GPW tygodniowy

poniedziałek, 23 listopada 2026

Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł gwałtowne pogorszenie nastrojów na giełdach, a spadki były napędzane przez dotychczasowych ulubieńców inwestorów – spółki skoncentrowane na zwiększaniu mocy obliczeniowej potrzebnej do trenowania modeli AI. Kolejne bardzo dobre kwartalne wyniki Nvidii (wzrost zysku na akcję o 106% r/r) oraz rekordowy (największy w historii) debiut giełdowy Anthropica nie wystarczyły, aby odbudować zaufanie do spółek związanych ze sztuczną inteligencją. Główną obawą inwestorów pozostaje nadal kwestia monetyzacji ogromnych nakładów inwestycyjnych poniesionych na potrzeby rozwoju centrów danych, natomiast do pogorszenia nastrojów przyczyniają się też wysokie rentowności obligacji (które są konkurencją dla akcji o kapitał), obawy o powrót do zacieśniania polityki monetarnej przez Fed (co dodatkowo podniosłoby koszty finansowania) czy tzw. „blue wave" – zaskakująca skala zwycięstwa Demokratów w ostatnich wyborach połówkowych w USA, zarówno jeśli chodzi o wybory do Kongresu, jak i do władz stanowych (gubernatorów).

Globalny risk-off dotknął także warszawską giełdę, a spośród głównych segmentów krajowego rynku najwięcej straciły spółki o dużej kapitalizacji (one są najbardziej wyeksponowane na zmianę nastawienia inwestorów zagranicznych). Sentyment pogarszał też osłabiający się złoty oraz wzrost napięcia geopolitycznego w regionie. Wszystkie sektorowe subindeksy z GPW zakończyły tydzień spadkami, a najwięcej traciły te o dużym udziale największych i najbardziej płynnych polskich spółek, tj. WIG-Banki (-7,3%), WIG-Paliwa (-7,5%) oraz WIG-Górnictwo (-12,1%). Ostatniemu z nich dodatkowo ciążyła sytuacja na rynku surowcowym – mocno taniały m.in. miedź i srebro, czyli główne produkty spółki KGHM, która w minionym tygodniu była najsłabszym walorem z indeksu WIG20, tracąc 12,4%.

W bieżącym tygodniu w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych uwaga inwestorów skupi się na październikowych danych GUS, z których większość została już dziś opublikowana (mowa m.in. o odczytach produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej czy odczytów dot. wynagrodzeń i zatrudnienia). Dopełnieniem tych danych będzie jutrzejszy odczyt sprzedaży detalicznej (rynkowy konsensus zakłada jej wzrost o 6,4%). Na poziomie spółek uwagę przyciągną wyniki m.in. CD Projektu, PGE, Asseco Poland, Diagnostyki, Modivo i PlayWay.

Za granicą opublikowane zostaną wstępne odczyty wskaźników PMI dla usług i przemysłu za listopad w największych gospodarkach, dane o amerykańskim PKB za III kw., raporty o dochodach i wydatkach Amerykanów (a w nich odczyt inflacji PCE – preferowanej przez Fed miary wzrostu cen). Pod koniec tygodnia zmienność na rynkach może być nieco mniejsza ze względu na nieobecność amerykańskich inwestorów – w czwartek Wall Street pozostanie zamknięta z okazji Święta Dziękczynienia, natomiast piątkowa sesja w USA będzie skrócona. Piątek to także Black Friday – wielkość sprzedaży tego dnia jest często interpretowana jako jeden ze wskaźników kondycji amerykańskich konsumentów. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



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, 23 listopada 2026

Sytuacja techniczna

WIG po ustanowieniu kolejnego historycznego maksimum, dynamicznie cofnął się, po czym wybił się dołem z krótkoterminowego kanału wzrostowego, w którym poruszał się od połowy sierpnia. Przełamał również lokalny dołek w rejonie 154 tys., co może zapowiadać test wsparcia na 149,3 tys. Dopiero przebicie tego dołka mogłoby zapowiadać poważniejsze problemy popytu, gdyż otwierałoby to drogę do wsparcia na 141,2 tys., a być może i w rejonie 128-131 tys. Ostatni gwałtowny spadek kursu nie wygląda dobrze (głównie za sprawą wysokiej podażowej luki z piątku), ale nie przesądza jeszcze o charakterze głównego trendu wzrostowego.

