

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu sentyment inwestorów był zmienny, a kształtowały go przede wszystkim geopolityka (najpierw podpisanie wstępnego memorandum i zapowiedź otwarcia Cieśniny Ormuz, a później odwołanie spotkania irańskich przedstawicieli z wiceprezydentem USA J.D. Vance' m w Szwajcarii) oraz zmiany w oczekiwaniach co do polityki monetarnej Fed (który na ostatnim posiedzeniu zgodnie z oczekiwaniami utrzymał stopy procentowe bez zmian, jednocześnie komunikując „jastrzębie” nastawienie). W centrum uwagi pozostawała też spółka SpaceX – po głośnym IPO kurs rozpoczął nowy tydzień od dynamicznych wzrostów, by później przejść w etap realizacji zysków (obecnie spółka jest notowana o ok. 35% ponad cenę z oferty publicznej).

W ujęciu tygodniowym krajowy indeks największych spółek WIG20 nieco się skorygował (co nie dziwi w kontekście zmiennego sentymentu na rynkach bazowych oraz mocnej zwyżki tego indeksu w tygodniu poprzednim), natomiast indeks szerokiego rynku WIG zaliczył nieznaczną zwyżkę. W ujęciu sektorowym był to wzrostowy tydzień dla banków (+1,3%), spółek górniczych (+1,3%) i budowlanych (+4,5%). Największym ciężarem dla warszawskiej giełdy okazał się natomiast sektor paliwowy (-8,6%), którego głównym reprezentantem jest Orlen (-13,9%). Perspektywa odblokowania Cieśniny Ormuz i spadku cen ropy negatywnie odbija się na kursie tego giganta, który oddaje zwyżki wypracowane w poprzednich tygodniach (mimo tego spadku akcje Orlenu i tak wyceniane są o 34% wyżej niż na początku roku). Ponadto uwagę zwraca blisko 15%-owa zwyżka walorów Allegro i to pomimo ogłoszenia kolejnej dużej podaży akcji ze strony głównego akcjonariusza.

W tym tygodniu w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych najbardziej obfity jest dzisiejszy dzień. GUS opublikował m.in. majowe dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu (zgodne z oczekiwaniami) oraz wyniki sprzedaży detalicznej za maj (wzrosła nieco mniej niż zakładał rynkowy konsensus). Ostatnie odczyty dopełni jeszcze środowa publikacja stopy bezrobocia (oczekiwany jest jej niewielki spadek do 5,9%).

Za granicą uwagę inwestorów zwrócą wstępne czerwcowe odczyty wskaźników PMI dla przemysłu i usług w największych gospodarkach (w większości przypadków oczekiwane są wzrosty wskaźników dla sektora usługowego i niewielkie spadki/brak zmian dla sektora przemysłowego). Pod koniec tygodnia uwaga rynku skupi się na danych ze Stanów Zjednoczonych. W czwartek opublikowane zostaną raporty o wydatkach i dochodach Amerykanów, a wraz z nimi majowy odczyt inflacji wg PCE (preferowanej przez Fed miary wzrostu cen) – rynkowy konsensus spodziewa się odczytu na poziomie 4% vs. 3,8% miesiąc wcześniej. Ponadto opublikowane zostaną majowe zamówienia na dobra oraz finalne dane o PKB za I kw. /ab/

Sytuacja techniczna

Kurs indeksu WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, który ostatnio 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

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 czerwca 2026



znaczeniu, a co oznacza że pełni rolę pierwszego istotnego wsparcia dla ewentualnej korekty. Dopiero jego przełamanie pozwalałoby podążyć myśląc o rozwinięciu korekty do okolic 120 tys., gdzie aktualnie znajduje się średnioterminowa linia wsparcia.

