

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 5 grudnia 2024, 08:38



## Sytuacja rynkowa

Mimo wzrostów głównych krajowych indeksów, generalny wydzźwięk wczorajszej sesji na GPW może budzić obawy o siłę strony popytowej. Pierwsza część notowań upłynęła w dobrych nastrojach, a indeks WIG20 kontynuował poniedziałkowe wybiecie. Jednak po osiągnięciu intrasesyjnego maksimum ok. godziny 13:00 indeks ten zaczął się powoli osłabiać, by ostatecznie stracić od szczytu przeszło 11 pkt (czyli ostateczny wzrost był ok. 0,5 pkt. proc. niższy niż mógłby być, gdyby sesja zakończyła się na maksimach). W bliższej perspektywie w gronie blue chipów dobrze radziły sobie największe banki oraz spółki sektora handlu detalicznego, na czele z Allegro (+4,4%).

Z ważniejszych wydarzeń: za nami ostatnie w tym roku posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej zakończone, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawieniem stóp procentowych na niezmiennych poziomach. Co więcej, rok 2024 przejdzie do historii jako rok, w którym RPP ani raz nie dokonała zmian w tym zakresie (obecne poziomy stóp obowiązują od października 2023 r.). Nieco więcej szczegółów nt. postrzegania przez członków Rady bieżącej sytuacji gospodarczej w kraju oraz ewentualnej ścieżki obniżek stóp procentowych w przyszłym roku poznamy zapewne na dzisiejszej konferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego (godz. 15:00). Inwestorzy zagraniczni będą natomiast przygotowywać się do jutrzejszego wydarzenia tego tygodnia tj. do publikacji listopadowych danych nt. amerykańskiego rynku pracy (raport NFP).

Otoczenie dla notowań na GPW pozostaje neutralne – mieszane nastroje panują na dzisiejszej sesji w Azji, a kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notowane są w okolicach wczorajszych kursów zamknięcia (stan na godz. 8:00). Pozytywnie nastroja natomiast wzrostowe zakończenie wczorajszej sesji na Wall Street. Z ciekawostek rynkowych zwracamy też uwagę na fakt, że dziś nad ranem cena Bitcoina po raz pierwszy w historii przekroczyła pułap 100 000 USD (rajd na kryptowalutach trwa od wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich, bowiem jest on uważany za zwolennika tego aktywa). /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

|               | wartość | zm% 1D |
|---------------|---------|--------|
| DAX           | 20232   | 1,1    |
| CAC40         | 7303    | 0,7    |
| FTSE100       | 8336    | -0,3   |
| BUX           | 79048   | 1,7    |
| S&P500        | 6086    | 0,6    |
| NASDAQ        | 19735   | 1,3    |
| DJIA          | 45014   | 0,7    |
| SHC*          | 3361    | -0,1   |
| NIKKEI*       | 39378   | 0,3    |
| HANG SENG*    | 19502   | -1,2   |
| MSCI EM Latin | 2002    | 0,5    |
| SMI           | 11784   | -0,4   |
| XU100         | 9886    | 0,6    |

\* - Zmiana na godzinę 7:30

## Indeksy Polskie

|         |       |     |
|---------|-------|-----|
| WIG     | 81643 | 0,9 |
| WIG20   | 2268  | 1,2 |
| MWIG40  | 6169  | 0,5 |
| SWIG80  | 23645 | 0,0 |
| NCINDEX | 232,9 | 0,0 |

## Waluty

|         |        |      |
|---------|--------|------|
| USD/PLN | 4,0685 | -0,1 |
| EUR/PLN | 4,2760 | 0,0  |
| EUR/USD | 1,0510 | 0,2  |

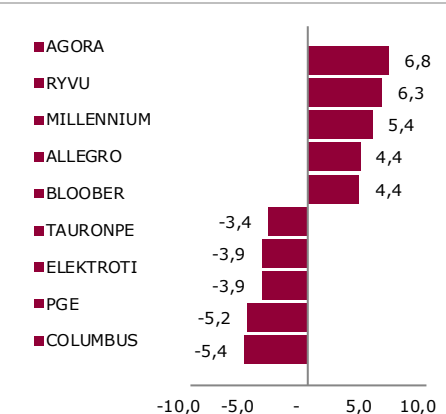
## Obligacje

|             | yield % | zm. pb. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 5,61    | 4          |
| USA 10YT    | 4,19    | 1          |

