

Sytuacja rynkowa

Po słabszym początku czerwca (indeks WIG stracił w pierwszym tygodniu miesiąca 1,7%), w minionym tygodniu nadeszło odrogaowanie i wyraźne wyższe główne krajowych indeksów. Niemniej dotyczyły one przede spółek o dużej kapitalizacji (spośród głównych segmentów rynku, indeks WIG20 zyskał 2,9%, a sWIG80 spadł 1,5%), co wraz z faktem utrzymującej się wysokiej aktywności rynku, sugeruje powrót zagranicznego kapitału na warszawski rynek. Poprawa nastrojów widoczna była także na rynku dłużnym. Rentowności długoterminowych obligacji skarbowych wyznaczyły w poniedziałek lokalny szczyt i od tamtej pory spadły z przeszło 5,9% do niecałych 5,5%.

Zachowanie warszawskiego rynku nie było ewenementem na tle zagranicy. Rosnące nadzieje na zakończenie konfliktu w Iranie (zwieńczone ostatecznie podpisaniem wstępnego memorandum w niedzielę i wznowieniem żeglugi w Cieśninie Ormuz) zwiększały apetyt inwestorów na ryzykowne aktywa. Przy okazji perspektywa spadających cen ropy obniżała presję inflacyjną, co z kolei korygowało oczekiwania rynku dotyczące dalszej ścieżki stóp procentowych głównych banków centralnych (a to przekładało się na spadki rentowności obligacji).

Pod koniec tygodnia uwaga inwestorów zwrócona była w kierunku Nowego Jorku, gdzie na giełdzie Nasdaq odbyła się największa pierwsza oferta publiczna (IPO) w historii. SpaceX Elona Muska pozyskało rekordowe 75 mld USD, a popyt na akcje był na tyle duży, że pierwszy dzień notowań spółka zakończyła blisko 20%-owym wzrostem kursu. Przy obecnej cenie (161 USD za akcję), kapitalizacja SpaceX przekracza 2 biliony USD, co plasuje ją w gronie 10. największych spółek świata.

W tym tygodniu w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych zaplanowano: finalny odczyt inflacji CPI za maj (już opublikowany, zgodny ze wstępnym odczytem), we wtorek majowy odczyt inflacji bazowej (rynkowy konsensus zakłada jej wzrost do 3,1% vs. 3,0% miesiąc wcześniej), w czwartek czerwcowy odczyt wskaźnika ufności konsumenckiej, a w piątek odczyty produkcji przemysłowej za maj (oczekiwany jest jej wzrost o 2,5% r/r wobec 3,1% w kwietniu). Ponadto na przestrzeni najbliższych dni będą odbywać się walne zgromadzenia szeregu spółek z warszawskiej GPW, m.in. w sprawie podziału zysku za 2025 rok.

Za granicą w centrum uwagi inwestorów pozostaną kwestie geopolityczne: zakończenie wojny USA – Iran i rozpoczęcie nowej rundy negocjacji odnośnie ostatecznych warunków umowy między tymi krajami, a także rozpoczęty dziś szczyt G7, podczas którego rozmowy będą koncentrować się m.in. na kwestii Ukrainy oraz relacjach USA – UE.

Wydarzeniem tygodnia będzie decyzja amerykańskiej Rezerwy Federalnej ws. stóp procentowych. Będzie to pierwsze posiedzenie FOMC po zmianie na stanowisku szefa Fed (miejsce Jemore'a Powella zajął w maju Kevin Warsh). Rynkowy konsensus zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmiennych poziomach (według danych CME FedWatch taki scenariusz wyceniany jest z prawdopodobieństwem prawie 99%), zatem większą uwagę przyciągnie późniejsze wystąpienie prezesa Fed. W jego

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 2026



słowach rynek będzie doszukiwał się wskazówek co do dalszej ścieżki stóp procentowych, tym bardziej biorąc pod uwagę ostatnie odczyty inflacji (najwyższy od trzech lat) i nowych miejsc pracy (wyraźnie powyżej oczekiwań).

