

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



## Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu większość indeksów akcji odrabiała straty z ostatniego tygodnia czerwca. Rynek sprzyjały: dalsza obniżka cen ropy, poprawa sentymentu wobec amerykańskich spółek technologicznych oraz słabsze od oczekiwań dane o amerykańskim rynku pracy (które zostały zinterpretowane jako argument przeciwko podwyżkom stóp procentowych w USA). Ponadto rynki wschodzące (w tym nasz krajowy) korzystały na osłabiającym się dolarze. Lokalnie w centrum uwagi znalazł się niższy od oczekiwań odczyt inflacji za czerwiec – dynamika CPI wyniosła 2,5% wobec rynkowego konsensusu na poziomie 2,7%. Wskaźnik inflacji spadł tym samym do celu inflacyjnego NBP, utwierdzając inwestorów w przekonaniu, że RPP nie ma obecnie powodów do powrotu do podwyżek stóp procentowych.

Pod względem stóp zwrotu był to solidnie wzrostowy tydzień na krajowej giełdzie, a spośród głównych segmentów rynku szczególnie pozytywnie wyróżniły się średnie spółki, zebrane w indeksie mWIG40 (+3,7%). Segment ten pozostaje najmocniejszy także w dłuższych horyzontach czasowych, tj. za ostatnie 3 miesiące oraz w ujęciu YTD (od początku roku). W ujęciu sektorowym uwagę zwraca przede wszystkim wyraźne odbicie branży paliwowej (+7,7%) po wcześniejszych dwóch tygodniach dynamicznych spadków. Wzrósł także subindeks sektora gamingowego (+4,7%), przede wszystkim za sprawą drożących walorów CD Projektu (+7,4%), ale też mniejszych spółek, takich jak CI Games (+10,6%) czy PlayWay (+4,1%).

W tym tygodniu w centrum uwagi inwestorów znajdzie się Rada Polityki Pieniężnej, która w środę podejmie decyzję ws. stóp procentowych. Rynkowy konsensus zakłada ich utrzymanie na bieżących poziomach (tj. referencyjna 3,75%). Przy okazji posiedzenia opublikowane zostaną najnowsze projekcje makroekonomiczne (inflacji i PKB). Decyzję oraz nowe projekcje będzie mógł skomentować prezes NBP Adam Glapiński na konferencji prasowej w czwartek. Ponadto w jego słowach inwestorzy będą doszukiwać się wskazówek co do dalszej ścieżki stóp procentowych (obecnie konsensus PAP Biznes zakłada stabilizację stóp aż do końca 2027 roku).

Za granicą zapowiada się spokojny tydzień pod względem publikacji makroekonomicznych. Prawdopodobnie najwięcej uwagi przyciągną protokoły z ostatnich posiedzeń najważniejszych banków centralnych (Fedu w środę, EBC w czwartek) oraz publiczne wystąpienia przedstawicieli tych instytucji. Na przestrzeni najbliższych dni spłyną też dane o majowym handlu zagranicznym USA i Niemiec oraz finalne czerwcowe dane inflacyjne z największych europejskich gospodarek.

## Sytuacja techniczna

WIG porusza się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który w połowie czerwca ustanowił kolejne maksimum, następnie wykonał krótką korektę, a obecnie ponownie się zbliża do szczytu. Hossa trwa, kupujący mają niezmiennie kontrolę nad kursem indeksu. Istotnym wsparciem dla ewentualnej korekty jest przełamany szczyt z lutego na 128,2 tys., do którego w kwietniu kurs powrócił w ramach ruchu powrotnego. Dopiero przełamanie tego poziomu

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



pozwaląoby podaży myśleć o rozwinięciu korekty do okolic 122 tys., gdzie aktualnie znajduje się średnioterminowa linia wsparcia.