## Surowce

|                 |       |      |
|-----------------|-------|------|
| CRB Index       | 342   | -0,2 |
| Złoto (USD/oz)  | 2650  | 0,1  |
| Srebro (USD/oz) | 31,29 | -0,0 |

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

|               |                                                                                                                       |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>APATOR</b> | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.                                                                |
| <b>ASBIS</b>  | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.                                       |
| <b>IFIRMA</b> | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję. |

### Wybrane komunikaty ze spółek

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ALIOR</b>    | Alior TFI w ciągu ostatnich 12 miesięcy podwoił aktywa i pierwszy raz w swojej historii przekroczył poziom 3 mld zł aktywów pod zarządzaniem. Zapowiada dalsze poszerzanie oferty i kontynuację wzrostu dzięki ścisłej współpracy z Alior Bankiem.                                                                |
| <b>AMREST</b>   | AmRest zakończył program odkupu akcji własnych, w ramach którego nabyto łącznie 1.913.804 akcji własnych spółki, co stanowi 0,8717 proc. jej kapitału zakładowego. Całkowita wartość programu to 12 mln EUR, co oznacza, że została osiągnięta maksymalna kwota inwestycji przewidziana w programie.              |
| <b>AZOTY</b>    | Grupa Azoty Polyolefins uzgodniła z instytucjami finansującymi umowę wydłużającą finansowanie Polimerów Police do 13 grudnia 2024 roku. Budżet projektu Polimery Police to ponad 7,2 mld zł.                                                                                                                      |
| <b>ENERGA</b>   | Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Energa dla zobowiązań w walucie obcej i lokalnej na poziomie "BBB+" ze stabilną perspektywą.                                                                                                                                                                     |
| <b>EUROCASH</b> | Eurocash zamierza przejąć pełną kontrolę nad firmą Rogala, sprzedającą pod marką "Delikatesy Centrum".                                                                                                                                                                                                            |
| <b>GRODNO</b>   | Grodno dokonało odpisu aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła na dzień 30 września 2024 r. w wysokości 16,2 mln zł, który pomniejszyła księgową wartość zapasów pomp ciepła o 9 proc. i wpłynie negatywnie na wyniki finansowe za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.                               |
| <b>RYVU</b>     | Ryvu Therapeutics podało pierwszemu pacjentowi RVU120 w ramach fazy II badania klinicznego POTAMI-61.                                                                                                                                                                                                             |
| <b>SELVITA</b>  | Spółka zależna Selvity otrzymała od firmy biofarmaceutycznej z siedzibą w Wielkiej Brytanii zlecenie na wsparcia programów badawczych w chemii medycznej. Wartość prac zleconych w ramach wyniesie ok. 8,3 mln zł, a całkowita wartość usług przewidzianych do wykonania w ramach umowy w '25 to ok. 11,1 mln zł. |
| <b>TAURON</b>   | Tauron zawarł umowę o dofinansowanie w wysokości niemal 10 mln zł z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na projekt RES2LIFE. Budżet całego projektu wynosi ponad 12 mln zł.                                                                                                                |

