

Sytuacja rynkowa

Ostatni tydzień maja na rynkach kapitałowych upłynął w dobrych nastrojach, a główne indeksy akcji kontynuowały wzrosty. Wpisuje się to także w szerszy obraz całego miesiąca – maj był solidnie wzrostowy dla większości rynków akcyjnych (amerykański S&P500 wzrósł o 5,1%, szeroki indeks globalnych rynków wschodzących MSCI EM o 9,5%, a polski WIG o 6,6%). Inwestorzy przestają już nerwowo reagować na wszelkie doniesienia dot. sytuacji w Cieśninie Ormuz, a sentymentem rynkowym ponownie rządzi narracja o dynamicznym rozwoju sektora półprzewodników.

Z bliższej perspektywy, na warszawskim parkiecie motorami wzrostów były w ostatnim tygodniu sektory: bankowy (+2,3%), energetyczny (+3,2%) i górniczy (+5,7%). Nieznacznie skorygował się natomiast subindeks branży paliwowej WIG-Paliwa (o 1,1%), niemniej jest to jednak kosmetyczny ruch, biorąc pod uwagę trwającą już półtorę roku dynamiczną hossę tego sektora (a dokładnie jednej spółki – Orlenu – której udział w omawianym subindeksie wynosi ponad 98%). Najwięcej emocji przyniósł natomiast sektor gamingowy, który przecenił się o 5,1%, głównie za sprawą dużej zmienności na walorach CD Projektu. Spółka potwierdziła spekulacje o premierze nowego dodatku fabularnego do kultowego Wiedźmina 3 (pogłoski o planach jego wydania krążyły wśród graczy i inwestorów już od miesięcy). Reakcja rynku była jednak negatywna, czego powodem nie były stricte plany wydawnicze, ale ich termin. Premierę dodatku zaplanowano dopiero na 2027 rok, a część rynku liczyła, że zostanie on opublikowany jeszcze w tym roku (na to wskazywałyby cele finansowe obowiązującego w spółce programu motywacyjnego).

W tym tygodniu w kraju w centrum uwagi inwestorów znajdzie się Rada Polityki Pieniężnej, która rozpoczęła dziś decyzyjne posiedzenie ws. stóp procentowych (termin został przesunięty ze względu na czwartkowe święto). Rynkowy konsensus zakłada utrzymanie stóp na niezmiennych poziomach i pozostanie Rady w trybie „wait and see”, tym bardziej po majowym zaskakującym odczycie inflacji (która okazała się wyraźnie niższa od oczekiwań). Decyzja RPP zostanie ogłoszona jutro, natomiast w środę odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego, podczas której inwestorzy będą doszukiwać się wskazówek co do dalszej ścieżki stóp procentowych w Polsce.

Za granicą uwagę inwestorów przyciągną przede wszystkim dane o amerykańskim rynku pracy – we wtorek podany zostanie kwietniowy odczyt liczby wakatów wg badania JOLTS, w środę majowy raport ADP, a w piątek raport NFP. Najbardziej cenotwórcza jest zwykle ostatnia z tych publikacji, a ewentualne zaskoczenia (konsensus rynkowy zakłada zmianę zatrudnienia o 90 tys.) mogą mieć wpływ na oczekiwania inwestorów co do polityki monetarnej Fed (celem Rezerwy Federalnej jest dbać nie tylko o stabilną inflację, ale też o kondycję rynku pracy). Ponadto opublikowane zostaną m.in. wstępne majowe dane o inflacji HICP w strefie euro, odczyty wskaźników PMI dla przemysłu i usług oraz kwietniowe zamówienia na dobra w USA.

Przypominamy, że w najbliższy czwartek nie ma sesji giełdowej na warszawskiej GPW (ze względu na święto). Handel na rynkach rozwiniętych odbędzie się normalnie. /ab/

WIG

WIG · 1D · Trade Price

O 136870 H 137025 L 135895 C 136814 -193 (-0.14%)

PLN ▾



WIG20

WIG20 · 1D · Trade Price

O 3695 H 3695 L 3658 C 3687 -0 (-0.01%)

PLN ▾



WIG20 USD

WIG20 · 1D · Trade Price

O 1017 H 1017 L 1007 C 1015 -2 (-0.20%)

