

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



Sytuacja rynkowa

Ostatnie tygodnie, a nawet miesiące rozgrywane są nastrojami pochodzącymi z dwóch głównych źródeł. Pierwszym jest wojna na Bliskim Wschodzie i zmienność sentymentu, jaką wywołują kolejne doniesienia. Natomiast drugim czynnikiem jest hossa w segmencie sztucznej inteligencji i centrów danych. Pozytywne nastroje globalnych inwestorów napędzane są zaskakująco dobrymi wynikami kolejnych spółek z sektora AI, procesorów, pamięci, co wzmacnia apetyt rynku na utrzymanie się tej tendencji w kolejnych kwartałach. Trwa boom inwestycyjny w obszarze centrów danych, które wymagają przede wszystkim wydajnych energetycznie procesorów oraz superszybkich pamięci. W tym tygodniu w środę po sesji wyniki kwartalne opublikuje największa globalna spółka nVidia (kapitalizacja 5,5 bln USD, oczekiwany EPS 1,75 USD, oczekiwane przychody 78,9 mld USD) produkująca procesory dla centrów danych. Jeśli kolejny raz zaskoczy rynek wynikami, to globalny dobry sentyment będzie mógł się utrzymać na rynkach akcji, na czym co pośrednio zyskują również akcje spółek notowanych na GPW.

Ważnymi wydarzeniami makro i publikacjami w tym tygodniu będą: śródowny protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, a w czwartek krajowe dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej za kwiecień. Ponadto w czwartek podane zostaną wstępne publikacje wskaźników PMI w usługach i przemyśle w głównych gospodarkach za maj, co standardowo powinno przykuwać uwagę inwestorów. W USA dodatkowo podane zostaną kwietniowe dane o wydanych pozwoleniach i rozpoczętych budowach domów, co łącznie sprawia, że druga połowa tygodnia powinna być ciekawa.

Sytuacja techniczna

Kurs indeksu WIG utrzymuje się powyżej wsparcia na 128,2 tys., poruszając się w długoterminowym trendzie wzrostowym i lokalnej konsolidacji. Strona kupująca ma szansę na kontynuację hossy po wybiciu oporu w rejonie 135,2 tys. Jeśli byki pozwolą na sprowadzenie kursu poniżej lokalnego wsparcia 128,2 tys. to otworzą drogę do korekty, która mogłaby przetestować średnioterminową linię wsparcia, znajdującą się aktualnie w rejonie 119 tys. Tuż poniżej znajduje się szczyt z jesieni ub. roku oraz marcowy dołek, które są dodatkowym wsparciem dla kupujących.

Indeks mWIG40 od kilku tygodni balansuje w rejonie pułapu 9170, który uprzednio pełnił rolę historycznego szczytu. W ostatnim tygodniu nic się nie zmieniło. Jeśli byki oddalą wyraźnie kurs od tego pułapu, to będą mogli kontynuować hossę. Z kolei jeżeli podaż zdoła zepchnąć kurs wyraźniej poniżej tego poziomu, to sprzedający będą mogli myśleć o rozkręceniu korekty w kierunku wsparcia w okolicy 8000, gdzie oprócz marcowego dołka znajduje się również średnio-długoterminowa linia wsparcia wzmacniająca ten rejon w roli bastionu byków. Bieżąca sytuacja rynkowa jest nadal remisowa i trudno wskazać, która strona wygra bieżącą potyczkę. /tk/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



mWIG40

mWIG40 · 1D · Trade Price

O9200 H9200 L9099 C9139 -44 (-0.48%)