Analogicznie prezentuje się sytuacja techniczna na indeksie mWIG40, który obecnie zbliża się do ustanowionego w czerwcu historycznego szczytu na 9870. Dołek na 9320 ostatniej, krótkiej korekty wyznacza lokalne wsparcie, którego przełamanie dawałoby podaży atut na pokierowaniem kursu do wsparcia na 8905. Dopiero przebicie tego drugiego wsparcia stwarzałoby potencjał do rozkręcenia głębszej korekty, która mogłaby celować w rejon 8000-8250. Z obecnej perspektywy jest to scenariusz czysto hipotetyczny, gdyż obóz kupujących nadal utrzymuje kontrolę nad indeksem. /tk/

## mWIG40

mWIG40 · 1D · Trade Price

O9810 H9810 L9722 C9766 -7 (-0.07%)



## sWIG80

sWIG80 · 1D · Trade Price

O30942 H31004 L30874 C30929 -12 (-0.04%)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	139 150,9	2,9	3,3	10,8	18,8	31,9
WIG20	3 674,7	2,9	1,9	7,0	15,4	28,3
MWIG40	9 772,5	3,7	2,5	12,9	19,3	21,1
SWIG80	30 941,3	1,3	-3,3	3,5	4,6	7,1
WIG Banki	24 253,0	1,6	7,8	16,6	26,8	45,0
WIG Budownictwo	10 439,9	2,5	7,3	8,9	9,6	26,4
WIG Chemia	7 924,6	0,4	-14,3	3,4	1,9	-14,8
WIG Leki	2 882,0	0,5	-0,7	-6,1	0,9	-15,6
WIG Energia	4 325,5	1,4	-0,2	-12,9	7,0	-2,6
WIG Informatyka	9 459,2	4,5	-3,1	10,8	-4,7	-8,1
WIG Media	7 296,3	2,2	5,9	14,0	10,6	0,4
WIG Paliwa	16 533,1	7,7	-1,3	5,4	46,3	78,3
WIG-CEE	2 985,2	1,4	-0,7	7,4	22,8	23,1
WIG Górnictwo	10 569,1	2,3	-3,0	15,9	18,2	138,3
WIG Nieruchomości	6 227,9	1,6	-1,2	10,5	12,2	19,0
WIG Games	17 163,5	4,7	1,9	-5,4	-3,6	-5,8

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,8	-0,9	-0,9	-0,3	3,9	31,4
WIG20	11,2	-1,2	-1,6	-2,1	1,8	30,9
mWIG40	13,5	-0,6	0,0	0,7	7,7	14,4
sWIG80	15,1	-1,9	-2,0	-11,2	38,4	37,4
WIG-Banki	12,4	0,1	0,6	1,9	1,4	-5,9
WIG-Budownictwo	19,2	1,2	1,3	0,5	4,9	17,9
WIG-Energia	6,0	-1,0	-2,1	-0,6	155,8	79,9
WIG-Górnictwo	8,7	-4,5	-5,5	-1,1	18,7	2182,9
WIG-IT	19,1	-1,1	2,1	3,7	3,2	25,9
WIG-Games	14,0	-1,3	-1,4	-3,3	17,6	-25,2
WIG-Paliwa	9,1	-0,8	-0,8	0,7	16,7	80,3
WIG-Nieruchomości	12,0	0,0	0,5	0,7	-8,4	19,7