Zwracamy też uwagę, że piątek może przynieść nieco niższą aktywność na rynkach kapitałowych ze względu na nieobecność Amerykanów. Giełda na Wall Street pozostanie zamknięta ze względu na świętowanie Dnia Wyzwolenia. /ab/

Sytuacja techniczna

Indeks WIG znajduje się w długoterminowej hossie, która aktualnie ustanawia nowe historyczne maksima. Wsparciem dla kursu są okolice 128,2 tys. Przełamanie tego poziomu przez sprzedających mogłoby zapowiadać jakąś głębszą formę korekty. Na razie jednak obóz kupujących w pełni kontroluje sytuację techniczną.

Podobnie wygląda sytuacja techniczna na indeksie mWIG40, który wchodzi na nowe historyczne maksima. W przypadku tego indeksu wsparciem jest rejon konsolidowania kursu z kwietnia i maja (8900-9312). Dopiero przełamanie tego zakresu dawałoby podaż szanse na jakąś istotniejszą korektę. /tk/

mWIG40

mWIG40 - 1D - Trade Price

O9829 H9868 L9713 C9716 15 (+0.15%)



sWIG80

sWIG80 - 1D - Trade Price

O31720 H31750 L31346 C31346 -144 (-0.46%)



GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	138 732,3	3,0	5,6	15,2	19,4	40,8
WIG20	3 713,9	2,9	4,8	13,4	17,7	38,4
MWIG40	9 701,4	1,7	6,1	16,0	19,5	29,7
SWIG80	31 489,8	-1,5	2,2	4,1	6,8	12,5
WIG Banki	24 111,2	7,2	9,4	24,1	27,1	57,2
WIG Budownictwo	9 759,5	0,3	2,6	4,2	6,9	21,0
WIG Chemia	8 459,0	-8,5	1,5	11,4	8,9	-7,9
WIG Leki	2 951,0	1,6	-3,3	-5,9	3,1	-9,4
WIG Energia	4 366,1	0,7	1,9	2,8	13,1	18,4
WIG Informatyka	9 552,6	-2,1	4,9	13,0	-3,3	9,0
WIG Media	7 032,6	2,1	4,9	11,8	5,9	-0,7
WIG Paliwa	17 183,5	2,6	4,7	14,3	45,6	93,7
WIG-CEE	2 934,5	-2,4	-2,7	9,3	20,1	24,4
WIG Górnictwo	11 310,0	3,9	7,0	25,3	34,8	190,6
WIG Nieruchomości	6 200,0	-1,7	0,8	10,2	11,4	20,0
WIG Games	17 063,3	-2,5	7,5	-5,0	-2,3	-8,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,6	1,0	2,1	1,5	18,9	31,1
WIG20	11,0	1,0	2,5	2,5	15,9	31,4
mWIG40	13,6	0,5	0,7	-2,4	11,7	15,7
sWIG80	12,4	-0,5	-2,0	-3,2	100,2	62,8
WIG-Banki	12,3	1,1	1,2	-0,4	3,4	-4,6
WIG-Budownictwo	18,1	2,2	5,4	5,1	17,8	21,6
WIG-Energia	5,8	3,8	3,7	3,7	131,9	98,8
WIG-Górnictwo	8,9	5,4	7,9	5,5	5558,3	2384,7
WIG-IT	19,0	1,7	1,8	1,5	17,4	27,0
WIG-Games	13,9	1,1	0,1	18,0	-24,9	-23,7
WIG-Paliwa	9,7	-2,9	2,8	2,8	14,1	40,7
WIG-Nieruchomości	12,2	0,9	0,9	-3,5	29,6	17,3