sWIG80

sWIG80 · 1D · Trade Price

O30860 H30860 L30664 C30807 -91 (-0.30%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	131 378,5	0,9	-2,8	4,8	12,5	27,8
WIG20	3 545,4	0,3	-4,2	5,0	12,1	27,0
MWIG40	9 139,4	0,8	-1,8	1,4	11,6	14,0
SWIG80	30 807,0	-0,3	-1,2	-2,2	3,9	6,4
WIG Banki	22 043,8	2,5	-5,5	5,9	14,5	31,0
WIG Budownictwo	9 509,4	0,1	-8,1	-9,2	0,3	8,8
WIG Chemia	8 334,4	3,2	11,8	14,0	8,5	-12,9
WIG Leki	3 050,2	0,5	-2,1	-4,4	6,5	-12,0
WIG Energia	4 286,6	-3,8	-7,7	-12,6	8,8	12,4
WIG Informatyka	9 107,3	0,3	-1,0	3,2	-9,2	6,8
WIG Media	6 706,1	0,4	0,2	4,9	-0,2	-16,3
WIG Paliwa	16 408,6	-0,2	12,8	29,4	49,5	112,1
WIG-CEE	3 016,7	1,5	4,7	10,9	23,0	30,2
WIG Górnictwo	10 571,7	-1,0	-1,7	10,7	20,0	158,2
WIG Nieruchomości	6 150,3	-0,7	0,2	0,6	8,4	14,6
WIG Games	18 338,9	-4,9	11,5	1,2	3,7	6,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynek P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,3	0,7	1,3	2,9	16,5	23,6
WIG20	10,9	0,4	0,5	2,2	17,9	25,2
mWIG40	12,8	0,0	2,9	5,1	-3,7	8,0
sWIG80	11,7	0,0	0,8	63,1	113,2	73,6
WIG-Banki	11,1	1,1	1,4	3,5	-16,1	-4,8
WIG-Budownictwo	18,0	-1,2	-0,9	0,3	11,3	10,2
WIG-Energia	6,0	-1,1	-0,4	1,3	94,2	96,5
WIG-Górnictwo	8,8	1,6	1,5	15,5	4274,7	939,7
WIG-IT	18,3	3,7	3,4	0,7	19,8	23,3
WIG-Games	20,7	-1,5	-1,6	-10,5	-44,9	-46,9
WIG-Paliwa	10,6	2,6	2,8	4,1	27,9	26,9
WIG-Nieruchomości	11,5	-1,8	-2,0	-6,4	23,7	19,9

