

Sytuacja rynkowa

Po wyznaczeniu historycznych maksimów na indeksach WIG i WIG20 w połowie czerwca, rynek przeszedł w fazę korekty. Za nami kolejny spadkowy tydzień, tym razem jednak przecena nabrała rozpędu. Główne segmenty krajowego rynku spadły o 2-3 pkt. proc., co nie było jednak ewenementem na tle najważniejszych indeksów rynków bazowych, które także się korygowały. Globalnie rynkowemu sentymentowi ciążył wzrost awersji do ryzyka, który objawił się przede wszystkim w odpływie kapitału z amerykańskich gigantów technologicznych. Ponadto krajowej giełdzie nie sprzyjał dynamicznie umacniający się amerykański dolar.

W ujęciu sektorowym najmocniejszą zniżkę zaliczył subindeks branży wydobywczej WIG-Górnictwo (-9,8%), co w bliższej perspektywie oznaczało przede wszystkim mocny spadek kursu KGHM-u, któremu nie sprzyjała korekta cen surowców. Inwestorzy kontynuowali realizację zysków także na walorach Orlenu (drugi tydzień z rzędu), co pociągnęło w dół notowania subindeksu WIG-Paliwa. Ponadto warszawskiej giełdzie ciążyły duże spółki z branży finansowej (WIG-Banki -2,3%) i energetycznej (WIG-Energia -1,3%). Jedynie dwa sektorowe subindeksy zdołały w zeszłym tygodniu wypracować dodatnią stopę zwrotu, jednak ze względu na rozmiar spółek oraz ich udział w obrotach, nie mają one dużego znaczenia dla szerokiego sentymentu na krajowej GPW (mowa o sektorze medialnym i nieruchomościach).

W tym tygodniu w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na wstępny odczyt inflacji CPI za czerwiec (wtorek). Rynkowy konsensus zakłada spadek wskaźnika do 2,7% vs. poprzedni odczyt na poziomie 3,1%. Jeśli oczekiwania rynku się okażą się trafne, będzie to kolejny odczyt potwierdzający powrót inflacji w pobliże celu banku centralnego i tym samym malejącą presję inflacyjną związaną z zawirowaniami na rynku ropy naftowej. Jak na razie rynek oczekuje stabilizacji stóp NBP na obecnych poziomach, więc o ile odczyt CPI nie okaże się dużym zaskoczeniem to oczekiwania co do dalszej ścieżki stóp nie powinny znacząco się zmienić. Z ważniejszych odczytów, w środę opublikowany zostanie także wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego za czerwiec (rynkowy konsensus zakłada jego utrzymanie się na poziomie 49,4).

Za granicą kluczowym odczytem będą dane o amerykańskim rynku pracy, zawarte w raporcie nonfarm payrolls za czerwiec (wyjątkowo opublikowane zostaną w czwartek, ponieważ w piątek Amerykanie zaczną już świętować 250-lecie istnienia swojego państwa). Dane będą analizowane przede wszystkim w kontekście dalszej ścieżki stóp procentowych Fed-u, szczególnie że po niedawnej zmianie na stanowisku prezesa amerykańskiego banku centralnego, retoryka Rezerwy Federalnej nabrała bardziej „jastrzębiego” tonu. Ewentualne zaskoczenia mogą mieć zatem wpływ na oczekiwania inwestorów co do kolejnych zmian w polityce monetarnej USA.

Ponadto w zagranicznych gospodarkach publikowane będą m.in. finalne odczyty PMI (oraz ISM w USA) dla przemysłu i usług za czerwiec, odczyt inflacji HICP ze strefy euro oraz czerwcowy raport ADP ze Stanów Zjednoczonych. Tłem dla notowań będzie coroczna konferencja bankierów centralnych w portugalskiej Sintrze. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



Sytuacja techniczna

Kurs indeksu WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który w połowie czerwca ustanowił kolejne maksimum. Istotnym wsparciem dla kursu jest przełamany szczyt z lutego na 128,2 tys., do którego w kwietniu kurs powrócił w ramach ruchu powrotnego. Poziom ten obronił się i zyskał na znaczeniu, a co oznacza że pełni rolę pierwszego istotnego wsparcia dla ewentualnej dalszej korekty. Dopiero jego przełamanie pozwalałoby podążyć myśląc o rozwinięciu korekty do okolic 121 tys., gdzie aktualnie znajduje się średnioterminowa linia wsparcia.