W minionym tygodniu kurs indeksu mWIG40 przełamał półroczną linię trendu wzrostowego niemal docierając do dołka z połowy września. Trend wzrostowy nadal trwa, a dopiero przełamanie poziomu 10,2 tys. byłoby zapowiedzią dalszej korekty. Kolejnymi poziomami wsparcia są okolice 9360 oraz 8900. Na razie jednak strona kupująca ma szansę na obronę głównego trendu i wyprowadzenie kolejnego odbicia. /tk/

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, 23 listopada 2026

Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	151 743,7	-6,2	-3,6	0,1	29,4	39,3
WIG20	4 016,3	-6,6	-3,6	0,5	27,5	38,9
MWIG40	10 276,9	-5,8	-3,7	-2,7	25,6	31,0
SWIG80	28 076,8	-4,8	-6,9	-11,5	-5,1	-2,3
WIG Banki	26 494,7	-7,3	2,3	0,8	38,2	52,0
WIG Budownictwo	10 065,0	-4,6	-2,0	-3,6	7,4	17,9
WIG Chemia	6 248,3	-10,1	-15,1	-28,4	-18,6	-19,3
WIG Leki	2 574,7	-3,7	-9,1	-16,5	-9,7	-11,5
WIG Energia	5 168,9	-3,1	-4,8	24,2	29,7	16,4
WIG Informatyka	10 488,0	-6,6	-10,6	-7,6	4,8	18,1
WIG Media	7 385,7	-4,7	-4,9	-4,1	10,2	23,5
WIG Paliwa	15 124,9	-7,5	-22,2	-20,6	34,3	30,9
WIG-CEE	3 813,2	-2,5	2,1	12,8	55,1	52,5
WIG Górnictwo	7 735,6	-12,1	-17,5	-28,8	-12,6	25,7
WIG Nieruchomości	5 830,7	-0,4	0,1	-8,5	4,0	6,6
WIG Games	16 904,1	-5,6	6,0	-7,8	-4,1	-2,2

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,6	0,0	0,1	0,0	1,9	11,5
WIG20	10,9	1,3	1,5	1,9	4,5	12,2
mWIG40	13,0	-0,2	-0,4	-1,6	-2,5	13,0
sWIG80	17,8	0,9	1,0	-1,1	-10,3	-37,3
WIG-Banki	12,6	-0,6	-0,7	-0,2	0,6	9,1
WIG-Budownictwo	20,5	-13,9	-14,0	-13,7	-13,2	-11,7
WIG-Energia	6,0	-0,8	-0,8	-2,8	5,9	19,0
WIG-Górnictwo	6,1	2,3	2,3	-0,9	6,1	6,3
WIG-IT	21,0	0,5	1,8	0,3	-4,1	3,5
WIG-Games	26,5	0,4	-1,7	-0,4	-30,3	-49,9
WIG-Paliwa	6,3	0,0	0,3	3,1	3,5	38,6
WIG-Nieruchomości	11,1	-2,4	-2,5	-2,5	-4,2	-3,9

