

# Raport Rynek Akcji



piątek, 17 stycznia 2025, 08:24

## Sytuacja rynkowa

Początek wczorajszej sesji wypadł wysoko, jednak już w pierwszej godzinie handlu strona podaźowa sprowadziła kurs w rejon odniesienia. Dalsza część sesji na WIG przebiegała nudno, w wąskiej konsolidacji. Inwestorzy wyczekiwali na publikację ekonomiczne, które jak się okazało – nie miały potencjału do rozruszania zmienności. W Polsce inflacja bazowa w grudniu spadła do 4% r/r, a oczekiwano 3,9%. RPP w trakcie posiedzenia nie zmieniła poziomu stóp procentowych, co było szeroko oczekiwane przez rynek. Stopa referencyjna nadal wynosi 5,75%. Z kolei w USA sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła 0,4% m/m przy konsensusie 0,6% m/m, przy czym jednocześnie zrewidowano w górę odczyt listopadowy z 0,7% do 0,8% m/m. Opublikowane w USA wnioski o zasiłek dla bezrobotnych za poprzedni tydzień wypadły w pobliżu konsensusu (odczyt 217 tys., konsensus 213 tys.).

Z kolei dziś w strefie euro podana zostanie finalna grudniowa inflacja, a w USA dane o wydanych pozwoleniach na budowę domów, rozpoczętych budowach domów oraz produkcji przemysłowej w grudniu. Trudno ocenić, czy dzisiejsza sesja wprowadzi jakąś ciekawość w obrazie technicznym, gdyż jest ostatnią w tym tygodniu, a w poniedziałek USA obchodzą święto (a także zaprzysiężenie D. Trumpa). Ponadto kurs indeksu wczoraj przetestował lokalnie istotny opór na 83336 i został zdecydowanie na nim zatrzymany, co w kontekście „dłuższego weekendu” w USA może nadać indeksowi WIG wyczekujący charakter handlu. /tk/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	20655	0,4
CAC40	7635	2,1
FTSE100	8392	1,1
BUX	84091	0,2
S&P500	5937	-0,2
NASDAQ	19338	-0,9
DJIA	43153	-0,2
SHC*	3236	0,3
NIKKEI	38573	0,3
HANG SENG*	19578	0,3
MSCI EM Latin	1910	-1,1
SMI	11942	1,4
XU100	9867	1,3

\* - Zmiana na godzinie 8:06

## Indeksy Polskie

WIG	82706	-0,2
WIG20	2279	-0,3
MWIG40	6383	-0,2
SWIG80	24017	0,2
NCINDEX	243,4	0,2

## Waluty

USD/PLN	4,1359	0,2
EUR/PLN	4,2639	0,0
EUR/USD	1,0298	-0,1

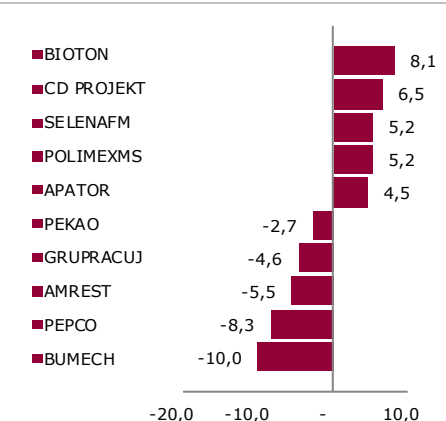
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,90	-11
USA 10YT	4,61	0

