

Sytuacja rynkowa

Pierwszy tydzień maja przyniósł na warszawską giełdę odbicie po spadkach z końcówki kwietnia. Jednocześnie jednak dynamika tych wzrostów nie była zbyt duża, a wzrosty napędzane były przez wąską grupę spółek. Inwestorzy pozostają pod wpływem sytuacji geopolitycznej (trwający nadal konflikt na Bliskim Wschodzie), która z kolei pośrednio oddziałuje na poziom inflacji i tym samym na oczekiwania rynku co do dalszych ścieżek stóp procentowych głównych banków centralnych. Zmienność dodatkowo podnosi trwający właśnie sezon publikacji kwartalnych raportów finansowych, szczególnie na rozgrzanym rynku amerykańskich i azjatyckich spółek technologicznych.

Kluczowy dla GPW sektor bankowy (obrazowany przez indeks WIG-Banki) wzrósł w zeszłym tygodniu o 0,5 proc. po dwóch tygodniach solidnych zniżek (stopa zwrotu z tego subindeksu za ostatni miesiąc to -6,1 proc.). Za wzrostami głównych warszawskich indeksów stały przede wszystkim sektory zdominowane przez pojedyncze spółki. Mowa o branży wydobywczej (WIG-Górnictwo +11,2 proc.), gdzie za ponad 95 proc. portfela tego subindeksu odpowiada KGHM, oraz o branży paliwowej (WIG-Paliwa +5,5 proc.), zdominowanej przez przeszło 98-proc. udział Orlenu.

W tym tygodniu krajowe kalendarium publikacji makroekonomicznych jest puste. Dopiero w czwartek spłyną wstępne dane o polskim PKB za I kw. br., natomiast w piątek opublikowany zostanie finalny (wraz ze szczegółową strukturą) odczyt inflacji CPI za kwiecień (wstępny wyniósł 3,2 proc., przebijając prognozy za poziomie 2,9 proc.). Ponadto szereg spółek opublikuje kwartalne raporty finansowe – na przestrzeni najbliższych dni wyniki (za I kwartał) przedstawiać m.in. Arctic Paper, Decora, Erbud, Onde, KGHM, Allegro, Dino, PKO BP, PZU, Atal, Benefit, BOS, Dom Development oraz XTB. Tęm dla notowań będzie odbywająca się w Poznaniu konferencja Impact'26, podczas której wypowiadać się będą przedstawiciele polityki i biznesu.

Za granicą w centrum uwagi pozostaną kwestie geopolityczne – nie tylko wojna na Bliskim Wschodzie, ale też zbliżająca się wizyta Donalda Trumpa w Chinach (i jego spotkanie z przywódcą ChRL Xi Jinpingiem). W temacie polityki monetarnej, w piątek nastąpi formalna zmiana na stanowisku prezesa Rezerwy Federalnej – Kevin Warsh zastąpi na tym stanowisku Jerome'a Powella, który jednak nadal pozostanie w Radzie Gubernatorów. W kalendarium publikacji makroekonomicznych kluczową pozycją jest kwietniowy odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych we wtorek – rynkowy konsensus zakłada wyskok inflacji do 3,7 proc., a ewentualne zaskoczenia mogą mieć wpływ na oczekiwania co do dalszych ruchów Rezerwy Federalnej. Z USA spłyną także odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za kwiecień, ponadto zaplanowano szereg wystąpień przedstawicieli Fed. W Europie sływać będą finalne kwietniowe dane inflacyjne.

Powoli dobiega końca sezon publikacji kwartalnych wyników finansowych przez duże zagraniczne spółki. W tym tygodniu raporty przedstawiają m.in. Cisco, Applied Materials, Vodafone, Bayer, Allianz oraz Siemens. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 maja 2026



Sytuacja techniczna

Notowania indeksu WIG utrzymują się powyżej wsparcia na 128,2 tys., poruszając się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Strona kupująca ma szansę na kontynuację hossy. Jeśli jednak byki pozwolą na sprowadzenie kursu poniżej wsparcia 128,2 tys. to otworzą drogę do korekty, która mogłaby przetestować średnioterminową linię wsparcia, znajdującą się aktualnie w rejonie 119 tys.