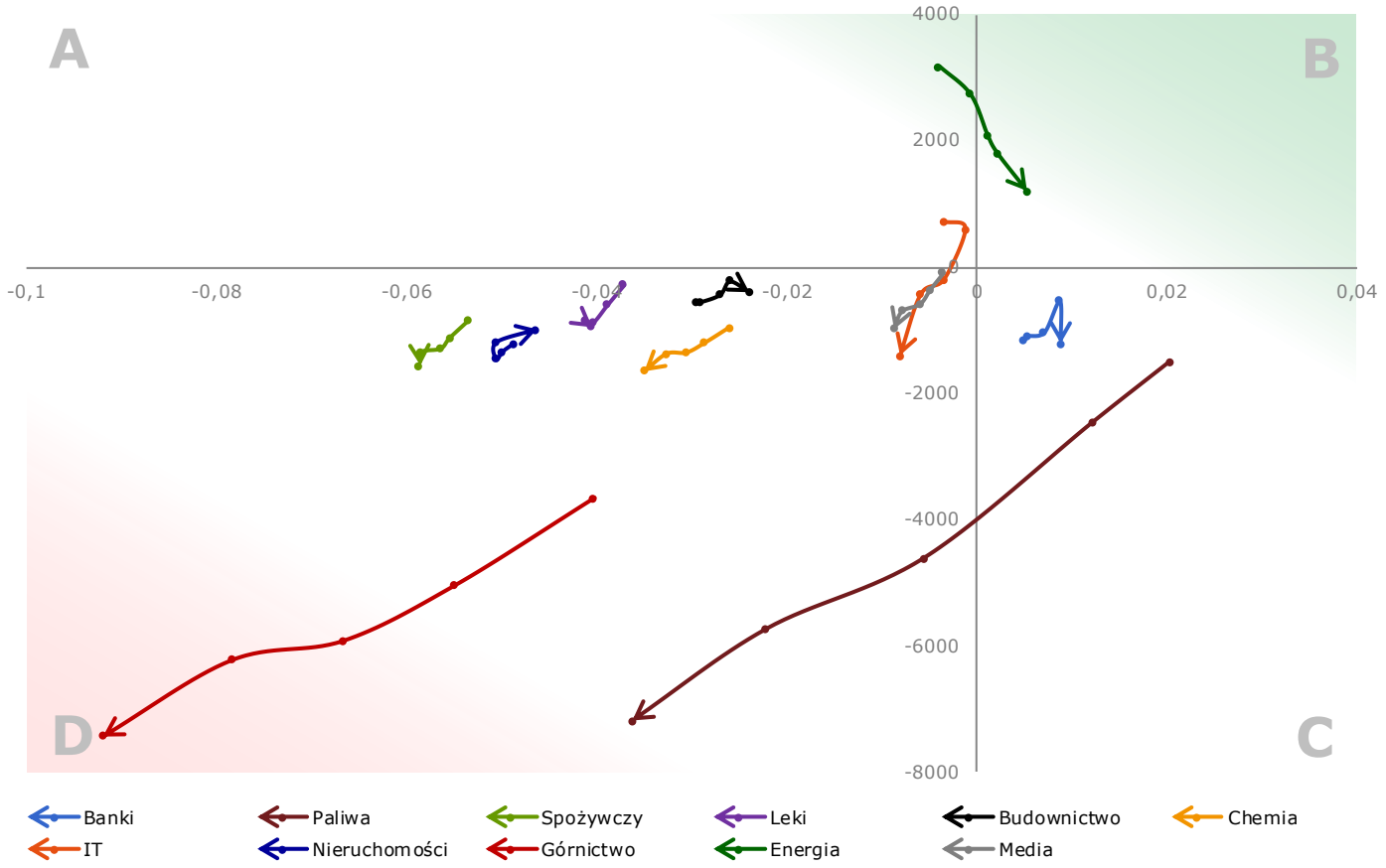
*Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji*

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, 23 listopada 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