## Surowce

CRB Index	375	-0,3
Złoto (USD/oz)	2714	-0,0
Srebro (USD/oz)	30,78	-0,5

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch 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.bm.aliorbank.pl](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>EKOEXPORT</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
<b>KRUK</b>	Prezentacja strategii Grupy KRUK na lata 2025-2029.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ASSECOPOL</b>	Asseco Data Systems, spółka zależna Asseco Poland oraz Polska Wytwórnia Papierów Wartościowych podpisały list intencyjny deklarując gotowość do podjęcia współpracy i dostarczania usługi kwalifikowanych podpisów elektronicznych dla wszystkich obywateli, udostępnianych w ramach Europejskiego Portfela Tożsamości Cyfrowej - podało Asseco w komunikacie.
<b>ATAL</b>	Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji, łączna wartość nominalna obligacji emitowanych w jego ramach nie przekroczy ma 250 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>BUDIMEX</b>	Budimex spodziewa się wzrostu przychodów w 2025 r. i kolejnych latach. Zarząd ocenia, że będzie to wymagać przygotowania długoterminowej strategii - poinformował prezes Artur Popko.
<b>HUUUGE</b>	1) HUUUGE przeprowadzi zwolnienia grupowe w spółce zależnej HUUUGE Games, które obejmą ok. 21 proc. zatrudnionych w grupie ogółem wg stanu na koniec grudnia, czyli 89 osób według założeń spółki zależnej - podał producent gier w komunikacie. Zwolnienia zostaną przeprowadzone do końca lutego. 2) HUUUGE obniży wartość księgową aktywa związanego z inwestycją w Bananaz Studios Ltd. o 3,5 mln USD do zera. Odpis z tytułu utraty wartości obniży wyniki operacyjne grupy za 2024 rok, ale nie będzie miał wpływu na skorygowaną EBITDA grupy - poinformowała spółka w komunikacie. 3) Redukcja zatrudnienia w grupie HUUUGE nie wpłynie negatywnie na przychody, spółka chce skupić się na swojej kluczowej działalności w obszarze gier społecznościowych (social casino) - poinformował HUUUGE w komunikacie prasowym.
<b>KREDYTIN</b>	Kredyt Inkaso Investments RO, jednostka zależna od Kredyt Inkaso, nabyła aktywa od Orange Romania o wartości nominalnej wynoszącej 239 mln RON, czyli 206 mln zł - poinformował Kredyt Inkaso w komunikacie.
<b>KRUK</b>	Kruk w strategii zakłada możliwość zainwestowania około 15 mld zł w portfele wierzytelności w okresie 5 lat na obecnych rynkach łącznie z Francją. Planem bazowym spółki jest wzrost organiczny, a wskaźnik ROE ma być na poziomie około 20 proc. - podał Kruk w strategii na lata 2025-2029.
<b>MENNICA</b>	Mennica Polska została Affiliate Member London Bullion Market Association (LBMA) - podała Mennica w komunikacie prasowym. LBMA to niezależna organizacja, która wyznacza standardy dla rynku metali szlachetnych, wspierając jego rozwój oraz dobro globalnego sektora.
<b>ORLEN</b>	1) Orlen zabiega w Wilnie o wsparcie litewskiego rządu dla inwestycji w pogłębiony przerób ropy w rafinerii w Możejkach. Jak przekazał PAP prezes Ireneusz Fąfara, po czwartkowych rozmowach z przedstawicielami władz Litwy jest pełen optymizmu. 2) Grupa Azoty i Orlen planują zakończyć do 31 III negocjacje ws. potencjalnego przejęcia Grupy Azoty Polyolefins
<b>PEKAO</b>	Bank Pekao w wynikach za IV kwartał 2024 roku utworzy rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecyjnych w CHF w wysokości 370 mln zł - podał bank w komunikacie.
<b>PEPCO</b>	Pepco Group miało w I kw. 2024/25 r. 1.934 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 3,1 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego - podała spółka w komunikacie.
<b>PKPCARGO</b>	PKP Cargo w styczniu 2025 roku zakończy proces wypłaty wszelkich należności pracowniczych wynikających z przeprowadzonych zwolnień grupowych - podała spółka w komunikacie prasowym. W I połowie stycznia słacono wszystkie zaległe pensje pracowników, którzy odeszli z firmy w ramach zwolnień grupowych.

### Przegląd prasy

<b>CHEMIA</b>	Na szybką poprawę w branży chemicznej się nie zanosi. Spółkom nie sprzyjają trudne warunki zewnętrzne, w tym tani import. Mają też duże problemy wewnętrzne. Azoty, ZA Puławy i ZCh Police nadal są przed kluczowymi rozstrzygnięciami dotyczącymi ich przyszłości, a PCC Exol, PCC Rokita i Polwax milczą. /Parkiet/
<b>CDPROJEKT</b>	CD Projekt wkracza na nową drogę. Największe polskie studio chce wypłacać akcjonariuszom minimum jedną czwartą zysku netto w ramach dywidendy. /Parkiet/