Indeks mWIG40 również utrzymuje się w długoterminowej hossie, która kilka dni temu ustanowiła kolejne historyczne maksimum. Istotnym wsparciem dla kursu wydaje się dółek kwietniowej korekty, czyli okolice 8900. Przełamanie tego rejonu dawałoby podażą argumenty za przeprowadzeniem dalszej korekty sięgającej rejonu 8000-8250. Na razie jednak sytuację techniczną kontroluje strona popytowa. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 czerwca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	138 854,4	0,1	2,8	16,4	18,0	37,8
WIG20	3 678,8	-0,9	1,0	13,3	15,2	34,1
MWIG40	9 715,3	0,1	2,5	17,8	17,9	27,2
SWIG80	31 241,5	-0,8	-1,2	5,4	5,4	8,9
WIG Banki	24 426,4	1,3	7,4	25,6	26,0	55,1
WIG Budownictwo	10 201,5	4,5	5,6	12,7	7,6	24,1
WIG Chemia	8 397,0	-0,7	-4,4	11,6	9,3	-5,3
WIG Leki	2 911,3	-1,3	-3,5	-4,7	1,9	-10,0
WIG Energia	4 323,5	-1,0	0,4	2,2	8,5	6,3
WIG Informatyka	9 389,1	-1,7	-3,0	14,9	-7,6	1,9
WIG Media	7 104,8	1,0	6,5	15,4	7,6	3,5
WIG Paliwa	15 709,7	-8,6	-6,4	0,3	42,3	76,8
WIG-CEE	2 944,5	0,3	-2,4	7,1	20,3	23,0
WIG Górnictwo	11 451,7	1,3	10,1	38,0	30,2	185,6
WIG Nieruchomości	6 053,0	-2,4	-5,0	9,3	9,3	19,6
WIG Games	16 973,7	-0,5	9,7	-6,3	-1,5	-3,3

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,5	0,6	1,2	1,9	4,9	30,8
WIG20	10,9	-0,1	0,0	1,4	3,5	30,0
mWIG40	13,5	-0,2	-0,5	-1,8	11,6	14,1
sWIG80	12,7	0,0	-0,4	-4,5	84,1	56,3
WIG-Banki	12,2	-0,8	1,3	0,6	1,9	-5,3
WIG-Budownictwo	18,9	-1,5	-1,7	1,2	9,0	17,9
WIG-Energia	5,6	0,9	1,3	1,3	136,4	99,1
WIG-Górnictwo	9,0	0,8	0,7	0,0	17,5	2278,3
WIG-IT	19,2	-1,1	0,2	0,9	10,6	20,7
WIG-Games	13,5	2,3	2,3	21,2	33,9	-21,2
WIG-Paliwa	8,9	2,0	3,8	9,9	14,5	50,4
WIG-Nieruchomości	11,9	1,4	1,5	-2,8	21,9	18,3

