

# Raport Rynek Akcji

wtorek, 18 lutego 2025, 08:38



## Sytuacja rynkowa

Choć wczorajszą sesję na GPW rozpoczęto od spadków, strona popytowa szybko przejęła inicjatywę i już przed godziną 10:00 wyprowadziła główne warszawskie indeksy ponad poziom odniesienia. Mimo braku amerykańskiego kapitału (w USA był dziś dzień wolny z racji Dnia Prezydentów) aktywność inwestorów pozostała wysoka, co potwierdza, że bazowym scenariuszem dla GPW nadal pozostają wzrosty.

Z bliższej perspektywy, w gronie blue chipów liderem wzrostów okazało się JSW (+7,4%) – spółka nie podzieliła się żadnym cenotwórczym komunikatem, jednak wzrost ten można powiązać z wczorajszym bardzo dobrym zachowaniem europejskich producentów stali i broni (dla przykładu Rheinmetall zwyżkował o 14%, Saab o 16%, a Thyssenkrupp o blisko 20%) po spodziewanych deklaracjach liderów państw o konieczności zwiększenia wydatków na zbrojenia.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu. Krajowa giełda zapewne będzie nadal wrażliwa na wszelkie doniesienia dot. rozwoju wojny na Ukrainie. Ponadto do gry wracają Amerykanie, zatem zmienność na europejskich rynkach może być dziś nieco wyższa niż wczoraj.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji pozostają pozytywne. Wzrosty notuje dziś większość indeksów azjatyckich, zwyżkują także kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy, co tworzy przyjazną atmosferę dla kontynuowania wzrostów także na GPW. Z ważniejszych komunikatów notowanych w Warszawie spółek zwracamy uwagę na poranną publikację szacunkowych wyników Arctic Paper (słabsze w ujęciu rdr, ponadto spółka zarekomendowała wypłatę niższej niż rok temu dywidendy) – szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

|               | wartość | zm% 1D |
|---------------|---------|--------|
| DAX           | 22798   | 1,3    |
| CAC40         | 8189    | 0,1    |
| FTSE100       | 8768    | 0,4    |
| BUX           | 87760   | 0,2    |
| S&P500        | 6115    | 0,0    |
| NASDAQ        | 20027   | 0,4    |
| DJIA          | 44546   | 0,0    |
| SHC*          | 3356    | 0,3    |
| NIKKEI        | 39174   | 0,1    |
| HANG SENG*    | 22825   | 1,2    |
| MSCI EM Latin | 2122    | 0,1    |
| SMI           | 12875   | 0,3    |
| XU100         | 9836    | -0,4   |

\* - Zmiana na godzinie 8:15

## Indeksy Polskie

|         |       |     |
|---------|-------|-----|
| WIG     | 92461 | 0,7 |
| WIG20   | 2597  | 0,8 |
| MWIG40  | 6855  | 0,5 |
| SWIG80  | 25657 | 0,7 |
| NCINDEX | 256,1 | 0,5 |

## Waluty

|         |        |      |
|---------|--------|------|
| USD/PLN | 3,9639 | 0,2  |
| EUR/PLN | 4,1537 | 0,1  |
| EUR/USD | 1,0482 | -0,1 |

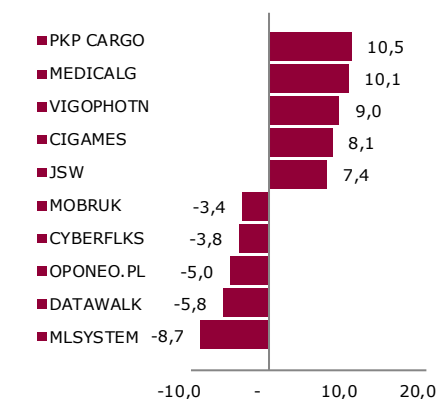
## Obligacje

|             | yield % | zm. pb. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 5,86    | 1          |
| USA 10YT    | 4,51    | 4          |