Indeks mWIG40 od kilku tygodni balansuje w rejonie pułapu 9170, który uprzednio pełnił rolę historycznego szczytu. 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. Aktualna sytuacja rynkowa jest remisowa i trudno wskazać, która strona wygra bieżącą potyczkę. /tk/

mWIG40

mWIG40 · 1D · Trade Price

O9130 H9155 L9073 C9155 87 (+0.95%)



sWIG80

sWIG80 · 1D · Trade Price

O31095 H31156 L31022 C31082 174 (+0.56%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 maja 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	130 226,1	1,3	-0,8	2,9	11,2	26,2
WIG20	3 535,9	1,4	-1,7	3,6	11,0	24,4
MWIG40	9 068,2	1,4	0,4	0,0	11,3	15,4
SWIG80	30 908,0	0,7	2,2	-2,0	4,9	8,1
WIG Banki	21 497,0	0,5	-6,1	2,1	12,5	29,8
WIG Budownictwo	9 501,8	0,4	-7,7	-8,5	0,8	9,0
WIG Chemia	8 077,4	4,8	6,5	7,9	4,1	-18,5
WIG Leki	3 035,5	0,2	-2,0	-4,5	5,4	-9,2
WIG Energia	4 454,7	-0,8	-9,9	-7,5	11,3	26,4
WIG Informatyka	9 080,4	3,9	6,1	-0,1	-8,4	9,4
WIG Media	6 681,3	0,3	3,9	1,1	-0,5	-14,3
WIG Paliwa	16 440,4	5,5	9,1	25,3	47,7	110,0
WIG-CEE	2 971,2	3,1	4,5	8,3	20,9	31,2
WIG Górnictwo	10 675,1	11,2	7,6	6,0	19,6	151,6
WIG Nieruchomości	6 196,3	-0,2	6,7	-0,2	10,9	18,3
WIG Games	19 286,5	-3,0	-3,8	6,6	9,0	9,7

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,1	0,2	1,6	2,4	25,3	24,2	
WIG20	10,6	0,4	2,2	3,4	30,7	27,8	
mWIG40	13,3	0,5	0,9	-0,2	-4,1	5,0	
sWIG80	11,8	1,3	2,4	77,6	101,0	74,5	
WIG-Banki	11,0	0,7	1,4	1,4	-15,4	-5,0	
WIG-Budownictwo	17,6	0,5	0,8	5,0	14,2	10,8	
WIG-Energia	6,1	-0,3	-0,3	161,4	88,3	96,7	
WIG-Górnictwo	9,3	-0,7	1,5	10,7	3886,9	896,4	
WIG-IT	18,9	0,6	0,3	-1,8	16,3	20,0	
WIG-Games	21,0	-0,7	-0,7	-7,8	-43,0	-45,0	
WIG-Paliwa	9,5	1,2	7,9	9,0	54,3	36,0	
WIG-Nieruchomości	11,4	0,1	0,0	-6,1	26,8	23,1	

