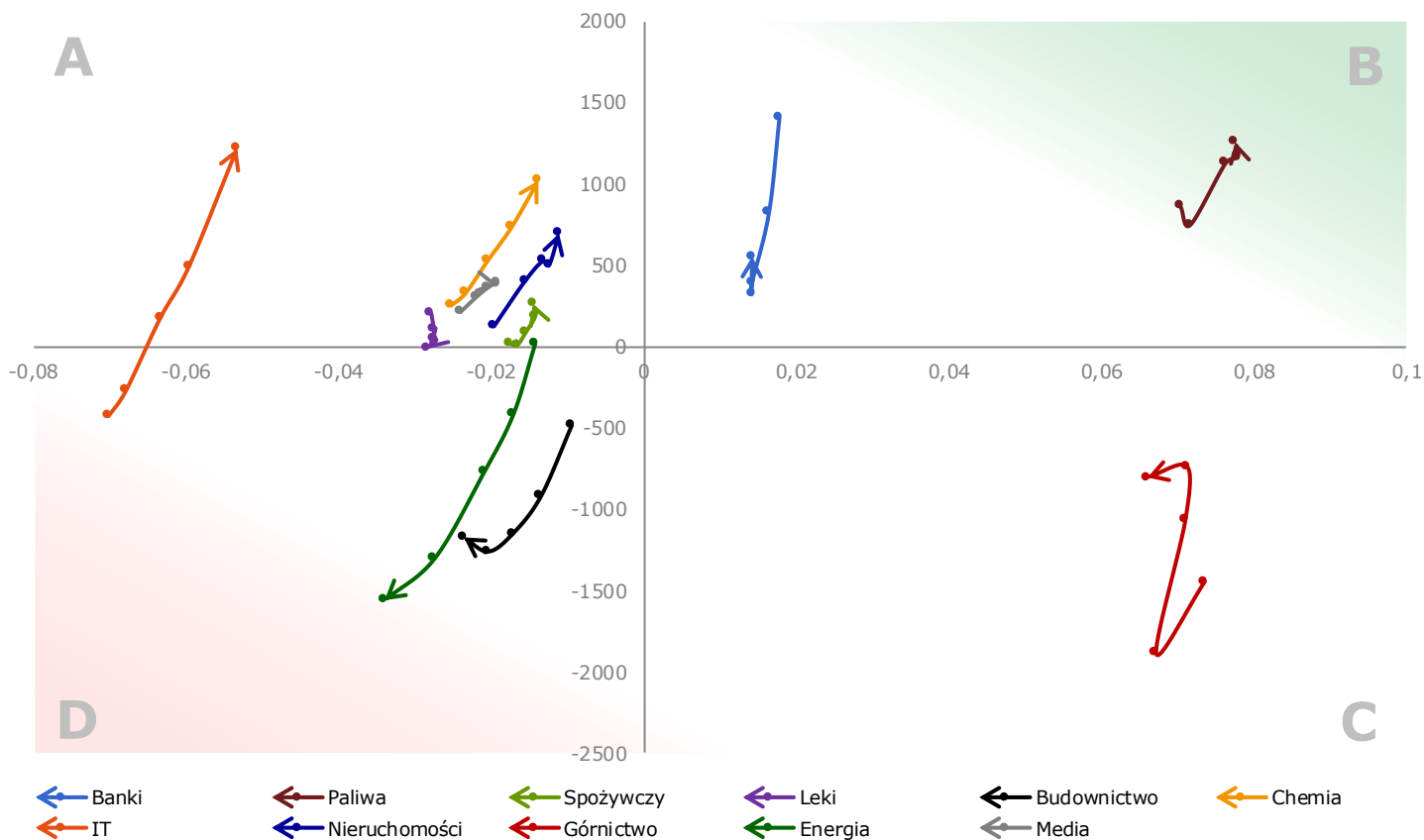
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 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, 25 maja 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	kwiecień	2,8	3,0	9,8
Wtorek						
09:30	Polska	Stopa bezrobocia [%]	kwiecień		6,0	6,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	marzec		1,6	1,5
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	marzec		1,0	0,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	maj		92,0	92,8
Środa						
Czwartek						
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	kwiecień			
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	kwiecień		0,5	0,9
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	kwiecień		3,3	3,2
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - rew. [%]	I kw.		2,1	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	kwiecień		0,4	0,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	kwiecień		0,5	0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	kwiecień		3,4	0,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		210,0	209,0
14:55	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	kwiecień		664,0	682,0
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-7,86
Piątek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj			50,3
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj			49,4
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	maj		3,7	3,2
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	maj		2,9	2,9
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	maj		2,9	2,9
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		49,7	49,2

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, 25 maja 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 641,19	2,7	2,4	4,6	16,4	36,4
PEPCO GROUP NV	33,71	9,0	5,7	13,3	12,4	106,4
ALLEGRO.EU SA	34,29	8,7	13,5	21,6	10,5	3,7
MODIVO SA	83,44	4,7	-2,4	-25,4	-30,2	-63,0
LPP	22 160,00	4,5	-2,0	7,6	6,5	47,5
PKOBP	103,90	4,5	7,6	11,0	22,0	40,2
ZABKA GROUP SA	24,96	4,1	2,7	11,6	9,0	9,3
KETY	1 206,00	4,0	7,2	11,2	32,0	44,5