## Surowce

|                 |       |      |
|-----------------|-------|------|
| CRB Index       | 377   | -0,3 |
| Złoto (USD/oz)  | 2898  | 0,5  |
| Srebro (USD/oz) | 32,79 | -0,9 |

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

**CAPTORTX** Dzień ostatniego notowania na GPW 822.467 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii T.

### Wybrane komunikaty ze spółek

|                     |  |
|---------------------|--|
| <b>ARCTIC PAPER</b> | <ol style="list-style-type: none"><li>1. Arctic Paper szacuje skonsolidowany zysk netto w IV kwartale 2024 r. na 18,8 mln zł wobec 35,6 mln zł zysku rok wcześniej, a przychody na 810,8 mln zł wobec 825,9 mln zł przed rokiem. EBITDA w IV kw. szacowana jest na 38,8 mln, podczas gdy przed rokiem grupa miała 96,3 mln zł wyniku EBITDA.</li><li>2. Arctic Paper będzie rekomendowało walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,7 zł brutto na akcję.</li></ol> |
| <b>ASSECO SEE</b>   | Asseco South Eastern Europe wstępnie szacuje, że miało w czwartym kwartale 2024 r. około 58 mln zł zysku netto j.d. wobec konsensusu na poziomie 49,6 mln zł. W tym okresie przychody wyniosły 499 mln zł, a konsensus zakładał przychody w wysokości 495,1 mln zł.  |
| <b>CCC</b>          | <ol style="list-style-type: none"><li>1. Grupa CCC zakłada, że w 2025 roku przychody wyniosą ponad 12 mld zł. Ambicją na 2027 rok jest sprzedaż na poziomie ponad 17 mld zł, a w 2030 roku ponad 25 mld zł.</li><li>2. Zarząd CCC ustalił z akcjonariuszami mniejszościowymi swojej spółki zależnej Modivo warunki sprzedaży pakietów akcji Modivo na rzecz CCC z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii N spółki CCC.</li></ol>  |
| <b>DEVELIA</b>      | Develia przeprowadziła emisję 160.000 sztuk niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 zł każda i maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej 160 mln zł.   |
| <b>DIAGNOSTYKA</b>  | Po sesji 19 lutego 2025 r. na listach uczestników indeksów sWIG80, sWIG80TR oraz WIG140, w miejsce Photon Energy zostanie wpisana spółka Diagnostyka.  |
| <b>GTC</b>          | GTC w 2024 r. wynajęło w Polsce w sektorze komercyjnym 93 tys. m kw. W centrach handlowych GTC obroty generowane przez najemców wzrosły o 13 proc. rdr, a liczba odwiedzających przekroczyła 13 mln.   |
| <b>MERCOR</b>       | Mercor w III kw. roku finansowego 2024/2025 miał 2,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto j.d., wobec 13 mln zł rok wcześniej, z kolei przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 131,4 mln zł wobec 133,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.   |

### Przegląd prasy

|                 |  |
|-----------------|--|
| <b>BOGDANKA</b> | Rozmowy dotyczące przyszłości Bogdanki nabierają tempa. Za kilka tygodni, a więc w marcu, ma pojawić się długo wyczekiwana strategia spółki. /PARKIET/ |
|-----------------|--|

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>DATAWALK</b>  | Wysoka czarna świeca odbija kurs od długoterminowego oporu na 74,9 zł, co zapowiada korektę.  |
| <b>MEDICALG</b>  | Wysoka biała świeca na wyraźni rosnącym wolumenie przełamała krótkoterminowy opór na 27,34 zł, następny znajduje się relatywnie blisko bo na 30,66 zł.                |
| <b>PZU</b>       | Kurs akcji pokonał istotny opór na 52,16 zł, po czym wykonał ruch powrotny na niższym wolumenie, obronił to wsparcie, co zapowiada ruch w kierunku oporu na 56,12 zł. |
| <b>VIGOPHOTN</b> | Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie przełamuje lokalny opór na 477 zł. Następny znajduje się na 536 zł.   |

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



#### AILLeron

Notowania akcji przełamały/naruszyły na skokowo rosnącym wolumenie opór na 24,22 zł, co pozwala bykom myśleć o kontynuacji wzrostów. Mankamentem pozostaje jednak długi górny cień ostatniej świecy, który może świadczyć o odrzuceniu kursu 26 przez rynek.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.



