

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu miał miejsce największy kryzys w Zatoce Perskiej od 8 kwietnia, czyli od kiedy wstrzymano wymianę ognia. Iran ostrzelał kilka statków przemyszcujących się blisko wybrzeża Omanu, w odwecie USA zbombardowały cele militarne w Iranie, a Iran obiekty wojskowe USA w dwóch krajach Zatoki Perskiej. W wyniku bombardowań zginęło kilkanaście osób w Iranie. Ze strony prezydenta Trumpa, jak i najwyższych przedstawicieli Iranu pojawiają się głosy, które trudno uznać za utrzymane w tonie koncyliacyjnym, więc należy się liczyć z tym, że pomimo podpisanego 19 czerwca porozumienia, które udrożniło tymczasowo (na 60 dni) i pod pewnymi warunkami żeglugę w Cieśninie, ryzyko ponownych zakłóceń w ruchu morskim pozostaje podwyższone.

Zmienność towarzyszyła też rynkowi obligacji i coraz ważniejszemu dla globalnej koniunktury giełdowej, sektorowi akcji półprzewodników. Natomiast krajowy WIG20, po mocnej piątkowej sesji, WIG20 zakończył niespodziewanie tydzień na nowych maksimach cenowych, i to pomimo, że ostatni komunikat prezesa NBP po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, można było odebrać jako „gołębi”.

Nadchodzący tydzień przyniesie pierwsze publikacje wyników finansowych za II kwartał 2026 roku amerykańskich spółek. W ostatnich tygodniach uwaga inwestorów skupiała się głównie na danych makroekonomicznych (relatywnie mocnym raporcie z amerykańskiego rynku pracy) i oczekiwaniach dotyczących polityki Fed (próbach „rozgryzienia” nowego prezesa – Kevina Warsha), jednak w kolejnych tygodniach coraz większe znaczenie będą miały raporty spółek. To właśnie one pokażą, czy wysokie wyceny wielu segmentów rynku – szczególnie technologii – znajdują potwierdzenie w wynikach i perspektywach biznesowych.

Już we wtorek, 14 lipca wyniki opublikują wszystkie czołowe banki: JP Morgan Chase, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo. Szczególnie istotny będzie raport JP Morgana, uznawany za barometr kondycji amerykańskiej gospodarki. Inwestorzy będą analizować dynamikę akcji kredytowej, jakość portfela pożyczek, poziom odpisów na niespłacone kredyty a także mogą zwrócić uwagę na perspektywy gospodarcze przedstawione przez prezesa banku Jamiego Dimona. Tego samego dnia zostaną opublikowane dane o inflacji w USA za czerwiec (konsensus oczekuje spadku dynamiki rocznej CPI z 4,2% w maju do 3,7%).

Publikacje natomiast wyników banków w USA ze względu na ich szeroką ekspozycję na gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa stanowić będą jedne z pierwszych źródeł informacji o kondycji gospodarki w minionym kwartale. Silne wyniki i optymistyczne prognozy mogą wesprzeć nastroje na całym rynku akcji, natomiast sygnały pogorszenia jakości kredytów lub słabnącej aktywności klientów mogą zwiększyć obawy o tempo wzrostu gospodarczego, które w ostatnich miesiącach wynikał głównie ze wzrostu nakładów na centra danych.

Publikacje natomiast czołowych przedstawicieli sektora technologicznego i szczyt sezonu wyników przypadnie dopiero na drugą połowę lipca i początek sierpnia. Wówczas raportować będą największe amerykańskie firmy technologiczne, takie jak Microsoft, Alphabet, Meta

WIG



WIG20



WIG20 USD



Platforms, Amazon oraz Apple. To właśnie te spółki mają największe udziały w indeksach i ich wyniki będą kluczowe dla oceny trwałości obecnej hossy na rynku technologicznym. Szczególną uwagę inwestorzy zwrócą na dynamikę przychodów związanych ze sztuczną inteligencją, wydatki na centra danych oraz prognozy dotyczące kolejnych kwartałów. Natomiast już w ten czwartek raport za II kw. opublikuje spółka nr 6 na świecie pod względem kapitalizacji - tajwański TSMC, największy na świecie producenta zaawansowanych układów scalonych. Wyniki oraz prognozy tej spółki mogą być również traktowane jako jeden z najlepszych barometrów popytu na rozwiązania związane ze sztuczną inteligencją i rozwojem centrów danych.

