

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu główne krajowe indeksy wróciły do wzrostowego trendu, potwierdzając utrzymujący się napływ kapitału do polskich akcji (co znalazło też odzwierciedlenie w utrzymującej się wysokiej aktywności rynku – średnia dzienna wartość obrotów tylko na walorach z indeksu WIG20 była bliska 2 mld zł). W ujęciu sektorowym motorami wzrostów były przede wszystkim branże przemysłowe, w tym paliwowa (+6,7%), energetyczna (+5,8%) i górnicza (+3,1%). Mogły temu sprzyjać rosnące ceny surowców, szczególnie ropy naftowej, której kurs kontynuował wzrosty (co w ostatnich miesiącach sprzyjało wycenie Orlenu – największej i najwięcej ważącej w indeksach polskiej spółki). Za granicą uwaga inwestorów skupiona była przede wszystkim na publikacjach kwartalnych raportów finansowych największych amerykańskich spółek – wynikami podzieliły się m.in. Alphabet, Tesla i Intel.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiona przede wszystkim na decyzjach banków centralnych, danych makroekonomicznych z USA oraz kolejnych publikacjach wynikowych największych spółek technologicznych. Najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FOMC) ws. stóp procentowych (środa). Rynek oczekuje pozostawienia stóp procentowych bez zmian, choć prognozy obciążone są sporą niepewnością – wg danych CME FedWatch scenariusz stabilizacji stóp wyceniany jest jedynie na 64%. Jednocześnie na kolejnym (wrześniowym) posiedzeniu oczekiwane jest podniesienie docelowej stopy procentowej Fed o 25 pb. Z tego względu oprócz samego komunikatu, kluczowa będzie późniejsza konferencja prasowa szefa Fed, który swoimi wypowiedziami może zmienić oczekiwania dotyczące dalszej ścieżki stóp procentowych w USA. Na przestrzeni bieżącego tygodnia decyzje ws. polityki monetarnej podejmą także Bank Anglii oraz Bank Japonii.

W kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy też uwagę na dane inflacyjne: w ujęciu PCE za czerwiec w Stanach Zjednoczonych oraz w ujęciu HICP w strefie euro za lipiec. Ponadto opublikowany zostanie wstępny odczyt inflacji CPI w Polsce – rynkowy konsensus zakłada wzrost wskaźnika do 3,0% wobec poprzedniego odczytu na poziomie 2,5%. Odczyt będzie analizowany w kontekście prognoz co do dalszej ścieżki stóp procentowych RPP, a wyraźna zmiana oczekiwań może mieć wpływ na wyceny zarówno krajowych obligacji, jak i akcji.

Równie ważny dla sentymentu rynkowego będzie dalszy przebieg sezonu wyników kwartalnych w USA. W najbliższych dniach raporty opublikują m.in. największe spółki technologiczne, takie jak Microsoft, Meta, Apple i Amazon. Ze względu na ogromny udział tych spółek w indeksach amerykańskich, ich wyniki mogą wyznaczać kierunek dla globalnych rynków akcji, w tym także dla GPW. Sezon publikacji kwartalnych wyników rozkręca się też na krajowym parkiecie. Lokalnie wpływ na notowania mogą mieć raporty notowanych na GPW banków (Pekao, mBank, Erste), ale też takich spółek jak Grupa Kęty czy Budimex. Wyniki przedstawi także Żabka, która w ostatnich dniach znajduje się w centrum uwagi inwestorów w związku z najpierw zapowiedzią, a potem odwołaniem inwestycji w spółkę przez japoński holding Seven & i Holdings Co. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 lipca 2026



Sytuacja techniczna

Dla indeksu WIG wcześniejsze świece spadającej gwiazdy i doji pozostały bez potwierdzenia, indeks zdołał odnotować nowe historyczne maksimum. Impet ruchu wydaje się lekko hamować, co widać po niejednoznacznym zachowaniu MACD oraz negatywnych dywergencjach na wybranych wskaźnikach np. RSI. Czerwcowy szczyt i ostatni dołek określają potencjalne wsparcie w obszarze 141 tys pkt.

Dla indeksu średnich spółek mWIG40 dostrzegalne są wyraźniejsze i bardziej złożone negatywne dywergencje. Dodatkowo, w ostatnich tygodniach maleją obroty co również podpowiada słabnącą determinację strony kupującej. Dla sWIG80 nadal potencjalnym zagrożeniem jest formacja głowy kształtowana w okresie ostatnich miesięcy. Indeks oscyluje w pobliżu linii szyi, ostatnia próba dolnego wybicia zakończyła się niepowodzeniem, co jednak nie przekreśla jeszcze samej formacji. /mb/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 lipca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	143 583,2	1,2	6,2	10,6	23,5	33,4
WIG20	3 826,1	1,6	7,1	8,4	21,1	30,1
MWIG40	9 870,3	0,0	4,7	10,2	22,1	23,3
SWIG80	30 651,4	0,8	0,3	-1,3	3,8	4,2
WIG Banki	24 090,1	-0,2	1,0	10,7	27,8	37,4
WIG Budownictwo	10 428,8	0,8	2,4	6,7	12,4	19,6
WIG Chemia	7 915,6	-0,5	0,3	5,9	2,8	-4,3
WIG Leki	2 933,1	-1,6	2,3	-5,5	3,1	-14,2
WIG Energia	4 483,0	5,8	5,1	-2,5	12,7	-1,8
WIG Informatyka	9 674,5	0,3	6,9	8,6	-1,4	-0,8
WIG Media	7 385,3	1,4	3,5	10,4	10,9	4,7
WIG Paliwa	19 372,1	6,7	26,2	30,0	69,1	109,0
WIG-CEE	3 186,9	2,2	8,2	9,6	28,7	26,3
WIG Górnictwo	9 614,9	3,1	-6,9	-2,4	10,9	116,3
WIG Nieruchomości	6 143,4	-1,2	0,2	-0,3	9,3	8,6
WIG Games	16 729,9	-0,4	-2,0	-17,2	-3,4	-3,0

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,0	1,7	1,7	0,7	3,4	31,8
WIG20	11,5	1,5	1,6	0,6	1,1	32,1
mWIG40	13,2	5,3	5,5	5,7	9,1	13,8
sWIG80	16,9	-18,3	-19,2	-23,6	-28,9	40,1
WIG-Banki	12,1	2,7	2,9	3,4	3,5	-2,9
WIG-Budownictwo	19,1	1,6	-0,1	0,7	4,7	18,0
WIG-Energia	5,8	5,2	4,5	8,7	7,5	98,3
WIG-Górnictwo	8,2	0,0	0,1	-6,6	0,6	569,2
WIG-IT	19,0	3,0	4,3	2,4	10,8	41,9
WIG-Games	18,6	-24,8	-24,8	-25,7	2,1	-42,9
WIG-Paliwa	10,4	1,1	1,0	0,3	10,6	71,4
WIG-Nieruchomości	10,8	3,8	3,9	4,2	4,7	32,1

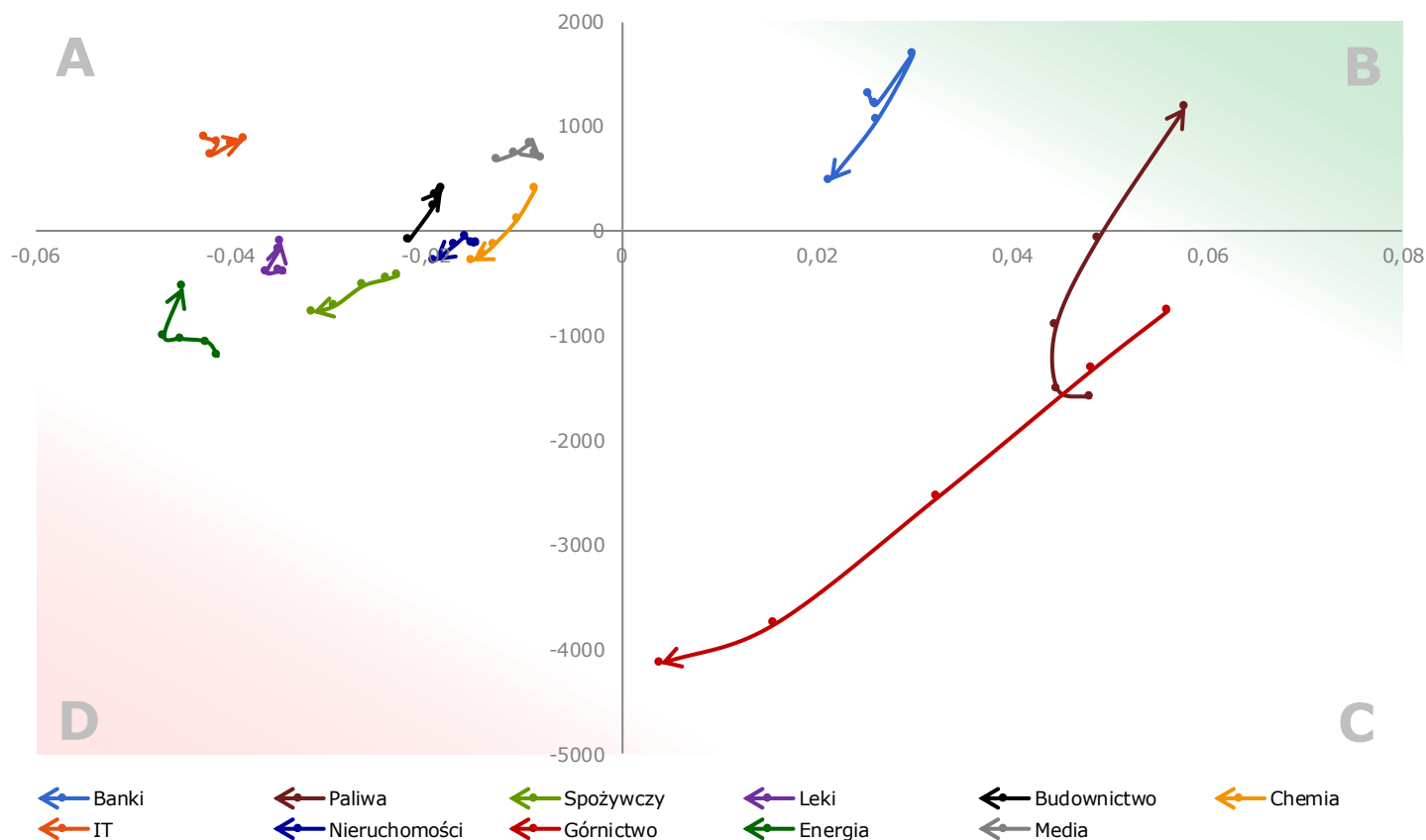
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 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, 27 lipca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	86,6	86,1	85,7
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	czerwiec	0,6	0,8	1,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	czerwiec	0,3	2,5	-4,0
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	maj		1,9	1,8
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	maj		1,3	1,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	lipiec		92,1	91,2
Środa						
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-1,5	2,01
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	lipiec		3,50-3,75	3,50-3,75
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek						
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	II kw.			0,5
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	II kw.		0,4	0,3
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	lipiec		2,7	2,3
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	lipiec		2,8	2,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,3	0,7
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	czerwiec		3,3	3,4
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	II kw.		2,2	2,1
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,3	0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		205,0	187,0
Piątek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		50,0	50,3
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec		50,0	50,2
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	lipiec		3,0	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	lipiec		2,9	2,8
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		56,5	56,7

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, 27 lipca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 826,08	1,6	7,1	8,4	21,1	30,1
PGE SA	10,49	10,5	9,2	-3,6	19,1	-16,3
ORLEN SA	153,40	6,7	24,3	20,7	59,6	84,4
PEPCO GROUP NV	45,02	6,0	20,9	37,3	50,1	100,6
KETY	1 330,00	5,3	8,3	19,6	45,6	47,2
KGHM	310,15	3,3	-5,4	-0,6	10,5	128,2
ALLEGRO.EU SA	44,95	3,1	20,8	48,0	44,9	23,8
TAURONPE	9,50	2,9	3,0	-2,5	9,9	9,1
PEKAO	237,00	2,1	3,6	1,8	15,6	17,0
ERSTE BANK POLSK	674,20	1,0	4,1	8,7	23,6	25,4
LPP	20 680,00	0,9	12,9	-8,7	-0,6	28,4
PZU	70,76	0,3	8,1	10,5	6,0	13,2
BUDIMEX	743,80	0,2	3,0	8,2	16,6	20,3
ALIOR BANK SA	135,60	0,1	2,3	12,1	22,8	32,0
PKOBP	108,24	-0,2	4,5	11,7	27,1	31,4
KRUK SA	421,70	-0,6	4,5	-9,6	-14,5	2,4
DINO POLSKA SA	29,44	-1,3	1,6	-12,1	-28,8	-42,5
CD PROJEKT SA	232,20	-2,6	6,8	-17,0	-3,7	-8,3
MBANK SA	1 347,00	-4,6	-1,9	18,1	26,9	53,6
ZABKA GROUP SA	27,91	-7,5	3,6	15,1	21,9	31,0
MODIVO SA	86,74	-9,2	-6,3	8,1	-27,5	-58,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 lipca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 870,32	0,0	4,7	10,2	22,1	23,3
VOXEL SA	122,60	8,9	8,3	21,4	2,3	-27,5
ASSECOSEE	68,50	6,5	12,9	12,1	8,7	-11,0
ASBIS	113,90	6,4	20,5	79,4	246,4	303,9
AUTO PARTNER SA	28,65	6,2	13,2	33,3	72,6	41,8
INTERCARS	927,00	5,6	14,4	25,3	65,2	60,1
ENEA	20,10	5,1	4,4	-11,0	3,2	2,3
TEN SQUARE GAMES	95,50	5,1	4,3	-11,6	4,9	17,9
MIRBUD	11,88	4,4	15,9	3,7	-19,8	-17,5
X-TRADE BROKERS	139,72	4,3	34,2	33,4	94,5	91,1
MO-BRUK J MOKRZY	387,00	4,1	5,0	10,1	19,1	32,3
GRUPA PRACUJ SA	49,50	4,0	12,5	10,0	6,9	-23,6
CYBERFLKS SA	193,50	3,2	1,9	4,7	-6,1	22,2
POLIMEXMS	6,85	3,2	-10,0	-17,9	-17,5	42,7
NEUCA	751,00	2,6	4,6	3,0	-7,7	12,1
WIRTUALNA POLSKA	57,60	2,5	0,2	-0,3	-5,1	-24,4
RAINBOW	140,10	2,1	-5,7	1,5	-7,5	9,3
POLENERGIA SA	61,80	1,6	0,3	23,7	16,2	4,7
VERCOM SA- D	125,80	1,3	3,5	-2,6	-2,8	4,0
AMREST HOLDINGS	10,36	1,2	-8,3	-10,2	-22,7	-32,3
ORANGE POLSKA SA	14,56	0,3	-0,4	2,1	42,9	62,8
DOMDEV	255,00	0,2	4,9	0,6	0,0	5,4
MILLENNIUM	19,85	0,1	1,6	12,3	19,3	31,5
ABPL	136,00	0,0	-0,6	9,9	26,2	41,4
CYFRPLSAT	16,30	-0,7	9,4	18,5	33,6	4,5
MURAPOL SA	37,00	-1,0	-3,9	-11,1	-6,3	-8,9
HANDLOWY	121,80	-1,6	-1,0	5,0	15,3	12,8
GRUPA AZOTY SA	19,17	-1,8	-1,2	8,6	2,3	-1,6
ASSECOPOL	187,65	-1,9	11,9	0,7	-17,8	-9,2
BNP PARIBAS BANK	148,00	-1,9	0,4	0,1	13,4	42,3
BENEFIT	5180,00	-2,1	6,6	33,4	47,6	50,6
LUBAWA SA	11,05	-2,4	-12,7	38,1	37,8	20,4
JSW	25,58	-2,5	5,7	-4,9	9,3	-4,6
INGBSK	437,00	-3,2	-1,9	4,8	28,0	32,0
NEWAG SA	87,90	-3,2	-2,8	-21,5	-6,8	24,9
TEXT SA	48,52	-4,1	17,7	24,0	21,6	-16,8
DEVELIA SA	10,14	-4,1	-2,5	-1,4	20,0	16,6
DIAGNOSTYKA-DEF	167,20	-4,2	-2,8	8,9	-2,2	-5,5
WARSAW STOCK EXC	102,20	-5,0	16,8	33,4	57,2	90,3
SYNEKTIK SA	366,80	-6,7	14,4	27,4	38,9	83,6
CREOTECH INSTRUM	757,00	-9,3	4,7	18,3	137,4	212,7

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, 27 lipca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 651,4	0,8	0,3	-1,3	3,8	4,2
ONDE SA	8,98	14,7	11,8	0,4	2,4	-11,1
ELEKTROTI	60,65	14,1	10,5	9,9	32,3	23,8
ANSWEAR.COM - A	18,80	8,4	7,4	-0,7	-28,0	-34,5
COGNOR	6,44	8,2	10,1	22,1	25,7	-11,2
ARLEN SA	22,60	6,4	-3,8	-26,4	-23,9	-39,7
BIOCELTIX	98,60	5,8	9,6	13,6	27,1	-10,4
DADELO SA	81,30	5,7	14,0	15,3	41,1	48,9
PCC ROKITA SA	66,90	5,3	4,5	-0,6	9,1	-4,3
DATAWALK SA	126,60	5,3	12,2	-3,9	22,8	14,2
QUERCUS	13,90	4,0	17,8	10,1	10,3	19,8
ZE PAK SA	17,92	3,9	5,9	-5,7	-7,2	-26,0
VRG SA	5,40	3,8	2,7	3,8	16,4	33,0
BOS	10,16	3,7	3,9	-0,4	2,0	-2,3
ENTER AIR SA	51,80	3,6	0,8	-5,8	-11,3	-8,2
CREEPY JAR SA	502,00	3,6	0,4	-14,0	25,5	8,9
ECHO	4,95	3,1	0,2	-4,6	4,2	-7,6
ASSECOBS	87,00	2,8	7,9	5,3	2,4	-2,0
OPONEO	101,20	2,6	3,3	16,9	10,0	8,4
WAWEL	734,00	2,6	0,5	-8,5	1,9	12,9
MEDINICE SA	74,10	2,5	-1,2	1,0	335,9	826,3
FERRO	33,90	2,4	5,9	21,1	22,4	-4,2
SNIEZKA	83,20	2,2	-0,2	-3,3	0,5	5,6
COMP	90,50	2,1	-1,6	58,2	53,4	64,5
SHOPER SA	42,10	1,9	2,7	4,9	-21,7	-13,0
DIGITANET SA	306,80	1,6	13,2	51,1	87,3	266,5
REX CONCEPTS SA	12,44	1,3	-	-	-	-
TARCZYNSKI SA	122,00	1,2	-1,2	3,4	3,4	-0,4
UNIMOT SA	168,80	1,2	6,2	9,3	29,8	10,6
BLOOBER	24,60	1,1	2,5	-8,2	1,0	-24,4
CIGAMES	2,43	1,1	9,2	-25,9	-7,6	-15,3
VOTUM	45,05	1,0	-0,4	-8,5	-1,2	-1,2
ATREM	61,90	1,0	15,7	-4,5	3,9	49,5
STALPROD	215,00	0,9	-4,9	-7,7	-8,1	-14,0
BIOTON	3,80	0,8	-4,3	-9,1	-1,6	-7,8
RYVU THERAPEUTIC	15,00	0,7	8,4	-36,3	-44,6	-51,5
AMBRA	18,12	0,7	1,7	-5,4	6,6	-16,7
VIGO PHOTONICS	483,00	0,6	-8,9	-10,2	7,3	6,2
SANOK RUBBER CO	22,20	0,5	5,7	1,4	5,2	-4,3
BORYSZEW	5,00	0,4	-1,1	4,5	-21,7	-21,0
MCI CAPITAL SA	27,80	0,4	-1,1	0,4	0,7	-3,1
DECORA	73,80	0,3	-2,8	-3,9	-0,8	2,2

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 lipca 2026



CAPTOR THERAPEUT	74,40	0,1	-4,9	-7,7	3,3	81,9
MLP GROUP SA	107,50	0,0	4,4	4,4	17,1	34,4
SYNTHAVERSE SA	2,76	0,0	4,0	-19,8	-24,4	-45,0
MOSTALZAB	6,16	0,0	-3,9	-7,2	-2,2	2,2
UNIBEP	12,94	0,0	-0,9	-15,4	-8,6	12,5
ROBYG SA	33,73	-0,2	-	-	-	-
ARCHICOM SA	52,00	-0,4	2,8	-4,8	15,8	5,1
KOGENERA	70,50	-0,4	-3,6	-7,6	10,8	11,6
AGORA	8,54	-0,5	-8,2	-0,7	-6,2	-9,1
TOYA SA	9,37	-0,6	0,3	1,2	-2,4	-7,2
11 BIT STUDIOS S	131,40	-0,8	-3,4	-19,9	-8,8	-29,4
GREENEX METALS L	2,34	-0,9	-0,8	2,8	15,1	19,3
ZREMB	9,10	-1,2	-1,8	4,2	17,4	21,2
ATAL SA/POLAND	57,00	-1,2	-8,9	-5,0	2,5	-2,2
SELENAFM	47,20	-1,2	1,5	-5,6	-21,9	33,3
STALEXP	1,86	-1,3	3,4	-34,0	-40,8	-40,6
SCANWAY SA	271,00	-1,4	-9,7	-34,9	55,7	127,7
MEDICALG SA	26,45	-1,5	-4,5	-1,7	-21,3	-21,0
BOGDANKA	21,25	-1,6	4,4	-10,7	17,5	-11,5
SCOPE FLUIDICS	119,00	-1,7	0,5	-14,3	-12,6	-25,6
ARCTIC	6,13	-1,8	5,0	-12,4	-25,1	-47,2
HUUUGE INC	21,70	-1,8	0,5	-5,7	-9,2	12,7
WITTCHEN SA	13,11	-2,0	0,7	-17,9	-16,9	-28,4
CREOTECH QUANTUM	237,75	-2,0	-15,4	26,4	-	-
PLAYWAY SA	237,50	-2,1	-2,7	-3,3	-7,2	-15,2
CELON PHARMA SA	20,85	-2,1	5,0	-2,8	2,5	-13,3
BUMECH	15,34	-2,2	-5,5	-25,2	-13,8	79,0
ERBUD	22,50	-2,6	-11,2	-18,3	-20,2	-33,4
APATOR	26,85	-3,0	3,9	2,7	15,7	26,4
WIELTON	5,05	-3,2	-6,0	-9,5	-15,4	-21,1
SYGNITY	73,60	-3,4	-0,5	-3,7	-17,5	-36,0
MENNICA	35,80	-3,5	-9,6	-22,5	-25,6	15,9
TORPOL SA	71,20	-3,5	3,0	-2,5	22,1	78,0
ASTARTA	42,60	-4,6	-8,4	-13,2	-4,9	-11,8
MERCATOR MEDICAL	50,60	-4,8	2,2	3,2	33,5	5,6
AMICA	46,90	-6,3	-8,6	-9,8	-25,0	-21,4
FORTE	16,20	-6,6	-12,0	-19,0	-31,4	-46,4
EUROCASH	4,90	-8,0	-5,0	-16,4	-21,8	-41,2
SELVITA CRO SA	24,45	-15,5	-22,6	-30,1	-43,4	-31,5

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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 lipca 2026

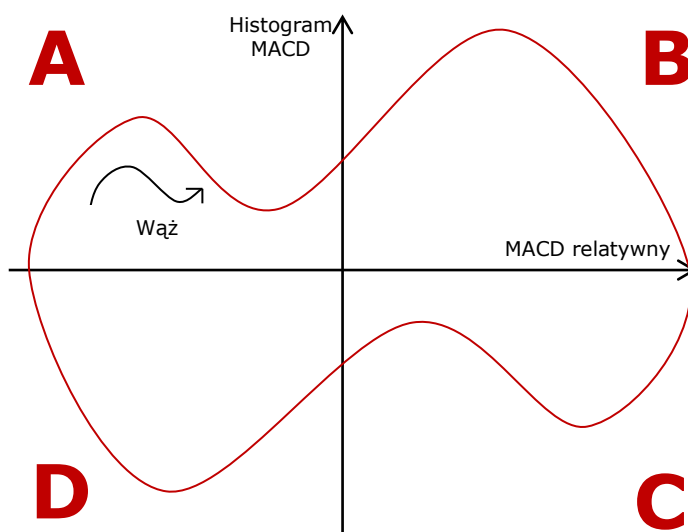


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne
DY – (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy
FCF – wolne przepływy gotówkowe
P/E – (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję
P/BV – (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję
EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT
EV/EBITDA – Enterprise Value/EBITDA
EV/S – Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży
P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję
MC – kapitalizacja, wartość rynkowa
ROE – (Zwrot na kapitale własnym) – Zysk netto/średni stan kapitałów własnych
ROA – (Zwrot na aktywach) – Zysk netto/średnia wartość aktywów
Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)
EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa
EBIT – zysk na działalności operacyjnej
EBITDA – (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

S&P 500 – indeks Standard and Poor's grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange
NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq
BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia
DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy
CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja
FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie
BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie
NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio
SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju
HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu
XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja
RTS – główny indeks giełdy w Moskwie
Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych
Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych
USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA
Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec
Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich

Opis koncepcji węży sektorowych:



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegóły:

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

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

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