#### CIGAMES

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie testuje krótko-średnioterminową strefę oporu w przedziale 1,74-1,81 zł.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie   | Okres    | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |  |          |          |          |            |
| 11:00               | strefa euro | Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]     | grudzień | 15,5     |          | 16,0       |
| 12:00               | Niemcy      | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel) |          |          |          |            |
| <b>Wtorek</b>       |             |  |          |          |          |            |
| 11:00               | Niemcy      | Indeks instytutu ZEW                               | luty     |          | 15,5     | 10,3       |
| 14:30               | USA         | Indeks NY Empire State                             | luty     |          | -1,0     | -12,6      |
| <b>Środa</b>        |             |  |          |          |          |            |
| 02:30               | Chiny       | Ceny nieruchomości (r/r) [%]                       | styczeń  |          |          | -5,3       |
| 14:30               | USA         | Rozpoczęte budowy domów [tys.]                     | styczeń  |          | 1398,0   | 1499,0     |
| 14:30               | USA         | Pozwolenia na budowę domów [tys.]                  | styczeń  |          | 1461,0   | 1482,0     |
| 20:00               | USA         | Protokół z posiedzenia FOMC                        | styczeń  |          |          |            |
| <b>Czwartek</b>     |             |  |          |          |          |            |
| 02:00               | Chiny       | Decyzja ws. stóp procentowych [%]                  | luty     |          | 3,10     | 3,10       |
| 08:00               | Niemcy      | Inflacja producencka PPI (r/r) [%]                 | styczeń  |          | 1,3      | 0,8        |
| 10:00               | Polska      | Wynagrodzenie (r/r) [%]                            | styczeń  |          | 9,3      | 9,8        |
| 10:00               | Polska      | Zatrudnienie (r/r) [%]                             | styczeń  |          | -0,7     | -0,6       |
| 10:00               | Polska      | Produkcja przemysłowa (r/r) [%]                    | styczeń  |          | -1,0     | 0,2        |
| 10:00               | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]            | styczeń  |          | 0,9      | -8,0       |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]          | tydzień  |          | 215,0    | 213,0      |
| 17:00               | USA         | Zmiana zapasów ropy [mln brk]                      | tydzień  |          |          | 4,07       |
| <b>Piątek</b>       |             |  |          |          |          |            |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | luty     |          | 45,5     | 45,0       |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla usług - wst.                        | luty     |          | 49,0     | 48,2       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | luty     |          | 45,5     | 45,0       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla usług - wst.                        | luty     |          | 52,5     | 52,5       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | luty     |          | 47,0     | 46,6       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług - wst.                        | luty     |          | 51,5     | 51,3       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                    | luty     |          | 51,3     | 51,2       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług - wst.                        | luty     |          | 53,0     | 52,9       |
| 16:00               | USA         | Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]              | styczeń  |          | 4,13     | 4,24       |