ERSTE BANK POLSK	614,80	3,9	-2,4	1,6	12,7	23,7
PZU	64,94	3,0	-0,1	-7,1	-2,7	10,8
PEKAO	243,70	2,7	3,4	4,4	18,8	38,1
ALIOR BANK SA	126,25	2,6	5,4	3,7	14,3	22,0
ORLEN SA	142,62	2,3	10,5	23,9	48,4	102,2
BUDIMEX	705,20	1,9	0,1	-11,5	10,6	10,2
PGE SA	10,57	1,1	-3,5	2,6	20,1	17,8
KRUK SA	435,50	0,7	-8,0	-6,6	-11,8	9,1
TAURONPE	9,54	0,7	-3,0	-15,3	10,3	33,4
CD PROJEKT SA	256,90	-0,7	-7,9	3,2	6,6	17,7
DINO POLSKA SA	32,15	-0,8	-4,0	-20,6	-22,2	-39,0
MBANK SA	1 226,50	-0,9	5,9	15,7	15,5	54,9
KGHM	340,80	-1,7	7,1	-0,4	21,4	175,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 480,13	3,7	5,4	6,6	17,1	23,6
CREOTECH INSTRUM	920,00	35,8	42,4	91,0	188,5	282,7
CYBERFLKS SA	206,20	15,8	10,1	13,9	0,1	23,5
MIRBUD	11,40	9,3	1,0	-14,7	-23,1	-19,7
AUTO PARTNER SA	25,80	8,3	15,4	44,1	55,4	29,1
VERCOM SA- D	128,80	7,8	-3,0	13,4	-0,5	11,0
ASSECOPOL	196,60	7,6	3,3	12,5	-13,9	21,1
GRUPA AZOTY SA	23,30	7,2	30,0	43,2	24,4	-2,1
NEUCA	761,00	7,2	5,1	0,8	-6,5	7,3
ASSECOSEE	63,60	6,8	5,6	-0,9	1,0	-1,4
TEXT SA	42,68	6,3	10,0	16,6	7,0	-22,8
INTERCARS	835,00	6,1	13,9	34,7	48,8	46,5
HANDLOWY	123,60	5,6	6,4	3,5	17,0	10,5
LUBAWA SA	9,35	5,6	15,9	0,2	16,6	7,5
ABPL	138,40	4,6	10,9	12,0	28,4	41,2
DEVELIA SA	10,76	4,6	4,3	14,7	27,3	32,5
MILLENNIUM	19,72	4,3	9,8	12,4	18,6	37,8
DOMDEV	263,00	4,2	5,0	-1,5	3,1	11,0
EUROCASH	5,51	4,0	-6,0	-13,8	-12,1	-41,3
BENEFIT	4530,00	3,9	19,4	16,8	29,1	40,9
X-TRADE BROKERS	108,44	3,4	2,5	23,1	51,0	32,9
ORANGE POLSKA SA	16,20	2,5	12,1	18,6	59,0	66,6
ASBIS	68,40	2,5	9,6	70,8	108,0	182,6
MO-BRUK J MOKRZY	369,00	2,0	3,1	3,1	13,5	34,7
GRUPA PRACUJ SA	44,00	1,9	-2,7	0,0	-5,0	-28,7
INGBSK	416,00	1,8	-0,1	-0,2	21,8	37,7
AMREST HOLDINGS	10,66	1,7	-8,3	-18,0	-20,4	-34,4
RAINBOW	140,10	1,5	2,3	-13,5	-7,5	-10,8
DIAGNOSTYKA-DEF	164,50	1,3	9,4	-8,8	-3,8	-2,7
SYNEKTIK SA	285,40	1,0	-1,2	3,5	8,1	38,8
TEN SQUARE GAMES	94,00	0,5	-15,2	-8,6	3,3	-7,3
NEWAG SA	110,40	0,0	-3,3	-8,6	17,1	44,5
WIRTUALNA POLSKA	58,60	0,0	1,4	-0,3	-3,5	-39,1
BNP PARIBAS BANK	143,80	-0,3	-1,6	-8,4	10,2	43,1
CYFRPLSAT	16,63	-0,4	19,6	32,3	36,3	0,2