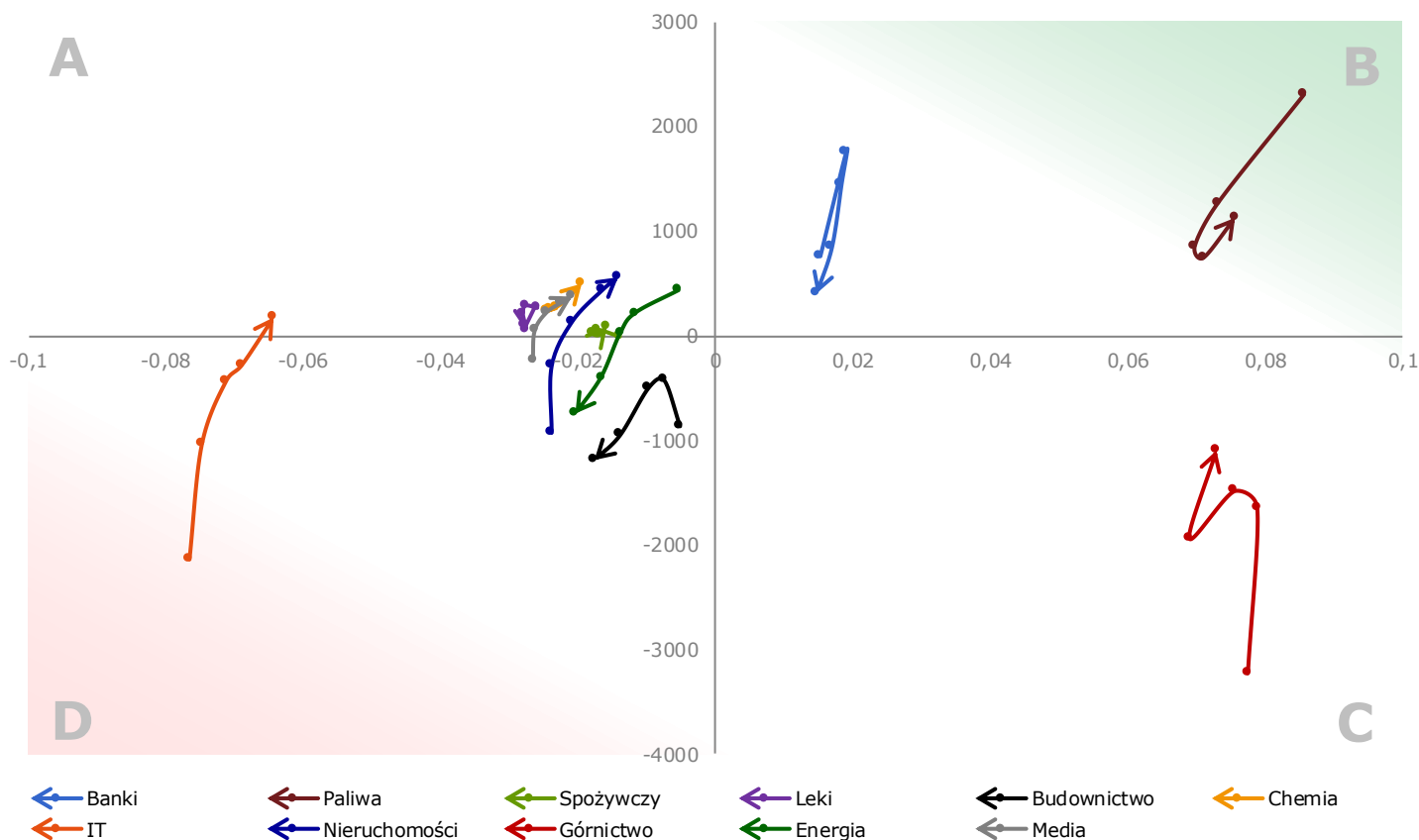
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 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 węży do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży 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, 11 maja 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	kwiecień	1,2	0,9	1,0
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	kwiecień	2,8	1,6	0,5
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	kwiecień		4,05	3,98
Wtorek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	kwiecień		8,5	8,5
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,9	2,7
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,9	2,8
09:15	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-20,5	-17,2
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	kwiecień		3,7	3,3
Środa						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	I kw.		0,8	1,2
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	kwiecień		4,9	4,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-2,31
Czwartek						
09:30	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	I kw.		3,4	4,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	kwiecień		0,5	1,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	kwiecień		0,6	1,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		203,0	200,0
23:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień		3,2	3,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj		7,7	11,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	kwiecień		0,3	-0,5
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	kwiecień		75,9	75,7