Indeks mWIG40 również utrzymuje się w długoterminowej hossie, która 15 czerwca ustanowiła kolejne historyczne maksimum na 9868. Istotnym wsparciem dla kursu wydaje się dołek kwietniowej korekty, czyli okolice 8900. Przełamanie tego rejonu dawałoby podażym argumenty za przeprowadzeniem dalszej korekty sięgającej okolic 8000-8250. Na razie jednak sytuację techniczną kontroluje strona popytowa, a lokalna korekta trwająca od 2 tyg. nie wydaje się zagrożeniem dla obozu byków. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	135 165,9	-2,7	-1,3	12,9	15,1	30,1
WIG20	3 572,3	-2,9	-3,1	9,3	11,9	26,6
MWIG40	9 428,0	-3,0	-2,0	14,4	14,7	18,6
SWIG80	30 548,0	-2,2	-5,0	5,1	3,4	6,2
WIG Banki	23 863,2	-2,3	2,6	20,1	23,8	47,4
WIG Budownictwo	10 181,8	-0,2	3,3	11,3	8,0	22,8
WIG Chemia	7 892,9	-6,0	-13,2	6,7	2,0	-13,3
WIG Leki	2 868,3	-1,5	-3,0	-5,1	1,1	-12,2
WIG Energia	4 266,0	-1,3	-4,0	0,8	6,2	-1,4
WIG Informatyka	9 050,8	-3,6	-8,3	12,9	-9,2	-4,8
WIG Media	7 136,4	0,4	4,5	24,1	6,4	-1,1
WIG Paliwa	15 353,0	-2,3	-7,5	1,0	38,8	75,0
WIG-CEE	2 944,6	0,0	-0,5	8,3	19,1	21,2
WIG Górnictwo	10 332,3	-9,8	-6,0	23,6	16,1	141,2
WIG Nieruchomości	6 128,4	1,2	-3,2	13,2	8,2	13,3
WIG Games	16 395,8	-3,4	7,7	-5,6	-6,5	-9,4

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,4	-0,1	-0,1	1,9	3,1	29,7
WIG20	10,8	-0,5	-1,1	1,0	1,4	28,9
mWIG40	13,2	0,2	1,1	0,1	4,4	13,0
sWIG80	14,1	0,1	-9,2	-10,9	64,7	45,4
WIG-Banki	12,2	-0,3	-1,3	0,4	0,3	-6,9
WIG-Budownictwo	19,3	-0,7	-0,9	2,1	1,8	15,5
WIG-Energia	5,9	-1,8	-0,6	-0,2	161,2	83,8
WIG-Górnictwo	8,1	-0,1	2,6	5,6	21,2	2426,3
WIG-IT	18,1	3,7	3,6	6,1	3,8	26,4
WIG-Games	13,2	0,2	-1,6	10,7	28,5	-23,4
WIG-Paliwa	8,8	1,8	1,8	12,7	12,1	60,8
WIG-Nieruchomości	11,7	-0,5	-0,5	-4,5	-9,4	18,6