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, 23 listopada 2026

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad	47,9	49,9	49,5
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad	46,6	47,5	46,2
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	październik	0,1	2,7	3,9
09:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	październik	-9,3	-4,1	-9,0
09:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	październik	6,1	6,0	5,9
09:30	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	październik	-0,7	-0,8	-0,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad	55,0	54,0	54,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad	54,0	52,3	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad	52,9	52,8	52,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad	51,2	51,8	51,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		54,5	54,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		55,6	56,1
22:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Wtorek						
09:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	październik		6,4	6,7
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		90,5	90,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	wrzesień		3,6	3,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	wrzesień		2,7	2,7
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	listopad		92,3	91,7
Środa						
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	III kw.		1,3	1,0
09:30	Polska	Stopa bezrobocia [%]	październik		5,8	5,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	październik		0,4	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	październik		3,2	3,1
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - rew. [%]	III kw.		3,4	2,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	październik		0,4	0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	październik		0,5	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	październik		0,4	1,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		201,0	203,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	październik		650,0	676,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,38
20:00	USA	Bežowa Księga	listopad			
Czwartek						
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	listopad			
Piątek						
13:40	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				

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

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, 23 listopada 2026

Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	**4 016,30**	**-6,6**	**-3,6**	**0,5**	**27,5**	**38,9**
MODIVO SA	117,45	4,4	24,2	29,7	-1,8	-16,1
PEPCO GROUP NV	51,98	2,1	7,8	21,2	73,3	94,2
ZABKA GROUP SA	31,80	-0,1	0,3	1,6	38,9	30,6
PGE SA	15,60	-2,8	-6,8	53,0	77,1	52,0
ALLEGRO.EU SA	64,58	-3,1	10,5	43,2	108,2	107,1
TAURONPE	8,98	-3,4	-4,7	8,9	3,9	-7,7
LPP	27 680,00	-3,6	2,5	33,1	33,0	73,0
ERSTE BANK POLSK	768,20	-4,0	3,8	5,7	40,9	56,6
BUDIMEX	729,80	-4,7	2,6	3,3	14,4	27,1
DINO POLSKA SA	36,26	-6,5	-8,5	4,3	-12,3	-14,3
ORLEN SA	121,28	-7,5	-22,4	-20,8	26,2	23,0
PEKAO	247,00	-7,5	-1,9	-4,6	20,4	28,8
CD PROJEKT RD SA	257,30	-7,6	-4,8	-0,5	6,8	12,8
ALIOR BANK SA	135,75	-8,0	5,3	4,4	22,9	35,8
MBANK SA	1 589,50	-8,1	14,1	14,7	49,7	56,1
KRUK SA	308,30	-8,4	-13,0	-29,2	-37,5	-32,7
KETY	1 223,00	-8,5	-1,2	-0,3	33,9	34,5
PKOBP	109,48	-8,7	-0,1	-3,9	28,6	48,4
PZU	67,46	-10,8	-6,7	-6,3	1,1	10,5
KGHM	241,70	-12,4	-17,6	-29,4	-13,9	26,5