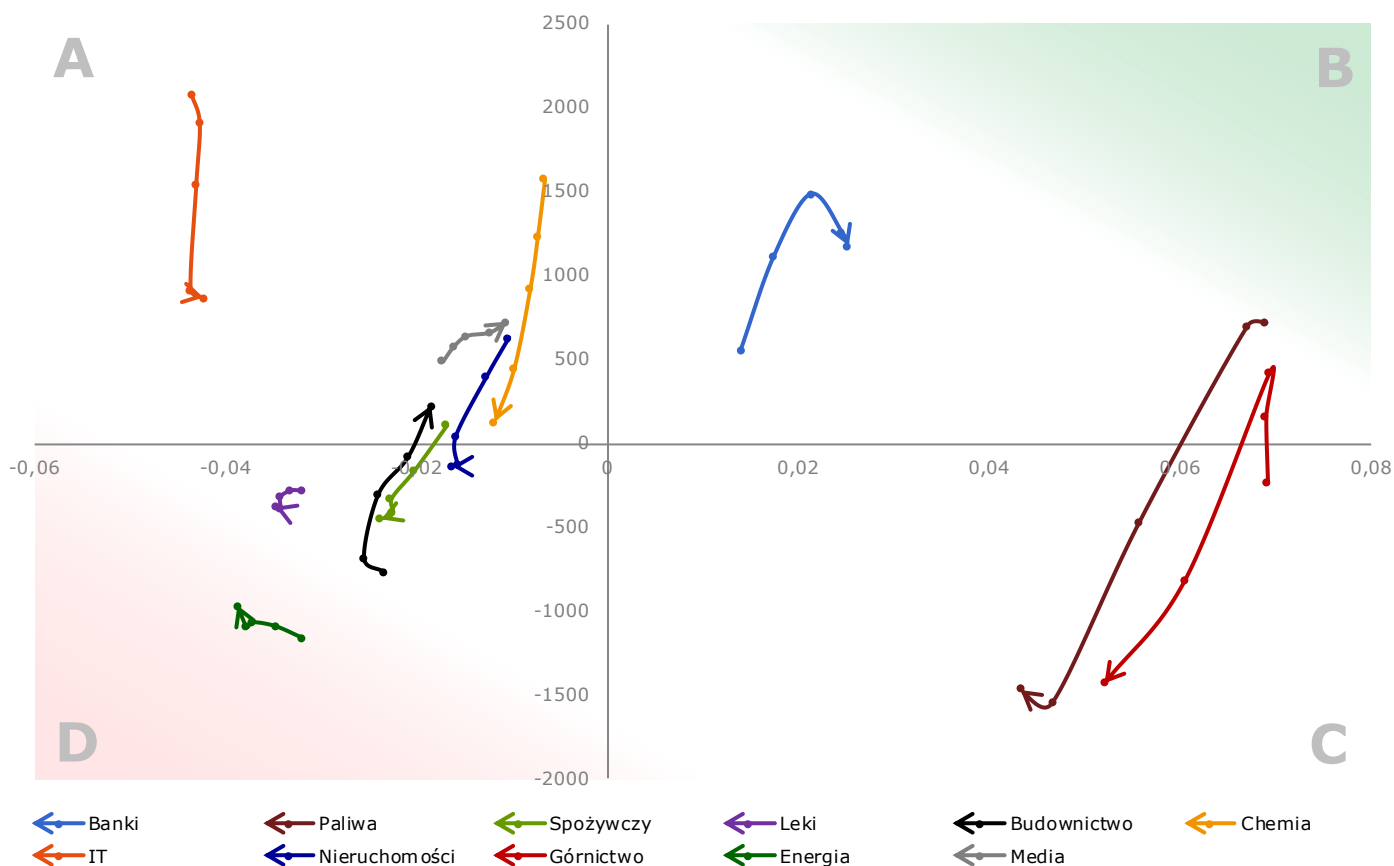
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 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, 6 lipca 2026



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	maj	0,0		2,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		51,4	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		54,2	54,5
<b>Wtorek</b>						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	maj		-78,0	-55,9
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	lipiec		3,75	3,75
13:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,78
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek</b>						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec		1,1	1,2
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec		4,1	3,9
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	czerwiec			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		219,0	215,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	czerwiec		4,2	4,17
<b>Piątek</b>						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,3	2,6
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,4	2,7
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			

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, 6 lipca 2026



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>3 674,68</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>7,0</b>	<b>15,4</b>	<b>28,3</b>
ORLEN SA	132,52	7,7	-7,3	-1,1	37,9	56,8
CD PROJEKT SA	234,10	7,4	2,8	-4,0	-2,9	-13,3
MODIVO SA	101,15	4,8	30,3	10,4	-15,4	-49,1
KRUK SA	421,70	4,6	6,0	-8,8	-14,5	4,1
PZU	69,50	4,3	11,7	5,5	4,1	12,6
ZABKA GROUP SA	27,83	3,4	12,9	24,4	21,5	27,1
ALLEGRO.EU SA	38,49	3,3	9,6	44,7	24,1	11,8
BUDIMEX	718,20	2,7	7,7	4,2	12,6	33,0
MBANK SA	1 424,00	2,3	11,9	22,9	34,1	80,9
KGHM	331,30	2,2	-4,1	16,4	18,0	150,1
TAURONPE	9,19	2,1	-1,1	-14,9	6,3	8,5
PEKAO	232,70	1,9	0,8	3,5	13,5	23,4
PKOBP	105,26	1,6	7,1	17,0	23,6	36,8
ERSTE BANK POLSK	662,40	1,5	10,4	10,2	21,5	29,2
LPP	18 880,00	1,3	-12,6	-17,2	-9,3	27,6
ALIOR BANK SA	133,55	1,0	6,8	15,9	20,9	37,7
PGE SA	9,47	0,3	-7,6	-14,9	7,6	-17,0
KETY	1 214,00	0,0	1,2	19,8	32,9	35,7
PEPCO GROUP NV	37,40	-0,5	9,4	33,3	24,7	73,4
DINO POLSKA SA	27,74	-4,4	-6,1	-17,4	-32,9	-46,9