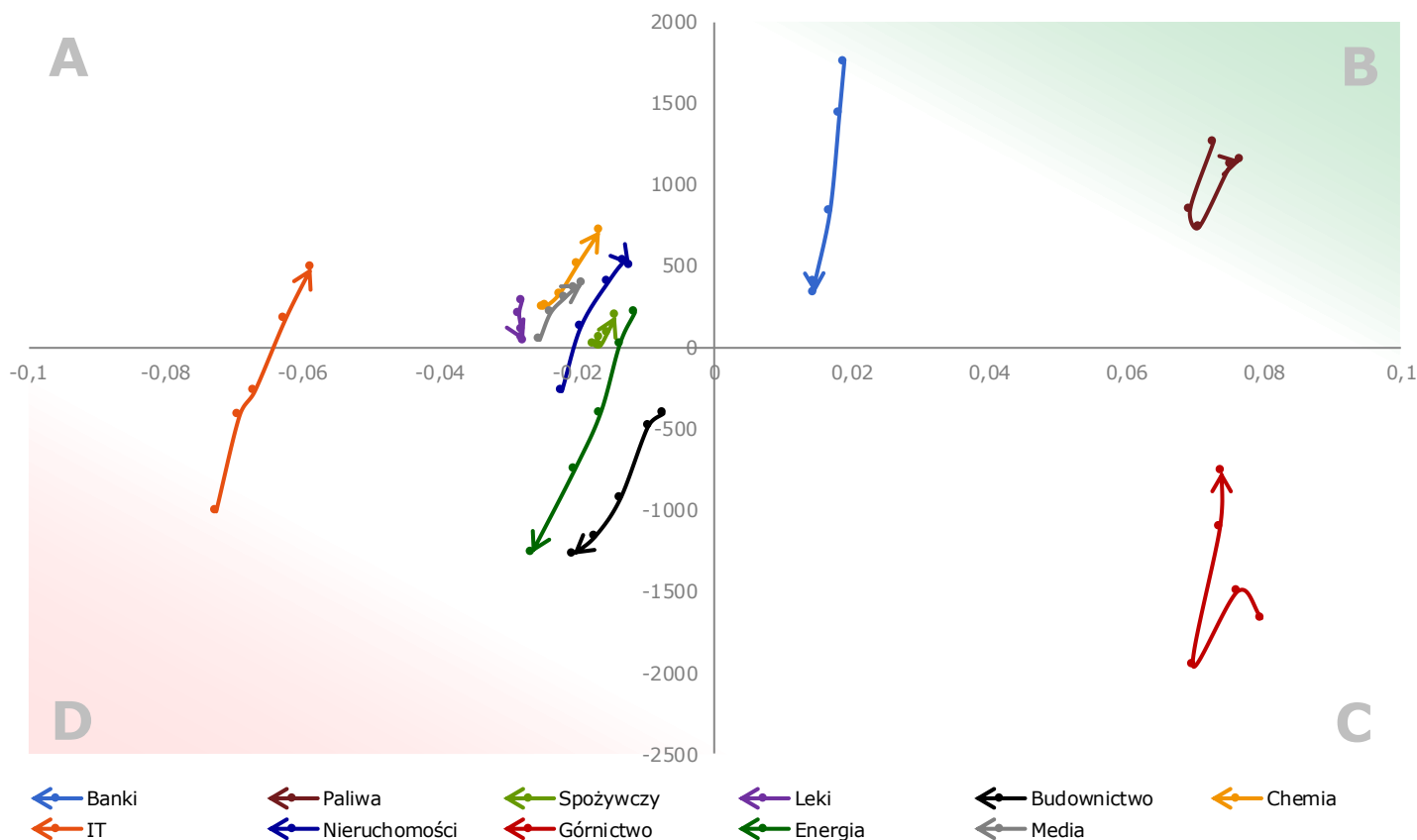
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 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, 18 maja 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	kwiecień	-3,5		-3,4
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień	4,1	5,8	5,7
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	kwiecień	0,2	2,0	1,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	kwiecień	3,0	3,0	2,7
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	marzec			11,5
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	kwiecień		1,1	1,5
Środa						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	maj		3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	kwiecień			-0,2
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień		3,0	2,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-4,31
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		52,5	52,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		46,5	46,5
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień	4,1		9,4
09:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	kwiecień		1,2	0,4
09:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	kwiecień		6,0	6,6
09:30	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	kwiecień		-0,9	-0,9
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		51,0	51,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		46,9	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		51,9	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		47,7	47,6
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	kwiecień		1380,0	1363,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	kwiecień		1415,0	1502,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		210,0	211,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		54,0	54,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		51,0	51,0
Piątek						
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	I kw.		0,5	0,6
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		84,2	84,4