Źródło: Bloomberg - *Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20*

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, 23 listopada 2026

ALIOR BANK
Biuro Maklerskie

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	**10 276,90**	**-5,8**	**-3,7**	**-2,7**	**25,6**	**31,0**
CYBERFLKS SA	210,00	9,1	9,4	8,8	1,9	18,0
VERCOM SA- D	126,00	4,8	2,9	-5,7	-2,6	6,6
DEVELIA SA	8,69	3,5	3,2	-20,0	2,8	11,4
NEUCA	722,00	2,7	2,0	-5,7	-11,3	-10,5
BENEFIT	6250,00	1,5	4,6	15,8	78,1	96,9
ASSECOSEE	72,70	1,1	-10,0	-6,8	15,4	10,7
POLENERGIA SA	51,90	0,8	-1,9	-5,6	-2,4	-12,3
DOMDEV	249,00	-0,4	3,8	-0,8	-2,4	-6,6
MIRBUD	11,30	-0,4	-1,1	-12,0	-23,8	-22,5
WIRTUALNA POLSKA	53,90	-2,0	-2,9	-14,2	-11,2	-0,9
ORANGE POLSKA SA	16,49	-2,1	3,7	16,4	61,8	81,3
MURAPOL SA	37,95	-2,3	6,3	-2,3	-3,9	-1,2
WARSAW STOCK EXC	96,00	-3,0	-8,6	-3,5	47,7	56,4
HANDLOWY	122,40	-3,2	3,7	-0,5	15,9	21,4
INTERCARS	1040,00	-3,2	1,0	7,2	85,4	97,7
DIAGNOSTYKA-DEF	151,00	-3,2	-3,3	-10,6	-11,7	-14,2
TEN SQUARE GAMES	85,00	-3,4	-8,0	-17,5	-6,6	-3,5
MO-BRUK J MOKRZY	412,00	-4,2	-2,3	10,6	26,8	39,2
ENEA	21,12	-4,6	-2,0	10,2	8,4	3,7
AMREST HOLDINGS	8,90	-4,6	-7,8	-17,9	-33,6	-29,8
NEWAG SA	88,00	-4,8	-10,7	-5,5	-6,7	-9,1
INGBSK	454,80	-5,4	3,2	2,1	33,2	35,8
TEXT SA	36,30	-5,7	-4,7	-27,4	-9,0	-18,4
VOXEL SA	145,00	-5,7	-9,4	7,6	21,0	0,7
JSW	25,00	-6,0	-16,0	-15,5	6,8	5,4
CYFRPLSAT	12,39	-6,5	-30,0	-21,7	1,6	6,3
AUTO PARTNER SA	27,60	-6,8	-0,9	-9,2	66,3	79,9
BNP PARIBAS BANK	175,20	-7,3	6,6	16,0	34,3	52,3
GRUPA PRACUJ SA	51,80	-7,7	-6,0	-4,3	11,9	-2,8
MILLENNIUM	22,00	-8,4	2,8	5,3	32,3	39,9
CREOTECH INSTRUM	658,00	-8,5	-22,3	-9,6	106,3	126,4
SYNEKTIK SA	307,80	-8,6	-7,9	-13,4	16,6	26,7
ASBIS	148,60	-9,4	-1,3	15,6	351,9	421,0
RAINBOW	111,00	-10,1	-9,3	-27,1	-26,7	-10,2
LUBAWA SA	9,15	-10,3	-14,2	-23,4	14,1	-0,7
POLIMEXMS	6,30	-10,8	-16,2	-18,7	-24,1	10,3
ABPL	121,60	-10,9	-18,3	-18,4	12,8	27,3
ASSECOPOL	208,40	-10,9	-15,6	-9,2	-8,8	12,8
GRUPA AZOTY SA	13,91	-14,6	-21,7	-36,9	-25,7	-24,1
X-TRADE BROKERS	109,90	-21,0	-19,8	-34,7	53,0	61,6