Raporty za II kw. najszybszych spółek z GPW poznamy dopiero pod koniec lipca. GPW pozostaje pod wpływem korzystnych trendów płynnościowych i techniki wykresów oraz jest w niewielkim stopniu wyeksponowana na zmienność na rynku akcji producentów półprzewodników.

Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu WIG pokonał czerwcowe maksimum wprowadzając kurs na kolejne historyczne maksimum. 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 pozwalałoby podążyć myśleć o rozwinięciu korekty do okolic 123 tys., gdzie aktualnie znajduje się średnioterminowa linia wsparcia.

Analogicznie prezentuje się sytuacja techniczna na indeksie mWIG40, który również pokonał ustanowiony w czerwcu historyczny szczyt na 9880. Dołek na 9320 ostatniej, krótkiej korekty wyznacza lokalne wsparcie, którego przełamanie dawałoby podaż 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

O9904 H10002 L9878 C9948 16 (+0.17%)



sWIG80

sWIG80 - 1D - Trade Price

O31127 H31163 L31026 C31086 56 (+0.18%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 lipca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	142 198,8	2,2	2,5	8,3	21,4	35,4
WIG20	3 769,5	2,6	1,5	4,8	18,5	31,8
MWIG40	9 931,7	1,6	2,4	10,0	21,6	25,7
SWIG80	31 029,7	0,3	-1,5	2,1	5,2	8,1
WIG Banki	25 506,9	5,2	5,8	11,9	32,9	53,4
WIG Budownictwo	10 366,5	-0,7	6,2	0,6	10,6	25,0
WIG Chemia	7 794,6	-1,6	-7,9	2,5	2,2	-14,1
WIG Leki	2 858,2	-0,8	-3,1	-7,9	-0,1	-15,4
WIG Energia	4 261,9	-1,5	-2,4	-13,3	7,6	-4,0
WIG Informatyka	9 412,7	-0,5	-1,5	10,1	-5,0	-4,5
WIG Media	7 456,5	2,2	6,0	15,6	11,8	4,5
WIG Paliwa	17 394,5	5,2	1,2	12,9	57,3	86,3
WIG-CEE	3 086,0	3,4	5,2	6,0	24,6	24,2
WIG Górnictwo	9 775,9	-7,5	-13,6	0,9	9,7	121,0
WIG Nieruchomości	6 306,0	1,3	1,7	7,1	12,3	19,8
WIG Games	16 840,0	-1,9	1,3	-8,9	-4,6	-5,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,1	0,2	-0,7	-0,5	4,0	29,8
WIG20	11,4	0,4	-0,6	-2,1	2,5	31,1
mWIG40	13,8	0,5	-0,1	1,7	7,3	9,1
sWIG80	15,6	-3,8	-5,7	-14,2	23,5	33,2
WIG-Banki	13,0	0,1	0,0	1,4	2,9	-6,0
WIG-Budownictwo	19,6	-0,4	0,0	0,1	3,5	16,5
WIG-Energia	5,8	4,6	3,7	3,8	3,5	88,5
WIG-Górnictwo	8,2	-2,4	-5,9	-4,4	15,8	572,7
WIG-IT	19,0	0,7	-0,6	2,5	4,5	26,4
WIG-Games	13,8	-0,1	-1,4	-3,4	18,1	-24,2
WIG-Paliwa	9,6	1,8	1,0	1,0	18,9	83,6
WIG-Nieruchomości	12,0	0,3	0,2	0,8	-8,1	20,0