### Przegląd prasy

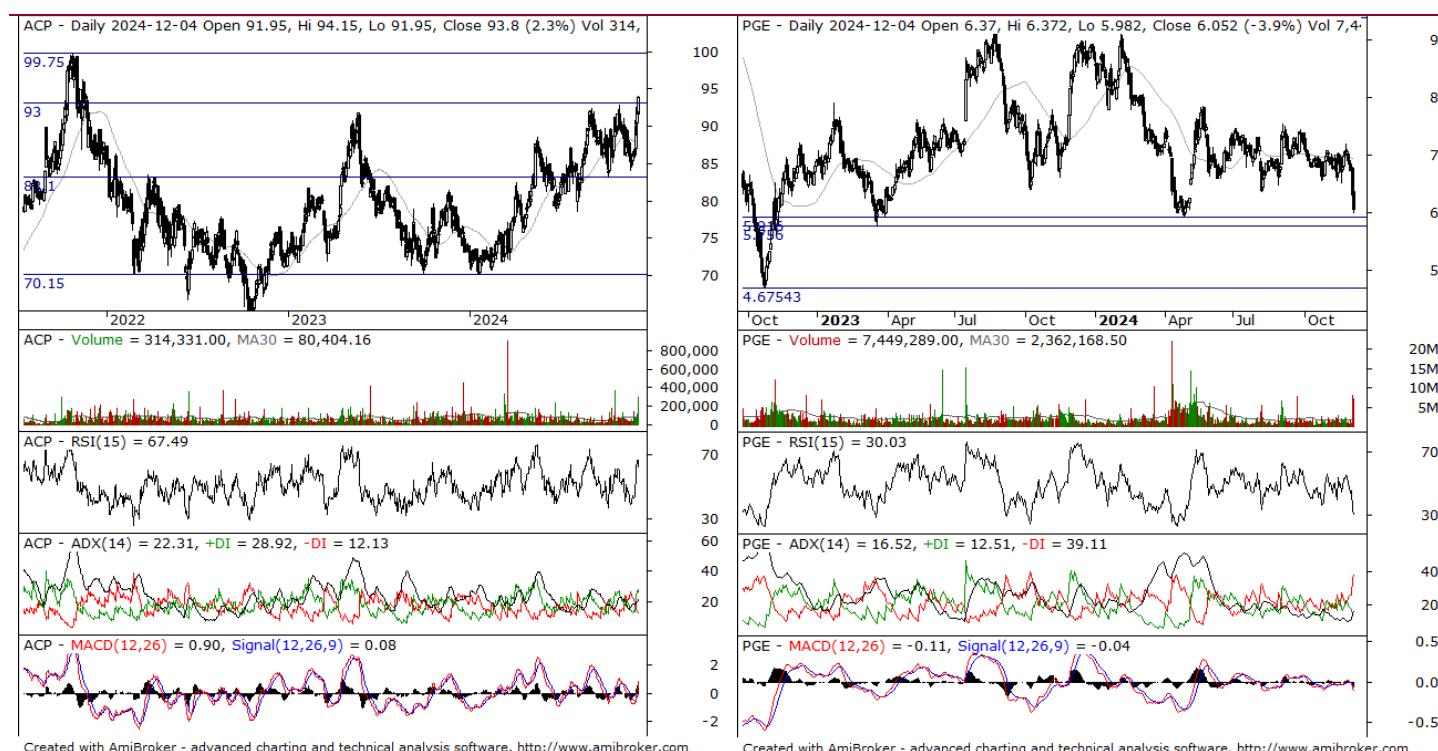
|                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>COMARCH</b>    | Comarch zapowiada duże inwestycje i przejęcia w ERP. Krakowska firma IT ujawnia plany rozwoju flagowego biznesu pod skrzydłami nowego właściciela - funduszu CVC. Będą pieniądze, będzie przyspieszenie, m.in. poprzez akwizycje na Zachodzie. /PB/                                                                                                                                                     |
| <b>MILLENNIUM</b> | W naszej ocenie będziemy w stanie wypłacić dywidendę w 2027 r. z zysków za 2026 r. Na dywidendę z wyników za 2024 r. jest więc za wcześnie - mówi w wywiadzie Joao Bras Jorge, prezes Banku Millennium. Jego zdaniem saga frankowa dobiega końca, wpływ tych kosztów na wynik finansowy może stać się minimalny za mniej więcej rok, półtora roku, o ile nie pojawią się jakieś nowe okoliczności. /RP/ |

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

|               |                                                                                                                                                               |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AGORA</b>  | Biała świeca na wolumenie powyżej średniej wraca z kursem do przełamanego krótkoterminowego podwójnego dołka na 9,16 zł.                                      |
| <b>ASBIS</b>  | Formacja objęcia hossy na dołkach przeceny – zapowiedzią impulsu wzrostowego.                                                                                 |
| <b>DOMDEV</b> | Biała świeca na średnim wolumenie testuje krótko-średnioterminowy opór w okolicy 208-210 zł. Jego przełamanie wprowadzałoby kurs na nowe historyczne maksima. |
| <b>XTB</b>    | Kurs akcji zbliża się w rejon średnioterminowego potrójnego oporu na 73,32 zł. Tuż nad nim znajduje się kolejny na 75,88 zł, stanowiący historyczne maksimum. |