USD ▾



GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 czerwca 2026



Sytuacja techniczna

Kurs indeksu WIG po przełamaniu tegorocznego szczytu w rejonie 135,2 tys. osiągnął nowe historyczne maksimum. W ostatnim tygodniu byki utrzymały wysokie poziomy, pozwalając jedynie na cofnięcie (w ramach ruchu powrotnego) do przełamanego oporu, pełniącego obecnie rolę wsparcia. Strona popytowa ma dobrą pozycję wyjściową do kontynuacji hossy. Gdyby jednak podaż zaskoczyła kupujących i zdołała sprowadzić kurs poniżej poziomu 135,2 tys., to następnym istotnym poziomem wsparcia jest pułap 128 tys. Z kolei w rejonie 120 tys. znajduje się linia wsparcia dla fali wzrostowej, zapoczątkowanej we wrześniu ub. roku.

Podobnie prezentuje się sytuacja techniczna dla indeksu mWIG40, który kilka dni temu ustanowił kolejne historyczne maksimum, po czym wszedł w krótkoterminową konsolidację (atut popytowy). Istotnym wsparciem dla kursu jest rejon falowania kursu z kwietnia i maja (8900-9312). Jeśli podaż chciałaby przeprowadzić atak, to musiałaby zmierzyć się z tym rejonem, a dopiero jego przełamanie pozwalałoby myśleć o przetestowaniu kolejnego wsparcia w okolicy 8250. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 czerwca 2026



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	137 007,4	1,4	6,6	8,1	16,7	34,8
WIG20	3 687,0	1,3	5,7	7,2	15,6	32,8
MWIG40	9 624,8	1,5	7,7	7,8	16,6	22,9
SWIG80	32 168,9	1,7	4,8	2,8	9,4	13,3
WIG Banki	23 252,9	2,3	8,7	11,6	20,4	40,5
WIG Budownictwo	9 854,5	2,0	4,1	-9,9	4,5	13,7
WIG Chemia	9 092,9	3,5	18,0	26,5	16,5	-5,6
WIG Leki	2 956,3	-2,0	-2,4	-7,0	2,2	-10,6
WIG Energia	4 442,2	3,2	-1,1	-12,9	10,8	18,4
WIG Informatyka	9 870,3	2,0	12,9	15,1	-1,1	11,2
WIG Media	6 832,1	2,4	2,5	2,6	1,4	-12,6
WIG Paliwa	16 598,2	-1,1	6,5	23,6	50,5	110,2
WIG-CEE	2 960,6	-1,9	2,7	9,9	20,8	27,0
WIG Górnictwo	10 995,6	5,7	14,6	4,2	27,1	175,0
WIG Nieruchomości	6 329,1	-0,6	2,0	6,8	14,0	24,5
WIG Games	17 660,3	-5,1	12,6	-1,7	0,2	3,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,8	0,0	-0,4	1,2	18,0	24,1	
WIG20	11,2	-0,2	-0,3	0,5	16,3	24,6	
mWIG40	14,0	0,1	-1,5	0,7	4,3	8,6	
sWIG80	11,5	1,4	1,2	3,7	138,3	90,1	
WIG-Banki	12,2	-0,8	-1,2	0,3	-17,2	-9,6	
WIG-Budownictwo	19,3	-0,6	-1,3	-0,8	9,3	4,7	
WIG-Energia	6,2	-0,6	-0,7	-2,1	92,7	80,4	
WIG-Górnictwo	9,1	0,2	-1,6	-0,5	4559,7	2281,1	
WIG-IT	19,9	0,0	-0,8	3,2	16,2	24,3	
WIG-Games	15,7	2,5	0,7	3,3	-29,5	-31,9	
WIG-Paliwa	10,1	2,2	2,2	7,1	20,5	38,0	
WIG-Nieruchomości	12,5	-3,2	-3,3	-3,3	19,7	14,5	