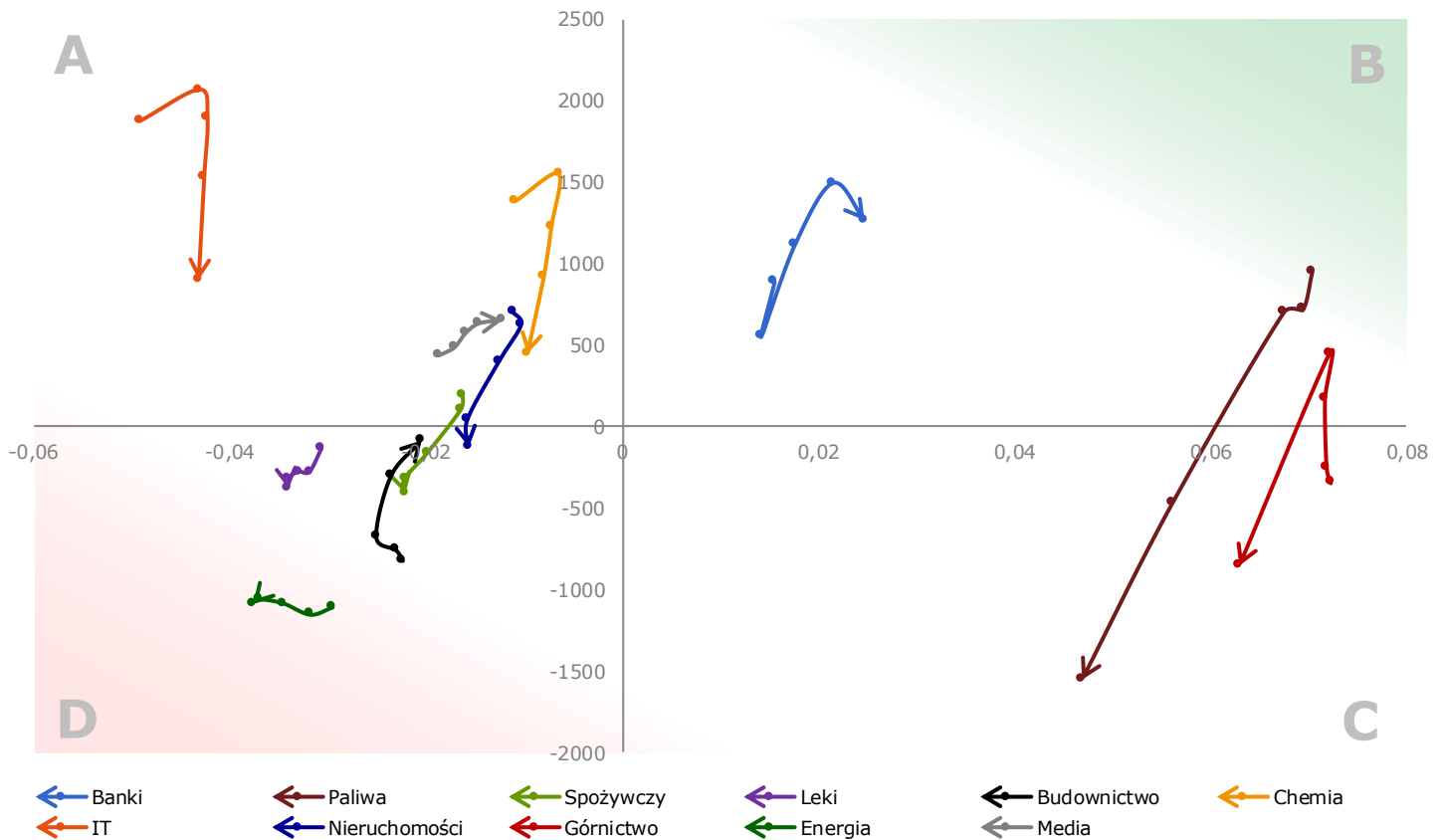
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 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, 29 czerwca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
19:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,1	50,0
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,9	50,1
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	czerwiec		2,7	3,1
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	czerwiec		2,6	2,6
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	czerwiec		2,6	2,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	kwiecień		1,5	1,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	kwiecień		0,9	0,8
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		59,0	62,7
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	czerwiec		94,7	93,1
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	maj		7,29	7618,0
Środa						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,4	49,4
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec		50,7	49,7
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec		50,0	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec		51,3	51,6
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	czerwiec		3,0	3,2
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	czerwiec		115,0	122,0
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec		55,7	55,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		54,0	54,0
16:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-6,09
Czwartek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	czerwiec		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	czerwiec		110,0	172,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	czerwiec		3,5	3,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	215,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	maj		1,3	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	maj		-4,5	8,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	maj		-2,1	4,8
Piątek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		47,4	44,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		46,8	48,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		48,9	47,7
10:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
17:00	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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 572,30	-2,9	-3,1	9,3	11,9	26,6
PEPCO GROUP NV	37,08	7,3	10,4	40,1	23,6	72,9
ZABKA GROUP SA	27,29	3,1	6,6	26,8	19,2	22,9
BUDIMEX	713,80	0,8	2,1	9,8	11,9	28,2