Źródło: Bloomberg   - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>9 772,53</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>12,9</b>	<b>19,3</b>	<b>21,1</b>
X-TRADE BROKERS	119,60	13,7	10,1	25,0	66,5	60,4
SYNEKTIK SA	358,40	12,7	28,9	26,7	35,7	93,7
ASBIS	105,70	12,7	19,2	138,6	221,5	306,5
CREOTECH INSTRUM	829,00	11,6	5,9	34,4	160,0	244,8
CYFRPLSAT	15,97	10,4	3,6	37,6	30,9	-7,2
TEXT SA	45,18	9,6	11,6	20,9	13,2	-20,4
WARSAW STOCK EXC	97,25	9,4	18,1	33,3	49,6	85,9
MIRBUD	11,35	7,4	8,4	1,5	-23,4	-16,5
NEWAG SA	95,60	7,3	-5,0	-10,3	1,4	36,6
ASSECOPOL	182,95	7,0	-4,4	2,7	-19,9	-18,5
JSW	26,26	5,8	-11,0	-19,4	12,2	11,6
DIAGNOSTYKA-DEF	180,00	5,5	4,7	6,2	5,3	8,9
VERCOM SA- D	127,20	4,9	5,6	9,7	-1,7	5,1
AUTO PARTNER SA	26,75	4,5	2,9	48,6	61,1	30,8
DEVELIA SA	10,88	3,8	-1,8	20,2	28,8	44,3
GRUPA PRACUJ SA	45,45	3,5	-2,3	11,9	-1,8	-28,6
ENEA	19,84	3,5	-1,6	-24,5	1,8	-1,5
BENEFIT	4950,00	2,8	9,8	35,2	41,0	58,7
DOMDEV	249,00	2,5	1,4	6,9	-2,4	6,4
MO-BRUK J MOKRZY	373,00	2,3	2,2	9,1	14,8	24,3
CYBERFLKS SA	196,00	2,2	0,2	13,3	-4,9	18,1
INTERCARS	821,00	1,9	2,6	23,5	46,3	38,4
INGBSK	453,40	1,8	4,5	8,3	32,8	45,3
GRUPA AZOTY SA	19,40	1,6	-18,6	6,0	3,6	-15,2
VOXEL SA	113,60	1,6	-0,2	20,9	-5,2	-31,1
MILLENNIUM	20,05	1,6	6,6	19,0	20,6	36,0
WIRTUALNA POLSKA	58,80	1,6	1,6	1,6	-3,1	-29,2
TEN SQUARE GAMES	92,60	1,5	4,5	-9,2	1,8	10,2
BNP PARIBAS BANK	147,60	1,2	-0,7	-3,5	13,1	36,7
LUBAWA SA	12,59	-0,2	-7,4	43,1	57,0	45,4
MURAPOL SA	38,25	-0,3	-8,4	-0,6	-3,2	-2,9
ASSECOSEE	59,90	-0,3	-6,0	-0,8	-4,9	-27,7
HANDLOWY	121,80	-0,7	-0,7	7,6	15,3	12,2
NEUCA	703,00	-1,1	-2,2	5,9	-13,6	1,9
ABPL	134,00	-1,6	-9,2	10,6	24,3	38,6
POLENERGIA SA	60,50	-1,6	15,9	20,0	13,7	0,5
ORANGE POLSKA SA	14,07	-1,7	-10,7	-0,1	38,1	51,8
RAINBOW	142,50	-2,3	0,2	7,9	-5,9	10,6
POLIMEXMS	7,23	-2,7	-6,9	-13,9	-12,9	53,8