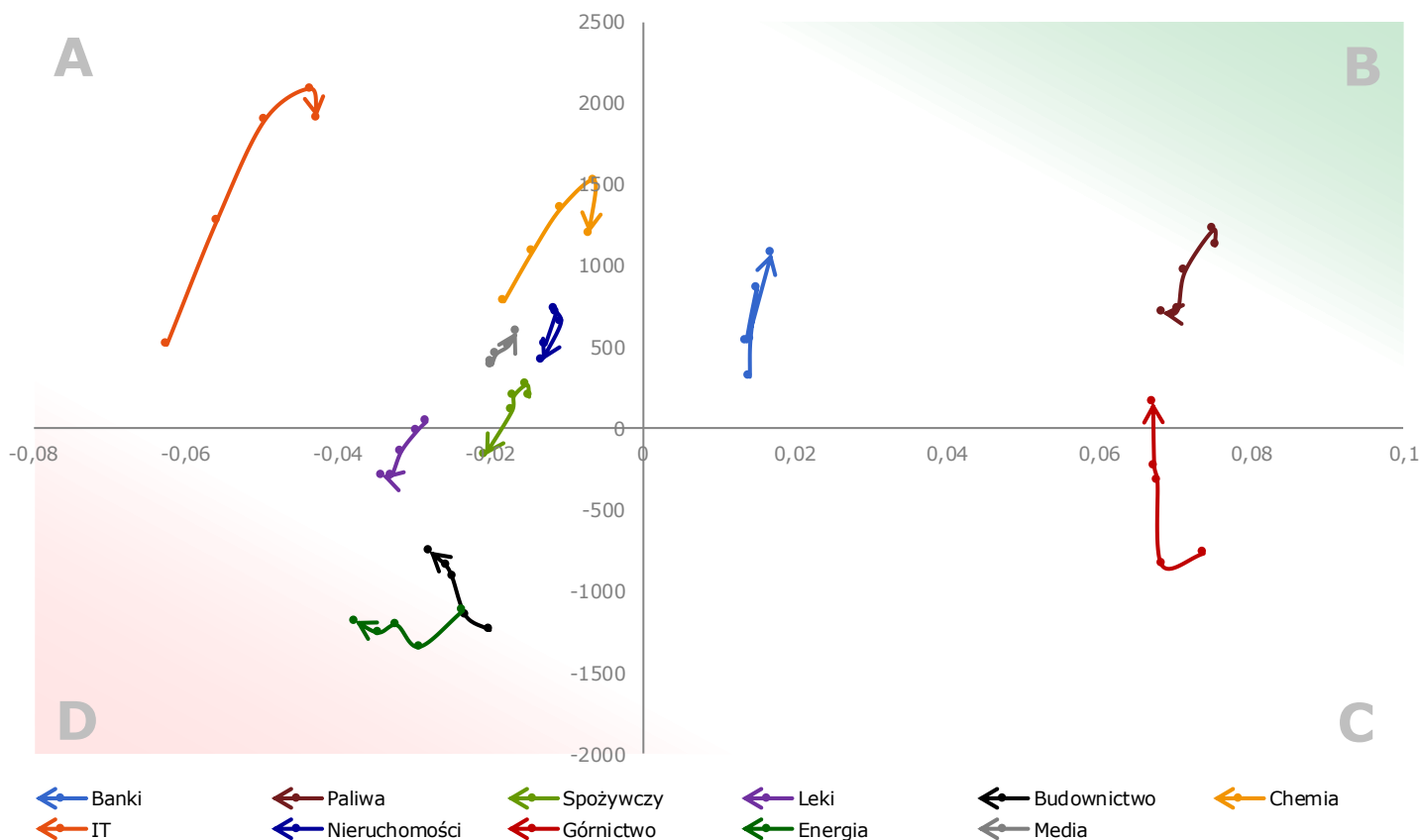
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 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, 15 czerwca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
09:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	maj	3,1	3,1	3,2
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	kwiecień	-1,0		4,9
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec	5,7	13,8	19,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	maj	0,1	0,3	0,9
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	maj	76,2	76,2	76,1
Wtorek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	maj			-3,5
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	maj		4,3	4,1
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	maj		0,0	0,2
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		-5,8	-10,2
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	maj		3,1	3,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	maj		1420,0	1423,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	maj		1435,0	1465,0
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	maj		3,2	3,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	maj		0,5	0,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	maj		0,5	0,7
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	maj		0,9	1,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-7,23
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	czerwiec		3,50-3,75	3,50-3,75
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek						
09:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		225,0	229,0
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	maj		2,5	1,7
09:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	maj		2,5	3,1