JSW	28,07	-0,5	1,6	4,9	20,0	22,1
ENEA	21,32	-1,0	-7,3	-8,7	9,4	17,7
POLENERGIA SA	49,70	-1,0	0,5	-2,5	-6,6	-29,6
POLIMEXMS	7,99	-2,2	-10,7	-16,6	-3,8	86,1
WARSAW STOCK EXC	81,00	-2,5	3,9	0,7	24,6	59,4
VOXEL SA	95,70	-3,6	-4,0	-29,4	-20,1	-37,9

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, 25 maja 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 636,6	2,7	1,8	1,6	7,5	12,6
CREOTECH QUANTUM	378,80	46,3	78,7	-	-	-
COGNOR	6,12	19,0	18,8	20,9	19,5	-21,7
SCANWAY SA	383,00	14,0	-10,9	29,4	120,1	480,3
SHOPER SA	44,95	12,3	12,4	6,0	-16,4	-3,3
COMP	65,20	9,4	12,4	18,5	10,5	39,3
MLP GROUP SA	112,00	8,5	8,2	14,3	22,0	31,8
MERCATOR MEDICAL	62,00	8,2	21,6	52,7	63,6	44,2
DADELO SA	74,50	7,5	4,5	2,1	29,3	137,3
11 BIT STUDIOS S	156,90	7,3	-5,8	12,1	9,0	-26,0
QUERCUS	12,62	7,0	2,3	6,1	0,2	14,7
FERRO	30,50	5,2	6,6	-1,6	10,1	-9,2
APATOR	25,55	5,2	0,2	0,2	10,1	31,3
OPONEO	89,20	5,0	2,5	-2,0	-3,0	-6,9
BORYSZEW	5,04	4,5	13,6	-0,4	-21,0	-16,5
ELEKTROTI	62,30	4,1	16,2	23,6	35,9	20,5
WIELTON	5,74	3,9	2,1	-5,0	-3,9	-5,9
PLAYWAY SA	247,00	3,8	-0,4	-1,2	-3,5	-22,6
SNIEZKA	92,00	3,5	7,0	10,8	11,1	10,8
ARCHICOM SA	53,40	3,5	-1,5	8,3	18,9	25,9
WAWEL	796,00	3,4	1,3	-5,2	10,6	26,3
WITTCHEN SA	15,91	2,9	-0,6	-9,8	0,8	-22,0
VIGO PHOTONICS	590,00	2,8	8,1	19,2	31,1	14,3
ZE PAK SA	19,00	2,7	1,5	2,0	-1,6	-20,3
ENTER AIR SA	54,70	2,5	-2,3	-10,6	-6,3	-10,3
PCC ROKITA SA	69,20	2,2	3,4	-1,7	12,9	-3,5
ASSECOBS	93,60	2,2	12,2	19,4	10,1	9,1
STALPROD	242,00	2,1	3,4	-1,2	3,4	-3,6
MENNICA	44,80	2,1	-2,0	-6,1	-6,9	68,4
TARCZYNSKI SA	123,00	2,1	3,4	0,8	4,2	-7,5
ECHO	5,02	2,0	-5,3	-9,4	5,7	6,6
DATAWALK SA	130,00	1,8	-3,4	-17,6	26,1	48,9
TOYA SA	9,05	1,6	-3,7	-4,7	-5,7	14,8
HUUUGE INC	21,85	1,4	-5,4	-9,5	-8,6	19,9
CIGAMES	3,03	1,3	-6,1	26,3	15,0	39,4
ARCTIC	5,88	1,2	-17,8	-30,5	-28,1	-51,9
MCI CAPITAL SA	27,80	1,1	0,0	0,4	0,7	13,9
MURAPOL SA	41,40	1,0	-0,2	-4,7	4,8	4,9
AMICA	52,70	0,8	1,9	-9,6	-15,7	-15,4
VRG SA	5,62	0,7	8,9	12,0	21,1	46,4
STALEXP	3,09	0,7	7,9	10,0	-1,9	5,5
ERBUD	25,25	0,6	-6,7	-25,1	-10,5	-33,1

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, 25 maja 2026