KRUK SA	404,10	0,6	-1,4	-6,7	-18,1	0,0
ERSTE BANK POLSK	644,20	-0,1	5,0	11,0	18,1	33,7
DINO POLSKA SA	28,87	-0,8	-6,3	-11,9	-30,2	-44,7
LPP	18 270,00	-1,4	-19,1	-16,3	-12,2	22,6
PKOBP	103,28	-1,6	0,3	19,8	21,3	40,1
TAURONPE	9,11	-1,7	-3,2	2,9	5,4	10,4
PGE SA	9,53	-1,9	-9,9	-0,5	8,2	-15,2
ALIOR BANK SA	132,10	-2,2	4,9	20,4	19,6	42,4
ORLEN SA	125,78	-2,3	-11,3	-3,1	30,9	54,1
KETY	1 196,00	-2,8	-1,0	22,0	30,9	31,8
PEKAO	227,40	-2,8	-6,0	5,9	10,9	24,9
CD PROJEKT SA	218,00	-3,0	-6,3	-7,3	-9,5	-20,8
PZU	65,26	-3,4	1,3	2,8	-2,2	5,2
MODIVO SA	90,60	-3,6	13,8	3,0	-24,2	-55,3
MBANK SA	1 372,50	-4,3	7,2	26,8	29,3	77,3
ALLEGRO.EU SA	36,98	-5,7	6,4	41,7	19,2	9,2
KGHM	325,75	-10,3	-6,8	25,4	16,0	152,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 428,04	-3,0	-2,0	14,4	14,7	18,6
SYNEKTIK SA	325,00	8,0	19,2	29,7	23,1	54,6
VERCOM SA- D	123,40	5,7	-10,4	9,4	-4,6	2,3
INTERCARS	808,00	2,8	-1,5	22,6	44,0	42,3
WARSAW STOCK EXC	88,20	2,8	8,0	27,8	35,7	74,0
DEVELIA SA	10,30	1,6	-5,3	19,8	21,9	35,2
POLENERGIA SA	61,00	1,5	20,1	21,0	14,7	1,3
ABPL	135,40	1,3	0,7	14,0	25,6	36,6
AMREST HOLDINGS	11,46	1,3	10,6	-0,2	-14,5	-27,3
DOMDEV	238,00	1,3	-7,4	4,8	-6,7	-4,2
RAINBOW	148,20	1,0	0,3	15,4	-2,1	6,3
BENEFIT	4792,00	0,9	8,7	39,5	36,5	54,6
CYBERFLKS SA	189,50	0,3	-4,9	12,5	-8,0	12,1
NEUCA	700,00	-0,1	-4,9	5,7	-14,0	0,9
DIAGNOSTYKA-DEF	173,50	-0,2	-2,5	2,9	1,5	2,2
MO-BRUK J MOKRZY	367,50	-0,4	2,7	9,5	13,1	28,0
ENEA	19,18	-0,7	-8,9	-14,1	-1,5	-0,8
ASBIS	97,70	-0,8	33,8	132,4	197,1	292,4
TEXT SA	41,88	-1,2	-1,6	15,1	5,0	-24,7
WIRTUALNA POLSKA	57,70	-1,5	-1,9	22,0	-4,9	-27,9
AUTO PARTNER SA	25,25	-1,6	-3,6	43,5	52,1	25,0
ASSECOSEE	60,00	-3,0	-3,8	-0,2	-4,8	-24,0
INGBSK	442,80	-3,1	0,9	11,4	29,7	43,5
POLIMEXMS	7,52	-3,2	-4,0	1,1	-9,5	63,0
NEWAG SA	91,00	-4,3	-18,0	-13,7	-3,5	23,0
BNP PARIBAS BANK	144,00	-4,4	-0,3	1,4	10,3	35,8
MILLENNIUM	19,36	-4,5	-2,5	18,8	16,4	39,0
VOXEL SA	111,40	-4,7	-1,4	1,3	-7,0	-30,4
TEN SQUARE GAMES	91,40	-4,8	0,2	-4,3	0,4	4,8
LUBAWA SA	12,08	-4,9	32,0	37,6	50,6	31,9
X-TRADE BROKERS	106,52	-4,9	2,8	14,9	48,3	32,2
MIRBUD	10,60	-5,5	-5,4	-3,2	-28,5	-23,4
ASSECOPOL	168,10	-5,7	-14,6	4,0	-26,4	-14,3
GRUPA AZOTY SA	19,18	-6,6	-16,8	8,0	2,4	-14,5
MURAPOL SA	38,00	-6,8	-7,9	-0,5	-3,8	-5,0
JSW	24,52	-6,8	-12,5	-23,4	4,8	12,6
CYFRPLSAT	14,72	-9,0	-9,0	29,2	20,7	-16,8
ORANGE POLSKA SA	14,43	-9,1	-11,2	4,3	41,6	54,4
HANDLOWY	122,60	-9,8	-2,7	10,8	16,1	7,7
CREOTECH INSTRUM	711,00	-11,2	-31,5	35,9	123,0	200,4
GRUPA PRACUJ SA	44,35	-12,9	-5,4	19,5	-4,2	-30,3