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, 18 maja 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 545,38	0,3	-4,2	5,0	12,1	27,0
MBANK SA	1 223,00	6,3	-4,8	16,9	15,2	50,5
DINO POLSKA SA	31,89	5,6	-10,5	-20,0	-22,9	-38,7
ALLEGRO.EU SA	31,11	3,6	1,4	7,3	0,3	-7,2
PKOBP	96,78	3,0	-5,1	8,1	13,6	25,4
BUDIMEX	664,20	2,1	-11,0	-10,8	4,1	6,0
KETY	1 143,00	1,3	-0,6	6,1	25,1	35,2
ZABKA GROUP SA	23,34	0,9	-6,0	6,2	1,9	4,2
MODIVO SA	79,34	0,4	-18,2	-37,6	-33,7	-66,0
PEKAO	230,30	0,3	-9,3	1,0	12,3	26,7
ORLEN SA	143,86	-0,2	16,0	33,0	49,7	98,7
KGHM	337,25	-0,7	-1,3	11,6	20,1	173,3
CD PROJEKT SA	260,40	-1,2	-9,7	7,2	8,0	12,4
PZU	62,72	-1,2	-9,9	-9,2	-6,0	-0,9
KRUK SA	422,50	-1,4	-14,9	-15,8	-14,4	4,8
LPP	20 400,00	-1,7	-15,7	-1,3	-2,0	26,3
ALIOR BANK SA	121,00	-2,0	-6,8	-0,2	9,6	12,8
PEPCO GROUP NV	31,04	-3,0	9,8	6,3	3,5	69,1
TAURONPE	9,29	-3,9	-7,5	-19,2	7,5	28,8
ERSTE BANK POLSK	585,80	-4,8	-12,2	-4,0	7,4	9,7
PGE SA	10,24	-4,8	-2,9	-2,0	16,3	6,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 139,42	0,8	-1,8	1,4	11,6	14,0
CREOTECH INSTRUM	748,00	10,7	12,8	55,8	134,6	203,8
BENEFIT	4356,00	7,7	9,3	9,2	24,1	29,5
AUTO PARTNER SA	24,45	6,2	6,5	36,1	47,3	17,0
GRUPA AZOTY SA	20,46	5,2	15,1	22,7	9,2	-14,0
X-TRADE BROKERS	102,92	4,9	-6,2	14,8	43,3	20,0
ORANGE POLSKA SA	15,63	2,9	9,8	20,2	53,4	61,6
CYFRPLSAT	16,49	2,9	41,0	24,9	35,1	-7,3
INGBSK	398,80	2,5	-14,4	-3,8	16,8	30,8
NEWAG SA	109,60	1,8	-2,1	-11,8	16,2	39,3
MILLENNIUM	18,04	1,1	-6,6	3,0	8,5	19,2
INTERCARS	793,00	0,5	10,1	26,9	41,4	38,2
ASBIS	71,60	0,5	20,7	87,8	117,8	199,8
TEXT SA	39,94	0,4	-4,4	2,9	0,1	-29,7
ABPL	133,20	0,3	11,0	8,1	23,6	33,5
MO-BRUK J MOKRZY	360,00	0,3	1,4	-1,9	10,8	19,2
DIAGNOSTYKA-DEF	159,60	0,3	-10,4	-13,2	-6,7	-5,5
WIRTUALNA POLSKA	58,40	0,2	1,0	3,4	-3,8	-41,1
AMREST HOLDINGS	10,30	0,0	-9,8	-19,8	-23,1	-36,4
DEVELIA SA	10,26	-0,2	0,4	6,7	21,4	22,1
POLENERGIA SA	49,40	-0,4	-1,4	-7,5	-7,1	-28,0
HANDLOWY	115,40	-0,7	-3,5	-2,9	9,3	1,1
NEUCA	719,00	-0,7	-0,8	-7,5	-11,7	0,8
SYNEKTIK SA	283,00	-1,0	-6,6	0,6	7,2	34,5
ASSECOSEE	58,90	-1,0	-4,2	-9,9	-6,5	-9,5
CYBERFLKS SA	177,20	-1,3	-7,7	-7,3	-14,0	7,4
BNP PARIBAS BANK	144,00	-1,6	-10,6	-5,0	10,3	35,8
WARSAW STOCK EXC	80,25	-1,9	1,1	0,4	23,5	55,1