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, 15 czerwca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 713,88	2,9	4,8	13,4	17,7	38,4
MBANK SA	1 441,00	11,2	18,0	49,0	35,8	87,9
MODIVO SA	86,92	8,6	11,3	-8,6	-27,3	-55,5
ALIOR BANK SA	137,05	8,0	13,3	24,6	24,1	42,0
PZU	67,68	6,5	8,4	7,9	1,4	14,7
ERSTE BANK POLSK	647,40	6,4	10,9	18,1	18,7	38,3
PKOBP	105,44	6,4	8,1	21,9	23,8	49,9
KGHM	381,80	4,5	13,6	35,1	36,0	208,3
TAURONPE	10,12	4,3	10,9	9,8	17,1	38,8
ZABKA GROUP SA	25,81	3,9	11,3	27,3	12,7	20,0
ORLEN SA	140,06	2,7	0,0	9,1	45,7	81,2
PEPCO GROUP NV	36,18	2,3	17,4	35,4	20,6	86,9
KRUK SA	410,70	2,0	-3,6	-8,6	-16,8	4,5
BUDIMEX	695,80	1,1	3,2	6,1	9,1	22,5
KETY	1 233,00	1,1	7,2	29,4	35,0	48,0
DINO POLSKA SA	29,95	0,0	-6,6	-27,3	-27,6	-41,0
PEKAO	231,60	-1,2	-0,1	10,4	12,9	31,0
ALLEGRO.EU SA	34,98	-2,0	13,1	26,7	12,7	5,2
PGE SA	10,33	-2,6	3,0	8,9	17,3	7,6
CD PROJEKT SA	227,30	-3,0	-11,8	-7,9	-5,7	-16,1
LPP	20 500,00	-4,6	0,2	7,4	-1,5	45,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 701,42	1,7	6,1	16,0	19,5	29,7
CREOTECH INSTRUM	834,00	12,4	19,0	49,0	161,5	254,3
TEN SQUARE GAMES	96,00	8,9	2,7	-7,7	5,5	-5,5
INGBSK	469,40	8,6	17,1	20,8	37,5	61,3
POLENERGIA SA	55,70	8,0	12,1	7,9	4,7	-15,1
LUBAWA SA	13,90	7,7	57,8	51,3	73,3	41,1
MILLENNIUM	20,42	6,5	11,9	29,2	22,8	51,5
BENEFIT	4794,00	5,5	11,3	33,0	36,6	55,6
SYNEKTIK SA	299,40	5,3	7,0	18,7	13,4	49,3
WARSAW STOCK EXC	87,75	5,1	7,7	14,8	35,0	72,4
HANDLOWY	130,00	4,7	13,0	16,5	23,1	18,2
RAINBOW	152,90	3,9	13,3	18,3	1,0	17,0
MIRBUD	11,15	3,5	10,8	-4,1	-24,8	-16,4
VOXEL SA	119,80	3,3	22,5	-0,2	0,0	-25,8
DIAGNOSTYKA-DEF	177,90	3,2	11,8	3,4	4,0	9,3
BNP PARIBAS BANK	153,80	3,0	6,7	8,7	17,9	55,4
WIRTUALNA POLSKA	59,60	2,6	1,9	11,2	-1,8	-25,1
GRUPA PRACUJ SA	48,05	2,2	12,5	26,0	3,8	-22,0
X-TRADE BROKERS	107,92	1,3	2,4	15,2	50,3	45,6
ORANGE POLSKA SA	16,02	1,3	2,0	23,5	57,2	70,4
AMREST HOLDINGS	10,58	1,0	1,5	-7,2	-21,0	-32,4
INTERCARS	813,00	0,6	5,2	25,1	44,9	47,5
EUROCASH	5,14	0,3	-4,2	-15,7	-18,0	-36,6
DOMDEV	248,50	0,2	-0,4	2,7	-2,5	2,7
NEUCA	732,00	0,1	3,4	-0,4	-10,1	8,4
CYFRPLSAT	15,30	-0,4	-7,1	29,5	25,4	-5,1
ASSECOSEE	62,20	-0,9	5,2	-3,1	-1,3	-13,5
TEXT SA	40,90	-1,0	1,5	13,3	2,5	-24,1
AUTO PARTNER SA	25,80	-1,5	7,5	43,5	55,4	32,0