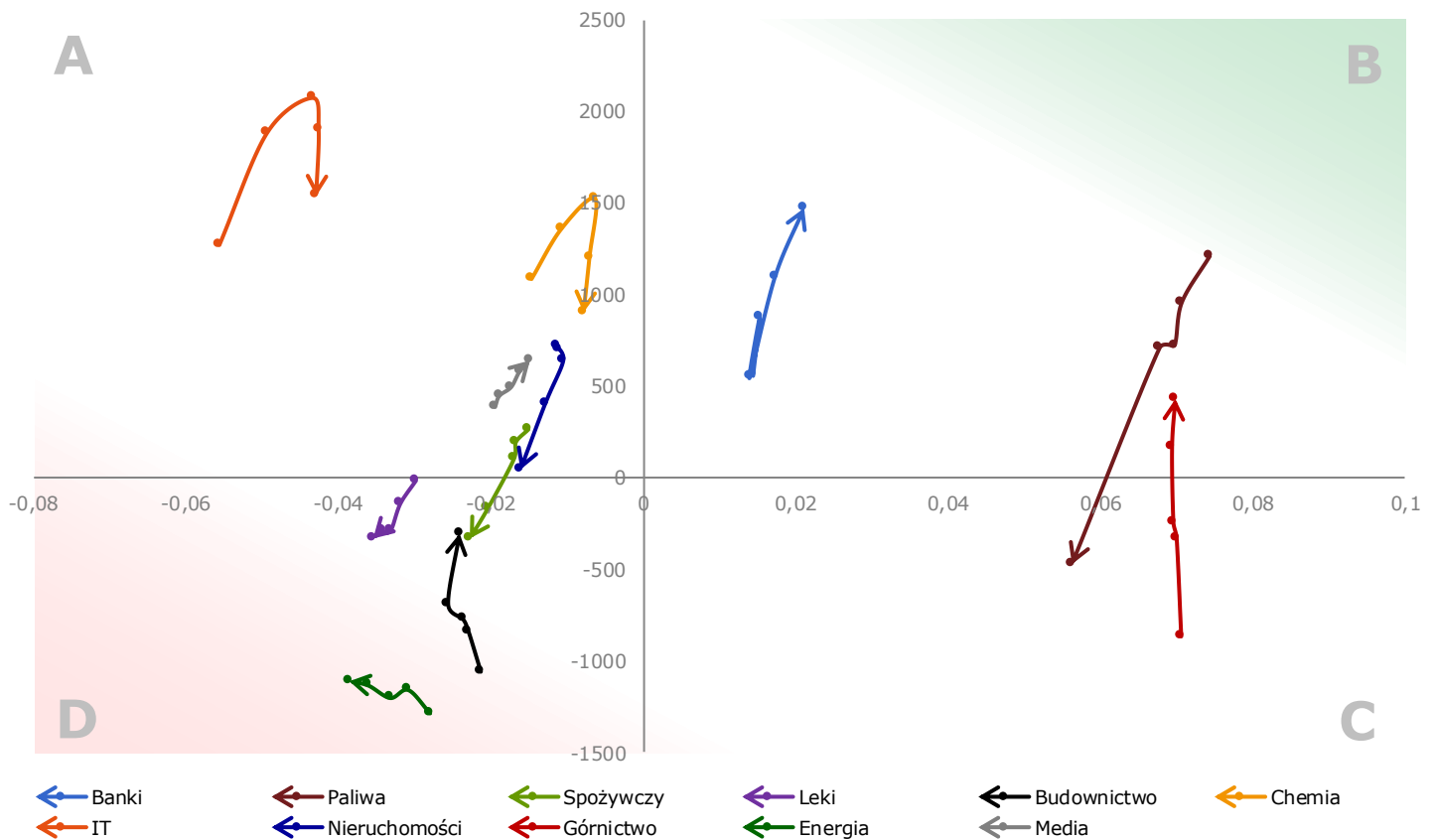
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 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, 22 czerwca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	czerwiec	3,00	3,00	3,00
09:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	maj	3,9	4,9	4,5
09:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	maj	5,8	6,0	5,4
09:30	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	maj	-0,9	-0,9	-0,9
09:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	maj	4,4	5,3	2,8
13:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
17:25	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	czerwiec		50,0	49,7
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	czerwiec		45,5	44,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	czerwiec		50,5	50,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	czerwiec		49,0	48,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	czerwiec		51,6	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	czerwiec		48,5	47,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	czerwiec		54,8	55,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	czerwiec		51,0	50,7
Sroda						
09:30	Polska	Stopa bezrobocia [%]	maj		5,9	6,0
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		85,6	84,9
11:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	maj		635,0	622,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-8,26
Czwartek						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	maj		0,6	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	maj		3,4	3,3
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	I kw.		1,6	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	maj		0,4	0,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	maj		0,7	1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	maj		-4,3	8,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		225,0	226,0
21:40	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
10:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				