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, 23 listopada 2026

ALIOR BANK
Biuro Maklerskie

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	**28 076,8**	**-4,8**	**-6,9**	**-11,5**	**-5,1**	**-2,3**
KOGENERA	90,60	2,3	12,7	34,0	42,5	50,2
MEDICALG SA	19,96	0,0	-13,2	-26,1	-40,6	-36,8
ZE PAK SA	18,48	0,0	-3,8	4,9	-4,2	-12,8
BOGDANKA	23,35	-0,2	-8,3	-1,9	29,1	15,0
VRG SA	5,26	-0,4	-3,7	-6,1	13,4	9,8
COMP	99,00	-0,4	-4,6	1,0	67,8	84,0
STALEXP	2,08	-0,5	6,8	16,9	-34,0	-30,7
WAWEL	704,00	-0,6	0,0	-0,8	-2,2	-1,1
SNIEZKA	83,20	-1,0	-1,7	-2,6	0,5	1,5
SYGNITY	91,50	-1,1	5,2	5,3	2,6	3,0
MENNICA	38,00	-1,3	-1,3	-8,7	-21,0	16,6
DATAWALK SA	96,70	-1,3	-4,6	-25,4	-6,2	9,8
PCC ROKITA SA	61,10	-1,5	-1,5	-10,4	-0,3	-9,9
OPONEO	101,80	-1,5	-1,7	-2,7	10,7	10,4
ATAL SA/POLAND	60,00	-1,6	-2,0	7,0	7,9	10,1
STALPROD	228,00	-1,7	-1,7	2,2	-2,6	-6,9
ECHO	5,43	-1,8	0,6	-0,4	14,3	-7,3
SYNTHAVERSE SA	2,60	-1,9	-4,4	-13,2	-28,8	-33,7
CREEPY JAR SA	362,00	-1,9	-1,1	-31,4	-9,5	-13,0
EUROCASH	4,82	-2,3	-6,4	-1,3	-23,1	-38,4
BIOTON	3,34	-2,3	-9,5	-11,4	-13,5	-14,4
ARLEN SA	22,40	-2,4	2,1	-10,8	-24,6	-41,7
FERRO	28,10	-2,4	-2,1	-19,5	1,4	-3,1
BORYSZEW	4,92	-2,6	9,2	-0,6	-22,9	-16,6
SANOK RUBBER CO	18,60	-2,6	-5,6	-17,7	-11,8	-7,9
ARCTIC	4,76	-2,8	-15,5	-29,6	-41,8	-41,0
BOS	10,36	-2,8	0,8	0,0	4,0	-1,9
PLAYWAY SA	239,00	-2,8	-3,8	-3,2	-6,6	-9,3
COGNOR	4,00	-3,1	-21,1	-37,8	-21,9	-24,7
MCI CAPITAL SA	27,10	-3,2	-2,2	-3,9	-1,8	-9,4
HUUUGE INC	24,00	-3,2	-1,8	11,6	0,4	6,4
ANSWEAR.COM - A	22,45	-3,2	-6,1	5,9	-14,0	-15,3
CIGAMES	2,38	-3,3	-0,4	-7,4	-9,5	-20,4
CELON PHARMA SA	15,44	-3,4	-18,7	-31,7	-24,1	-23,2
ELEKTROTI	58,25	-3,4	-6,0	-16,1	27,0	25,9
ENTER AIR SA	48,05	-3,5	-0,1	-9,0	-17,7	-5,8
AMICA	42,85	-3,8	-2,3	-11,6	-31,4	-22,8
WIELTON	4,27	-3,8	-13,0	-20,0	-28,5	-33,2
SCANWAY SA	300,00	-3,8	-4,8	9,5	72,4	95,4
ROBYG SA	27,15	-3,9	-7,5	-14,9	-	-
REX CONCEPTS SA	10,95	-3,9	-7,2	-14,5	-	-