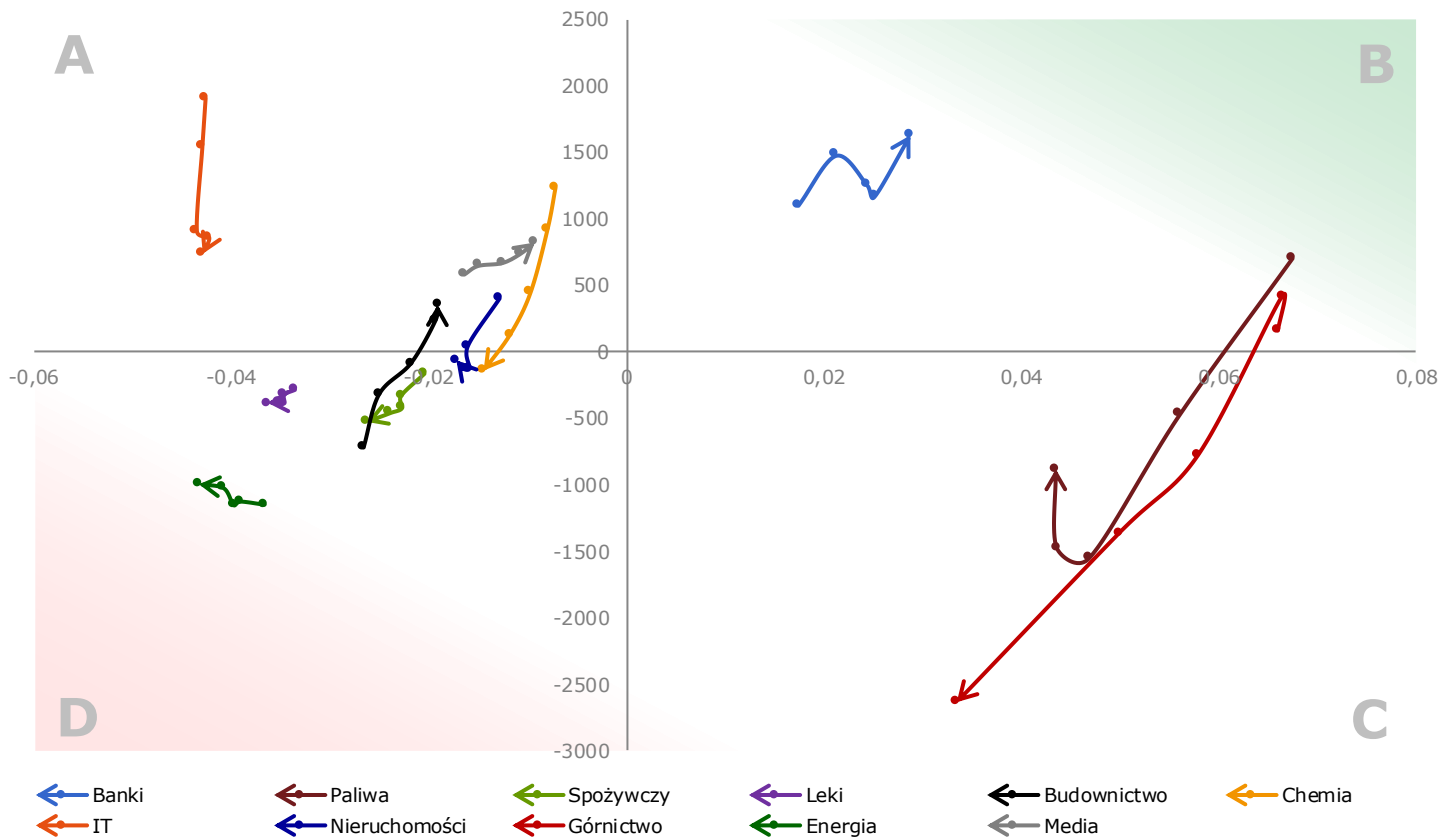
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 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, 13 lipca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec		121,0	105,43
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	czerwiec		8,5	8,6
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec		3,8	4,2
Środa						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	czerwiec			-3,5
04:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	II kw.		4,5	5,0
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	czerwiec		4,6	4,5
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	czerwiec		-0,1	-0,6
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,5	3,1
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	czerwiec		6,2	6,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec		8,9	5,7
14:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-1,1	3,0
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
20:00	USA	Beżowa Księga	lipiec			
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	maj			-1,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	czerwiec		3,0	3,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	czerwiec		0,2	0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	czerwiec		-0,1	0,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		218,0	215,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	czerwiec		-0,5	3,8
Piątek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,8	3,2
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów [tys.]	czerwiec		1300,0	1177,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	czerwiec		1400,0	1410,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	czerwiec		0,2	0,1
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	czerwiec		76,2	76,2