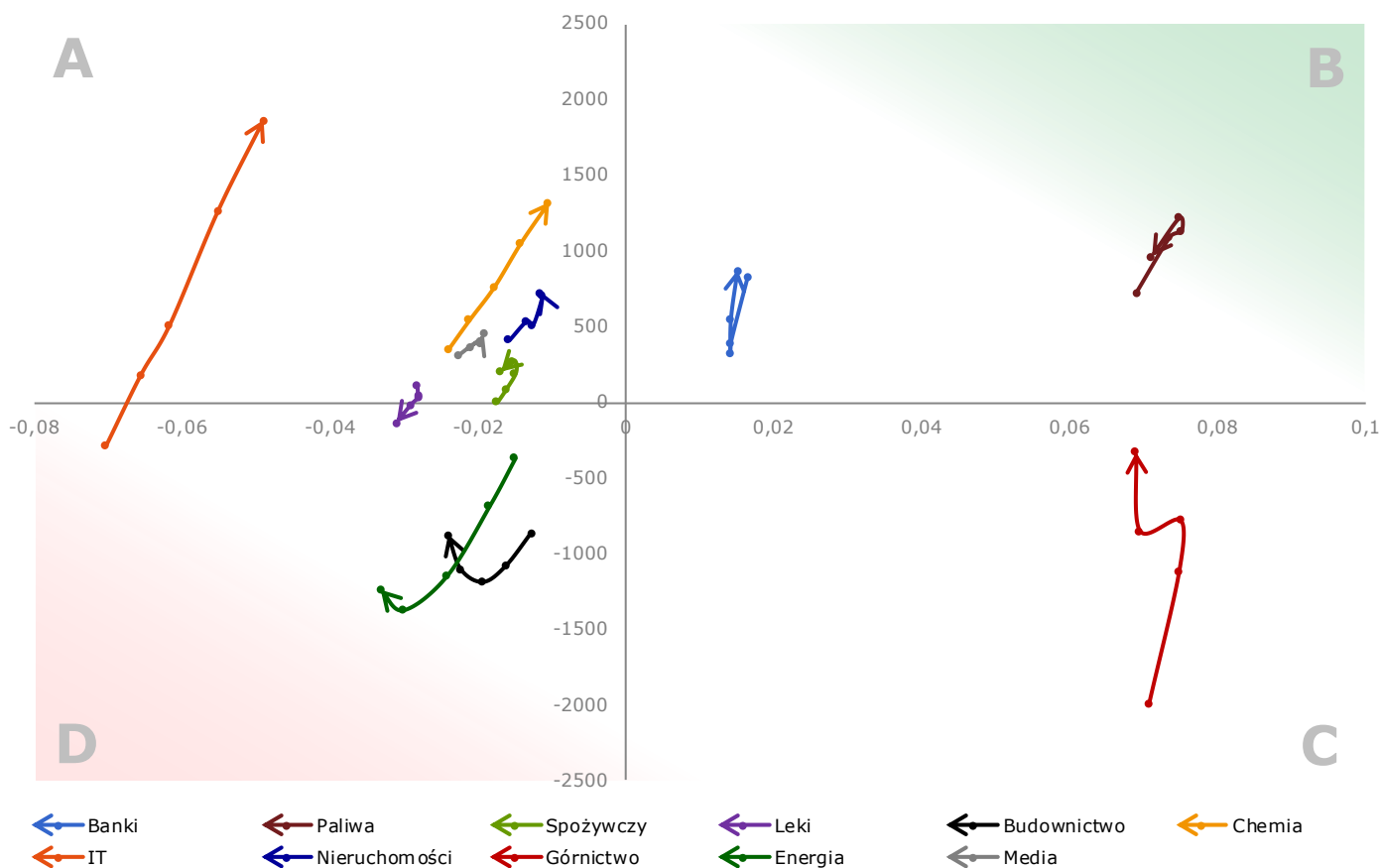
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 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, 1 czerwca 2026



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,4	48,6	48,8
09:30	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	I kw.	3,5	3,4	4,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj	49,7	48,9	52,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj	50,1	49,9	51,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj	51,6	51,4	52,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj		55,3	54,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		53,0	52,7
Wtorek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	czerwiec		3,75	3,75
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	maj		3,2	3,0
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	kwiecień		6,82	6866,0
Środa						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		42,9	46,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		47,8	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		46,4	47,6
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	maj		110,0	109,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		50,9	51,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		53,7	53,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	kwiecień		1,1	1,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	kwiecień		7,9	1,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	kwiecień		4,6	1,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,33
20:00	USA	Beżowa Księga	czerwiec			
Czwartek						
10:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		212,0	215,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	I kw.		0,8	1,3
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	maj		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	maj		90,0	115,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	maj		3,4	3,6

