

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu kontynuowana była wymiana ognia pomiędzy Iranem i USA. Ucierpiał m.in. obiekty wojskowe USA w Zatoce Perskiej. Ostrzelane zostały też statki przepływające przez Cieśninę Ormuz, co doprowadziło do ponownego wstrzymania przepływu tankowców. Cena ropy oczywiście wzrosła, ale mimo że sytuacja z punktu widzenia zrównoważenia rynku ropy wydaje się dużo poważniejsza niż w okresie 27 lutego – 8 kwietnia, kiedy trwała poprzednia wymiana ognia, to cena ropy jest znacznie niższa w tamtym okresie, a przecież globalny rynek cały czas znajduje się w niedoborze i uszczuplane są zapasy tego kluczowego surowca energetycznego. Najnowsze wieści w obszarze tego poważnego konfliktu o wysokim przełożeniu na globalną gospodarkę to, jak w poniedziałek podał Reuters: propozycja deeskalacji działań zbrojnych dla Iranu i 10-dniowe zawieszenie broni z USA, w celu znalezienia sposobu na odwołanie rozejmu wynegocjowanego w połowie czerwca. Na wzrosty cen ropy ponownie wyczulone stały się długoterminowe obligacje – ich rentowności podskoczyły znacząco.

W kontekście giełd zagranicznych, ubiegły tydzień przyniósł bardzo mocny start sezonu publikacji wyników finansowych w USA. Wszystkie czołowe 5 tamtejszych banków pokazało wyniki finansowe lepsze od prognoz. Generalnie amerykański sektor finansowy skorzystał w II kw. br. z wysokiej aktywności emitentów na rynkach kapitałowych, osiągnął wzrost wyników na działalności tradingowej, jednocześnie skorzystał z utrzymującej się odporności amerykańskiego konsumenta i rynku kredytowego.

W bieżącym tygodniu pierwsze publikacje napłyną ze strony najważniejszych spółek sektora technologicznego, który to sektor obecnie ma zdecydowanie największe wagi w indeksach zarówno w USA, jak i w Azji. We środę wyniki opublikują zarówno Alphabet (właściciel Google), jak i Tesla. W wynikach Alphabetu inwestorzy będą analizować tempo monetyzacji rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji oraz dalszy wzrost przychodów z reklam. Mocne wyniki mogłyby potwierdzić tezę, że boom związany z AI nadal przekłada się na realny wzrost zysków największych firm technologicznych. Z kolei rozczarowanie mogłoby wywołać realizację zysków na całym sektorze technologicznym i przełożyć się na dalsze spadki indeksu Nasdaq. Z kolei w wynikach Tesli inwestorzy będą oceniać nie tylko sprzedaż samochodów, ale także rentowność biznesu, rozwój autonomicznych technologii oraz perspektywę nowych projektów. Ze względu na wysoką wrażliwość kursu akcji na oczekiwania dotyczące przyszłego wzrostu, nawet niewielkie odchylenia od prognoz mogą wywołać ponadprzeciętną zmienność zarówno na samej spółce, jak i w całym segmencie akcji zaliczanych do wzrostowych. Sentymentowi wokół Tesli może dodatkowo szkodzić fakt coraz słabszego zachowania akcji SpaceX. Na każdej z ubiegłotygodniowej sesji traciły one po kilka procent i obecnie ich kurs jest już poniżej ceny emisyjnej z największej historycznie oferty pierwotnej z 12 czerwca.