ASBIS	90,20	-2,1	31,1	112,5	174,3	305,6
DEVELIA SA	10,88	-2,7	3,4	21,8	28,8	51,1
MO-BRUK J MOKRZY	362,00	-2,7	1,1	8,2	11,4	35,6
VERCOM SA- D	118,00	-3,7	-1,7	-1,7	-8,8	0,7
ENEA	20,02	-3,7	-2,2	-4,9	2,8	16,4
ASSECOPOL	188,35	-4,0	3,1	10,3	-17,5	3,9
POLIMEXMS	7,87	-4,7	0,1	2,4	-5,2	66,6
CYBERFLKS SA	187,70	-5,3	6,6	4,9	-8,9	15,4
NEWAG SA	95,70	-7,6	-13,8	-11,6	1,5	31,1
ABPL	136,00	-7,9	1,9	7,8	26,2	43,0
GRUPA AZOTY SA	20,80	-11,4	1,4	14,6	11,1	-7,5
JSW	25,66	-12,8	-3,0	-18,6	9,7	18,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 489,8	-1,5	2,2	4,1	6,8	12,5
RYVU THERAPEUTIC	14,82	8,3	-35,4	-39,5	-45,3	-50,0
SELVITA CRO SA	31,85	7,4	-0,8	-20,4	-26,3	15,0
DIGITANET SA	246,80	5,3	23,2	39,6	50,7	216,4
COMP	93,30	4,7	59,5	62,0	58,1	93,6
OPONEO	103,60	4,5	21,2	21,9	12,6	16,1
SYNTHAVERSE SA	2,75	4,2	-10,9	-26,2	-24,8	-44,5
TORPOL SA	71,50	3,0	1,6	15,3	22,6	92,5
CELON PHARMA SA	21,00	2,9	0,5	-0,2	3,2	-5,0
BIOCELTIX	91,70	2,5	4,2	15,5	18,2	-17,5
AILLERON SA	16,68	2,1	-3,8	-10,8	3,3	-13,1
GREENEX METALS L	2,46	1,6	4,7	6,4	21,1	41,0
CAPTOR THERAPEUT	78,10	1,4	-0,6	-2,9	8,5	132,4
SCOPE FLUIDICS	124,20	1,3	4,5	-10,8	-8,8	-17,2
PLAYWAY SA	245,00	1,3	3,6	-1,2	-4,3	-24,0
FORTE	18,90	1,1	-5,0	-15,2	-19,9	-31,5
VOTUM	44,30	0,8	-6,7	-2,0	-2,9	8,6
WAWEL	760,00	0,8	-1,6	-10,0	5,6	16,9
CREEPY JAR SA	510,00	0,8	-2,7	-23,2	27,5	28,5
ZREMB	10,16	0,6	5,2	-2,3	31,1	34,4
ENTER AIR SA	54,90	0,6	5,8	-0,2	-6,0	-4,9
ACAUTOGAZ	21,00	0,5	-3,2	-6,2	-4,5	-27,6
STALPROD	232,00	0,4	-3,3	2,2	-0,9	-7,2
FERRO	31,40	0,3	9,0	5,4	13,4	-7,6
HUUUGE INC	21,30	0,2	-1,4	-9,9	-10,9	12,8
AGORA	8,98	0,0	5,2	4,2	-1,3	-7,2
MEDICALG SA	26,75	0,0	-15,7	-4,8	-20,4	11,0
DECORA	71,80	0,0	-3,6	-0,8	-3,5	-8,4
ASSECOBS	91,00	0,0	-0,7	14,3	7,1	7,3
MLP GROUP SA	107,50	0,0	7,0	20,2	17,1	25,0
APATOR	25,45	-0,2	5,6	10,2	9,7	33,0
MURAPOL SA	41,75	-0,5	1,8	6,4	5,7	2,6
BOS	10,06	-0,7	-2,1	-1,0	1,0	-0,4
DADELO SA	70,90	-0,7	2,2	-7,9	23,1	91,6
ARCHICOM SA	53,00	-0,7	1,9	16,7	18,0	17,8
ONDE SA	8,22	-0,8	-9,5	-10,7	-6,3	-12,1
ARCTIC	5,78	-0,9	-0,7	-28,6	-29,3	-45,5
AMICA	51,40	-1,0	0,4	-4,6	-17,8	-15,7
PCC ROKITA SA	66,10	-1,0	-3,1	-2,4	7,8	-4,3
MOSTALZAB	6,45	-1,3	0,8	9,3	2,4	8,2
VIGO PHOTONICS	586,00	-1,4	3,5	17,9	30,2	13,1
SANOK RUBBER CO	21,20	-1,4	-0,9	0,0	0,5	-3,6