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, 13 lipca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 769,50	2,6	1,5	4,8	18,5	31,8
PKOBP	111,94	7,3	7,0	12,7	31,4	43,7
ALIOR BANK SA	143,10	5,8	6,0	13,4	29,6	48,2
ORLEN SA	142,54	5,3	-2,9	8,5	48,3	63,9
PEKAO	243,50	4,8	6,8	-1,6	18,7	31,7
ERSTE BANK POLSK	692,00	4,6	8,3	6,3	26,9	37,5
LPP	19 350,00	4,5	-6,1	-17,4	-7,0	32,7
PEPCO GROUP NV	38,09	3,9	8,8	37,0	27,0	80,4
ALLEGRO.EU SA	40,04	3,6	16,3	44,1	29,1	15,2
MODIVO SA	98,12	2,6	16,4	9,7	-18,0	-49,6
DINO POLSKA SA	27,84	1,9	-5,8	-19,8	-32,7	-47,3
MBANK SA	1 444,00	1,9	2,1	14,6	36,0	87,3
PZU	68,76	1,7	3,7	1,4	3,0	14,5
KETY	1 238,00	0,5	2,1	14,8	35,5	37,9
CD PROJEKT SA	232,70	-0,2	5,3	-5,1	-3,4	-13,5
ZABKA GROUP SA	27,58	-0,5	7,7	19,4	20,4	33,6
BUDIMEX	729,20	-1,5	8,1	-2,6	14,3	30,8
TAURONPE	9,33	-1,8	-3,7	-12,2	8,0	7,2
KRUK SA	410,70	-1,8	1,3	-14,3	-16,8	5,0
PGE SA	9,41	-2,6	-5,7	-15,6	6,9	-20,1
KGHM	306,20	-7,8	-15,1	0,3	9,0	130,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 lipca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 931,68	1,6	2,4	10,0	21,6	25,7
TEXT SA	50,40	9,4	25,7	37,0	26,3	-8,4
X-TRADE BROKERS	125,86	9,3	14,4	16,5	75,2	75,1
ASBIS	113,20	7,1	30,3	128,7	244,3	339,8
SYNEKTIK SA	387,60	6,4	32,5	27,5	46,8	110,1
WARSAW STOCK EXC	101,70	6,3	17,5	29,4	56,5	89,7
MILLENNIUM	20,94	4,9	4,5	11,1	25,9	52,8
INGBSK	474,20	4,4	0,7	3,2	38,9	49,8
INTERCARS	853,00	3,5	6,0	17,7	52,0	48,1
CREOTECH INSTRUM	825,00	3,5	-6,3	24,6	158,7	258,7
MIRBUD	11,15	2,6	2,9	-5,9	-24,8	-21,4
ABPL	142,00	2,5	4,4	17,9	31,7	45,0
BNP PARIBAS BANK	152,80	1,9	-0,1	-6,8	17,1	49,8
DOMDEV	254,00	1,6	3,3	3,0	-0,4	8,3
VERCOM SA- D	127,80	1,1	10,2	1,4	-1,2	5,6
HANDLOWY	123,00	0,7	-4,2	4,8	16,5	16,4
ENEA	20,06	0,4	3,3	-21,1	3,0	-0,1
AUTO PARTNER SA	26,50	0,2	3,5	37,3	59,6	31,2
DIAGNOSTYKA-DEF	179,80	0,1	1,4	7,5	5,1	11,7
DEVELIA SA	10,70	0,0	-0,7	12,5	26,6	43,6
BENEFIT	4972,00	-0,1	4,5	34,9	41,7	57,6
CYBERFLKS SA	192,70	-0,6	4,0	7,8	-6,5	20,1
WIRTUALNA POLSKA	57,60	-0,7	-3,0	1,4	-5,1	-28,4
POLENERGIA SA	60,30	-0,8	6,9	16,0	13,3	1,2
ASSECOSEE	60,40	-0,8	-4,3	-0,5	-4,1	-19,3
AMREST HOLDINGS	10,54	-0,9	1,3	-6,1	-21,3	-32,6
MO-BRUK J MOKRZY	376,50	-0,9	6,1	12,1	15,8	26,3
ASSECOPOL	180,15	-0,9	-1,9	1,8	-21,1	-14,6
NEUCA	700,00	-1,3	-2,8	0,9	-14,0	2,5
MURAPOL SA	37,75	-1,3	-9,1	-2,7	-4,4	-3,2
ORANGE POLSKA SA	14,52	-1,5	-9,0	2,2	42,4	63,0
JSW	26,35	-1,9	2,5	-7,9	12,6	14,8
VOXEL SA	112,60	-2,6	-4,3	12,2	-6,0	-34,3
GRUPA AZOTY SA	19,22	-3,3	-9,0	5,3	2,6	-15,0
NEWAG SA	92,00	-3,5	-1,1	-15,6	-2,4	29,8
LUBAWA SA	12,04	-3,6	-17,8	37,1	50,1	37,4
GRUPA PRACUJ SA	44,00	-4,0	-7,4	5,3	-5,0	-31,0
TEN SQUARE GAMES	88,70	-4,5	-8,1	-16,8	-2,5	7,0
RAINBOW	137,60	-4,9	-6,9	-8,3	-9,1	6,3
CYFRPLSAT	15,72	-5,4	2,4	38,1	28,9	-5,6
POLIMEXMS	6,78	-8,7	-8,4	-29,1	-18,3	46,6