Generalnie sektor spółek technologicznych i sektor spółek wzrostowych, nie tylko w USA, ale także w Azji, jest po bardzo silnym zachowaniu w okresie II kw. br., a korekta w lipcu, mimo, że odczuwalna, to nie mityguje dalszego stawiania przez inwestorów pytań, czy wysoka wycena tych

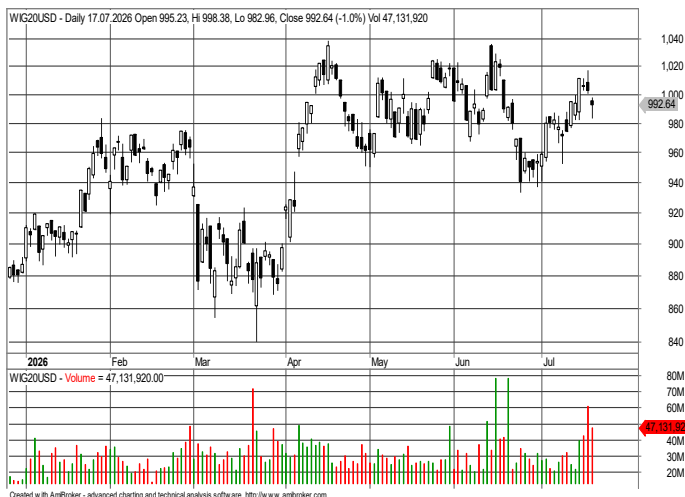
WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 lipca 2026



akcji znajduje uzasadnienie w fundamentach przedsiębiorstw oraz perspektywach gospodarczych.

W kontekście kwestii makroekonomicznych, istotne będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Dla inwestorów ważniejsza od samej decyzji co do poziomu stopy dla euro (rynek nie spodziewa się zmian), będzie konferencja prasowa (w czwartek) oraz sygnały dotyczące dalszej ścieżki polityki monetarnej. Jeśli EBC przyjmie bardziej łagodne stanowisko i zasugeruje możliwość dalszego wspierania gospodarki, może to poprawić sentyment do europejskich akcji, szczególnie w sektorach wrażliwych na stopy procentowe. Z drugiej strony bardziej jastrzębie komentarze mogłyby zwiększyć presję na europejskie indeksy oraz ograniczyć apetyt na aktywa ryzykowne.

Na GPW WIG20 konsoliduje się blisko historycznych maksimów w oczekiwaniu na nowe impulsy rynkowe, pozostając w niewielkim stopniu wyeksponowany na zmienność na rynku akcji producentów półprzewodników. /zo/

Sytuacja techniczna

Dla szerokiego indeksu WIG w ostatnich dniach pojawiały się sygnalizujące osłabienie wzrostowego impetu świece typu doji, czy nawet spadająca gwiazda. Czerwcowe (pokonane) maksimum ok. 141 tys. pkt. stanowi teraz pierwszy poziom wsparcia. W długim terminie, począwszy od końca 2022 r., indeks znajduje się w mocnym kanale wzrostowym.

Niebezpieczna sytuacja pojawia się na indeksie małych spółek sWIG80. Jest dostrzegalna dość wyraźna formacja RGR. Właśnie jest naruszana linii szyi, na korzyść indeksu przemawia jednak fakt, że póki co sygnał wybijania z formacji nie ma potwierdzenia w obrotach, które utrzymują się na obniżonym poziomie. Jednakże, w przypadku potwierdzenia wybiecia jest ryzyko sprowadzenia indeksu w obszar marcowego minimum (ok. 29 tys. pkt). /mb/

mWIG40



sWIG80



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, 20 lipca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	141 868,2	-0,2	2,2	5,8	21,9	31,8
WIG20	3 766,4	-0,1	2,4	2,7	19,4	28,3
MWIG40	9 875,0	-0,6	1,6	6,9	21,9	23,4
SWIG80	30 421,3	-2,0	-2,6	-2,5	3,1	4,8
WIG Banki	24 148,2	-5,3	-1,1	5,1	26,8	38,7
WIG Budownictwo	10 345,6	-0,2	1,4	1,8	11,0	17,4
WIG Chemia	7 952,5	2,0	-5,3	8,1	3,2	-2,4
WIG Leki	2 981,1	4,3	2,4	-3,8	5,2	-11,9
WIG Energia	4 237,9	-0,6	-2,0	-7,9	7,7	-6,0
WIG Informatyka	9 642,9	2,4	2,7	6,5	-2,2	-2,8
WIG Media	7 284,7	-2,3	2,5	8,3	9,2	2,3
WIG Paliwa	18 160,3	4,4	15,6	21,5	63,0	92,1
WIG-CEE	3 117,6	1,0	5,9	8,0	26,8	26,0
WIG Górnictwo	9 327,8	-4,6	-18,5	-11,8	5,7	114,3
WIG Nieruchomości	6 219,1	-1,4	2,7	1,8	10,9	13,5
WIG Games	16 797,9	-0,2	1,0	-16,7	-4,0	-6,1