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



|                  |                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ASSECOPOL</b> | Biała świeca na wysokim wolumenie przełamuje długoterminowy opór w rejonie 93 zł, co otwiera drogę w kierunku kolejnego w okolicy 100 zł.                                                                                                    |
| <b>PGE</b>       | Kolejna czarna świeca na wysokim wolumenie dociera z kursem do długoterminowego wsparcia w rejonie na 5,76-5,92 zł, co zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie. Jego przełamanie otworzyłoby drogę do spadku w rejon dołka na 4,67 zł. |

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                              | Okres       | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---------------------------------------------------------|-------------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |                                                         |             |          |          |            |
| 09:00               | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                                | listopad    | 48,9     | 49,0     | 49,2       |
| 09:50               | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu - fin.                         | listopad    | 43,1     | 43,2     | 44,5       |
| 09:55               | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu - fin.                         | listopad    | 43,0     | 43,2     | 43,0       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu - fin.                         | listopad    | 45,2     | 45,2     | 46,0       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu - fin.                         | listopad    | 49,7     | 48,8     | 48,5       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                                | listopad    | 48,4     | 47,7     | 46,5       |
| 22:30               | USA         | Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)      |             |          |          |            |
| <b>Wtorek</b>       |             |                                                         |             |          |          |            |
| 16:00               | USA         | Liczba wakatów (JOLTS) [mln]                            | październik | 7744,0   | 7,48     | 7372,0     |
| <b>Środa</b>        |             |                                                         |             |          |          |            |
| 09:50               | Francja     | Indeks PMI dla usług - fin.                             | listopad    | 46,9     | 45,7     | 49,2       |
| 09:55               | Niemcy      | Indeks PMI dla usług - fin.                             | listopad    | 49,3     | 49,4     | 51,6       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług - fin.                             | listopad    | 49,5     | 49,2     | 51,6       |
| 14:15               | USA         | Raport ADP [tys.]                                       | listopad    | 146,0    | 150,0    | 184,0      |
| 14:30               | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)         |             |          |          |            |
| 15:31               | Polska      | Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]                   | grudzień    | 5,75     | 5,75     | 5,75       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług - fin.                             | listopad    | 56,1     | 57,0     | 55,0       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla usług                                    | listopad    | 52,1     | 55,5     | 56,0       |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%] | październik | 0,2      | 0,1      | 0,4        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]      | październik | 0,3      | 0,2      | -0,4       |
| 16:00               | USA         | Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]                        | październik | 0,2      | 0,3      | -0,2       |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy [mln brk]                           | tydzień     | -5,07    | -0,9     | -1,84      |
| 18:10               | Niemcy      | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)      |             |          |          |            |
| 19:45               | USA         | Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)             |             |          |          |            |
| 20:00               | USA         | Beżowa Księga                                           | grudzień    |          |          |            |
| <b>Czwartek</b>     |             |                                                         |             |          |          |            |
| 08:00               | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]               | październik |          |          | 0,9        |
| 14:30               | USA         | Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]                 | październik |          | -75,1    | -84,4      |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]               | tydzień     |          | 215,0    | 213,0      |
| 15:00               | Polska      | Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)          |             |          |          |            |
| <b>Piątek</b>       |             |                                                         |             |          |          |            |
| 11:00               | strefa euro | Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]                  | III kw.     |          | 0,9      | 0,6        |
| 14:00               | Polska      | Protokół z posiedzenia RPP                              | listopad    |          |          |            |
| 14:30               | USA         | Stopa bezrobocia [%]                                    | listopad    |          | 4,2      | 4,1        |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]     | listopad    |          | 195,0    | 12,0       |
| 14:30               | USA         | Płaca godzinowa (r/r) [%]                               | listopad    |          | 3,9      | 4,0        |