AMREST HOLDINGS	10,82	-4,4	5,0	-6,2	-19,3	-31,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>30 941,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>	<b>7,1</b>
ATREM	62,60	15,7	7,9	26,7	5,0	56,9
ARCTIC	6,49	12,2	10,9	-16,8	-20,7	-40,5
CIGAMES	2,44	10,6	-19,7	-19,3	-7,2	7,5
UNIMOT SA	172,80	10,4	4,6	14,9	32,9	20,5
RYVU THERAPEUTIC	14,50	9,5	2,1	-36,7	-46,5	-54,7
APATOR	27,45	8,3	9,4	19,1	18,3	31,7
SCANWAY SA	325,00	8,0	-6,9	1,2	86,8	211,0
SYNTHAVERSE SA	2,88	7,9	9,1	-21,7	-21,1	-43,3
MEDINICE SA	78,70	6,3	-12,7	38,1	362,9	896,2
TOYA SA	9,74	6,0	13,3	7,2	1,5	12,1
CREOTECH QUANTUM	305,95	6,0	-17,1	-	-	-
DIGITANET SA	298,80	5,4	31,6	76,2	82,4	260,9
SELENAFM	49,40	5,4	-6,1	1,9	-18,2	37,2
ELEKTROTI	56,75	5,0	1,1	16,3	23,8	20,4
ASSECOBS	87,00	5,0	-5,0	6,9	2,4	-0,7
QUERCUS	12,38	4,9	2,8	15,7	-1,7	13,6
SYGNITY	77,10	4,9	-2,4	11,4	-13,6	-29,6
PLAYWAY SA	236,00	4,1	-1,5	-4,3	-7,8	-26,3
MERCATOR MEDICAL	50,20	3,8	-7,0	-7,4	32,5	4,8
AMBRA	17,96	3,8	-0,8	-1,5	5,6	-16,3
DATAWALK SA	114,40	3,2	-9,5	-23,0	11,0	-9,4
AMICA	53,30	3,1	2,7	3,3	-14,7	-13,1
SANOK RUBBER CO	21,50	2,9	-0,5	0,5	1,9	-5,3
ARCHICOM SA	53,00	2,8	-0,7	12,5	18,0	18,3
VIGO PHOTONICS	538,00	2,6	-8,2	8,9	19,6	4,3
SHOPER SA	42,85	2,6	2,4	6,9	-20,4	-17,6
ANSWEAR.COM - A	18,50	2,4	-1,6	-1,1	-29,1	-33,5
DADELO SA	74,10	2,4	4,7	-0,7	28,6	64,7
COGNOR	5,93	2,3	-13,8	24,9	15,8	-21,8
STALEXP	1,84	2,1	-40,7	-35,2	-41,7	-40,7
BLOOBER	24,75	2,1	-5,5	4,0	1,6	-15,7
VRG SA	5,22	1,9	-7,4	11,1	12,5	37,0
FERRO	32,70	1,6	4,5	17,6	18,1	-11,4
UNIBEP	13,26	1,5	7,5	-5,3	-6,3	14,3
SCOPE FLUIDICS	118,00	1,5	-3,9	-15,1	-13,4	-21,4
BOGDANKA	20,55	1,5	-5,7	-39,0	13,7	-19,1
MLP GROUP SA	106,00	1,5	-0,9	11,6	15,5	25,0
BOS	9,85	1,4	-2,1	-2,1	-1,1	-3,8
MOSTALZAB	6,46	1,4	1,6	6,8	2,5	13,3
OPONEO	98,30	0,9	2,3	11,2	6,8	4,6
GREENEX METALS L	2,35	0,8	-2,3	1,4	15,8	36,9