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	12,1	0,8	0,9	-1,1	3,4	31,3	
WIG20	11,4	1,0	1,3	-1,1	1,8	32,5	
mWIG40	13,7	1,0	1,5	2,2	4,9	10,8	
sWIG80	16,2	-0,7	-6,1	-16,8	-18,3	42,8	
WIG-Banki	12,3	0,9	1,0	0,4	1,8	-5,1	
WIG-Budownictwo	19,7	-0,5	-0,9	-0,3	3,3	16,5	
WIG-Energia	5,7	0,7	5,6	4,0	3,5	91,1	
WIG-Górnictwo	7,8	0,7	-1,1	-3,1	3,2	817,5	
WIG-IT	19,4	1,2	0,6	2,3	7,6	36,4	
WIG-Games	13,8	0,8	0,8	-2,5	16,0	-23,5	
WIG-Paliwa	10,0	1,0	1,0	0,3	17,1	79,9	
WIG-Nieruchomości	12,2	0,0	0,4	0,8	0,8	18,4	

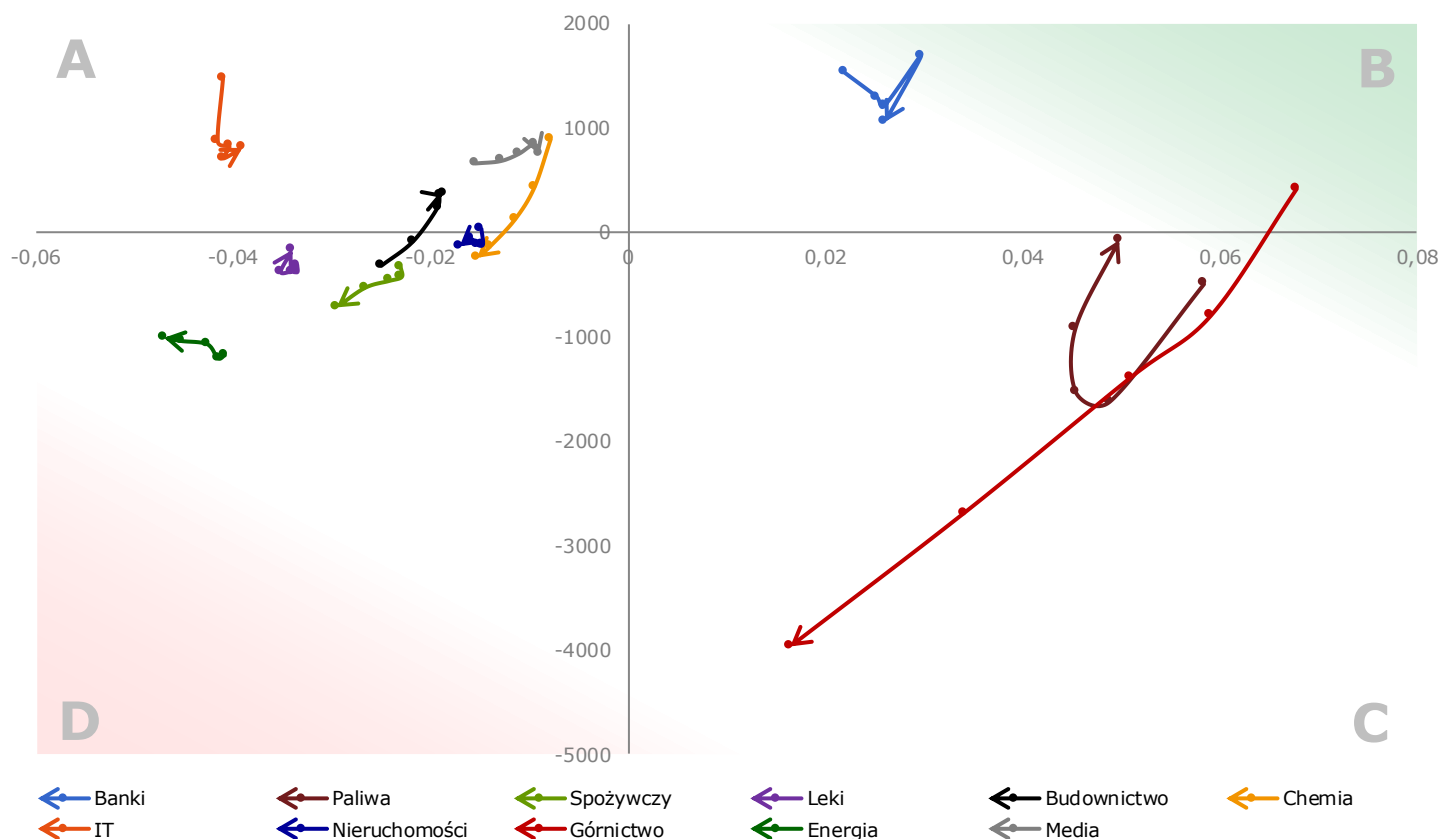
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 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, 20 lipca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	lipiec	3,00	3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec	1,8	1,9	2,2
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	czerwiec	7,6	7,2	4,1
09:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	czerwiec	5,2	5,0	3,9
09:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	czerwiec	5,9	5,6	5,8
09:30	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	czerwiec	-0,9	-0,9	-0,9
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		17,5	10,5
13:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
09:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	czerwiec		5,9	4,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-1,5	-1,69
Czwartek						
09:30	Polska	Stopa bezrobocia [%]	czerwiec		5,8	5,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	lipiec		2,25	2,25
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		212,0	208,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	lipiec			
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		51,0	51,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		47,3	46,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		50,5	50,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		49,0	48,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		51,4	51,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		49,8	49,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		54,5	53,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		51,5	51,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	czerwiec		610,0	580,0