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

## Raport Rynek Akcji

### Statystyki rynkowe

| Indeks          | pkt   | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-----------------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| WIG             | 81643 | 0,9    | 2,9     | 1,0    | -3,4   | 4,1     | 6,9    |
| WIG20           | 2268  | 1,2    | 3,5     | 0,7    | -5,6   | -3,2    | -0,6   |
| MWIG40          | 6169  | 0,5    | 1,7     | 2,7    | -2,4   | 6,6     | 8,5    |
| SWIG80          | 23645 | 0,0    | 1,5     | -0,4   | -2,6   | 3,2     | 7,6    |
| WIG Banki       | 12436 | 1,7    | 4,6     | 0,0    | -6,4   | 12,4    | 14,4   |
| WIG Budownictwo | 6807  | -0,7   | 0,7     | -3,6   | -12,2  | -10,8   | -2,8   |
| WIG Chemia      | 8080  | 0,1    | 0,4     | -8,3   | 0,6    | -22,6   | -16,7  |
| WIG GAMES       | 14465 | 0,6    | 4,7     | 5,9    | -22,8  | -7,7    | -6,3   |
| WIG Energetyka  | 2366  | -2,8   | -6,7    | -8,5   | -10,4  | -15,7   | -18,1  |
| WIG Informatyka | 5510  | 1,4    | 2,8     | 3,2    | -0,2   | 19,3    | 20,3   |
| WIG Media       | 6762  | 0,4    | 3,1     | 5,0    | -6,8   | -18,8   | -12,7  |
| WIG Paliwa      | 5693  | 0,6    | 1,1     | -1,7   | -12,9  | -15,0   | -7,3   |
| WIG Spożywczy   | 2693  | 2,0    | 2,0     | 12,2   | 14,6   | 22,3    | 24,2   |
| WIG Górnictwo   | 4323  | -0,3   | 1,6     | -14,1  | -3,4   | 0,2     | 2,5    |
| WIG Leki        | 3222  | -1,3   | -1,4    | -3,9   | -12,7  | 16,4    | 10,6   |
| WIG Ukraina     | 313   | 1,7    | 5,6     | 24,1   | 19,1   | 46,4    | 37,2   |

Źródło: Refinitiv

| Indeks             | pkt   | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX                 | 1701  | -0,4   | 1,1     | 2,9    | 6,8    | 20,3    | 21,7   |
| BUX                | 79048 | 1,7    | 1,4     | 7,1    | 9,4    | 30,4    | 35,1   |
| XU100              | 9886  | 0,6    | 2,4     | 14,1   | -1,0   | 32,3    | 22,2   |
| FTSE100            | 8336  | -0,3   | 0,6     | 1,9    | 0,8    | 7,8     | 11,0   |
| DAX                | 20232 | 1,1    | 3,1     | 5,7    | 8,8    | 20,8    | 23,3   |
| CAC40              | 7303  | 0,7    | 0,9     | -0,9   | -2,6   | -3,2    | -0,4   |
| SMI                | 11784 | -0,4   | 0,2     | -1,0   | -3,2   | 5,8     | 7,6    |
| EuroStoxx50        | 4919  | 0,8    | 2,4     | 1,4    | 1,5    | 8,8     | 11,4   |
| S&P 500            | 6086  | 0,6    | 0,9     | 6,5    | 10,3   | 27,6    | 33,2   |
| DJIA               | 45014 | 0,7    | 0,2     | 7,7    | 9,9    | 19,4    | 24,3   |
| MSCI EM Latin      | 2002  | 0,5    | 0,2     | -6,0   | -10,1  | -24,8   | -18,6  |
| Shanghai Composite | 3365  | -0,4   | 1,1     | 1,6    | 20,8   | 13,1    | 11,3   |
| Nikkei225          | 39276 | 0,1    | 2,8     | 3,2    | 6,0    | 17,4    | 18,2   |

Źródło: Refinitiv

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD  | 1,0510      | 0,2    | -0,5    | -3,7   | -5,3   | -4,6    | -2,2   |
| EUR-PLN  | 4,2760      | 0,0    | -0,5    | -1,8   | -0,1   | -1,3    | -1,1   |
| USD-PLN  | 4,0685      | -0,1   | 0,0     | 2,1    | 5,5    | 3,3     | 1,1    |
| CHF-PLN  | 4,6016      | -0,1   | 0,0     | -0,5   | 0,8    | -1,0    | 0,2    |

Źródło: Refinitiv

| Rynek surowcowy                     | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-------------------------------------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 342         | -0,2   | -0,4    | 2,5    | 8,1    | 13,5    | 8,7    |
| Złoto (USD/oz)                      | 2650        | 0,1    | -0,1    | -3,3   | 5,4    | 28,6    | 30,7   |
| Srebro (USD/oz)                     | 31,29       | -0,0   | 0,0     | -4,2   | 8,5    | 31,6    | 27,7   |