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](http://www.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 2026



ZE PAK SA	17,02	0,5	-6,9	-5,3	-11,8	-31,1
TARCZYNSKI SA	122,00	0,4	-1,2	2,1	3,4	1,2
ECHO	4,99	0,2	-4,0	-5,5	5,1	-3,3
MCI CAPITAL SA	28,00	0,0	-5,1	1,1	1,4	-0,4
BIOTON	3,94	0,0	-3,1	-8,5	1,9	-5,4
VOTUM	45,05	-0,1	3,4	7,0	-1,2	1,8
WITTCHEN SA	13,03	-0,2	-0,5	-22,3	-17,4	-31,8
MEDICALG SA	27,50	-0,2	-0,9	0,4	-18,2	10,0
WIELTON	5,44	-0,2	-4,7	-2,7	-8,9	-7,8
ASTARTA	46,50	-0,2	-5,4	-3,0	3,8	-15,3
BUMECH	17,05	-0,2	-9,4	-25,2	-4,2	95,8
BIOCELTIX	90,00	-0,3	3,1	9,0	16,0	-12,1
CELON PHARMA SA	19,64	-0,4	-4,2	-3,3	-3,5	-18,3
SELVITA CRO SA	30,95	-0,6	6,4	3,2	-28,4	6,7
MENNICA	39,20	-0,8	-6,9	-14,6	-18,5	35,6
ACAUTOGAZ	20,80	-1,0	-0,5	-7,1	-5,5	-33,8
ATAL SA/POLAND	62,70	-1,0	-2,2	10,0	12,8	-2,0
EUROCASH	5,13	-1,0	2,0	-11,2	-18,2	-39,3
HUUUGE INC	21,40	-1,2	1,2	-5,3	-10,5	11,5
ENTER AIR SA	50,50	-1,2	-4,9	-4,5	-13,5	-11,2
SNIEZKA	83,60	-1,2	-3,0	0,2	1,0	2,0
ONDE SA	8,03	-1,6	-3,1	-10,2	-8,4	-20,5
ERBUD	24,70	-1,8	-2,6	-10,2	-12,4	-26,8
ZREMB	9,11	-1,9	-11,0	-5,1	17,5	36,0
KOGENERA	70,80	-2,3	-8,6	3,8	11,3	24,9
ARLEN SA	22,90	-2,3	-10,7	-23,7	-22,9	-38,1
AILLERON SA	15,60	-2,4	-4,8	-10,7	-3,3	-25,9
BORYSZEW	4,94	-2,6	-4,5	5,0	-22,6	-24,5
WAWEL	708,00	-2,7	-5,6	-9,9	-1,7	6,3
11 BIT STUDIOS S	132,60	-2,9	-13,2	0,7	-7,9	-35,6
COMP	86,30	-3,5	-3,7	62,8	46,3	83,6
FORTE	17,75	-3,5	-5,3	-13,8	-24,8	-44,5
TORPOL SA	67,60	-3,8	-2,2	1,0	16,0	80,3
CREEPY JAR SA	469,00	-4,0	-9,1	-25,6	17,3	2,2
PCC ROKITA SA	60,40	-4,2	-10,8	-11,8	-1,5	-11,2
CAPTOR THERAPEUT	75,50	-4,3	-3,0	-6,6	4,9	109,7
AGORA	8,96	-4,9	0,7	11,2	-1,5	-8,8
DECORA	73,00	-5,4	1,7	3,4	-1,9	-3,9
STALPROD	212,00	-7,5	-6,6	-7,0	-9,4	-18,8

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, Statica, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 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

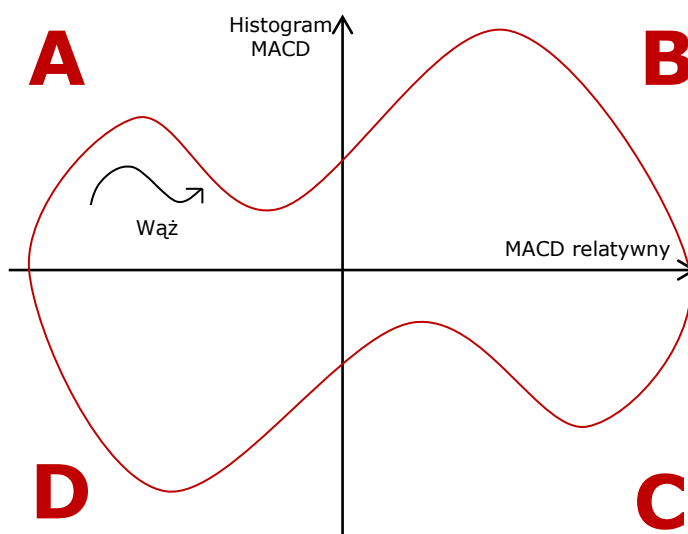
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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 wężu sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 lipca 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 sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.