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, 11 maja 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 535,94	1,4	-1,7	3,6	11,0	24,4
KGHM	335,90	11,8	7,2	5,0	19,6	166,1
ORLEN SA	142,10	5,6	10,5	27,0	47,9	96,6
KETY	1 125,00	2,5	3,4	4,4	23,2	28,4
PEKAO	231,60	2,1	-6,5	0,6	12,9	29,8
MBANK SA	1 155,50	0,6	-9,8	10,0	8,9	41,3
TAURONPE	9,40	0,4	-12,1	-16,9	8,8	41,7
BUDIMEX	654,60	0,3	-13,1	-12,1	2,6	2,9
ALLEGRO.EU SA	29,65	0,3	7,0	1,1	-4,4	-12,5
PKOBP	95,12	0,0	-4,2	3,5	11,7	21,5
ALIOR BANK SA	124,90	-0,2	-0,9	0,5	13,1	16,3
ERSTE BANK POLSK	615,20	-0,5	-6,6	3,7	12,8	12,4
PZU	63,62	-0,6	-6,6	-8,9	-4,7	2,4
ZABKA GROUP SA	22,72	-0,6	1,3	3,7	-0,8	-4,2
KRUK SA	431,60	-1,0	-10,5	-11,8	-12,5	5,1
PGE SA	10,58	-1,0	-5,2	3,1	20,2	19,7
PEPCO GROUP NV	31,68	-1,4	13,1	16,3	5,6	70,2
MODIVO SA	75,92	-2,1	-16,6	-35,8	-36,5	-68,7
LPP	20 680,00	-4,8	-11,8	-0,7	-0,6	26,1
DINO POLSKA SA	29,80	-5,2	-13,4	-23,0	-27,9	-45,7
CD PROJEKT SA	259,20	-5,4	5,2	7,5	7,6	6,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 maja 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 068,23	1,4	0,4	0,0	11,3	15,4
LUBAWA SA	8,90	12,5	1,9	-3,3	11,0	-17,1
WARSAW STOCK EXC	83,05	10,5	6,4	12,1	27,8	63,0
CYFRPLSAT	16,12	6,6	38,5	23,5	32,1	-13,2
GRUPA AZOTY SA	19,28	6,6	6,2	11,1	2,9	-21,5
ASBIS	69,30	6,5	40,3	81,5	110,8	196,2
ASSECOPOL	194,55	5,7	9,4	3,3	-14,8	14,9
ABPL	132,60	5,6	7,5	5,2	23,0	35,4
AUTO PARTNER SA	22,15	5,1	13,1	26,6	33,4	8,0
EUROCASH	5,40	4,5	-10,6	-16,6	-13,9	-52,0
DIAGNOSTYKA-DEF	157,80	4,4	-5,5	-12,3	-7,7	-7,3
POLIMEXMS	8,30	4,1	-12,6	-7,5	0,0	79,7
INTERCARS	768,00	4,1	10,2	19,8	36,9	31,3
RAINBOW	136,70	2,9	-8,7	-15,1	-9,7	-11,2
TEXT SA	41,22	2,8	9,9	5,0	3,3	-28,2
ORANGE POLSKA SA	15,30	2,6	6,9	28,2	50,1	57,5
HANDLOWY	115,60	1,2	-3,0	-2,7	9,5	-0,8
GRUPA PRACUJ SA	44,25	1,1	7,7	3,5	-4,4	-31,0
MILLENNIUM	18,16	1,1	-5,7	3,1	9,2	25,2
VOXEL SA	100,00	0,9	0,2	-29,6	-16,5	-37,9
WIRTUALNA POLSKA	58,40	0,7	2,6	-1,7	-3,8	-38,2
MO-BRUK J MOKRZY	355,50	0,6	4,4	-3,3	9,4	20,9
NEUCA	716,00	0,4	4,8	-8,1	-12,0	-0,3
DOMDEV	257,50	0,4	4,5	-8,0	1,0	8,6
DEVELIA SA	10,56	0,4	12,0	6,9	25,0	30,7
MIRBUD	10,99	0,4	-8,1	-18,5	-25,8	-28,2
JSW	28,59	0,3	0,1	12,8	22,2	20,3
BENEFIT	4028,00	0,0	8,6	2,5	14,8	17,1
TEN SQUARE GAMES	107,60	-0,1	1,5	1,1	18,2	10,7