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, 22 czerwca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 678,84	-0,9	1,0	13,3	15,2	34,1
ALLEGRO.EU SA	38,77	14,6	15,3	48,0	25,0	19,1
MODIVO SA	95,80	13,9	17,1	6,4	-19,9	-48,2
BUDIMEX	705,20	6,2	2,6	12,6	10,6	30,0
KETY	1 215,00	4,1	1,6	27,4	33,0	38,4
PEKAO	233,70	3,2	-1,8	10,6	13,9	33,1
PZU	67,54	2,2	5,0	7,5	1,2	12,4
ZABKA GROUP SA	26,17	2,1	8,4	23,9	14,3	20,2
CD PROJEKT SA	230,80	1,4	-9,8	-5,6	-4,2	-14,7
ERSTE BANK POLSK	641,80	1,4	5,8	15,6	17,7	37,0
MBANK SA	1 418,50	1,4	17,2	36,2	33,6	88,4
KGHM	368,05	1,3	11,4	43,1	31,1	202,3
PKOBP	104,46	0,7	2,6	22,6	22,7	48,1
ALIOR BANK SA	134,50	0,4	8,3	26,4	21,8	36,7
PEPCO GROUP NV	35,64	-0,8	6,0	43,8	18,8	86,5
DINO POLSKA SA	28,78	-1,1	-9,6	-25,9	-30,4	-43,6
KRUK SA	400,50	-1,1	-6,7	-7,3	-18,8	1,4
PGE SA	9,82	-2,0	-3,1	2,4	11,6	-7,3
TAURONPE	9,39	-3,2	2,2	5,3	8,7	18,3
LPP	18 430,00	-9,9	-13,8	-2,2	-11,4	31,2
ORLEN SA	128,90	-13,9	-10,1	-3,7	34,1	55,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 czerwca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 715,29	0,1	2,5	17,8	17,9	27,2
ASBIS	97,95	9,7	38,9	140,1	197,9	360,3
POLENERGIA SA	61,30	7,6	24,6	20,7	15,2	-2,7
AMREST HOLDINGS	11,16	7,3	5,3	-1,4	-16,7	-29,5
CYFRPLSAT	15,97	6,6	-2,7	45,6	30,9	0,2
GRUPA PRACUJ SA	50,30	6,3	15,6	30,0	8,6	-15,5
HANDLOWY	136,20	6,2	12,2	24,7	29,0	24,1
POLIMEXMS	8,14	6,2	5,9	8,5	-1,9	69,2
MO-BRUK J MOKRZY	373,50	4,2	2,3	11,3	14,9	39,6
TEXT SA	42,06	4,2	-1,7	15,2	5,4	-23,1
CYBERFLKS SA	196,60	2,2	-3,6	15,4	-4,6	22,4
MILLENNIUM	19,76	2,0	3,8	25,6	18,8	45,0
NEWAG SA	93,20	1,6	-16,0	-11,2	-1,2	31,3
SYNEKTIK SA	308,00	1,4	9,0	23,2	16,6	57,5
BENEFIT	4756,00	1,2	6,3	34,2	35,5	55,9
VOXEL SA	119,60	1,0	26,8	3,6	-0,2	-21,4
JSW	26,74	1,0	1,6	-21,7	14,3	26,3
ORANGE POLSKA SA	15,99	0,9	-0,7	21,6	56,9	67,8
BNP PARIBAS BANK	152,00	0,8	5,7	6,7	16,5	47,6
AUTO PARTNER SA	25,65	0,4	-1,3	46,6	54,5	32,9
MIRBUD	10,62	0,1	-3,5	-5,6	-28,3	-19,4
ENEA	19,24	-0,1	-5,0	-11,0	-1,2	11,9
NEUCA	720,00	-0,1	-5,1	2,6	-11,5	5,6
TEN SQUARE GAMES	98,10	-0,3	4,4	-4,2	7,8	16,9
X-TRADE BROKERS	109,02	-0,5	0,0	19,0	51,8	45,7
RAINBOW	148,60	-0,5	8,5	16,0	-1,8	9,4
MURAPOL SA	41,50	-0,6	0,2	3,2	5,1	4,0
ABPL	134,60	-0,7	-3,6	6,0	24,9	45,8
ASSECOSEE	61,90	-0,8	-1,9	-0,3	-1,7	-16,4