VERCOM SA- D	120,00	-2,1	-13,7	-8,1	-7,3	-1,8
RAINBOW	132,00	-2,2	-14,5	-18,4	-12,8	-20,9
EUROCASH	5,36	-2,8	-14,0	-18,4	-14,4	-43,7
VOXEL SA	96,90	-3,0	-11,1	-30,6	-19,1	-41,8
LUBAWA SA	8,96	-3,3	4,7	-3,4	11,7	-11,3
ENEA	20,24	-3,5	-14,2	-14,6	3,9	11,6
DOMDEV	249,00	-4,0	-3,5	-8,8	-2,4	5,1
GRUPA PRACUJ SA	42,60	-4,7	-7,4	-1,7	-8,0	-33,2
ASSECOPOL	182,25	-5,1	-6,2	1,3	-20,2	5,9
POLIMEXMS	7,90	-5,3	-18,6	-18,6	-4,8	74,8
JSW	26,34	-6,8	-3,9	0,2	12,6	14,8
MIRBUD	9,84	-9,3	-20,1	-28,4	-33,6	-35,7
TEN SQUARE GAMES	90,65	-12,9	-18,3	-12,7	-0,4	-5,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 807,0	-0,3	-1,2	-2,2	3,9	6,4
CREOTECH QUANTUM	257,50	20,9	17,0	-	-	-
MEDICALG SA	30,05	18,7	3,6	-8,5	-10,6	7,1
ASTARTA	55,30	6,3	15,6	9,7	23,4	-10,1
ATAL SA/POLAND	62,30	4,9	5,2	6,0	12,1	-4,2
VRG SA	5,40	4,6	13,0	7,6	16,4	42,5
BIOCELTIX	85,00	4,5	3,2	-2,0	9,5	-26,9
BIOTON	4,35	4,3	3,6	4,6	12,7	5,1
STALEXP	3,03	3,2	4,8	4,3	-3,8	3,4
DECORA	73,50	2,5	-3,0	-5,5	-1,2	-1,5
AGORA	8,42	2,2	-5,0	-5,4	-7,5	-19,4
MEDINICE SA	70,10	1,9	15,3	72,7	312,4	828,5
GREENEX METALS L	2,38	1,7	3,4	-0,2	17,0	20,7
SELVITA CRO SA	33,00	1,6	-7,0	-23,8	-23,6	-15,4
ASSECOBS	91,60	1,1	16,5	14,5	7,8	-0,4
UNIMOT SA	168,00	1,1	10,5	29,6	29,2	12,1
VIGO PHOTONICS	584,00	1,1	-8,8	18,5	29,8	12,3
ECHO	4,89	1,0	-7,7	-11,1	2,9	4,0
COMP	58,20	0,9	1,2	6,2	-1,4	24,4
AILLERON SA	17,38	0,8	-0,8	-5,3	7,7	-22,2
BOS	10,28	0,8	-0,2	-7,2	3,2	-3,4
SHOPER SA	39,80	0,8	-6,8	-14,2	-26,0	-8,9
KOGENERA	79,70	0,5	6,4	0,1	25,3	31,7
OPONEO	85,20	0,5	-0,9	-12,3	-7,4	-17,7
DIGITANET SA	199,20	0,3	-0,3	27,7	21,6	166,0
ZE PAK SA	18,38	0,2	0,4	-1,2	-4,8	-26,2
ACAUTOGAZ	21,50	0,0	-3,2	-6,9	-2,3	-32,6
MLP GROUP SA	99,80	0,0	-3,1	3,5	8,7	16,0
MURAPOL SA	40,95	0,0	-2,5	-5,2	3,7	-5,6
WIELTON	5,57	-0,2	-3,5	-6,5	-6,7	-14,2
FORTE	19,85	-0,3	-8,5	-15,5	-15,9	-26,5
ONDE SA	8,88	-0,4	-5,5	-12,4	1,3	-22,0
CAPTOR THERAPEUT	78,00	-0,5	-4,8	-4,9	8,3	128,7
FERRO	28,80	-0,7	-2,4	-6,2	4,0	-16,5
SNIEZKA	86,60	-0,7	1,9	3,3	4,6	-0,2
DADELO SA	68,50	-0,7	-7,1	-7,4	18,9	123,1
WAWEL	780,00	-0,8	-2,5	-8,0	8,3	20,7
SANOK RUBBER CO	21,40	-0,9	-3,2	-7,0	1,4	0,0
SELENAFM	47,80	-1,0	-7,4	-15,5	-20,9	22,9
RYVU THERAPEUTIC	22,65	-1,1	-11,4	-12,5	-16,4	-31,7
ELEKTROTI	59,65	-1,1	14,4	15,8	30,1	9,9