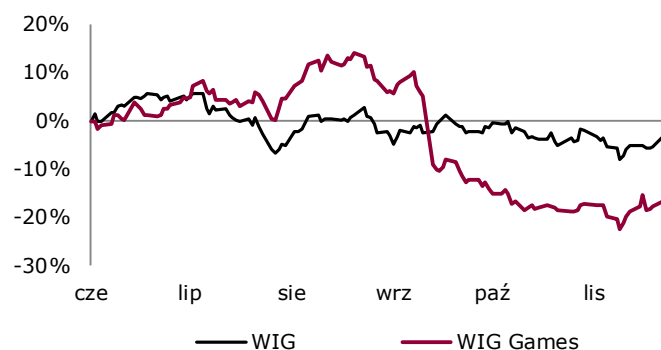
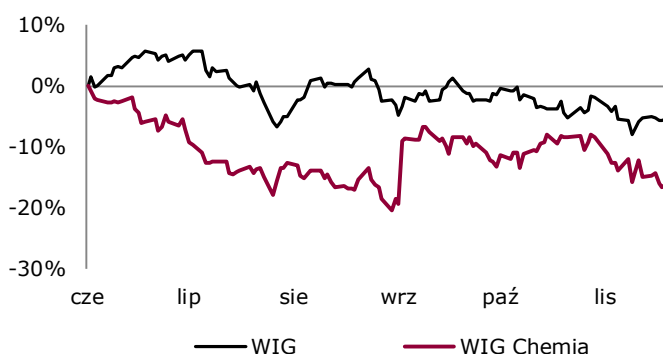
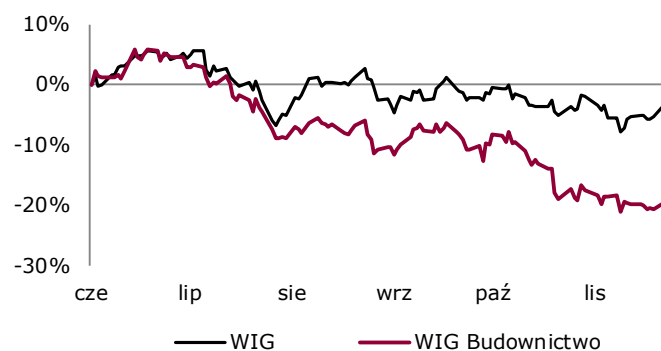
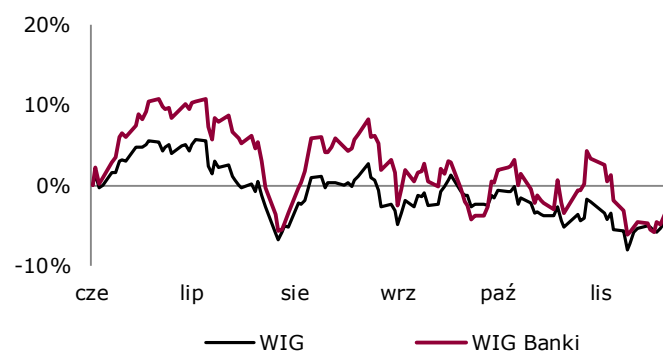
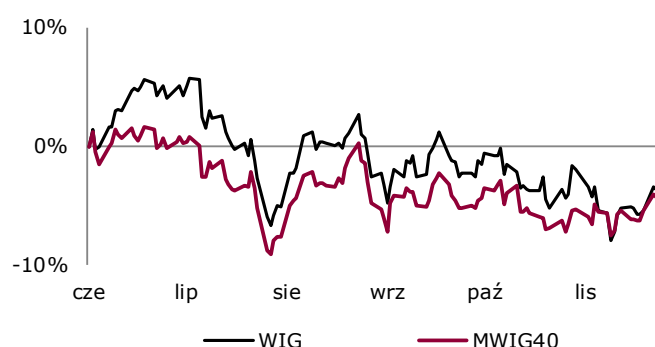
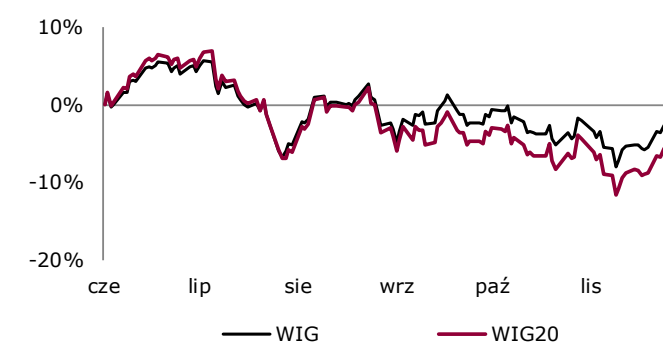
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