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, 15 czerwca 2026



ERBUD	24,80	-1,6	-1,2	-18,4	-12,1	-31,0
BIOTON	3,96	-1,7	-9,3	-4,0	2,5	-4,7
ECHO	5,15	-1,7	5,1	-2,5	8,4	6,6
MERCATOR MEDICAL	52,90	-1,9	-7,7	33,9	39,6	19,3
WITTCHEN SA	13,25	-2,0	-14,5	-24,0	-16,0	-29,9
QUERCUS	12,00	-2,0	2,7	6,2	-4,8	17,6
SCANWAY SA	342,00	-2,0	-0,6	5,2	96,6	330,7
TARCZYNSKI SA	121,00	-2,0	0,4	0,8	2,5	5,2
SHOPER SA	41,30	-2,0	3,5	-2,8	-23,2	-18,1
ZE PAK SA	17,76	-2,2	-4,5	0,9	-8,0	-32,1
BOGDANKA	21,10	-2,3	-1,6	-13,2	16,7	-9,8
SNIEZKA	85,20	-2,3	-0,9	2,7	2,9	0,7
VRG SA	5,40	-2,5	-1,8	15,6	16,4	45,6
ATAL SA/POLAND	62,60	-2,5	-2,2	12,6	12,6	-5,2
CREOTECH QUANTUM	357,55	-2,5	40,2	-	-	-
UNIBEP	12,32	-2,6	-11,1	-22,0	-12,9	14,1
MENNICA	42,00	-2,6	-2,8	-7,5	-12,7	59,7
ATREM	58,10	-2,8	-9,1	20,8	-2,5	76,6
UNIMOT SA	161,40	-2,9	-4,3	11,5	24,2	12,1
AMBRA	17,32	-3,6	-4,8	-9,7	1,9	-17,7
WIELTON	5,49	-3,7	-1,4	-4,9	-8,0	-10,3
BLOOBER	24,90	-3,8	-0,8	-2,4	2,3	-16,0
KOGENERA	74,00	-4,3	-8,6	3,2	16,4	39,6
MCI CAPITAL SA	28,20	-4,4	1,8	0,7	2,2	12,4
SYGNITY	76,50	-4,8	-1,8	9,9	-14,2	-22,6
ANSWEAR.COM - A	18,10	-5,2	-1,7	-11,3	-30,7	-33,3
ASTARTA	47,50	-5,6	-15,2	-2,1	6,0	-18,7
ARLEN SA	24,20	-6,0	-18,1	-23,2	-18,5	-
TOYA SA	8,55	-6,3	-3,0	-1,7	-10,9	5,7
ELEKTROTI	53,90	-6,3	-10,8	11,6	17,6	9,7
BORYSZEW	4,89	-6,4	4,2	-3,1	-23,4	-20,7
MEDINICE SA	83,30	-6,9	16,5	105,7	390,0	973,5
DATAWALK SA	115,80	-7,1	-4,1	-26,7	12,3	9,5
COGNOR	6,28	-7,8	25,7	32,2	22,7	-14,0
11 BIT STUDIOS S	140,30	-7,9	-2,9	4,3	-2,6	-38,4
BUMECH	17,24	-9,7	-12,9	-13,8	-3,1	107,7
SELENAFM	47,40	-12,5	-1,3	-15,7	-21,5	27,4
CIGAMES	2,58	-14,8	-13,4	1,6	-1,9	12,7
STALEXP	2,15	-29,4	-29,4	-21,5	-31,7	-27,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Chmielna 69
00-801 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

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

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

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

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

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

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

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

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 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

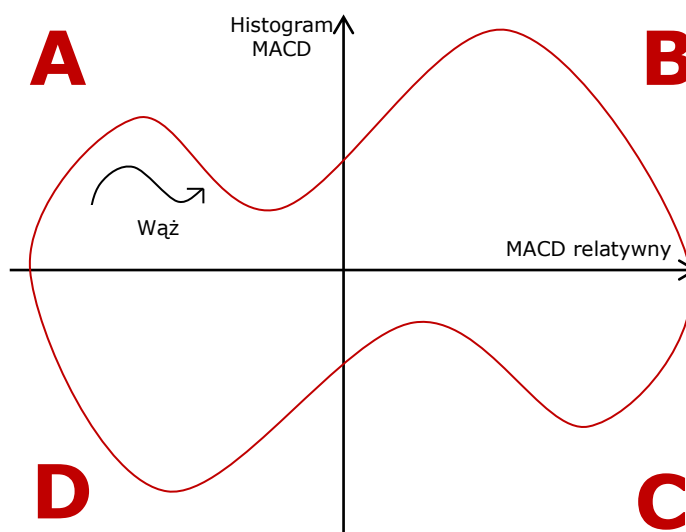
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 15 czerwca 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 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 sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.