

Raport Rynek Akcji

środa, 13 sierpnia 2025, 08:47



Sytuacja rynkowa

Utrzymują się dobre nastroje na giełdach akcji na całym świecie. Po wczorajszym rekordzie amerykańskiego indeksu S&P500, dziś tego samego dokonał japoński Nikkei. Na niewielkich plusach o 8.30 notowane były także kontrakty na główne indeksy europejskie.

Optymizm inwestorów jest wielowymiarowy. Po udanym sezonie wynikowym w USA, gdzie zbiorczy zysk na akcję spółek wzrósł w II kw. o ponad 8% r/r (opublikowało już ponad 90% spółek z S&P500, choć jeszcze nie np. Nvidia), rosną oczekiwania na tempo i docelowy zakres obniżek stóp procentowych Fed. Po wczorajszej publikacji danych o inflacji rynek z 96%-ową pewnością obstawia obniżkę na najbliższym posiedzeniu Fed 17 września, a także zwiększył docelowy oczekiwany zakres cięć do ponad 5 obniżek po 0,25 pp. w całym cyklu.

Katalizatorem ku temu była wczorajsza publikacja danych o inflacji w USA za lipiec. Ceny konsumenckie (CPI) wzrosły w tempie 0,2 miesiąc do miesiąca (m/m) i 2,7 rok do roku (r/r; mniej niż wynosił konsensus rynkowych oczekiwań – 2,8%). Wyższa względem oczekiwań była natomiast dynamika cen bez żywności i energii czyli inflacja bazowa (3,1% vs. prognozowane średnio 3,0). Cel inflacyjny Fed to 2,0 proc. Dane nie były więc jednoznaczne i np. rentowności 30-letnich obligacji USA wzrosły po nich o kilka pb. Dane natomiast o prawie 1 figurę umocniły eurodolara. Rynek obligacji skarbowych o krótszych okresach zapadalności pozostał natomiast bez większych zmian.

WIG20 natomiast zdołał powrócić powyżej poziomu 3 tys. pkt., przy czym top3 najmocniejszych spółek na wczorajszej sesji to nie były spółki o największych wagach w indeksie (PGE, KĘTY i ALIOR). Dziś pierwszą sesję bez prawa do dywidendy i to w wysokości aż 6 zł na akcję (stopa dywidendy ca. 7%) będzie notowany ORLEN (największa spółka w indeksie obok PKO BP), natomiast PKO BP dziś przed sesją opublikował półroczny raport finansowy. Wynik jest znacznie lepszy od konsensusu oczekiwań rynkowych zebranego przez PAP (szczegóły w Wybranych Komunikatach), natomiast zachowanie kursu akcji spółki było na tyle silne od początku miesiąca i to nawet już po odjęciu prawa do dywidendy, że nie musi wcale oznaczać dalszych wzrostu kursu. (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24025	-0,2
CAC40	7753	0,7
FTSE100	9148	0,2
BUX	104031	-0,2
S&P500	6446	1,1
NASDAQ	21682	1,4
DJIA	44459	1,1
SHC*	3666	0,5
NIKKEI	42718	2,1
HANG SENG*	25440	1,9
MSCI EM Latin	2352	1,8
SMI	11886	0,1
XU100	10955	-0,8

* - Zmiana na godzinę 6:51

Indeksy Polskie

WIG	110683	0,5
WIG20	3014	0,7
MWIG40	8090	0,2
SWIG80	29446	0,2
NCINDEX	256,7	-0,8

Waluty

USD/PLN	3,6422	0,0
EUR/PLN	4,2518	0,0
EUR/USD	1,1673	0,1

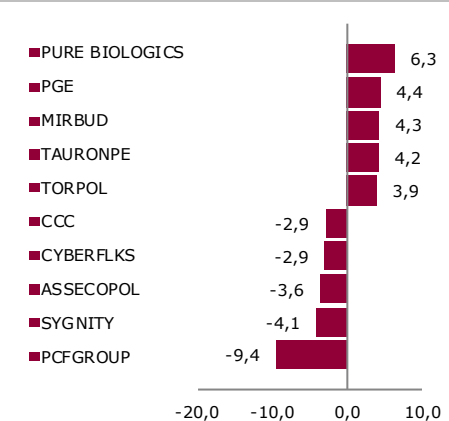
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,36	-3
USA 10YT	4,29	0