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, 1 czerwca 2026



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	3 686,96	1,3	5,7	7,2	15,6	32,8
ZABKA GROUP SA	25,10	6,0	8,5	12,3	9,6	11,0
MBANK SA	1 271,00	5,8	11,3	23,0	19,7	55,0
KGHM	358,25	5,8	18,3	6,8	27,6	191,5
LPP	22 200,00	5,6	1,5	7,4	6,7	54,0
PGE SA	10,55	4,3	-1,0	-6,6	19,8	12,9
ALLEGRO.EU SA	34,40	3,4	15,6	23,9	10,9	-0,1
TAURONPE	9,33	2,4	-1,4	-20,6	8,0	35,8
BUDIMEX	697,20	1,8	6,0	-13,6	9,3	11,8
PEKAO	239,70	1,6	5,9	6,0	16,9	30,1
ALIOR BANK SA	126,55	1,4	2,3	5,9	14,6	21,7
PKOBP	102,02	1,1	7,8	10,3	19,8	35,5
ERSTE BANK POLSK	614,00	1,1	-0,3	3,9	12,6	22,7
KETY	1 214,00	1,0	9,7	12,2	32,9	40,1
PZU	64,06	0,2	0,7	-5,3	-4,0	4,7
PEPCO GROUP NV	33,57	-0,1	4,1	14,0	11,9	96,4
ORLEN SA	144,84	-1,1	9,0	26,3	50,7	97,0
MODIVO SA	78,68	-2,7	-1,0	-29,1	-34,2	-64,0
DINO POLSKA SA	30,27	-3,2	-5,6	-24,7	-26,8	-44,9
KRUK SA	406,00	-4,5	-6,9	-12,3	-17,7	3,5
CD PROJEKT SA	230,40	-9,1	-16,4	-5,1	-4,4	3,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 czerwca 2026



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	9 624,80	1,5	7,7	7,8	16,6	22,9
VOXEL SA	111,20	19,8	11,3	-18,4	-7,2	-30,1
DIAGNOSTYKA-DEF	172,50	10,4	13,5	-8,6	0,9	2,2
CREOTECH INSTRUM	1022,00	9,0	56,7	94,7	220,5	318,6
RAINBOW	145,20	7,9	8,3	-8,3	-4,1	-5,7
GRUPA PRACUJ SA	46,50	7,8	5,0	6,3	0,4	-33,6
INGBSK	434,40	7,5	10,8	6,3	27,2	45,5
VERCOM SA - D	138,00	6,5	10,4	24,1	6,6	21,3
JSW	27,78	6,5	-1,8	2,4	18,7	22,6
GRUPA AZOTY SA	22,60	4,7	23,6	36,1	20,7	-4,6
MILLENNIUM	19,59	4,3	9,7	13,0	17,8	34,7
ENEA	20,82	3,9	-5,4	-15,8	6,9	21,1
HANDLOWY	124,80	3,8	9,1	4,9	18,2	7,5
ASBIS	72,70	3,5	13,2	71,5	121,1	216,6
POLENERGIA SA	51,70	3,3	1,0	2,6	-2,8	-25,3
WARSAW STOCK EXC	80,80	2,8	7,5	-0,4	24,3	56,7
POLIMEXMS	7,66	1,9	-4,0	-17,2	-7,8	46,6
MIRBUD	10,80	1,8	-2,3	-18,4	-27,1	-25,2
ORANGE POLSKA SA	16,14	0,9	8,5	14,7	58,4	67,4
AUTO PARTNER SA	26,20	0,8	21,9	45,1	57,8	32,3
WIRTUALNA POLSKA	58,50	0,5	0,9	-3,9	-3,6	-32,0
BNP PARIBAS BANK	142,40	0,4	-3,8	-5,1	9,1	42,7
ASSECO POL	192,10	0,1	5,5	9,0	-15,9	4,6
NEWAG SA	103,80	0,0	-7,0	-11,7	10,1	43,6
INTERCARS	820,00	0,0	11,0	32,7	46,2	46,7
TEXT SA	43,00	-0,5	10,2	13,2	7,8	-19,2
DEVELIA SA	11,02	-1,1	5,0	20,6	30,4	41,3
ASSECOSEE	63,80	-1,1	5,3	1,4	1,3	-9,6
DOMDEV	259,00	-1,2	0,0	-0,4	1,6	9,7
CYFRPLSAT	15,69	-1,4	4,6	23,8	28,6	-6,0
BENEFIT	4378,00	-1,4	9,5	13,0	24,7	41,9
LUBAWA SA	11,70	-1,6	44,4	22,0	45,9	34,9
MO-BRUK J MOKRZY	362,00	-1,9	2,0	2,3	11,4	34,1
AMREST HOLDINGS	10,54	-2,3	-5,7	-15,3	-21,3	-35,5
CYBERFLKS SA	200,20	-2,4	10,6	11,3	-2,8	16,4
TEN SQUARE GAMES	92,05	-3,0	-14,3	-11,7	1,2	-9,9
NEUCA	733,00	-3,0	3,2	-3,7	-10,0	4,3
SYNEKTIK SA	275,40	-3,5	-4,1	-1,8	4,3	35,8
ABPL	135,00	-3,7	7,1	-0,3	25,2	36,4
X-TRADE BROKERS	102,08	-5,0	0,1	14,8	42,1	23,4
EUROCASH	5,38	-5,0	1,9	-15,0	-14,1	-40,7