INGBSK	390,80	-0,3	-14,1	-6,7	14,4	26,5
BNP PARIBAS BANK	150,00	-0,9	-10,5	-6,3	14,9	40,2
CYBERFLKS SA	179,00	-1,4	1,1	-10,4	-13,1	10,2
X-TRADE BROKERS	102,26	-1,5	-1,8	14,1	42,4	13,9
ASSECOSSE	60,00	-1,5	-1,3	-7,6	-4,8	-5,1
SYNEKTIK SA	286,60	-1,6	-5,0	2,2	8,5	33,9
VERCOM SA- D	122,40	-1,9	-0,6	-13,3	-5,4	1,8
NEWAG SA	107,60	-2,3	-2,2	-15,9	14,1	53,9
POLENERGIA SA	49,65	-2,5	-3,4	-6,3	-6,7	-27,2
CREOTECH INSTRUM	652,00	-2,9	0,0	47,0	104,5	153,3
ENEA	21,20	-3,6	-18,1	-7,8	8,8	39,5
AMREST HOLDINGS	10,42	-6,8	-10,9	-22,6	-22,2	-36,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 maja 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 908,0	0,7	2,2	-2,0	4,9	8,1
MERCATOR MEDICAL	62,40	22,7	18,4	52,6	64,6	43,8
ZREMB	10,42	16,0	8,0	4,7	34,5	19,1
SYGNITY	79,80	9,8	15,2	7,8	-10,5	-9,3
ASSECOBS	92,00	9,4	16,5	12,5	8,2	1,3
VIGO PHOTONICS	550,00	9,4	8,3	12,0	22,2	7,8
KOGENERA	80,90	8,5	10,2	2,7	27,2	46,0
ANSWEAR.COM - A	19,46	8,1	4,1	-15,2	-25,4	-37,8
CREOTECH QUANTUM	237,60	7,5	-	-	-	-
UNIMOT SA	167,40	6,2	15,0	27,8	28,8	11,7
ELEKTROTI	60,25	6,2	18,5	18,4	31,4	17,0
ASTARTA	55,80	5,7	17,0	13,0	24,6	-7,0
STALEXP	2,93	4,1	6,4	2,3	-7,1	-0,2
VOTUM	51,90	3,0	15,2	7,9	13,8	18,0
ENTER AIR SA	52,10	2,9	-7,5	-18,6	-10,8	-13,7
MCI CAPITAL SA	28,20	2,9	1,1	1,4	2,2	13,7
ARCHICOM SA	55,40	2,7	16,9	12,1	23,4	26,2
GREENEX METALS L	2,29	2,6	-0,2	-5,8	12,9	18,2
COMP	58,00	2,5	8,6	2,5	-1,7	24,5
WIELTON	5,65	2,4	-1,7	-8,0	-5,4	-17,9
PLAYWAY SA	246,00	2,3	0,2	-6,5	-3,9	-18,8
DATAWALK SA	131,20	2,2	-12,3	-14,8	27,3	39,6
TARCZYNSKI SA	119,00	2,1	-0,8	-2,5	0,8	-10,5
CREEPY JAR SA	598,00	1,7	-6,9	-1,6	49,5	66,6
OPONEO	84,50	1,7	-1,4	-17,6	-8,2	-18,0
ATAL SA/POLAND	61,70	1,7	7,3	3,5	11,0	-7,6
BUMECH	21,42	1,6	-10,8	-6,3	20,3	149,7
FERRO	28,60	1,4	0,4	-6,8	3,2	-13,6
MEDICALG SA	29,70	1,3	14,5	-9,6	-11,6	16,5
ERBUD	27,05	1,3	-5,4	-11,7	-4,1	-28,5
STALPROD	247,00	1,2	4,7	-1,2	5,6	-7,1
ZE PAK SA	18,70	1,2	2,7	1,3	-3,1	-1,0
BOS	10,14	1,0	-0,8	-10,1	1,8	-5,2
ACAUTOGAZ	21,70	0,9	-2,3	-6,1	-1,4	-32,4
QUERCUS	11,90	0,8	2,1	-4,8	-5,6	4,4
SNIEZKA	86,60	0,5	6,7	0,9	4,6	0,9
DIGITANET SA	197,00	0,4	12,8	26,6	20,3	198,0
MEDINICE SA	71,10	0,3	26,5	77,3	318,2	821,0
TORPOL SA	72,20	0,3	5,2	19,5	23,8	80,7
CAPTOR THERAPEUT	79,00	0,3	-0,6	-5,3	9,7	125,7
BIOTON	4,15	0,2	-1,0	3,2	7,5	7,8