VERCOM SA- D	117,80	-0,9	-9,0	0,3	-9,0	-2,5
WARSAW STOCK EXC	84,70	-1,6	6,6	10,1	30,3	70,3
WIRTUALNA POLSKA	58,30	-1,7	-0,3	11,0	-4,0	-23,3
GRUPA AZOTY SA	20,68	-1,7	-6,0	13,6	10,4	-4,8
INTERCARS	799,00	-2,1	-2,6	23,9	42,4	45,0
INGBSK	452,40	-2,4	10,8	15,3	32,5	47,1
DOMDEV	243,00	-2,4	-6,5	4,3	-4,7	3,0
DIAGNOSTYKA-DEF	172,70	-2,8	7,2	3,5	1,0	6,3
ASSECOPOL	173,15	-3,1	-11,9	5,5	-24,2	-7,5
DEVELIA SA	10,44	-5,0	-5,1	18,6	23,6	50,2
CREOTECH INSTRUM	796,00	-7,5	-16,4	41,8	149,6	225,5
LUBAWA SA	13,70	-9,1	47,3	46,6	70,8	42,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 czerwca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	31 241,5	-0,8	-1,2	5,4	5,4	8,9
TOYA SA	9,46	16,7	5,7	9,5	-1,5	12,9
UNIBEP	12,74	10,3	-7,1	-18,1	-10,0	20,8
DIGITANET SA	277,20	9,2	41,1	59,7	69,2	249,1
WITTCHEN SA	13,78	9,0	-13,6	-18,6	-12,7	-22,6
ECHO	5,44	6,7	8,8	5,8	14,5	9,9
VOTUM	47,45	5,4	-0,2	20,4	4,1	6,5
DATAWALK SA	121,80	5,3	-1,0	-15,5	18,1	0,2
BUMECH	17,70	4,8	-7,6	-21,3	-0,6	112,2
APATOR	26,50	4,6	4,5	14,2	14,2	33,8
SELENAFM	47,60	4,3	-1,2	-10,9	-21,2	28,3
ERBUD	26,15	4,2	3,6	-12,0	-7,3	-27,6
SNIEZKA	85,40	3,1	-4,0	5,2	3,1	-1,6
FERRO	32,00	2,9	5,6	7,0	15,5	-12,8
EUROCASH	5,29	2,5	-5,2	-4,0	-15,6	-32,7
PCC ROKITA SA	69,00	2,2	-1,0	6,2	12,6	0,4
MOSTALZAB	6,43	2,2	2,2	9,9	2,1	8,8
CREOTECH QUANTUM	346,90	2,2	-7,0	-	-	-
GREENEX METALS L	2,52	2,1	7,3	14,8	24,2	46,3
DECORA	73,70	2,1	2,2	3,2	-0,9	-6,7
MEDICALG SA	26,95	2,1	-7,9	-8,3	-19,8	5,1
ARLEN SA	24,50	2,1	-16,7	-20,6	-17,5	-
DADELO SA	72,20	2,0	-3,2	-2,4	25,3	80,5
QUERCUS	11,96	1,7	-4,3	11,8	-5,1	15,0
AGORA	9,10	1,6	9,1	10,2	0,0	-8,1
BORYSZEW	4,86	1,4	-0,8	0,8	-23,8	-29,4
BIOCELTIX	91,30	1,2	11,5	22,1	17,7	-14,2
OPONEO	98,90	1,2	10,1	19,7	7,5	4,5
ENTER AIR SA	53,90	1,1	1,3	1,7	-7,7	-8,6
WIELTON	5,48	1,1	-5,4	-4,2	-8,2	-10,9
SYGNITY	74,80	0,8	-2,9	8,4	-16,1	-29,1
SHOPER SA	41,85	0,6	-6,6	7,9	-22,2	-16,3
ASTARTA	46,45	0,5	-7,5	-2,7	3,7	-22,5
TARCZYNSKI SA	120,00	0,4	-2,4	0,8	1,7	-2,4
CAPTOR THERAPEUT	78,20	0,1	0,3	2,4	8,6	135,5
BIOTON	3,98	0,1	-7,9	-6,1	3,1	-5,2
BOS	9,94	0,1	-3,1	-2,4	-0,2	-5,3
MCI CAPITAL SA	28,40	0,0	1,4	3,6	2,9	10,1
HUUUGE INC	20,95	0,0	-4,3	-13,4	-12,3	16,4
PLAYWAY SA	244,00	-0,2	-0,6	-2,2	-4,7	-24,7
FORTE	19,00	-0,3	-3,3	-14,4	-19,5	-32,6
ARCTIC	5,76	-0,3	-2,2	-28,5	-29,6	-45,7