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, 20 lipca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 766,41	-0,1	2,4	2,7	19,4	28,3
ZABKA GROUP SA	33,28	21,5	27,4	33,5	45,3	57,4
ALLEGRO.EU SA	43,73	9,0	10,9	44,4	41,0	20,7
PEPCO GROUP NV	41,80	7,6	20,4	48,0	39,3	89,3
ORLEN SA	147,74	4,5	16,9	15,9	53,7	69,0
DINO POLSKA SA	29,40	3,3	0,6	-16,1	-28,9	-42,2
LPP	20 240,00	3,0	9,0	-15,3	-2,7	28,2
KETY	1 279,00	2,2	1,3	13,8	40,0	40,5
PGE SA	9,56	1,2	-2,3	-8,2	8,6	-21,9
BUDIMEX	737,60	0,2	3,0	1,9	15,6	18,2
KRUK SA	416,40	0,0	3,8	-14,9	-15,6	3,2
PZU	69,80	0,0	3,1	1,5	4,6	12,2
CD PROJEKT SA	233,80	-0,3	4,3	-17,1	-3,0	-13,3
TAURONPE	9,27	-1,0	-1,1	-6,9	7,3	5,7
MBANK SA	1 386,50	-4,4	-3,3	10,7	30,6	62,4
ERSTE BANK POLSK	664,80	-4,7	2,6	1,3	21,9	27,9
KGHM	295,35	-4,9	-19,2	-11,9	5,2	124,1
PKOBP	106,92	-5,4	1,6	6,3	25,6	30,0
MODIVO SA	93,64	-5,8	-2,5	-1,1	-21,7	-56,2
ALIOR BANK SA	136,10	-5,9	0,4	7,0	23,2	35,4
PEKAO	231,30	-6,3	-1,7	-7,4	12,8	17,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 lipca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 874,99	-0,6	1,6	6,9	21,9	23,4
GRUPA PRACUJ SA	46,65	8,3	-7,6	1,4	0,8	-28,9
BENEFIT	5345,00	5,3	11,0	36,8	52,3	67,6
ASSECOPOL	191,25	4,7	7,5	0,6	-16,3	-10,3
CYFRPLSAT	17,04	4,5	4,2	40,8	39,7	1,4
WARSAW STOCK EXC	106,90	3,9	25,5	33,7	64,5	93,8
JSW	26,60	3,7	2,4	-4,2	13,7	15,7
GRUPA AZOTY SA	19,56	3,2	-5,8	11,8	4,4	2,9
NEUCA	723,00	3,1	0,6	0,3	-11,2	6,8
POLENERGIA SA	62,40	2,8	2,8	21,6	17,3	4,7
ORANGE POLSKA SA	14,53	2,6	-9,7	1,5	42,6	57,7
ASSECOSEE	61,80	1,8	-1,3	1,1	-1,9	-20,3
INTERCARS	862,00	1,6	9,4	15,9	53,7	43,4
X-TRADE BROKERS	132,68	1,5	21,2	22,2	84,7	79,5
DOMDEV	255,00	0,8	6,3	1,4	0,0	6,9
SYNEKTIK SA	384,60	0,4	29,6	29,1	45,6	99,6
AUTO PARTNER SA	26,50	0,2	3,1	18,8	59,6	27,4
TEXT SA	49,70	0,2	19,0	22,4	24,6	-15,0
MO-BRUK J MOKRZY	377,00	0,1	1,9	8,0	16,0	25,2
MIRBUD	11,26	-0,2	3,8	-6,0	-24,0	-20,4
TEN SQUARE GAMES	90,15	-0,3	-6,3	-17,8	-0,9	9,9
ABPL	136,00	-0,6	0,7	12,0	26,2	40,8
HANDLOWY	122,20	-0,8	-10,4	2,5	15,7	11,7
DEVELIA SA	10,62	-1,5	3,7	4,1	25,7	29,7
VOXEL SA	111,60	-1,8	-6,1	3,5	-6,8	-39,8
WIRTUALNA POLSKA	56,80	-2,6	-2,7	-1,4	-6,4	-27,4
RAINBOW	135,50	-2,7	-7,8	-9,1	-10,5	3,2
BNP PARIBAS BANK	147,80	-2,9	-4,2	-7,6	13,3	42,1
AMREST HOLDINGS	10,40	-3,0	-6,8	-8,5	-22,4	-33,8
POLIMEXMS	6,57	-3,1	-16,5	-30,2	-20,9	39,2
CYBERFLKS SA	188,30	-3,3	-0,5	-3,7	-8,6	14,8
MURAPOL SA	36,25	-3,3	-12,2	-12,5	-8,2	-11,6
ENEA	19,84	-3,5	2,3	-14,0	1,8	-1,3
NEWAG SA	89,20	-4,3	-5,6	-25,9	-5,4	26,9
VERCOM SA- D	124,60	-5,1	8,3	-8,8	-3,7	3,0
INGBSK	448,00	-5,8	-2,6	-3,2	31,2	38,9
DIAGNOSTYKA-DEF	171,50	-5,9	-0,5	0,4	0,3	-0,3
MILLENNIUM	20,02	-6,4	-2,1	6,2	20,4	35,6
CREOTECH INSTRUM	788,00	-7,4	-3,2	19,2	147,1	208,1
ASBIS	106,00	-7,7	11,3	77,6	222,4	288,3
LUBAWA SA	11,12	-7,9	-16,5	34,0	38,7	19,6