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, 1 czerwca 2026



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	32 168,9	1,7	4,8	2,8	9,4	13,3
COMP	91,30	23,4	61,3	63,0	54,7	95,9
CREOTECH QUANTUM	439,95	21,7	124,2	-	-	-
OPONEO	97,70	10,7	16,7	9,3	6,2	7,1
COGNOR	6,31	8,8	23,7	25,6	23,1	-19,2
DIGITANET SA	209,60	8,8	5,3	32,8	28,0	153,4
SNIEZKA	88,60	8,3	2,8	4,5	7,0	1,6
DATAWALK SA	129,40	5,7	1,7	-16,6	25,5	29,0
FERRO	32,20	5,6	12,6	3,9	16,2	-10,1
MOSTALZAB	6,58	5,4	0,0	4,3	4,4	8,9
BLOOBER	25,90	4,6	-0,8	12,6	6,4	-11,6
GREENEX METALS L	2,44	4,6	8,3	5,8	20,1	43,5
SELENAFM	50,00	4,6	-2,7	-12,9	-17,2	31,6
ZREMB	10,54	4,5	13,5	-4,0	36,0	38,5
ECHO	5,23	4,4	1,6	-4,9	10,1	12,5
AGORA	8,80	4,3	3,3	-2,7	-3,3	-12,4
TORPOL SA	72,30	3,8	0,7	5,7	24,0	92,3
UNIMOT SA	163,80	3,7	4,3	22,2	26,0	8,2
STALEXP	3,14	2,8	10,8	13,4	-0,3	7,5
AMICA	53,30	2,5	0,8	-7,3	-14,7	-7,1
APATOR	26,00	2,4	2,0	1,6	12,1	36,6
UNIBEP	13,58	1,6	-9,5	-13,2	-4,0	22,3
SANOK RUBBER CO	21,70	1,4	0,0	-3,1	2,8	-3,1
ATAL SA/POLAND	65,30	1,3	8,8	11,1	17,4	5,0
AMBRA	18,34	1,2	-3,5	0,8	7,9	-13,9
KOGENERA	79,40	1,0	6,9	1,5	24,8	17,1
MLP GROUP SA	112,50	0,9	12,5	16,0	22,5	32,4
VRG SA	5,50	0,7	4,6	10,0	18,5	44,0
MCI CAPITAL SA	28,60	0,7	3,2	4,4	3,6	16,3
MEDINICE SA	72,00	0,7	2,9	90,5	323,5	933,0
VIGO PHOTONICS	602,00	0,7	17,6	21,9	33,8	14,0
HUUUGE INC	22,10	0,7	-2,0	-8,1	-7,5	24,0
ERBUD	24,80	0,6	-6,4	-25,1	-12,1	-36,4
DECORA	72,60	0,6	-2,0	-4,7	-2,4	-6,9
ARCTIC	5,83	0,5	-11,7	-30,8	-28,7	-48,9
SELVITA CRO SA	30,30	0,3	-13,4	-29,7	-29,9	0,3
BIOCELTIX	85,70	0,2	-2,6	5,8	10,4	-17,4
ASSECOBS	94,80	0,2	14,5	20,6	11,5	9,0
MEDICALG SA	27,95	0,0	5,9	-13,6	-16,8	6,7
CAPTOR THERAPEUT	75,00	0,0	-4,8	-8,5	4,2	124,6
ENTER AIR SA	53,90	0,0	5,1	-15,0	-7,7	-10,2
ANSWEAR.COM - A	18,40	-0,1	3,1	-16,0	-29,5	-38,7