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, 22 czerwca 2026



AMICA	51,20	-0,4	-0,8	-1,5	-18,1	-14,7
STALPROD	227,00	-0,4	-7,3	0,0	-3,0	-7,0
SANOK RUBBER CO	21,00	-0,5	-2,3	0,0	-0,5	-8,3
ACAUTOGAZ	20,90	-0,5	-2,8	-9,9	-5,0	-30,8
ELEKTROTI	52,55	-0,6	-16,5	6,3	14,6	11,8
ATAL SA/POLAND	62,30	-0,6	-2,7	15,4	12,1	-4,2
ARCHICOM SA	53,80	-0,8	0,0	22,3	19,8	19,6
AMBRA	17,48	-0,8	-4,4	-6,5	2,8	-18,3
SELVITA CRO SA	30,35	-1,1	1,7	-16,2	-29,7	12,0
SCOPE FLUIDICS	118,40	-1,1	0,5	-17,4	-13,1	-21,4
ONDE SA	8,15	-1,5	-5,7	-9,3	-7,1	-18,1
BLOOBER	24,65	-1,6	-0,4	1,6	1,2	-16,2
CREEPY JAR SA	502,00	-1,9	-3,5	-19,0	25,5	14,6
ZE PAK SA	17,46	-2,0	-8,6	-3,0	-9,5	-41,3
ATREM	55,40	-2,1	-5,3	19,4	-7,0	49,7
AILLERON SA	16,38	-2,2	-4,1	-9,3	1,5	-13,3
SYNTHAVERSE SA	2,68	-2,2	-9,9	-28,3	-26,7	-44,8
VRG SA	5,32	-2,2	-4,0	17,7	14,7	35,0
ANSWEAR.COM - A	17,06	-2,4	-4,9	-16,4	-34,6	-35,7
TORPOL SA	68,50	-2,4	-0,7	10,7	17,5	80,3
ASSECOBS	88,60	-2,8	-5,3	15,1	4,2	9,9
WAWEL	732,00	-2,9	-8,3	-13,1	1,7	10,2
KOGENERA	71,40	-3,1	-10,2	-0,7	12,3	24,2
CIGAMES	2,51	-3,3	-16,9	-11,0	-4,6	12,6
COGNOR	5,98	-3,8	0,5	21,4	16,7	-15,0
UNIMOT SA	152,60	-4,0	-3,4	3,5	17,4	5,4
CELON PHARMA SA	20,30	-4,0	-3,1	1,5	-0,2	-6,0
11 BIT STUDIOS S	140,30	-4,1	-9,5	3,8	-2,6	-34,7
MLP GROUP SA	105,00	-4,7	-3,7	11,7	14,4	22,4
MERCATOR MEDICAL	50,00	-4,9	-19,4	19,3	31,9	12,7
COMP	90,00	-5,1	40,6	59,0	52,5	86,0
BOGDANKA	21,15	-5,4	-1,6	-25,4	17,0	-8,0
MENNICA	40,20	-6,1	-8,8	-4,3	-16,4	39,6
RYVU THERAPEUTIC	14,22	-7,0	-21,0	-35,4	-47,5	-53,4
MEDINICE SA	76,30	-8,1	6,6	67,9	348,8	889,6
ZREMB	9,67	-8,2	1,8	-14,4	24,8	31,4
SCANWAY SA	303,00	-11,1	-22,7	-11,7	74,1	268,6
VIGO PHOTONICS	524,00	-11,8	-10,0	8,5	16,4	1,2
STALEXP	1,89	-13,2	-38,4	-34,2	-40,1	-37,8

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.

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

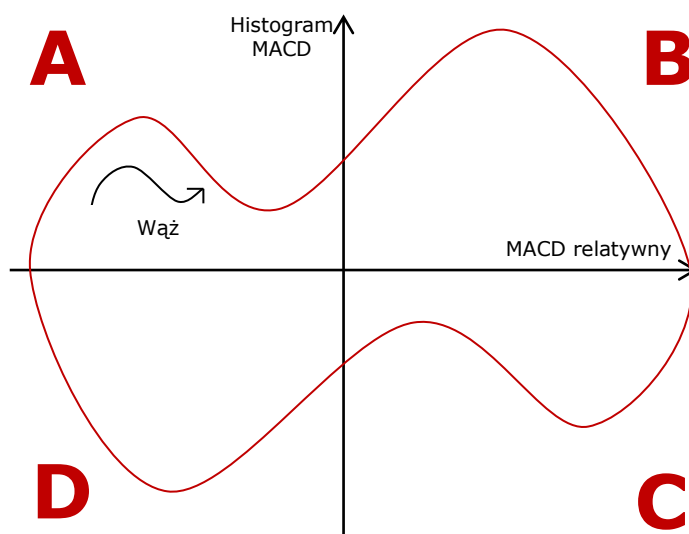
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 22 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 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.