## Raport Rynek Akcji

<b>CREOTECH</b>	Creotech leci po miliony. Gwiezdana spółka z GPW podpisała wielomilionowy kontrakt z ministerstwem obrony i liczy na dużą umowę z Europejską Agencją Kosmiczną. Najpierw przydadzą się jej jednak pieniądze od inwestorów. /PB/
<b>PEPCO</b>	Długa kolejka do sprzedaży Pepco. Nawet o 9 proc. spadały w czwartek notowania handlowej Pepco Group. Pretekstem były wyniki kwartalne i zapowiedzi zarządu. Akcje tej firmy to jedna z najgorszych inwestycji na GPW w ostatnich latach. /Parkiet/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>PEPCO</b>	Silne obsunięcie w kierunku historycznego dołka
<b>PEKAO</b>	Formacja objęcia
<b>AGORA</b>	Kolejna wysoka świeca wisielca, możliwy powrót do uprzednio pokonanej spadkowej linii oporu
<b>APATOR</b>	Wybicie ponad linię ostatnich szczytów, oraz spadkową linię oporu
<b>ARCHICOM</b>	Testowanie wzrostowej linii wsparcia

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



#### CDPROJEKT

Kurs wybił się z formacji chorągiewki, co zostało też potwierdzone obrotami. Zasięg wzrostu mierzony wysokością „drzewca” to ok. 270 zł. Potencjalnym „hamulcem” może być fakt dojścia do poziomu oporu określonego wsp. 1,618 z wcześniejszej korekty spadkowej.

#### HANDLOWY

Kurs pozostaje w szerokim trendzie bocznym (zasięg ruchu ok. 10%), obecnie przy jego górnym ograniczeniu. Ewentualne wybicie ponad będzie technicznym sygnałem kupna. Uwagę zwracają rosnące w ostatnich tygodniach obroty.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
04:02	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień	104,84	99,8	97,44
<b>Wtorek</b>						
08:10	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	grudzień	7,3	7,3	7,1
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	grudzień	3,3	3,4	3,0
21:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień	4,7	4,8	4,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	grudzień	2,9	2,9	2,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń	-12,6	3,0	2,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-1,96	-3,5	-0,96
17:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
20:00	USA	Beżowa Księga	styczeń			
<b>Czwartek</b>						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień	2,6	2,6	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	grudzień	2,8	2,8	2,4
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	listopad	16,4	8,5	8,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	grudzień			
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	grudzień	4,0	3,9	4,3
14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m) [%]	grudzień	0,4	0,6	0,8
14:30	USA	Sprzedż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	grudzień	0,4	0,4	0,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	217,0	213,0	203,0
14:34	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	styczeń	5,75	5,75	5,75
<b>Piątek</b>						
02:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	grudzień	-5,3		-5,7
03:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	IV kw.	5,4	5,0	4,6
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	grudzień	6,2	5,4	5,4
03:00	Chiny	Sprzedż detaliczna (r/r) [%]	grudzień	3,7	3,5	3,0
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,4	2,2
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	grudzień		1462,0	1493,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	grudzień		1320,0	1289,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	grudzień		0,3	-0,1
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	grudzień		77,0	76,8

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	82706	-0,2	0,6	1,3	-1,3	3,9	10,3
WIG20	2279	-0,3	0,9	0,3	-2,7	3,9	3,2
MWIG40	6383	-0,2	-0,5	3,6	2,6	4,3	13,2
SWIG80	24017	0,2	0,3	1,7	-0,4	1,8	4,4
WIG Banki	12789	-1,3	-0,7	0,5	-0,9	3,6	20,7
WIG Budownictwo	6799	0,1	-0,5	1,2	-13,6	0,2	-10,6
WIG Chemia	7796	-1,2	-1,8	-0,2	-8,7	2,0	-21,2
WIG GAMES	14970	3,4	2,4	6,9	4,9	6,9	-0,6
WIG Energetyka	2527	-0,9	0,3	-0,2	-0,6	1,4	-5,2
WIG Informatyka	5599	0,1	0,2	0,5	4,2	-1,3	21,6
WIG Media	6595	-1,7	-4,2	-0,5	-3,5	-3,9	-17,4
WIG Paliwa	5691	-0,2	2,5	6,6	-5,1	9,0	-8,4
WIG Spożywczy	2732	-0,0	-0,3	1,1	20,1	1,4	23,4
WIG Górnictwo	4122	0,3	2,2	-0,7	-20,9	7,8	5,4
WIG Leki	3188	1,3	0,9	6,2	-10,0	1,7	12,9
WIG Ukraina	363	0,7	0,8	10,6	46,0	9,2	68,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1812	0,3	0,5	3,4	12,3	2,9	25,3
BUX	84091	0,2	2,8	5,5	11,9	6,0	32,9
XU100	9867	1,3	-0,4	-1,3	10,2	0,4	22,8
FTSE100	8392	1,1	1,7	1,6	0,8	2,7	11,0
DAX	20655	0,4	2,2	1,7	6,3	3,7	24,6
CAC40	7635	2,1	2,7	3,8	1,9	3,4	3,2
SMI	11942	1,4	1,3	2,1	-2,1	2,9	6,3
EuroStoxx50	5107	1,5	2,6	3,2	4,0	4,3	14,9
S&P 500	5937	-0,2	1,9	-2,3	1,6	0,9	24,6
DJIA	43153	-0,2	2,9	-1,3	0,2	1,4	15,5
MSCI EM Latin	1910	-1,1	2,6	-2,7	-12,6	3,1	-24,6
Shanghai Composite	3236	0,3	2,1	-4,4	1,0	-3,5	11,8
Nikkei225	38573	0,3	-1,6	-2,2	-1,6	-3,3	8,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0298	-0,1	0,4	-0,6	-5,0	-0,6	-5,4
EUR-PLN	4,2639	0,0	0,0	0,0	-1,0	-0,3	-2,7
USD-PLN	4,1359	0,2	-0,3	0,6	4,3	0,4	2,9
CHF-PLN	4,5444	0,0	0,1	-0,6	-0,9	0,0	-2,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	375	-0,3	3,7	6,3	12,6	5,1	23,8
Złoto (USD/oz)	2714	-0,0	0,9	2,3	0,8	3,4	33,8
Srebro (USD/oz)	30,78	-0,5	0,0	0,4	-3,4	6,1	33,7