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, 1 czerwca 2026



ATREM	58,00	-0,2	-6,5	6,6	-2,7	82,4
PLAYWAY SA	250,00	-0,2	2,5	0,6	-2,3	-24,5
MURAPOL SA	41,30	-0,4	-1,0	-4,6	4,6	5,4
PCC ROKITA SA	69,20	-0,6	-1,7	0,0	12,9	-3,9
CREEPY JAR SA	508,00	-0,8	-13,6	-20,6	27,0	22,7
SCOPE FLUIDICS	118,80	-1,0	-14,0	-19,9	-12,8	-21,6
ONDE SA	8,53	-1,0	-6,3	-10,0	-2,7	-22,5
DADELO SA	73,20	-1,1	3,8	1,7	27,1	115,3
TOYA SA	8,68	-1,7	-8,1	-7,1	-9,6	11,3
BOGDANKA	20,85	-1,9	-17,4	3,7	15,3	-13,1
CIGAMES	2,92	-2,0	-7,9	17,0	11,0	29,5
TARCZYNSKI SA	121,00	-2,0	1,3	-0,8	2,5	-8,3
BORYSZEW	4,70	-2,0	-4,5	-5,4	-26,3	-27,5
CELON PHARMA SA	20,25	-2,1	-4,7	-10,8	-0,5	-8,0
ACAUTOGAZ	20,90	-2,3	-2,8	-8,7	-5,0	-29,6
BOS	10,00	-2,3	-1,0	-9,4	0,4	-3,5
MENNICA	42,90	-2,5	-6,1	-11,7	-10,8	61,3
BUMECH	19,87	-2,8	-3,0	-10,1	11,6	122,3
FORTE	18,65	-2,8	-6,5	-16,0	-21,0	-31,4
ZE PAK SA	18,56	-2,8	1,2	-1,8	-3,8	-26,9
ARCHICOM SA	53,80	-3,0	3,1	8,7	19,8	19,6
SYNTHAVERSE SA	2,82	-3,0	-14,5	-24,9	-22,7	-45,1
BIOTON	4,09	-3,2	-1,9	-6,0	6,0	-2,6
STALPROD	233,00	-3,3	-3,3	-4,1	-0,4	-8,3
QUERCUS	12,02	-3,4	0,2	1,4	-4,6	4,5
11 BIT STUDIOS S	150,10	-3,9	-6,1	7,2	4,2	-30,5
WAWEL	764,00	-4,5	-2,1	-9,9	6,1	20,1
SYGNITY	78,60	-4,7	6,5	9,2	-11,9	-20,6
AILLERON SA	16,48	-4,8	-6,3	-9,5	2,1	-14,0
SHOPER SA	42,60	-4,9	6,5	-0,9	-20,8	-17,8
ELEKTROTI	59,65	-5,0	3,6	16,7	30,1	18,6
VOTUM	46,75	-5,2	-5,9	-0,8	2,5	8,5
WIELTON	5,49	-5,5	0,7	-9,1	-8,0	-12,7
ASTARTA	47,40	-5,6	-4,9	-2,3	5,8	-19,7
WITTCHEN SA	14,40	-5,6	-9,9	-18,9	-8,7	-27,3
MERCATOR MEDICAL	56,50	-6,5	16,5	39,0	49,1	26,1
RYVU THERAPEUTIC	16,10	-8,3	-32,9	-38,9	-40,6	-46,4
SCANWAY SA	366,00	-8,4	0,8	10,9	110,3	443,0
ARLEN SA	24,90	-14,5	-18,4	-25,0	-16,2	-

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

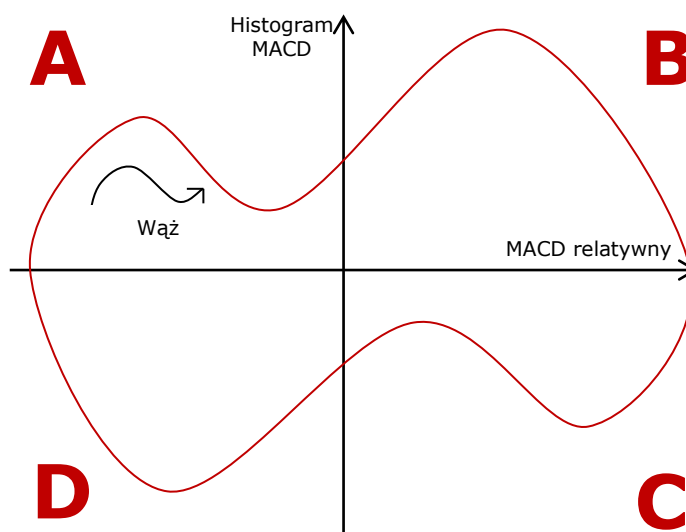
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 1 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.