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 548,0	-2,2	-5,0	5,1	3,4	6,2
ELEKTROTI	55,00	5,0	-8,0	15,1	20,0	12,2
VIGO PHOTONICS	526,00	3,9	-10,2	8,2	16,9	1,2
DIGITANET SA	266,00	3,8	24,4	67,1	62,4	219,7
DECORA	76,10	3,5	5,0	5,7	2,3	-0,9
COMP	92,80	3,4	17,5	75,1	57,3	94,1
UNIMOT SA	161,20	3,2	-1,6	15,5	24,0	12,3
AMBRA	17,80	3,0	-3,8	-1,5	4,7	-15,2
AGORA	9,28	2,9	6,7	14,3	2,0	-5,1
MENNICA	40,30	2,9	-6,3	-2,9	-16,2	43,9
BORYSZEW	5,02	2,9	4,6	11,1	-21,3	-26,0
MEDICALG SA	27,50	2,8	-3,8	-1,8	-18,2	8,1
SELVITA CRO SA	31,50	2,3	5,2	-10,5	-27,1	8,2
HUUUGE INC	21,10	1,9	-4,3	-8,3	-11,7	17,2
KOGENERA	72,90	1,7	-9,2	12,2	14,6	25,7
TARCZYNSKI SA	123,50	1,6	2,5	6,0	4,7	-3,1
ARCTIC	5,86	1,0	-1,0	-25,7	-28,4	-46,0
BOGDANKA	20,50	1,0	-2,8	-33,4	13,4	-10,9
MLP GROUP SA	104,00	1,0	-5,5	23,8	13,3	20,9
PLAYWAY SA	244,00	0,8	-0,4	-0,4	-4,7	-22,5
ATAL SA/POLAND	62,00	0,8	-4,3	14,8	11,5	-4,5
11 BIT STUDIOS S	137,00	0,7	-8,1	5,4	-4,9	-35,8
ANSWEAR.COM - A	17,90	0,6	-0,1	-7,6	-31,4	-38,3
ACAUTOGAZ	20,80	0,5	-1,0	-8,4	-5,5	-30,7
AMICA	51,20	0,2	-3,2	-1,3	-18,1	-13,9
MCI CAPITAL SA	28,00	0,0	-0,7	8,9	1,4	3,3
EUROCASH	5,14	-0,1	-3,1	-9,0	-18,0	-38,7
MOSTALZAB	6,45	-0,2	-2,7	11,6	2,4	11,0
ASTARTA	46,65	-0,3	-1,6	0,1	4,1	-20,9
STALPROD	226,00	-0,4	-4,6	2,3	-3,4	-8,5
WAWEL	726,00	-0,5	-4,7	-14,4	0,8	9,0
DADELO SA	71,10	-0,6	-3,7	0,1	23,4	77,8
TORPOL SA	68,60	-0,6	-4,2	11,4	17,7	79,6
SHOPER SA	40,50	-0,6	-4,9	5,2	-24,7	-17,7
BIOTON	3,92	-0,6	-6,2	-8,8	1,6	-5,3
BIOCELTIX	88,00	-0,7	7,2	23,6	13,4	-14,9
TOYA SA	9,30	-0,7	5,7	8,0	-3,1	5,1
ONDE SA	8,14	-0,9	-4,8	-7,8	-7,2	-19,4
FERRO	32,00	-0,9	0,0	18,5	15,5	-12,3
SANOK RUBBER CO	21,00	-0,9	-3,7	0,5	-0,5	-8,3
CAPTOR THERAPEUT	77,60	-1,0	-0,5	-1,0	7,8	137,3
SYNTHAVERSE SA	2,91	-1,3	0,9	-19,3	-20,4	-42,1