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, 11 maja 2026



CELON PHARMA SA	21,00	0,2	-0,7	-10,6	3,2	-10,6
ONDE SA	9,09	0,2	1,2	-6,3	3,6	-20,3
VRG SA	5,26	0,0	11,4	1,5	13,4	30,8
MLP GROUP SA	101,00	0,0	1,0	2,6	10,0	17,4
FORTE	19,85	0,0	-3,2	-17,3	-15,9	-27,0
WAWEL	798,00	-0,3	0,0	-8,3	10,8	26,7
BLOOBER	26,15	-0,4	7,6	8,7	7,4	-13,6
SANOK RUBBER CO	21,50	-0,5	-1,4	-8,1	1,9	0,0
COGNOR	4,96	-0,5	-0,9	2,9	-3,1	-35,2
WITTCHEN SA	15,89	-0,5	-1,9	-12,3	0,7	-23,2
UNIBEP	15,00	-0,5	-6,6	-4,8	6,0	30,4
DADELO SA	70,00	-0,9	-6,5	-9,3	21,5	134,9
ARLEN SA	30,05	-1,0	0,5	-10,5	1,2	-
SHOPER SA	39,90	-1,0	-1,0	-14,9	-25,8	-7,0
PCC ROKITA SA	68,90	-1,3	0,7	-5,0	12,4	-9,5
MOSTALZAB	6,50	-1,4	-2,3	1,6	3,2	11,1
BORYSZEW	4,91	-1,4	3,3	-12,4	-23,1	-20,0
AMICA	52,70	-1,5	3,9	-12,3	-15,7	-16,3
MURAPOL SA	41,65	-1,7	7,5	-4,0	5,4	-1,3
AGORA	8,36	-1,9	-1,4	-8,1	-8,1	-17,2
DECORA	73,10	-1,9	0,6	-6,5	-1,7	1,0
AILLERON SA	17,30	-2,2	7,1	-2,7	7,2	-21,7
MENNICA	43,50	-2,6	-7,2	-10,9	-9,6	61,7
HUUUGE INC	21,55	-2,7	-3,8	-12,4	-9,8	17,1
AMBRA	18,40	-2,8	-0,8	10,8	8,2	-12,8
APATOR	24,35	-2,9	-1,0	-7,8	5,0	20,2
RYVU THERAPEUTIC	23,25	-3,3	-3,1	-9,5	-14,2	-30,6
SCANWAY SA	356,00	-3,6	-13,2	46,5	104,6	407,1
SYNTHAVERSE SA	3,13	-3,6	-13,7	-16,8	-14,2	-37,4
11 BIT STUDIOS S	154,30	-3,9	13,0	10,2	7,2	-31,4
CIGAMES	2,99	-4,1	-6,3	18,7	13,7	65,6
TOYA SA	8,99	-4,1	-4,2	-5,8	-6,4	13,4
BIOCELTIX	83,50	-4,3	2,6	-1,1	7,6	-31,2
BOGDANKA	24,00	-5,5	-16,1	15,7	32,7	12,4
SELENAFM	48,30	-5,6	1,5	-12,2	-20,0	22,6
ECHO	4,87	-5,8	-5,4	-12,7	2,5	0,4
ARCTIC	6,14	-7,1	-21,9	-25,3	-24,9	-59,7
SELVITA CRO SA	31,45	-9,7	-3,8	-28,5	-27,2	-9,9
SCOPE FLUIDICS	116,60	-12,4	-16,7	-18,6	-14,4	-30,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 11 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

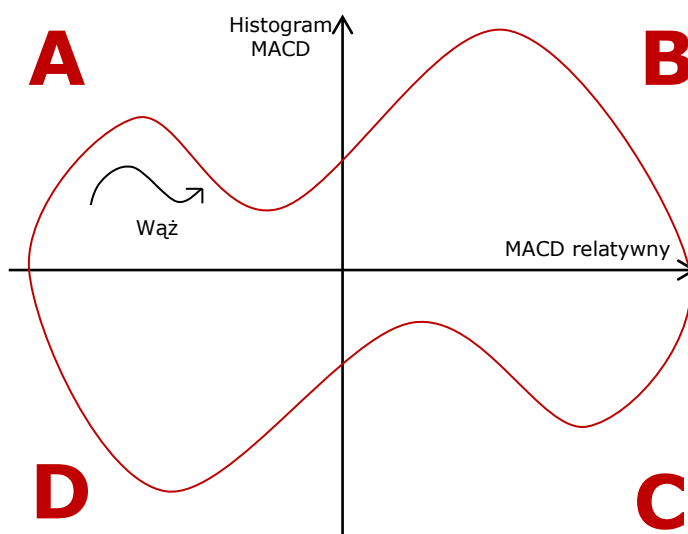
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 11 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 sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.