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, 20 lipca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 421,3	-2,0	-2,6	-2,5	3,1	4,8
CELON PHARMA SA	21,35	7,1	5,4	1,7	4,9	-11,0
BOGDANKA	21,65	6,9	7,4	-9,8	19,7	-9,8
EUROCASH	5,24	5,7	1,5	-15,5	-16,4	-36,7
HUUUGE INC	22,05	5,2	4,0	-4,5	-7,7	14,4
QUERCUS	13,60	5,2	13,3	9,3	7,9	17,7
MENNICA	37,60	3,9	-2,3	-20,2	-21,8	25,3
STALPROD	213,00	3,4	-6,2	-10,1	-9,0	-14,5
TORPOL SA	73,50	2,9	5,8	0,7	26,1	96,8
AMICA	49,00	2,9	-4,3	-7,9	-21,6	-19,5
COMP	87,80	2,5	-1,3	54,9	48,8	81,4
ZE PAK SA	17,00	2,4	-3,0	-9,6	-11,9	-30,2
WITTCHEN SA	13,30	2,0	-5,0	-17,0	-15,7	-29,5
BIOCELTIX	93,00	2,0	2,6	13,4	19,8	-11,4
ZREMB	9,27	1,5	-2,0	-4,6	19,6	38,8
COGNOR	5,87	1,5	-3,8	7,6	14,6	-21,1
PLAYWAY SA	243,00	1,3	0,4	-4,5	-5,1	-17,2
AMBRA	18,20	1,0	5,2	-8,1	7,1	-16,5
FERRO	33,20	0,9	2,8	13,3	19,9	-9,5
DATAWALK SA	115,00	0,9	-7,0	-18,9	11,5	3,3
ONDE SA	8,00	0,6	-1,2	-12,6	-8,8	-21,6
SHOPER SA	41,60	0,5	0,8	-1,0	-22,7	-16,5
PCC ROKITA SA	63,80	0,3	-6,9	-4,1	4,1	-9,8
ASTARTA	43,50	0,2	-6,8	-7,4	-2,9	-13,5
ROBYG SA	33,78	0,0	-	-	-	-
SANOK RUBBER CO	21,80	0,0	2,8	0,0	3,3	-4,8
MLP GROUP SA	104,50	0,0	2,5	-0,5	13,8	31,3
SYNTHAVERSE SA	2,75	0,0	2,2	-24,6	-24,7	-46,1
CAPTOR THERAPEUT	74,90	-0,1	-5,2	-8,4	4,0	81,4
MERCATOR MEDICAL	53,10	-0,2	5,4	1,0	40,1	13,5
APATOR	27,90	-0,4	6,5	14,8	20,3	36,1
MCI CAPITAL SA	27,90	-0,4	-0,7	0,0	1,1	-0,4
BIOTON	3,84	-0,4	-4,0	-7,8	-0,6	-7,8
WIELTON	5,29	-0,6	-4,9	-8,2	-11,4	-17,1
ENTER AIR SA	49,80	-0,6	-7,8	-14,3	-14,7	-11,1
CREEPY JAR SA	480,00	-0,6	-5,9	-17,2	20,0	0,2
AGORA	8,64	-0,7	-4,4	-0,5	-5,1	-6,3
11 BIT STUDIOS S	132,70	-0,8	-1,7	-9,6	-7,8	-29,4
VRG SA	5,22	-0,8	-3,0	10,6	12,5	35,2
CIGAMES	2,39	-0,8	-4,6	-28,9	-9,1	-11,5
BOS	9,80	-1,0	-2,0	-2,6	-1,6	-6,7
WAWEL	710,00	-1,1	-3,3	-11,3	-1,4	8,2