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, 29 czerwca 2026



SCANWAY SA	303,00	-1,3	-15,6	-5,3	74,1	269,5
APATOR	26,10	-1,3	0,6	20,3	12,5	30,6
UNIBEP	12,98	-1,5	-6,9	-7,0	-8,3	22,5
QUERCUS	12,00	-1,7	-0,7	16,5	-4,8	11,6
MERCATOR MEDICAL	49,80	-1,8	-14,1	20,3	31,4	9,0
CELON PHARMA SA	19,84	-1,9	-3,2	2,0	-2,5	-11,4
CREEPY JAR SA	494,00	-2,0	-4,3	-18,2	23,5	8,8
ZREMB	9,18	-2,0	-7,6	-10,0	18,5	24,2
VOTUM	45,35	-2,2	0,6	13,4	-0,5	2,5
BOS	9,66	-2,2	-3,6	-4,2	-3,0	-5,3
VRG SA	5,36	-2,2	-3,9	16,3	15,5	41,1
SYGNITY	74,70	-2,4	1,8	9,2	-16,3	-35,6
ERBUD	25,45	-2,5	0,2	-7,1	-9,8	-27,5
FORTE	17,85	-2,6	-6,5	-14,2	-24,4	-39,5
MEDINICE SA	74,00	-2,8	2,6	15,6	335,3	842,7
ATREM	54,00	-3,1	-7,5	8,7	-9,4	49,6
SELENAFM	47,30	-3,1	-6,2	-6,5	-21,7	30,3
RYVU THERAPEUTIC	13,88	-3,2	-15,9	-33,6	-48,8	-56,2
BLOOBER	23,85	-3,2	-7,9	-0,2	-2,1	-18,5
WIELTON	5,30	-3,4	-3,1	-3,5	-11,2	-13,3
ZE PAK SA	17,02	-3,4	-8,3	-2,0	-11,8	-41,3
OPONEO	98,10	-3,5	-1,3	16,8	6,6	6,6
AILLERON SA	15,88	-3,5	-2,3	-12,3	-1,6	-17,5
SCOPE FLUIDICS	120,40	-3,7	3,3	-15,3	-11,6	-19,6
ARCHICOM SA	52,20	-3,8	0,0	16,0	16,3	21,4
SNIEZKA	81,80	-3,9	-15,1	1,0	-1,2	-1,7
COGNOR	5,82	-4,2	-10,1	29,2	13,6	-22,1
ARLEN SA	23,25	-4,5	-7,6	-23,8	-21,7	-37,2
ENTER AIR SA	49,60	-4,8	-6,8	-5,2	-15,1	-16,5
STALEXP	1,77	-5,2	-43,9	-39,0	-43,9	-42,4
GREENEX METALS L	2,36	-5,7	-4,1	5,7	16,1	37,2
PCC ROKITA SA	63,80	-6,6	-7,9	0,2	4,1	-4,8
WITTCHEN SA	12,99	-7,0	-13,7	-20,3	-17,7	-32,0
DATAWALK SA	111,60	-8,7	-14,2	-22,2	8,2	-0,5
BUMECH	17,20	-8,9	-7,6	-18,7	-3,4	105,5
ECHO	4,88	-9,4	-6,6	-7,3	2,6	-1,3
ASSECOBS	82,60	-9,4	-11,9	4,0	-2,8	-4,0
CIGAMES	2,29	-11,2	-22,6	-15,8	-12,9	1,8
CREOTECH QUANTUM	290,00	-23,6	-36,1	-	-	-

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, 29 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

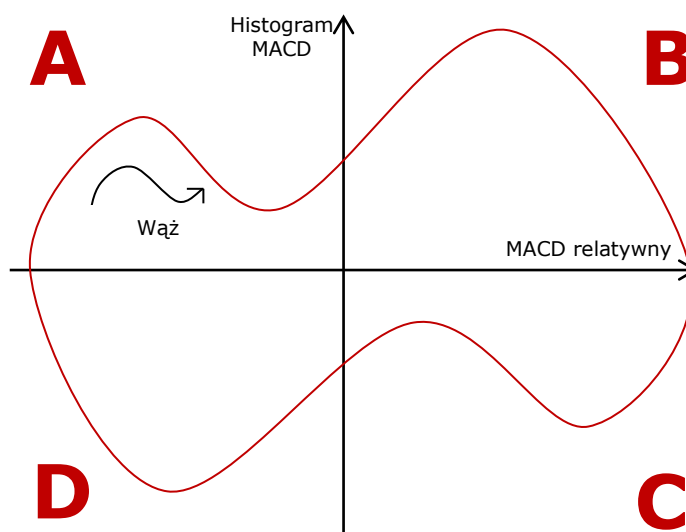
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 29 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 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.