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             | 92461 | 0,7    | 0,7     | 10,5   | 16,6   | 16,2    | 15,4   |
| WIG20           | 2597  | 0,8    | 0,8     | 12,5   | 18,6   | 18,5    | 9,5    |
| MWIG40          | 6855  | 0,5    | 0,5     | 6,1    | 13,2   | 12,0    | 13,8   |
| SWIG80          | 25657 | 0,7    | 0,7     | 6,5    | 9,3    | 8,7     | 10,0   |
| WIG Banki       | 14772 | 0,5    | 0,5     | 14,7   | 20,2   | 19,7    | 23,0   |
| WIG Budownictwo | 7846  | 0,2    | 0,2     | 14,1   | 13,0   | 15,6    | -3,2   |
| WIG Chemia      | 9069  | 0,5    | 0,5     | 14,1   | 9,9    | 18,7    | -8,1   |
| WIG GAMES       | 16633 | 1,5    | 1,5     | 7,4    | 23,6   | 18,8    | 2,4    |
| WIG Energetyka  | 2777  | -0,2   | -0,2    | 7,6    | 9,7    | 11,4    | 5,0    |
| WIG Informatyka | 6741  | 1,3    | 1,3     | 20,6   | 29,7   | 18,8    | 45,4   |
| WIG Media       | 6749  | -1,3   | -1,3    | 3,1    | 0,4    | -1,7    | -17,7  |
| WIG Paliwa      | 6421  | 1,1    | 1,1     | 10,7   | 10,4   | 23,0    | -7,5   |
| WIG Spożywczy   | 3070  | 2,1    | 2,1     | 12,0   | 25,3   | 14,0    | 33,1   |
| WIG Górnictwo   | 4626  | 2,0    | 2,0     | 10,4   | 6,8    | 21,0    | 13,8   |
| WIG Leki        | 3236  | -1,2   | -1,2    | 1,3    | 1,0    | 3,2     | 18,3   |
| WIG Ukraina     | 556   | 8,0    | 8,0     | 53,4   | 98,0   | 67,2    | 145,6  |

Źródło: Refinitiv

| Indeks             | pkt   | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX                 | 1992  | 1,0    | 1,0     | 8,4    | 18,9   | 13,2    | 33,8   |
| BUX                | 87760 | 0,2    | 0,2     | 3,4    | 12,8   | 10,6    | 33,4   |
| XU100              | 9836  | -0,4   | -0,4    | -1,4   | 4,8    | 0,1     | 6,3    |
| FTSE100            | 8768  | 0,4    | 0,4     | 3,1    | 8,7    | 7,3     | 13,7   |
| DAX                | 22798 | 1,3    | 1,3     | 9,1    | 18,7   | 14,5    | 33,2   |
| CAC40              | 8189  | 0,1    | 0,1     | 6,2    | 12,6   | 11,0    | 5,4    |
| SMI                | 12875 | 0,3    | 0,3     | 7,4    | 10,7   | 11,0    | 13,8   |
| EuroStoxx50        | 5520  | 0,5    | 0,5     | 7,2    | 15,1   | 12,7    | 15,8   |
| S&P 500            | 6115  | 0,0    | 0,0     | 2,0    | 4,2    | 4,0     | 22,2   |
| DJIA               | 44546 | 0,0    | 0,0     | 2,4    | 2,5    | 4,7     | 15,3   |
| MSCI EM Latin      | 2122  | 0,1    | 0,1     | 10,5   | 2,2    | 14,5    | -16,9  |
| Shanghai Composite | 3356  | 0,3    | 0,3     | 3,5    | 0,8    | 0,1     | 17,1   |
| Nikkei225          | 39174 | 0,1    | 0,1     | 1,9    | 1,4    | -1,8    | 1,8    |

Źródło: Refinitiv

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD  | 1,0482      | -0,1   | -0,2    | 1,9    | -1,3   | 1,1     | -2,9   |
| EUR-PLN  | 4,1537      | 0,1    | -0,2    | -2,4   | -3,6   | -2,7    | -3,9   |
| USD-PLN  | 3,9639      | 0,2    | 0,2     | -4,2   | -2,3   | -3,8    | -1,0   |
| CHF-PLN  | 4,4073      |        | -0,4    | -3,0   | -4,2   | -3,0    | -3,3   |

Źródło: Refinitiv

| Rynek surowcowy                     | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-------------------------------------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 377         | -0,3   | 0,2     | 1,9    | 10,1   | 5,7     | 22,7   |
| Złoto (USD/oz)                      | 2898        | 0,5    | 1,1     | 7,8    | 11,5   | 11,0    | 45,4   |
| Srebro (USD/oz)                     | 32,79       | -0,9   | 0,0     | 7,1    | 4,2    | 12,5    | 41,9   |

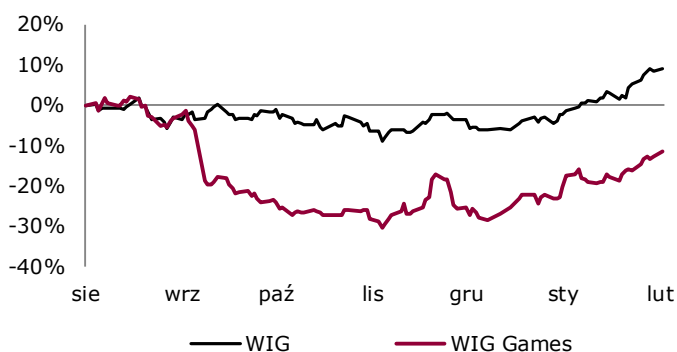
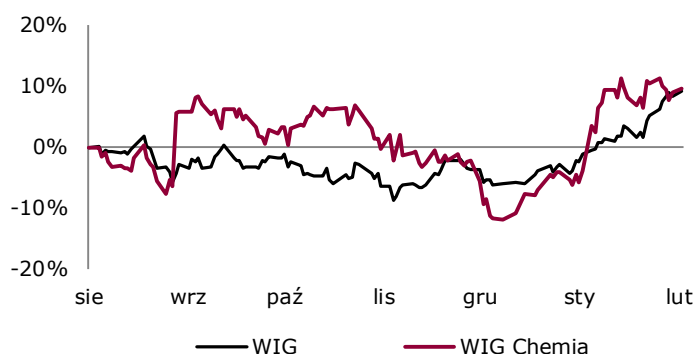
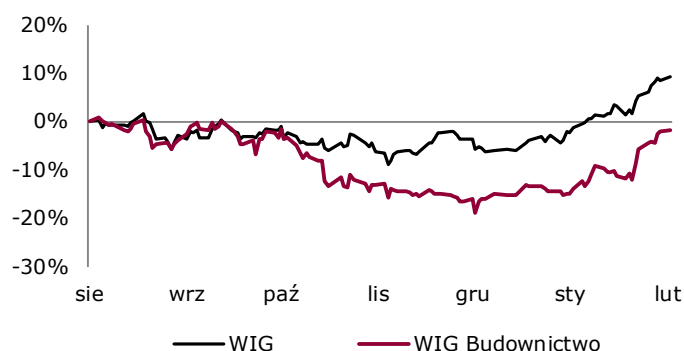
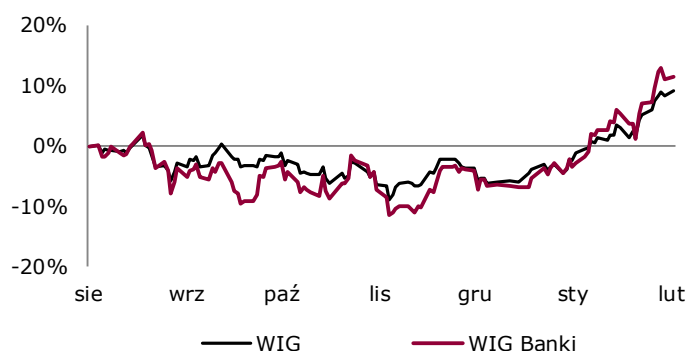
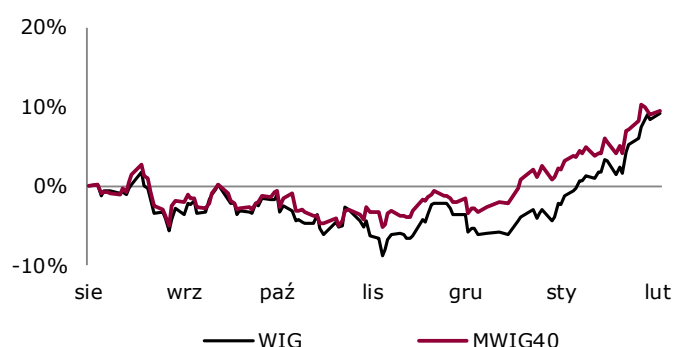
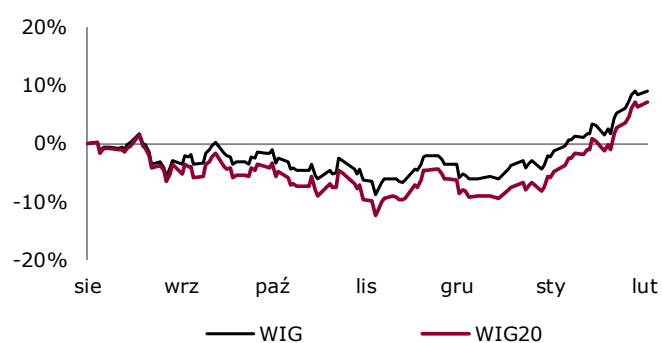
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

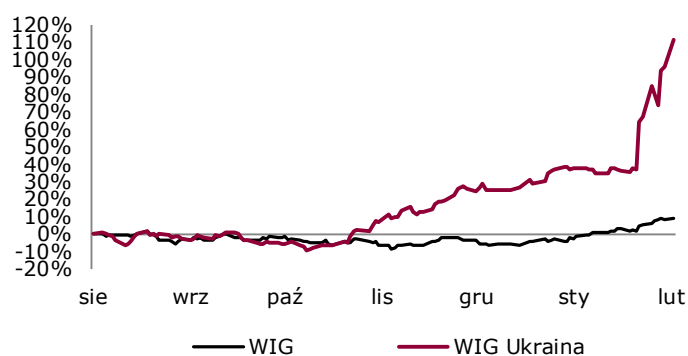
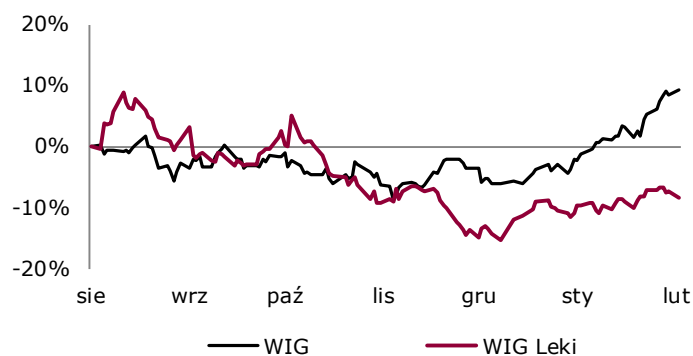
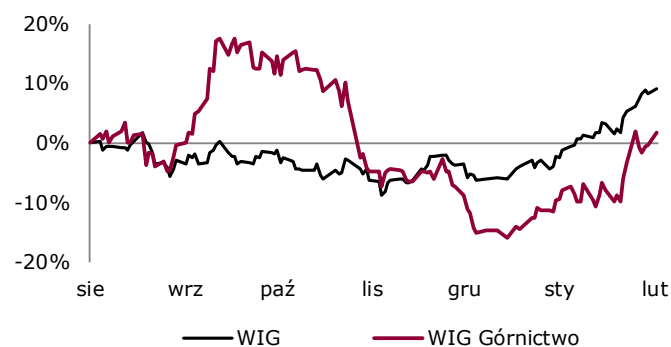
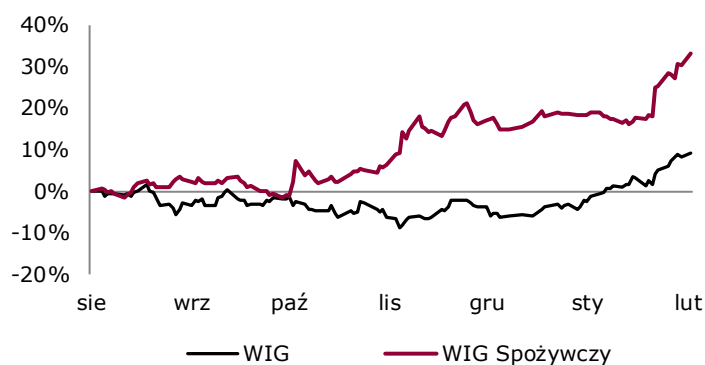
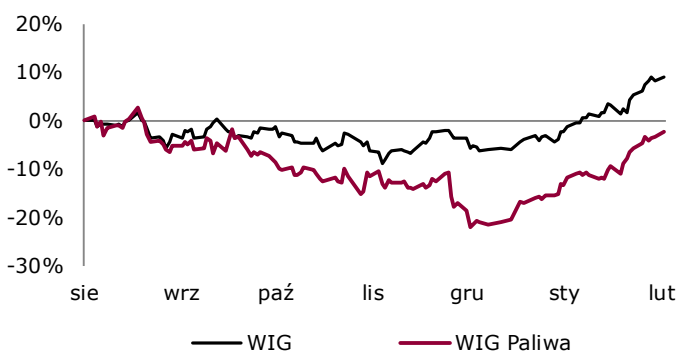
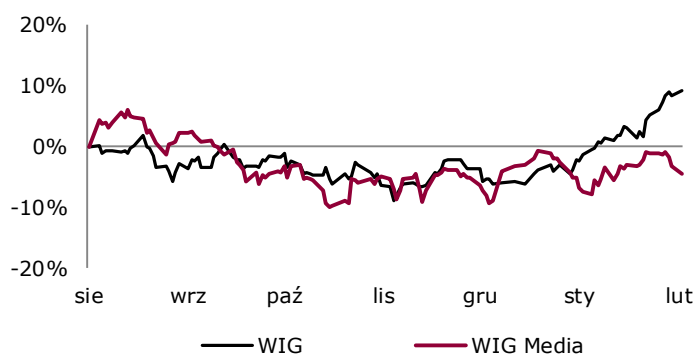
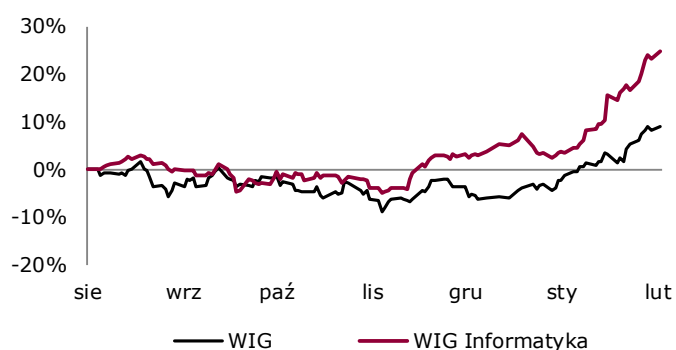
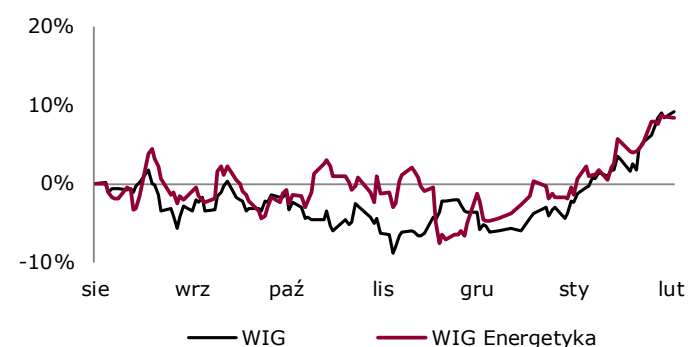
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. 6M | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| WIBOR 3M (%)            | 5,67        | 0          | 0           | 2          | 2          | 1          | 1          |
| WIBOR 6M (%)            | 5,62        | 0          | 0           | 2          | 1          | -3         | -4         |
| EURIBOR 3M (%)          | 2,52        | -3         | -3          | -18        | -48        | -102       | -142       |
| EURIBOR 6M (%)          | 2,51        | 1          | 1           | -13        | -22        | -89        | -140       |
| Polska 10YT (%)         | 5,86        | 1          | 1           | -16        | 16         | 44         | 38         |
| Niemcy 10YT (%)         | 2,49        | 1          | 1           | 1          | 15         | 24         | 13         |
| USA 10YT (%)            | 4,51        | 4          | 4           | -10        | 10         | 64         | 24         |

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<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 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