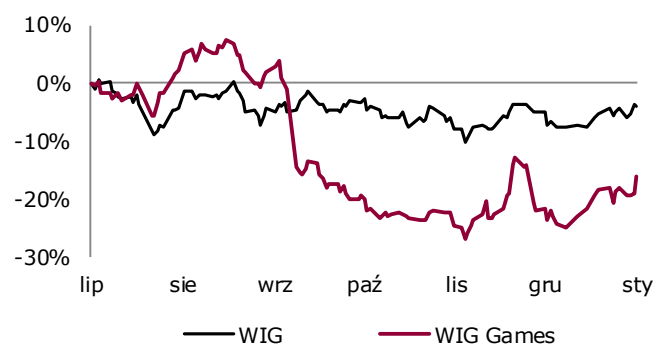
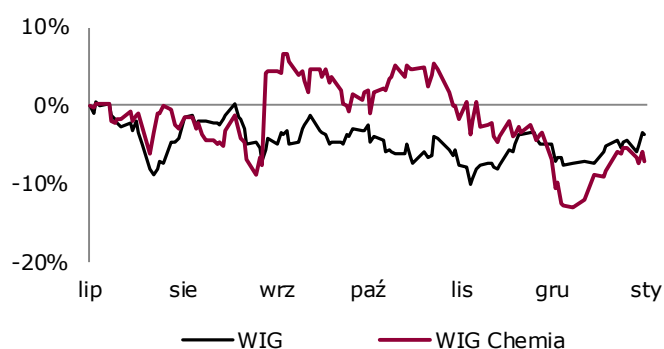
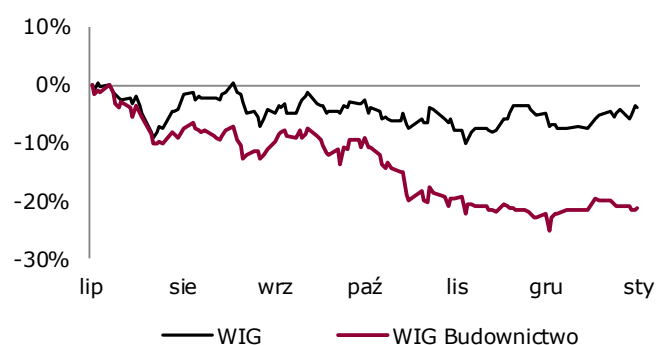
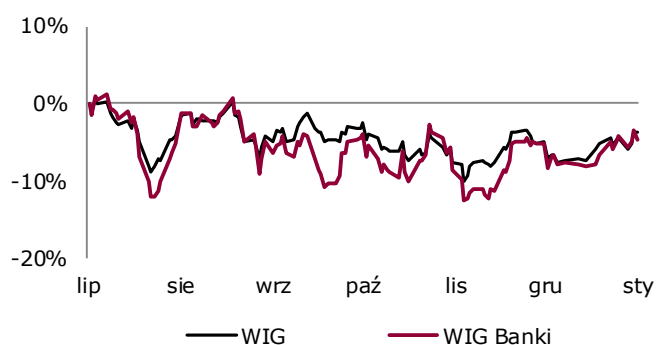
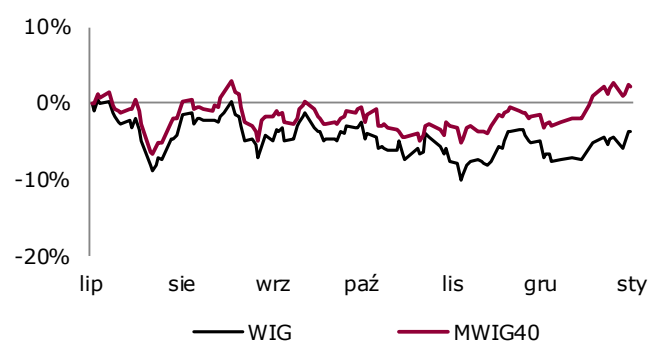
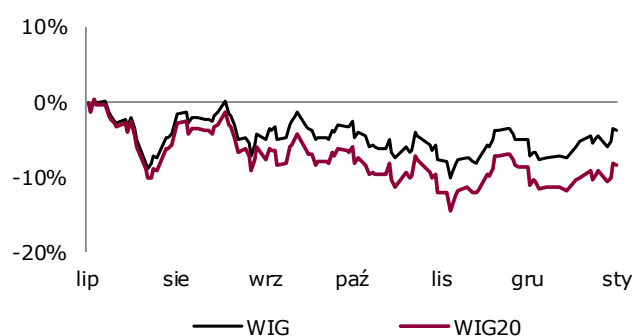
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