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, 20 lipca 2026



FORTE	17,20	-1,1	-9,0	-18,9	-27,1	-45,4
BUMECH	15,62	-1,3	-12,3	-31,7	-12,2	82,1
SCOPE FLUIDICS	119,40	-1,6	-2,9	-14,5	-12,3	-25,3
KOGENERA	71,50	-1,8	-0,6	-9,0	12,4	12,6
ANSWEAR.COM - A	18,30	-1,8	5,2	-1,5	-29,9	-38,6
SELVITA CRO SA	29,00	-2,0	-6,1	-20,0	-32,9	-8,8
GREENEX METALS L	2,36	-2,0	-5,7	-1,8	16,0	29,4
TARCZYNSKI SA	122,50	-2,0	0,8	2,1	3,8	-0,8
BLOOBER	23,65	-2,1	-4,6	-6,9	-2,9	-28,7
SNIEZKA	82,40	-2,1	-5,1	-4,2	-0,5	-1,9
DECORA	73,30	-2,3	0,0	-1,6	-1,5	1,0
OPONEO	99,40	-2,4	-2,2	12,4	8,0	7,6
SELENAFM	47,60	-2,4	-0,8	-7,0	-21,2	34,8
MEDICALG SA	27,20	-2,5	0,9	-2,3	-19,0	-14,3
ARCTIC	6,19	-2,7	7,1	-22,6	-24,3	-47,3
TOYA SA	9,48	-2,7	0,7	-3,7	-1,3	-3,9
ATREM	60,80	-2,7	10,1	-1,9	2,0	32,5
RYVU THERAPEUTIC	14,80	-2,7	3,5	-40,9	-45,4	-53,1
VOTUM	44,35	-2,9	-4,1	-5,0	-2,7	-1,8
SYGNITY	77,40	-3,0	2,1	0,5	-13,2	-29,6
ASSECOBS	85,00	-3,2	-4,5	7,3	0,0	-4,3
MOSTALZAB	6,11	-3,6	-4,8	-11,2	-3,0	2,3
UNIBEP	12,94	-3,7	-2,4	-12,2	-8,6	16,6
BORYSZEW	4,98	-3,8	1,4	7,7	-21,9	-21,2
ECHO	4,94	-4,2	-9,4	-5,5	4,0	-6,1
UNIMOT SA	166,80	-4,2	8,3	8,9	28,3	22,1
DIGITANET SA	296,80	-4,8	13,7	40,7	81,2	264,2
REX CONCEPTS SA	11,80	-5,0	-	-	-	-
ERBUD	23,45	-5,7	-9,8	-19,1	-16,8	-31,0
ELEKTROTI	54,25	-5,9	3,7	3,9	18,3	9,7
ARLEN SA	21,00	-6,2	-14,6	-32,4	-29,3	-43,5
ARCHICOM SA	52,20	-6,5	-0,8	4,8	16,3	11,5
DADELO SA	77,00	-7,0	7,4	6,2	33,7	61,8
ATAL SA/POLAND	57,40	-9,8	-7,6	-3,4	3,2	-1,9
MEDINICE SA	75,90	-9,8	-1,7	21,4	346,5	848,8
VIGO PHOTONICS	489,00	-10,1	-4,1	-26,6	8,7	7,0
SCANWAY SA	287,00	-10,7	-5,6	-37,9	64,9	148,5
STALEXP	1,89	-11,3	-0,5	-34,0	-40,0	-40,0
CREOTECH QUANTUM	251,10	-21,1	-31,8	-3,4	-	-

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 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

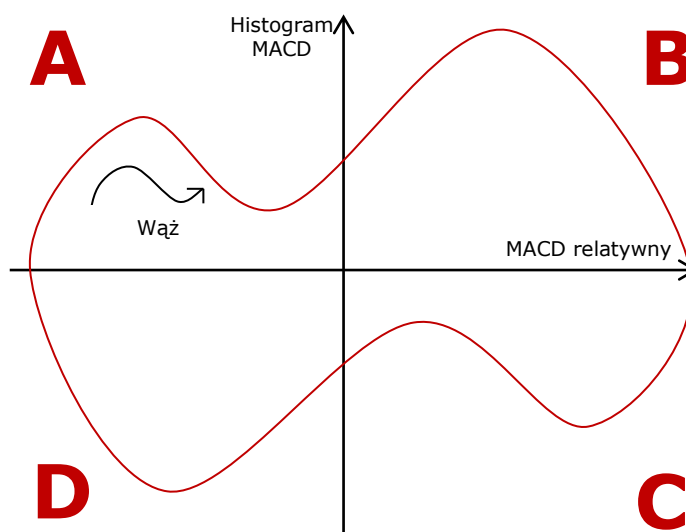
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 węży sektorowych:



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

Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

MACD - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałową. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałowej.