

Sytuacja rynkowa

Ostatni tydzień lipca przyniósł podwyższoną zmienność na globalnych rynkach. Inwestorzy mieli do wyceny decyzje banków centralnych (utrzymanie stóp procentowych przez Fed, Bank Anglii i Bank Japonii), serię publikacji makroekonomicznych (m.in. dane o PKB i inflacji PCE w USA, inflacji HICP w strefie euro oraz inflacji CPI w Polsce) oraz kulminację sezonu wyników spółek za II kwartał, w tym raporty takich firm jak Microsoft, Meta Platforms, Apple czy Amazon. W centrum uwagi rynku pozostawał sektor technologiczny, a chwiejność nastrojów najlepiej oddaje zachowanie koreańskiego indeksu KOSPI, który po trzech dniach dynamicznych spadków, w miniony piątek zanotował blisko 18-proc. odbicie.

Pod względem stóp zwrotu warszawska giełda należała do najmocniejszych rynków – wzrosty głównych indeksów przekroczyły 2,5 proc. i to w okolicach swoich historycznych maksimów. Krajowy parkiet był beneficjentem utrzymujących się napływów zagranicznego kapitału, o czym świadczą bardzo wysoka aktywność rynku (średnia dzienna wartość obrotów tylko na walorach z indeksu WIG20 przekroczyła 2,4 mld zł) oraz wyraźne osłabienie dolara.

W ujęciu sektorowym dobrze radziły sobie branże powiązane z rynkiem technologicznym, takie jak informatyczna czy gamingowa. Motorami wzrostów były również banki – subindeks WIG-banki zyskał 5,5 proc., wspierany przez dobre wyniki kwartalne kredytodawców (w zeszłym tygodniu mBank, Erste i Pekao przebiły rynkowe konsensusy oczekiwań na poziomie zysku netto). Dodatkowo utrzymujące się oczekiwania na względnie stabilne stopy procentowe w Polsce sprzyjają prognozom wysokich marż odsetkowych sektora.

W bieżącym tygodniu w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów. Uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na danych ze Stanów Zjednoczonych. Wśród nich kluczowe będą lipcowe odczyty z rynku pracy – raport ADP w środę oraz NFP w piątek. Silniejsze od oczekiwań dane mogłyby ponownie zwiększyć prawdopodobieństwo wrześniowej podwyżki stóp przez Fed. W Europie inwestorzy będą analizować publikacje dotyczące koniunktury w przemyśle i usługach (wskaźniki PMI). W tle pozostaje też sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie oraz dynamiczne wahania cen ropy i gazu, które nadal stanowią ryzyko dla inflacji.

Uwaga inwestorów będzie skupiona również na kolejnych raportach wynikowych spółek za II kwartał. Dotychczasowy przebieg sezonu publikacji w USA pozostaje bardzo udany – według danych FactSet aż 86% spółek z indeksu S&P 500, które opublikowały wyniki, pokazało zyski wyższe od oczekiwań analityków, co stanowi wynik wyraźnie lepszy od średniej z ostatnich lat. Rynek będzie jednak nadal uważnie analizował nie tylko same wyniki, ale również prognozy zarządów oraz skalę wydatków związanych z rozwojem sztucznej inteligencji, które w ostatnich tygodniach stały się głównym źródłem zmienności w sektorze technologicznym.

Wśród najważniejszych publikacji znajdzie się raport SpaceX, który będzie pierwszym kwartalnym sprawozdaniem spółki od rekordowego debiutu giełdowego w czerwcu. Wyniki giganta mogą stać się kolejnym testem nastrojów wobec

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 sierpnia 2026



spółek wzrostowych i szerzej całego sektora związanego z rozwojem AI.

Na rynku krajowym sezon wyników dopiero nabiera tempa - we wtorek raport opublikuje Alior Bank, a w czwartek Orlen. W przypadku sektora bankowego inwestorzy będą szukać potwierdzenia utrzymania wysokiej rentowności przy stabilnych stopach procentowych, natomiast wyniki Orlenu mogą mieć duże znaczenie dla notowań całego sektora paliwowego, który w minionym tygodniu należał do najsłabszych segmentów warszawskiej giełdy. /ab/

Sytuacja techniczna

Na koniec minionego tygodnia indeks największych spółek WIG20 (w wersji cenowej) zbliżył się do historycznego szczytu z 2007 r., czemu towarzyszyły także podwyższone obroty. W przeliczeniu na USD indeks wybił się górą z blisko 4 miesięcznego trendu bocznego, co jest wskazaniem do kontynuacji ruchu. Szeroki indeks WIG notuje nowe historyczne maksimum. Oprócz wieloletniego kanału wzrostowego można też wyodrębnić krótkoterminowy, ponad 3 miesięczny wewnętrzny kanał wzrostowy, bieżące notowania są przy jego górnym ograniczeniu.

Indeks średnich spółek mWIG40 również notuje nowe historyczne maksimum. MACD oddala się od linii sygnałnej podtrzymując wcześniejsze wskazanie wzrostowe, również na RSI nie zostały potwierdzone wcześniejsze negatywne dywergencje. Sam indeks jest również w wieloletnim trendzie wzrostowym. Na indeksie mniejszych spółek sWIG80 wciąż jest aktywna kilkumiesięczna formacja RGR. Bieżące notowania pozostają blisko linii szyi grożąc dolnym wybiciem. /mb/

mWIG40



sWIG80



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

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 sierpnia 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	147 400,9	2,7	8,7	14,7	25,7	36,6
WIG20	3 920,3	2,5	9,3	12,4	23,1	32,9
MWIG40	10 249,5	3,8	8,5	14,6	25,3	28,2
SWIG80	30 745,1	0,3	0,5	0,1	3,9	5,2
WIG Banki	25 409,3	5,5	6,9	18,8	32,5	42,0
WIG Budownictwo	10 314,8	-1,1	-0,3	9,0	10,1	23,6
WIG Chemia	8 057,3	1,8	3,0	4,6	5,0	0,6
WIG Leki	2 930,1	-0,1	1,8	-3,3	2,7	-14,3
WIG Energia	4 323,1	-3,6	2,3	-3,8	8,5	-2,2
WIG Informatyka	10 343,8	6,9	13,9	18,3	3,3	5,2
WIG Media	7 784,0	5,4	7,7	16,8	16,2	11,3
WIG Paliwa	18 401,0	-5,0	16,9	18,1	63,3	100,8
WIG-CEE	3 166,4	-0,6	7,6	9,9	28,8	28,3
WIG Górnictwo	9 748,1	1,4	-6,7	1,6	10,1	129,1
WIG Nieruchomości	6 194,1	0,8	1,4	-0,2	10,5	12,6
WIG Games	18 086,6	8,1	-8,5	-9,0	2,6	3,2

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,2	0,8	2,2	2,2	3,9	32,1
WIG20	11,5	1,0	2,8	2,9	2,3	33,0
mWIG40	13,8	-0,2	3,0	3,8	6,8	11,9
sWIG80	16,6	1,1	-17,4	-21,5	-28,6	43,3
WIG-Banki	12,6	1,2	2,4	2,5	2,8	-4,2
WIG-Budownictwo	18,9	0,0	-0,2	-1,1	4,3	18,3
WIG-Energia	5,4	1,9	9,0	13,6	11,3	110,6
WIG-Górnictwo	8,2	2,0	-0,2	-1,8	0,6	562,4
WIG-IT	20,1	0,6	2,1	2,9	10,3	40,3
WIG-Games	20,1	0,0	-26,1	-26,1	-1,3	-43,9
WIG-Paliwa	9,5	2,5	6,6	6,5	16,4	80,4
WIG-Nieruchomości	11,3	0,0	-0,9	-0,4	0,4	27,5

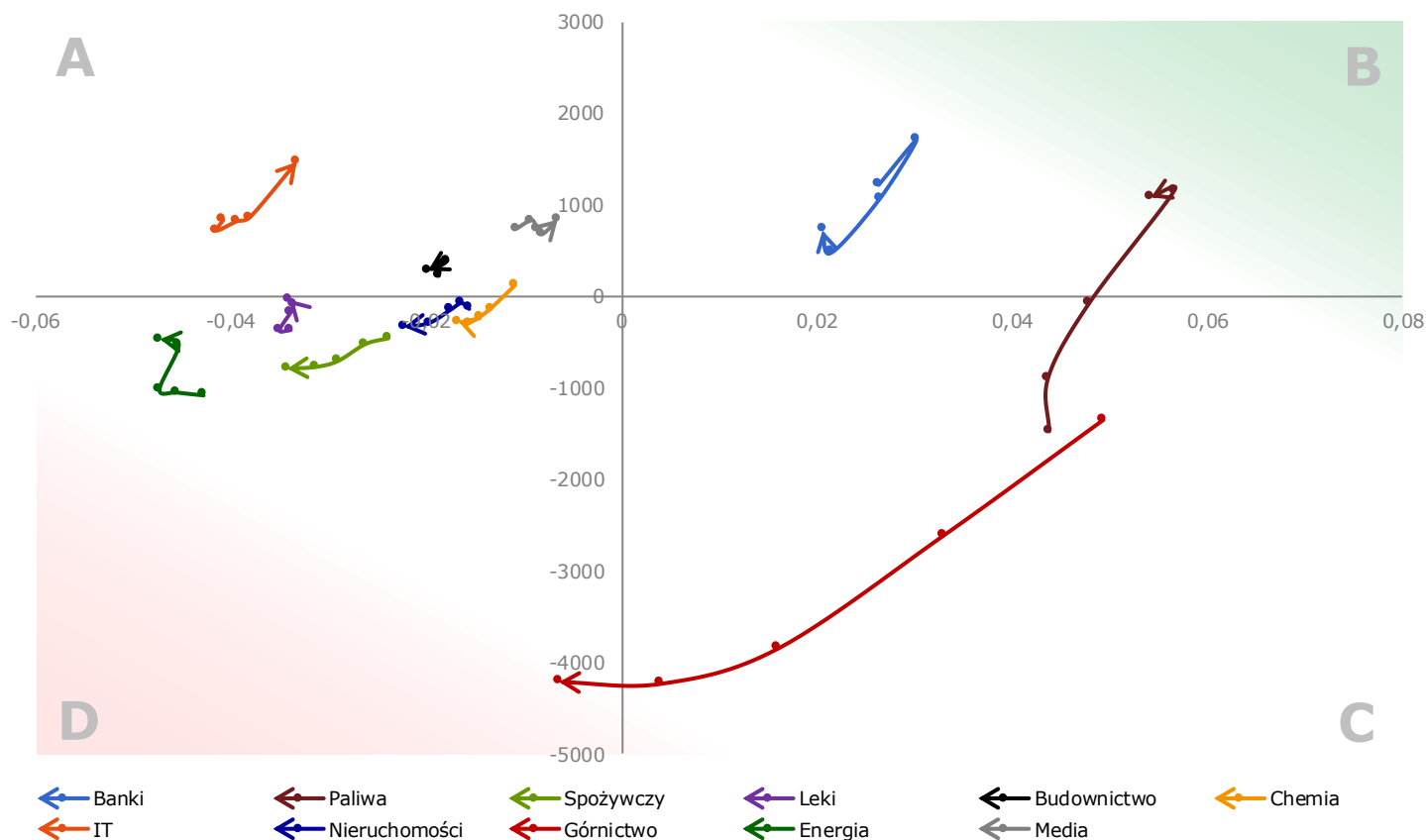
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 sierpnia 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, 3 sierpnia 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,0	47,5	46,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec	49,8	50,0	51,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec	52,2	52,2	50,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec	51,9	52,0	51,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec		53,8	53,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		54,0	53,3
Wtorek						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec		-73,1	-77,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	czerwiec		0,6	1,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	czerwiec		0,3	-4,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	czerwiec		0,2	-1,3
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	czerwiec		7,45	7594,0
Środa						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		49,8	46,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		49,6	48,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		51,6	49,4
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	lipiec		70,0	98,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		53,6	51,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		54,5	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-7,17
Czwartek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	czerwiec			0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		201,0	197,0
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		108,0	125,62
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	lipiec		4,3	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	lipiec		85,0	57,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	lipiec		3,5	3,5

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, 3 sierpnia 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 920,26	2,5	9,3	12,4	23,1	32,9
DINO POLSKA SA	31,99	11,2	10,3	-0,2	-22,6	-32,7
ERSTE BANK POLSK	735,00	11,1	14,1	19,3	34,8	40,2
CD PROJEKT SA	249,90	10,5	11,3	-9,3	3,7	1,1
MODIVO SA	92,80	9,0	-0,9	16,8	-22,4	-51,0
LPP	21 720,00	7,8	17,4	-0,7	4,4	34,2
PEKAO	245,50	5,0	6,4	8,5	19,7	23,0
PKOBP	111,92	5,0	7,0	18,3	31,4	37,9
PEPCO GROUP NV	45,98	4,8	25,3	42,6	53,3	100,3
MBANK SA	1 351,50	3,7	-1,2	18,4	27,3	56,1
KRUK SA	425,60	3,5	0,9	-2,5	-13,8	5,1
ALIOR BANK SA	137,60	3,1	4,4	11,2	24,6	38,9
PZU	71,08	2,1	7,3	11,8	6,5	14,0
ZABKA GROUP SA	31,80	2,1	15,0	37,5	38,9	58,5
KGHM	307,95	1,5	-6,3	1,7	9,7	143,4
ALLEGRO.EU SA	44,99	0,6	16,6	51,2	45,0	26,0
BUDIMEX	721,40	-1,6	-1,4	9,6	13,1	34,7
PGE SA	10,11	-3,5	7,3	-5,1	14,8	-15,5
TAURONPE	9,01	-4,3	-0,1	-4,8	4,3	9,8
ORLEN SA	148,04	-5,1	16,8	11,4	54,0	79,6
KETY	1 250,00	-5,9	3,6	12,9	36,8	44,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 sierpnia 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	10 249,46	3,8	8,5	14,6	25,3	28,2
TEN SQUARE GAMES	107,00	15,1	13,8	-0,4	17,6	33,4
ASSECOSEE	73,20	12,4	21,4	20,8	16,2	-4,7
WIRTUALNA POLSKA	64,10	10,7	11,7	10,5	5,6	-13,0
ASSECOPOL	199,75	9,3	13,6	9,7	-12,5	-1,0
X-TRADE BROKERS	148,72	8,6	35,2	45,8	107,1	112,1
TEXT SA	51,40	8,2	15,2	31,7	28,8	-10,4
BNP PARIBAS BANK	155,00	7,0	4,9	4,7	18,8	50,5
GRUPA PRACUJ SA	52,50	6,5	15,4	18,5	13,4	-15,7
MILLENNIUM	20,66	5,9	5,2	15,7	24,2	45,1
CYFRPLSAT	17,07	5,8	10,3	13,8	39,9	16,4
RAINBOW	144,50	5,4	2,1	7,8	-4,6	7,8
BENEFIT	5400,00	5,0	9,7	35,0	53,8	61,9
ORANGE POLSKA SA	15,25	4,7	7,2	2,5	49,7	75,4
VOXEL SA	125,00	4,3	10,2	25,1	4,3	-29,9
NEUCA	770,00	3,8	9,4	8,5	-5,4	16,1
DEVELIA SA	10,54	3,3	-1,7	0,4	24,7	28,9
MURAPOL SA	37,30	2,8	-1,6	-10,6	-5,6	-6,0
INGBSK	443,00	2,5	-0,4	13,0	29,7	34,2
NEWAG SA	88,90	2,5	-4,0	-20,3	-5,7	23,8
VERCOM SA- D	127,00	2,4	0,2	1,6	-1,9	3,3
MIRBUD	12,06	2,4	14,7	9,1	-18,6	-16,4
AUTO PARTNER SA	28,80	2,1	11,8	34,0	73,5	45,3
INTERCARS	935,00	2,0	15,9	26,5	66,7	68,5
GRUPA AZOTY SA	19,67	1,9	1,4	7,5	5,0	5,5
DIAGNOSTYKA-DEF	166,60	1,6	-4,3	9,6	-2,6	-9,8
HANDLOWY	121,60	1,3	-1,0	6,3	15,2	16,3
DOMDEV	257,00	0,6	6,0	-0,8	0,8	7,5
SYNEKTIK SA	362,00	0,6	2,5	26,0	37,1	90,1
POLENERGIA SA	63,00	0,3	3,4	23,0	18,4	5,7
LUBAWA SA	10,97	0,2	-12,2	35,4	36,8	27,9
CYBERFLKS SA	192,20	-0,2	2,7	6,2	-6,7	8,7
WARSAW STOCK EXC	100,10	-0,4	8,5	33,2	54,0	88,9
JSW	25,10	-1,2	2,0	-11,3	7,3	9,9
AMREST HOLDINGS	10,34	-1,5	-7,2	-7,5	-22,8	-27,2
ABPL	134,00	-2,3	1,1	6,3	24,3	45,3
MO-BRUK J MOKRZY	380,00	-2,4	4,4	7,0	16,9	36,2
ASBIS	108,20	-3,4	9,6	68,4	229,1	300,7
ENEA	19,61	-3,4	2,4	-10,9	0,7	5,5
CREOTECH INSTRUM	676,00	-3,6	-12,2	3,7	112,0	181,7
POLIMEXMS	6,45	-4,7	-13,9	-19,2	-22,3	39,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 sierpnia 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	30 745,1	0,3	0,5	0,1	3,9	5,2
DATAWALK SA	137,80	14,8	19,8	8,3	33,7	31,6
MENNICA	39,20	9,5	-0,8	-14,2	-18,5	27,3
MEDINICE SA	79,60	8,4	4,6	13,7	368,2	897,5
ARCTIC	6,58	7,9	7,3	-0,3	-19,6	-40,9
BUMECH	16,35	7,8	3,1	-20,2	-8,1	7,6
SELVITA CRO SA	26,60	6,4	-16,7	-24,0	-38,4	-19,6
SCOPE FLUIDICS	124,60	5,6	2,5	-9,8	-8,5	-20,1
UNIBEP	13,64	5,2	4,4	-9,1	-3,6	28,7
GREENEX METALS L	2,44	4,2	3,1	8,3	20,0	30,7
CIGAMES	2,50	4,0	9,6	-21,1	-4,9	-11,0
HUUUGE INC	22,60	3,9	3,7	0,2	-5,4	18,1
ANSWEAR.COM - A	19,62	3,8	7,9	10,0	-24,8	-29,4
CREEPY JAR SA	512,00	3,6	7,3	-12,9	28,0	4,5
REX CONCEPTS SA	12,40	3,5	-4,5	-	-	-
VRG SA	5,58	3,3	2,6	6,1	20,3	37,4
IMCORPORATION	32,90	2,8	-6,0	-8,6	28,5	28,0
MERCATOR MEDICAL	51,30	2,4	3,2	5,8	35,4	7,3
WITTCHEN SA	13,31	2,4	3,3	-16,7	-15,7	-26,9
PCC ROKITA SA	69,20	2,4	8,1	-1,7	12,9	-0,7
PLAYWAY SA	243,00	2,1	-0,8	-0,4	-5,1	-10,8
TORPOL SA	72,10	1,8	4,9	0,4	23,7	87,0
AMICA	47,15	1,8	-9,3	-10,9	-24,6	-18,4
SYNTHAVERSE SA	2,79	1,5	-3,0	-15,5	-23,6	-43,2
ENTER AIR SA	52,00	1,4	3,2	1,4	-11,0	-4,1
DIGITANET SA	300,00	1,1	11,1	50,8	83,2	247,6
AGORA	8,68	0,9	-8,1	1,9	-4,6	-5,0
BLOOBER	24,20	0,8	-0,8	-7,3	-0,6	-21,7
ASTARTA	43,15	0,8	-9,2	-13,4	-3,7	-8,6
11 BIT STUDIOS S	132,00	0,8	0,0	-17,4	-8,3	-28,3
CREOTECH QUANTUM	237,00	0,7	-23,4	20,8	-	-
ASSECOBS	88,00	0,7	3,5	6,3	3,5	-0,5
BOS	10,28	0,6	6,2	1,8	3,2	2,0
COGNOR	6,43	0,4	9,9	26,1	25,5	-7,0
QUERCUS	13,62	0,3	14,5	13,5	8,1	27,3
EUROCASH	4,87	0,2	-4,8	-7,7	-22,2	-38,6
UNIMOT SA	168,00	0,1	-1,1	7,0	29,2	15,1
SNIEZKA	84,00	0,0	0,7	-2,6	1,4	7,7
STALPROD	215,00	0,0	0,9	-10,8	-8,1	-13,7
MEDICALG SA	24,80	0,0	-6,9	-6,1	-26,2	-23,5
TOYA SA	9,30	-0,2	-2,6	-1,6	-3,1	-7,0
MOSTALZAB	6,14	-0,3	-6,8	-6,7	-2,5	-1,0