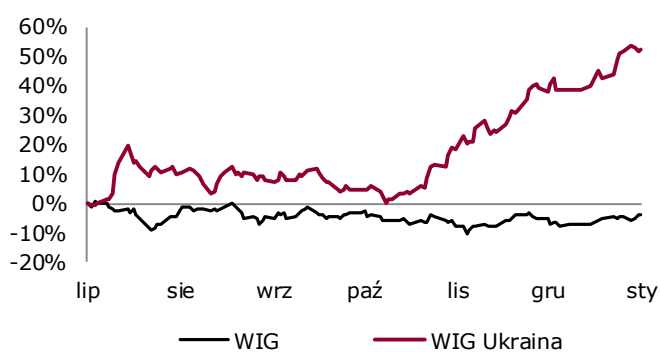
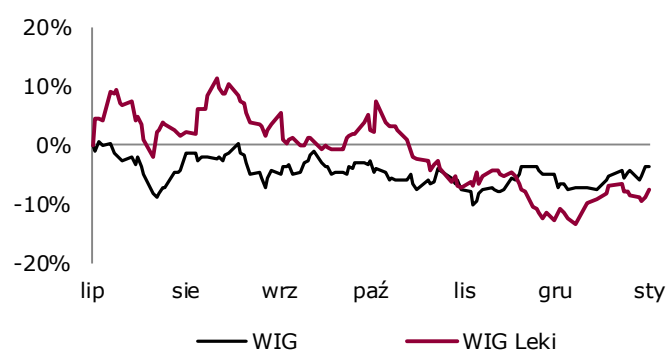
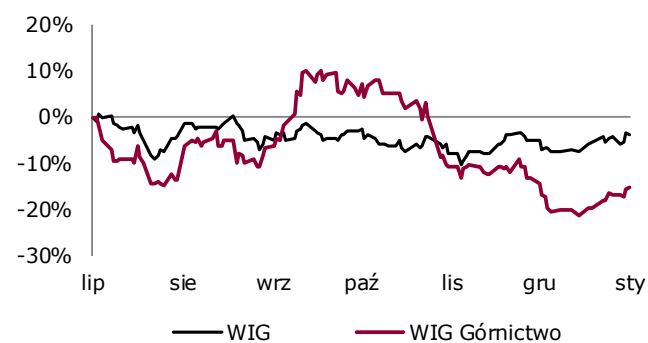
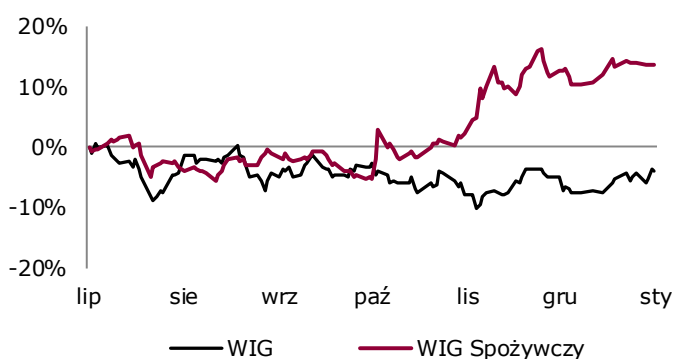
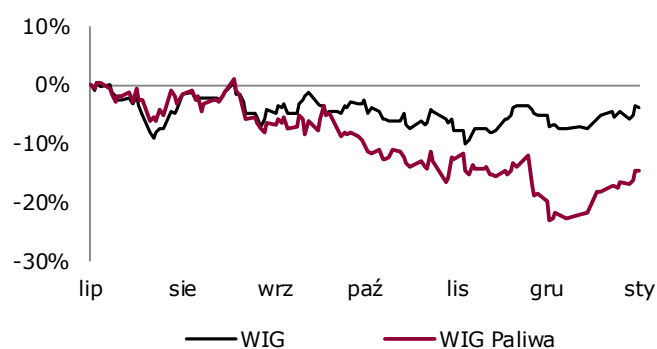
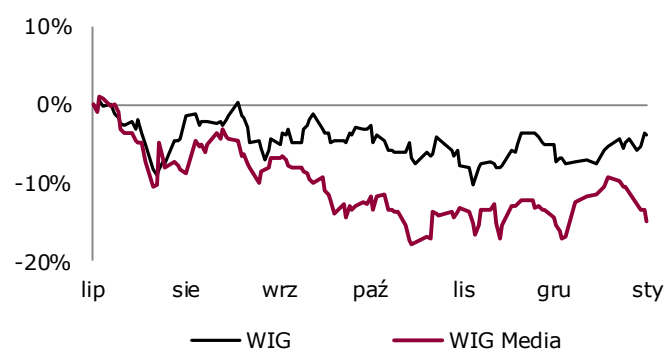
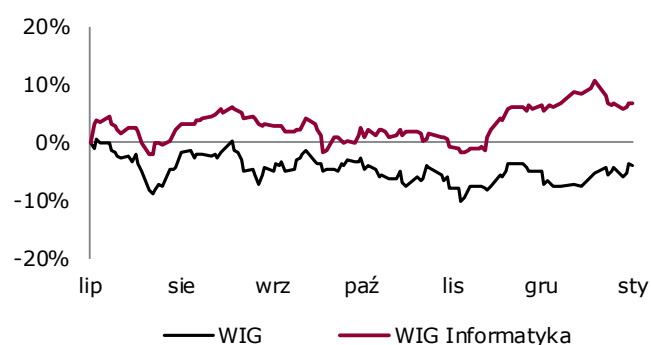
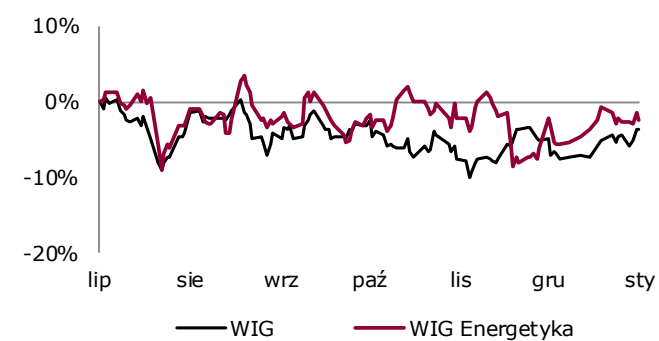
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	1	2	-1	0	-1	-2
WIBOR 6M (%)	5,59	0	0	1	-6	-8	-6
EURIBOR 3M (%)	2,75	-1	-4	-9	-47	-94	-120
EURIBOR 6M (%)	2,66	-3	1	2	-38	-99	-127
Polska 10YT (%)	5,90	-11	-9	28	40	32	80
Niemcy 10YT (%)	2,51	-1	-8	28	24	10	18
USA 10YT (%)	4,61	0	-19	11	54	35	51

Źródło: Refinitiv

## Indeksy sektorowe



## Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

### 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 Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa 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 księgową) – Cena akcji/wartość księgową 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 Paolo, 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