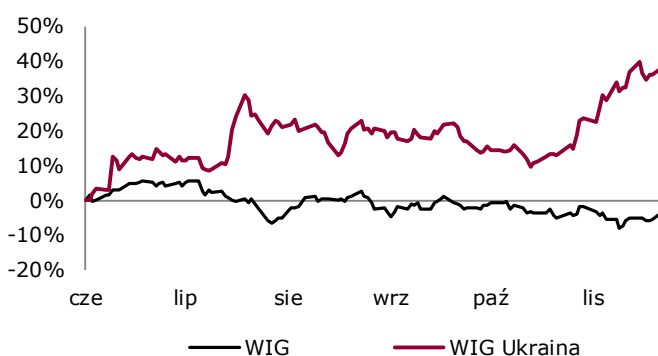
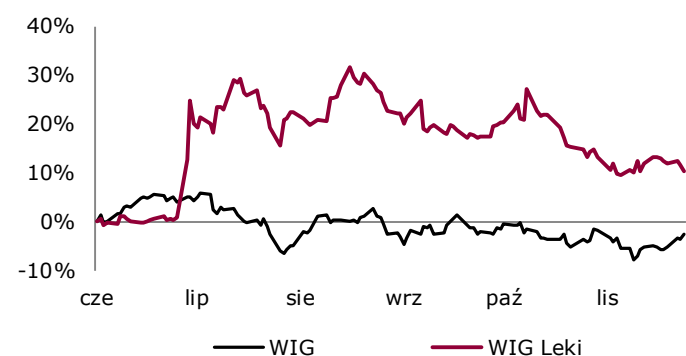
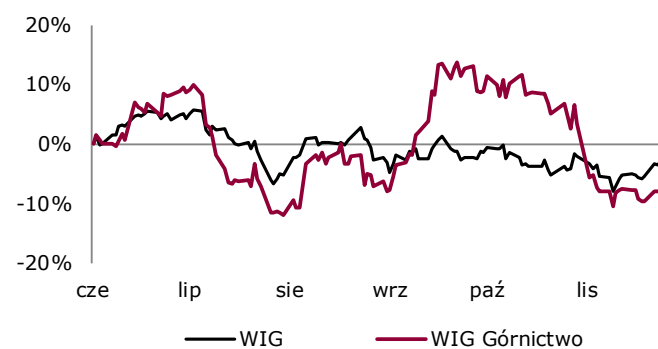
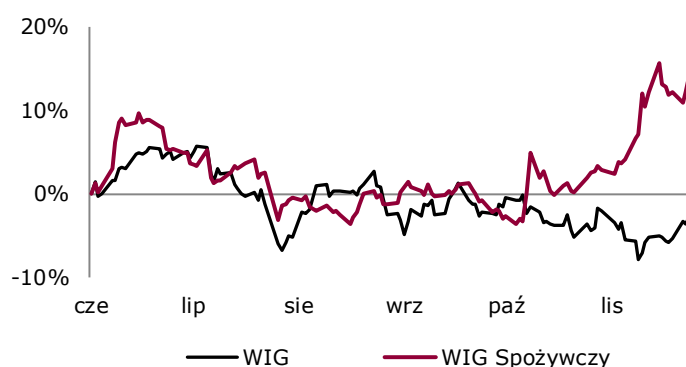
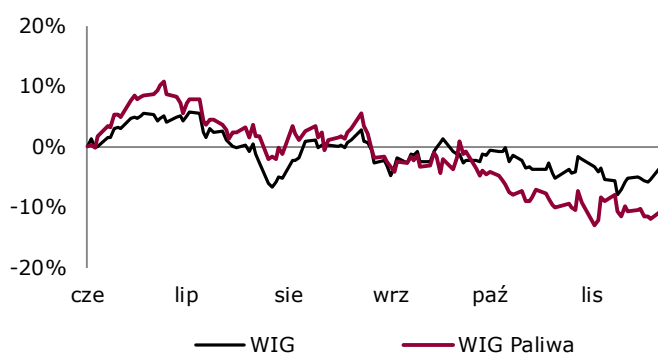
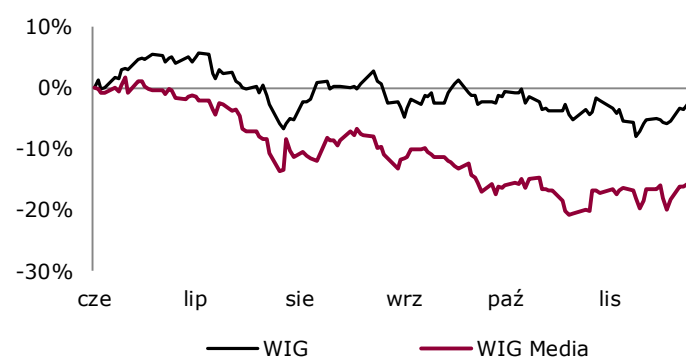
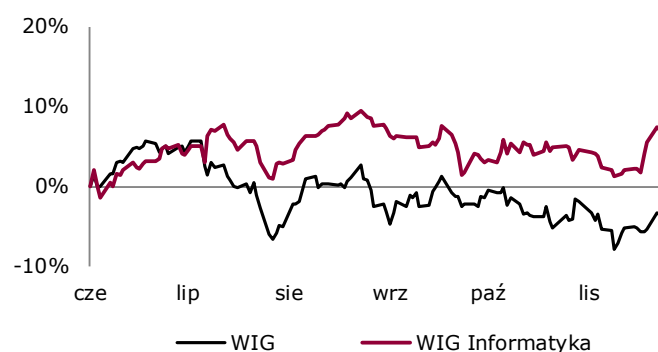
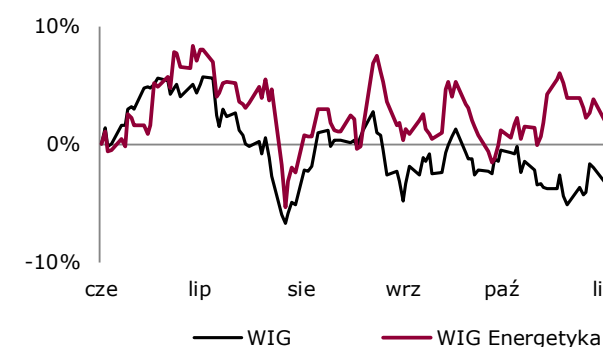
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. 6M | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| WIBOR 3M (%)            | 5,65        | -1         | 0           | 1          | -1         | 0          | 1          |
| WIBOR 6M (%)            | 5,58        | 0          | -1          | -6         | -7         | -8         | -4         |
| EURIBOR 3M (%)          | 2,88        | -4         | -6          | -18        | -58        | -84        | -107       |
| EURIBOR 6M (%)          | 2,63        | -4         | -7          | -29        | -67        | -111       | -130       |
| Polska 10YT (%)         | 5,61        | 4          | 9           | -9         | 31         | -13        | 13         |
| Niemcy 10YT (%)         | 2,05        | 0          | -4          | -34        | -10        | -30        | -21        |
| USA 10YT (%)            | 4,19        | 1          | 0           | -10        | 48         | -24        | -10        |

Źródło: Refinitiv

## Indeksy sektorowe



## Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv



## Raport Rynek Akcji

### Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

#### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank S.A.

|                 |                                                       |                          |
|-----------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| Zbigniew Obara  | Menedżer ds. Analiz, Makler<br>Papierów Wartościowych | Zbigniew.Obara@alior.pl  |
| Marcin Brendota | Menedżer ds. Analiz i Doradztwa<br>Inwestycyjnego     | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Arkadiusz Banaś | Specjalista ds. Analiz                                | 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. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV 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.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA.

Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.



## Raport Rynek Akcji

### 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