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 maja 2026



TARCZYNSKI SA	118,00	-1,2	-1,7	-2,5	0,0	-11,9
MOSTALZAB	6,33	-1,4	-8,5	-0,6	0,5	2,8
AMBRA	18,06	-1,4	-8,7	6,2	6,2	-14,8
COGNOR	5,60	-1,5	1,2	11,7	9,3	-28,1
HUUUGE INC	21,60	-1,6	-6,1	-13,1	-9,6	17,4
STALPROD	242,00	-1,6	0,4	-4,3	3,4	-4,3
ENTER AIR SA	52,40	-1,7	-11,9	-17,9	-10,3	-14,4
SCANWAY SA	348,00	-1,7	-23,5	26,1	100,0	397,1
AMICA	51,20	-1,7	-4,8	-14,1	-18,1	-19,4
SCOPE FLUIDICS	113,80	-1,8	-18,7	-21,9	-16,4	-32,6
PCC ROKITA SA	69,00	-1,9	2,2	-5,5	12,6	-8,4
CELON PHARMA SA	20,80	-1,9	-1,0	-10,5	2,2	-13,9
CIGAMES	2,98	-2,0	-12,2	21,1	13,3	41,9
ARLEN SA	29,25	-2,2	-5,3	-10,6	-1,5	-
TORPOL SA	69,10	-2,2	-1,8	7,0	18,5	76,1
WITTCHEN SA	15,35	-2,5	-5,0	-13,1	-2,7	-27,1
APATOR	23,95	-2,6	-2,6	-8,2	3,2	26,1
TOYA SA	8,76	-2,8	-11,4	-8,8	-8,8	6,7
MCI CAPITAL SA	28,00	-2,8	-0,4	-1,4	1,4	9,8
MENNICA	43,00	-2,9	-7,9	-9,1	-10,6	50,9
ARCHICOM SA	52,00	-3,0	7,9	3,2	15,8	21,5
SYNTHAVERSE SA	3,10	-3,1	-16,7	-16,8	-15,1	-43,5
BORYSZEW	4,72	-3,3	-0,2	-13,2	-26,0	-18,7
BLOOBER	25,60	-3,5	-0,6	11,1	5,1	-14,1
QUERCUS	11,86	-3,5	-5,0	-5,1	-5,9	3,6
MERCATOR MEDICAL	60,10	-3,7	17,2	48,0	58,6	38,0
SYGNITY	78,10	-3,8	2,8	9,7	-12,4	-17,8
ANSWEAR.COM - A	18,30	-4,5	-2,6	-19,7	-29,9	-40,4
BUMECH	19,24	-4,8	-14,0	-16,0	8,1	122,4
ARCTIC	5,88	-5,1	-25,6	-29,2	-28,1	-55,5
PLAYWAY SA	235,50	-5,2	-8,4	-5,8	-8,0	-22,0
11 BIT STUDIOS S	143,80	-6,0	-2,2	0,2	-0,1	-33,0
ERBUD	25,65	-6,5	-11,2	-26,3	-9,0	-30,6
DATAWALK SA	121,60	-7,1	-16,5	-24,5	17,9	33,9
UNIBEP	13,50	-7,1	-8,3	-15,4	-4,6	15,4
VOTUM	46,70	-7,2	1,0	-2,2	2,4	5,1
BOGDANKA	21,05	-10,1	-14,1	2,4	16,4	-5,0
ZREMB	9,61	-10,4	1,5	-8,5	24,0	20,1
CREEPY JAR SA	524,00	-12,4	-12,4	-12,7	31,0	30,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 18 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

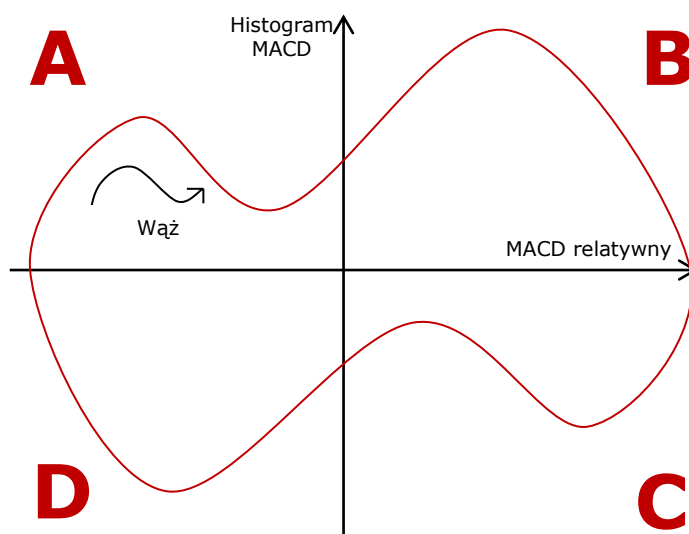
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 18 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 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.