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, 3 sierpnia 2026



TARCZYNSKI SA	121,50	-0,4	-0,4	1,7	3,0	3,0
ARLEN SA	22,25	-0,4	-4,5	-27,0	-25,1	-41,9
SANOK RUBBER CO	22,00	-0,5	2,8	1,4	4,3	-6,0
CELON PHARMA SA	20,55	-0,5	3,8	-3,3	1,0	-11,0
AMBRA	18,20	-0,5	-1,2	-4,2	7,1	-13,3
COMP	90,00	-0,6	-3,2	59,0	52,5	79,3
OPONEO	101,00	-0,6	3,4	20,7	9,8	9,8
MCI CAPITAL SA	27,80	-0,7	-0,4	0,4	0,7	-5,1
ARCHICOM SA	51,60	-0,8	2,0	-1,1	14,9	9,8
VOTUM	44,90	-0,8	0,1	-9,7	-1,5	-0,1
BORYSZEW	4,99	-0,9	0,0	1,3	-21,9	-17,7
ZE PAK SA	17,52	-0,9	2,3	-4,5	-9,2	-23,0
BIOTON	3,81	-0,9	-3,9	-8,6	-1,3	-15,3
ATAL SA/POLAND	56,00	-1,1	-8,2	-6,7	0,7	2,6
BOGDANKA	21,10	-1,2	4,5	-16,4	16,7	-11,2
SYGNITY	72,10	-1,2	-8,2	-2,3	-19,2	-34,8
ATREM	61,00	-1,3	4,3	-1,6	2,3	44,2
DECORA	72,50	-1,4	-1,1	-2,2	-2,6	5,1
ECHO	4,92	-1,4	1,0	-4,5	3,6	-5,4
FERRO	33,30	-1,5	4,4	16,4	20,2	-2,1
CAPTOR THERAPEUT	74,20	-1,6	-1,7	-5,8	3,1	89,3
RYVU THERAPEUTIC	14,74	-1,7	5,6	-38,6	-45,6	-50,9
WAWEL	706,00	-1,9	-0,6	-9,5	-1,9	10,7
DADELO SA	80,00	-2,0	12,8	13,5	38,9	62,6
SELENAFM	46,60	-2,1	-2,3	-9,3	-22,8	35,1
MLP GROUP SA	105,50	-2,3	3,4	5,5	14,9	33,9
ELEKTROTI	60,30	-2,4	4,9	4,7	31,5	20,8
ZREMB	8,92	-2,5	-5,3	-4,0	15,1	25,6
ONDE SA	8,90	-2,5	9,9	-2,2	1,5	-10,4
WIELTON	4,99	-2,5	-4,0	-8,4	-16,4	-23,7
APATOR	26,40	-2,8	-2,6	3,5	13,8	27,2
ERBUD	21,95	-2,9	-13,1	-17,2	-22,2	-32,7
VIGO PHOTONICS	477,00	-3,0	-10,7	-6,8	6,0	6,7
STALEXP	1,81	-3,8	5,2	-36,2	-42,5	-43,0
KOGENERA	68,30	-4,1	-6,4	-8,1	7,4	12,9
ROBYG SA	32,00	-5,0	-5,9	-	-	-
FORTE	15,35	-6,1	-13,8	-23,1	-35,0	-45,6
SCANWAY SA	262,00	-6,4	-20,6	-27,8	50,6	142,6
BIOCELTIX	80,30	-18,1	-11,2	-8,8	3,5	-21,9

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

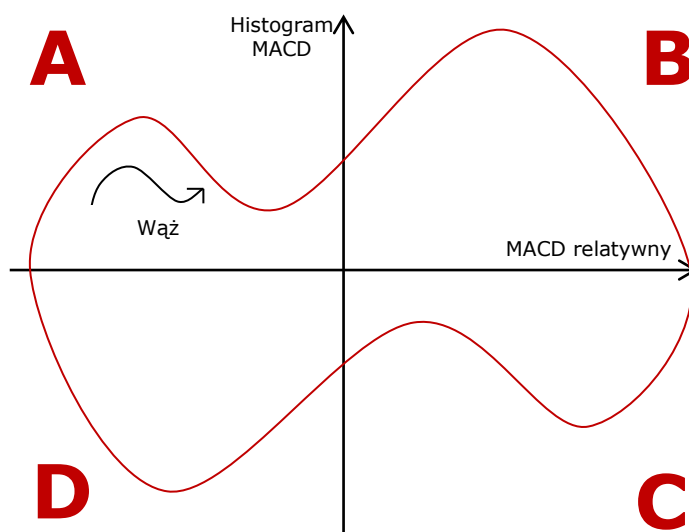
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 indeksu 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.