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, 13 lipca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 029,7	0,3	-1,5	2,1	5,2	8,1
STALEXP	2,15	16,8	-1,8	-22,2	-31,7	-30,5
DADELO SA	81,90	13,7	16,5	12,7	42,2	76,1
DIGITANET SA	314,00	7,4	31,4	75,4	91,7	280,6
ARCHICOM SA	56,60	7,3	6,8	17,2	26,1	25,8
TORPOL SA	71,30	7,2	0,1	-1,0	22,3	91,9
BORYSZEW	5,34	5,9	10,3	11,4	-16,3	-16,8
DECORA	75,40	4,5	5,0	2,4	1,3	0,5
PCC ROKITA SA	63,90	4,4	-4,6	-4,9	4,2	-6,9
ASSECOBS	87,80	3,8	-4,1	8,4	3,3	-2,9
MERCATOR MEDICAL	53,30	2,5	0,6	1,1	40,6	11,5
OPONEO	101,00	2,5	0,6	15,6	9,8	8,6
ATAL SA/POLAND	63,50	2,4	1,6	10,8	14,2	-2,3
CREOTECH QUANTUM	297,45	2,1	-17,4	-	-	-
VOTUM	45,75	2,1	4,2	-0,5	0,3	2,5
ECHO	5,03	2,0	-1,6	-6,0	5,9	-4,4
KOGENERA	71,80	2,0	-3,2	-3,6	12,9	19,9
SNIEZKA	84,60	1,9	0,5	3,7	2,2	2,4
SANOK RUBBER CO	22,00	1,9	3,3	0,5	4,3	-3,5
ATREM	63,00	1,6	11,7	11,1	5,7	43,2
UNIBEP	13,84	1,5	15,1	-10,0	-2,2	24,7
SCOPE FLUIDICS	121,80	1,5	-2,1	-12,5	-10,6	-25,3
GREENEX METALS L	2,43	1,4	-0,9	6,6	19,4	38,0
BIOCELTIX	91,00	1,2	1,7	12,3	17,3	-12,2
RYVU THERAPEUTIC	15,42	1,1	0,3	-37,1	-43,1	-49,9
MLP GROUP SA	107,50	1,0	0,5	2,4	17,1	31,1
SELENAFM	48,90	0,8	6,3	2,5	-19,0	37,0
CAPTOR THERAPEUT	73,20	0,8	-7,2	-8,6	1,7	94,2
11 BIT STUDIOS S	132,60	0,8	-5,8	-1,4	-7,9	-29,5
FERRO	32,90	0,6	4,8	14,2	18,8	-10,8
BOS	9,91	0,4	-0,8	-2,7	-0,5	-3,0
SYGNITY	78,00	0,4	3,7	13,4	-12,6	-32,8
APATOR	27,90	0,4	11,4	17,0	20,3	35,4
ZREMB	8,97	0,3	-12,9	-6,6	15,7	36,9
QUERCUS	13,02	0,3	10,3	11,3	3,3	20,0
ONDE SA	7,97	0,1	-3,0	-12,7	-9,1	-20,0
VIGO PHOTONICS	540,00	0,0	-6,6	1,9	20,0	7,1
MCI CAPITAL SA	28,20	0,0	0,0	1,1	2,2	1,1
MEDICALG SA	27,25	0,0	3,2	2,1	-18,9	-7,9
WAWEL	714,00	0,0	-5,6	-8,9	-0,8	10,9
CREEPY JAR SA	488,00	0,0	-6,2	-20,5	22,0	6,1
WITTCHEN SA	13,02	0,0	1,4	-19,1	-17,5	-30,8