SANOK RUBBER CO	21,40	0,5	-0,9	-5,3	1,4	-3,6
AMBRA	18,28	0,4	-2,9	0,4	7,5	-13,8
SELENAFM	48,10	0,4	-6,8	-15,0	-20,4	30,0
CELON PHARMA SA	20,95	0,2	-0,2	-7,3	2,9	-7,7
BOGDANKA	21,70	0,2	-12,7	8,5	20,0	-7,3
MEDINICE SA	74,90	0,1	2,7	90,1	340,6	921,8
VOTUM	47,30	0,1	-0,4	1,0	3,7	2,7
GREENEX METALS L	2,33	0,1	2,3	1,9	14,9	25,6
ATAL SA/POLAND	64,70	0,0	8,7	11,6	16,4	2,9
MEDICALG SA	29,65	0,0	10,0	-9,9	-11,8	13,0
BOS	10,16	-0,2	-0,4	-7,8	2,0	-1,0
ARLEN SA	29,40	-0,5	-5,2	-12,0	-1,0	-
CAPTOR THERAPEUT	77,00	-0,8	-3,8	-4,5	6,9	118,1
CREEPY JAR SA	514,00	-0,8	-14,0	-18,9	28,5	20,4
SCOPE FLUIDICS	117,80	-0,8	-16,2	-22,7	-13,5	-25,5
BIOTON	4,34	-0,9	3,7	0,5	12,4	5,9
ACAUTOGAZ	21,40	-0,9	-1,8	-6,1	-2,7	-32,9
UNIBEP	13,70	-1,0	-10,6	-14,4	-3,2	29,2
SYGNITY	77,00	-1,2	2,1	8,1	-13,7	-18,9
FORTE	19,55	-1,3	-2,3	-12,7	-17,2	-28,4
BLOOBER	25,25	-1,4	-7,2	10,3	3,7	-14,3
AILLERON SA	16,94	-1,5	0,2	-2,4	5,0	-21,8
ZREMB	9,36	-1,7	6,4	-14,8	20,8	19,2
MOSTALZAB	6,26	-1,7	-6,7	-1,3	-0,6	5,9
KOGENERA	80,00	-1,9	4,0	5,0	25,8	29,9
DIGITANET SA	197,80	-1,9	-1,5	28,8	20,8	152,6
TORPOL SA	69,60	-2,0	-4,4	5,5	19,4	79,8
AGORA	8,56	-2,3	-0,5	-4,0	-5,9	-18,9
ANSWEAR.COM - A	17,90	-2,6	-7,7	-18,5	-31,4	-40,0
DECORA	72,80	-3,2	-4,2	-5,9	-2,2	-5,5
BUMECH	18,80	-3,3	-12,1	-14,0	5,6	118,4
SYNTHAVERSE SA	2,93	-3,6	-12,3	-19,9	-19,7	-45,4
ONDE SA	8,73	-4,8	-3,0	-11,8	-0,5	-22,7
UNIMOT SA	160,00	-6,3	2,6	19,4	23,1	9,6
BIOCELTIX	80,10	-6,9	-3,4	-0,5	3,2	-25,1
SELVITA CRO SA	30,60	-7,0	-11,0	-29,7	-29,2	1,0
ATREM	58,20	-8,5	-6,7	5,8	-2,3	96,0
ASTARTA	49,75	-10,4	3,2	4,1	11,0	-14,4
RYVU THERAPEUTIC	18,00	-21,6	-24,8	-29,0	-33,6	-40,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 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

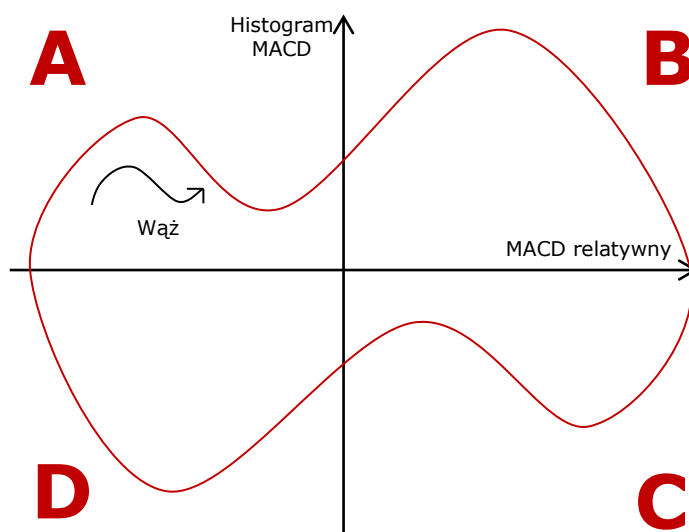
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 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 oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż 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 sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.