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, 23 listopada 2026



AMBRA	17,26	-4,1	-13,9	-6,2	1,5	-1,6
TORPOL SA	54,60	-4,2	-16,8	-22,8	-6,3	-0,4
CAPTOR THERAPEUT	52,00	-4,2	-8,8	-28,8	-27,8	1,6
SCOPE FLUIDICS	136,40	-4,6	1,5	-2,7	0,1	-5,8
MOSTALZAB	6,16	-4,6	-8,1	-1,8	-2,2	-1,3
UNIBEP	13,40	-4,8	-7,7	-0,6	-5,3	7,2
ASTARTA	28,55	-4,8	-5,1	-30,9	-36,3	-35,7
TOYA SA	12,60	-4,8	11,3	32,6	31,2	38,0
MERCATOR MEDICAL	55,00	-4,8	-5,5	1,3	45,1	40,3
BLOOBER	19,48	-5,0	-14,4	-19,0	-20,0	-16,6
ASSECOBS	81,60	-5,1	-7,7	-8,9	-4,0	-0,7
MLP GROUP SA	91,80	-5,2	-15,8	-22,2	0,0	15,9
ZREMB	7,56	-5,5	-10,3	-15,5	-2,5	-18,7
FORTE	12,00	-5,9	-14,0	-24,1	-49,2	-48,9
VIGO PHOTONICS	489,00	-6,0	-13,3	-0,6	8,7	4,0
UNIMOT SA	145,20	-6,1	-9,9	-19,3	11,7	15,4
AGORA	12,15	-6,5	-0,8	39,7	33,5	32,4
TARCZYNSKI SA	106,50	-6,6	-7,4	-12,7	-9,7	-13,4
11 BIT STUDIOS S	103,40	-6,8	-13,3	-22,3	-28,2	-34,1
IMC SA	19,20	-7,0	-24,9	-39,0	-25,0	-25,0
ARCHICOM SA	50,00	-7,1	-0,4	-3,1	11,4	5,7
DECORA	68,80	-7,4	-15,9	-16,9	-7,5	-1,1
DIGITANET SA	271,00	-7,5	-10,6	-7,6	65,4	144,1
SELVITA CRO SA	16,64	-7,6	-5,5	-42,2	-61,5	-62,1
ONDE SA	7,87	-8,8	-3,1	-15,1	-10,3	-8,9
NIEWIADW PLSKA G	13,80	-8,9	-14,6	-2,1	13,7	3,6
BIOCELTIX	63,40	-9,6	0,8	-20,8	-18,3	-30,3
RYVU THERAPEUTIC	16,18	-10,1	-9,0	-10,6	-40,3	-30,9
ATREM	46,60	-10,4	-14,5	-22,2	-21,8	-0,6
MEDINICE SA	44,50	-10,6	-15,6	-40,0	161,8	304,5
SELENAFM	53,00	-11,1	-4,7	-3,3	-12,3	38,7
DADELO SA	80,00	-11,1	-10,2	-3,0	38,9	48,7
APATOR	22,45	-11,4	-14,0	-19,8	-3,2	-1,1
QUERCUS	11,16	-11,8	-14,2	-20,6	-11,4	-8,1
GREENEX METALS L	2,06	-12,7	-22,2	-25,2	1,3	8,1
VOTUM	34,05	-13,4	-17,0	-22,5	-25,3	-28,1
SYN2BIO SA	51,10	-20,2	-16,3	-17,8	-	-
CREOTECH QUANTUM	148,00	-24,8	-26,7	-35,5	-	-
BUMECH	7,70	-25,2	-38,0	-49,6	-56,7	-68,7

Źródło: Bloomberg *- Spółki relatywnie silniejsze niż indeks 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, 23 listopada 2026

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego, Doradca Inwestycyjny	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Ekspert ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Źródłem danych i informacji są PAP, Statica, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

GPW tygodniowy

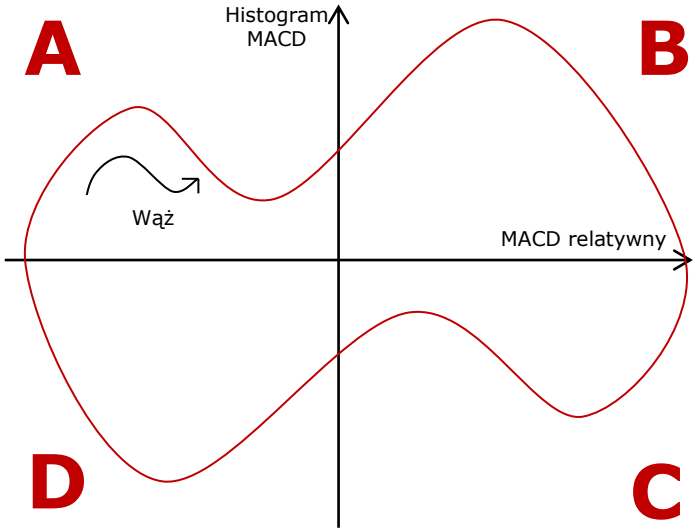
poniedziałek, 23 listopada 2026

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 Paolo, 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.

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, 23 listopada 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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