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, 13 lipca 2026



ELEKTROTI	56,50	-0,2	7,4	10,9	23,2	19,1
FORTE	17,75	-0,3	-6,3	-12,6	-24,8	-42,7
MEDINICE SA	77,50	-0,4	-7,7	43,5	355,9	878,5
CELON PHARMA SA	19,70	-0,4	-6,6	-7,1	-3,2	-14,5
WIELTON	5,34	-0,7	-2,9	-7,0	-10,6	-15,6
TARCZYNSKI SA	123,00	-0,8	1,7	2,1	4,2	2,5
ANSWEAR.COM - A	17,46	-0,9	-2,0	-7,1	-33,1	-41,4
BLOOBER	23,85	-1,0	-5,4	-2,1	-2,1	-26,8
ERBUD	24,50	-1,2	-1,8	-13,4	-13,1	-30,0
HUUUGE INC	21,15	-1,4	-0,2	-5,8	-11,5	11,3
STALPROD	208,00	-1,4	-8,8	-10,7	-11,1	-17,5
ACAUTOGAZ	20,20	-1,4	-3,8	-7,3	-8,2	-32,2
UNIMOT SA	172,00	-1,5	7,2	15,0	32,3	21,8
AGORA	8,70	-1,6	-2,2	3,1	-4,4	-6,9
MOSTALZAB	6,29	-1,7	0,2	-9,4	-0,2	5,2
BOGDANKA	21,30	-1,7	0,0	-26,0	17,8	-12,9
SCANWAY SA	318,00	-1,9	-7,0	-21,5	82,8	207,2
ENTER AIR SA	49,70	-2,0	-6,9	-11,4	-14,9	-12,3
ZE PAK SA	16,82	-2,2	-5,9	-7,4	-12,8	-32,0
VRG SA	5,18	-2,2	-5,8	7,9	11,6	36,0
SHOPER SA	41,40	-2,3	1,0	-0,5	-23,0	-16,9
EUROCASH	5,00	-2,3	-0,9	-14,9	-20,3	-39,2
ARLEN SA	22,45	-2,4	-6,8	-25,0	-24,4	-40,0
CIGAMES	2,40	-2,4	-7,3	-24,4	-8,7	-1,4
COGNOR	5,91	-2,5	-6,9	20,6	15,3	-22,0
ARCTIC	6,40	-2,6	10,3	-18,5	-21,8	-47,2
TOYA SA	9,64	-2,6	19,6	0,9	0,4	5,2
COMP	88,30	-2,7	-5,9	70,5	49,7	89,5
AMBRA	18,06	-2,7	3,6	-2,4	6,2	-16,0
DATAWALK SA	114,20	-2,9	-2,7	-21,9	10,8	-2,3
BUMECH	16,20	-3,0	-4,7	-33,8	-9,0	86,6
BIOTON	3,83	-3,5	-4,0	-8,6	-0,8	-7,9
ASTARTA	44,40	-3,6	-4,3	-6,1	-0,9	-16,1
SELVITA CRO SA	30,50	-3,8	-2,4	-6,2	-29,4	7,0
SYNTHAVERSE SA	2,80	-4,0	1,8	-23,1	-23,3	-46,1
PLAYWAY SA	239,50	-5,5	-1,2	-1,8	-6,4	-17,4
REX CONCEPTS SA	12,35	-6,7	-	-	-	-
MENNICA	37,50	-9,2	-8,5	-22,5	-22,0	25,8
AMICA	47,55	-9,3	-7,5	-4,8	-23,9	-21,5

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.

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

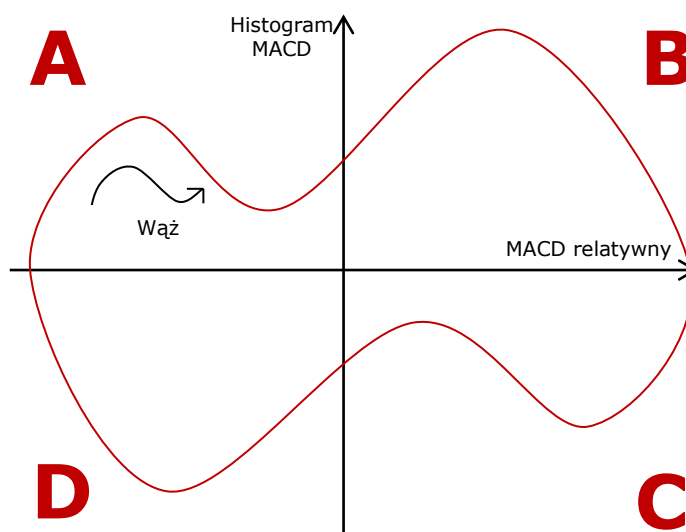
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 minimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery A oznacza, że dany sektor powinien odnotować minimum 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.