Surowce

CRB Index	365	-0,1
Złoto (USD/oz)	3345	0,2
Srebro (USD/oz)	37,89	0,7

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCTIC PAPER	Arctic Paper miał w drugim kwartale 2025 roku 75 mln zł straty netto wobec 24,2 mln zysku rok wcześniej oraz 833,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wobec 839,2 mln zł przed rokiem - poinformował producent papieru graficznego i celulozy w komunikacie.
DATAWALK	Grupa DataWalk szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2025 roku stratę EBITDA na poziomie 58,6 mln zł, wobec 41,4 mln straty w pierwszym półroczu 2024 r. - podała spółka w komunikacie. Grupa szacuje również, że miała 2,2 mln zł straty skorygowanej EBITDA wobec 11,9 mln zł straty rok wcześniej.
DĘBICA	Spółka poinformowała w komunikacie, że ograniczy produkcję opon w 2025 r. Decyzja zarządu została podjęta w wyniku uzyskania od firmy Goodyear informacji o zmniejszeniu zamówień na opony produkowane przez spółkę w pozostałej części bieżącego roku.
PKO BP	Zysk netto grupy PKO BP w II kwartale 2025 r. wzrósł do 2,66 mld zł z 2,35 wcześniej - poinformował bank w raporcie półrocznym. Zysk okazał się 5,7 proc. powyżej konsensusu oczekiwań analityków. Zysk netto PKO BP w II kwartale 2025 r. wzrósł 13,2 proc. rok do roku i 7,8 proc. w ujęciu kwartalnym. W pierwszej połowie 2025 roku grupa PKO BP wypracowała 5,13 mld zł zysku netto, o 16,7 proc. więcej niż rok wcześniej. Zwrot z kapitału (ROE) zwiększył się o 0,5 p.p., osiągając 19,4 proc., a bank utrzymał efektywność kosztową mierzoną wskaźnikiem C/I w wysokości 31 proc. Wyniki banku obciążały w II kwartale duża rezerwa na portfel kredytów CHF. Koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych wyniosły 1,25 mld zł. Rezerwa ta była na poziomie szacowanym wcześniej przez bank. Wynik odsetkowy wyniósł 6,15 mld zł i był o 1,8 proc. wyższy od konsensusu. Wynik odsetkowy wzrósł 21,7 proc. r/r i 2,9 proc. k/k. Bank podał, że mimo spadku marży odsetkowej w drugim kwartale do 4,91 proc. z 4,95 proc. w I kwartale, wypracował wyższy wynik odsetkowy co było możliwe dzięki dwucyfrowemu zwiększeniu wolumenów finansowania oraz pozyskany oszczędnościom klientów. Koszty ogółem wyniosły 2,2 mld zł i były o 0,8 proc. niższe od konsensusu. Koszty ogółem wzrosły 12,3 proc. r/r i spadły 12,5 proc. k.k. W pierwszym półroczu 2025 r. koszty działalności banku wzrosły, m.in. z powodu istotnie wyższych wydatków na promocję i marketing. Saldo rezerw wyniosło 350 mln zł i było o 10,6 proc. niższe od konsensusu. Saldo rezerw spadło 22,6 proc. r/r i spadło 15 proc. w porównaniu z poprzednim kwartałem. Aktywa urosły o 9 proc., do 547 mld zł, a liczba klientów w ciągu roku zwiększyła się o 263 tys., osiągając 12,3 mln zł. Bank poinformował, że lepsze wyniki wspierał silny wzrost nowych kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych w II kwartale. Wartość nowych kredytów udzielonych klientom w tych segmentach wzrosła prawie o połowę rdr do 7 mld zł w przypadku kredytów mieszkaniowych i 8,1 mld zł kredytów konsumpcyjnych. PKO BP utrzymuje się na pozycji największego kredytodawcy hipotecznego, z blisko 30 proc. udziałem w nowej sprzedaży kredytów w I półroczu i ponad 26 proc. udziałem rynkowym czynnych kredytów.
POLENERGIA	Spółka uzyskała koncesję dla farm fotowoltaicznych Szprotawa I i II o łącznej mocy 67 MW - poinformował PAP Biznes prezes Adam Purwin. Dokonane przez spółkę odpisy w wynikach za I półrocze nie wpływają na realizację projektów offshore. Prace w tym obszarze przebiegają zgodnie z harmonogramem, pierwsze przychody z morskich farm wiatrowych są możliwe już w 2027 r.
VIGO PHOTONICS	Vigo Photonics kładzie nacisk na projekty wojskowe oraz strategicznie celuje w to, aby rynek amerykański był dla spółki jednym z głównych filarów - poinformował PAP Biznes prezes Adam Piotrowski. Wskazał, że Vigo liczy na dobrą drugą połowę roku pod względem ilości zamówień.

Przegląd prasy

JSW	JSW zwiększa wydobywanie, oszczędza coraz więcej na działalności, ale to wciąż za mało, aby wyjść na prostą. Są pomysły, aby podobnie jak kopalnie PGG, także i JSW mogła korzystać z rządowego wsparcia. (Parkiet)
------------	---

Raport Rynek Akcji

RYNEK PRACY

Tylko w pierwszym półroczu pracodawcy zgłosili potrzebę masowych cięć etatów, które obejmą 80 tys. osób. To więcej niż w naznaczonym pandemią 2020 r. i ponaddwukrotnie więcej niż w całym zeszłym roku. Choć bezrobocie wciąż pozostaje na niskim poziomie, to, jak wskazują eksperci, rekordowej liczby zapowiadanych zwolnień grupowych nie należy bagatelizować. (Dziennik Gazeta Prawna)

Wybrane sygnały analizy technicznej

GPW	Na historycznym szczycie pojawiła się formacja spadającej gwiazdy, co może zapowiadać jakąś formę korekty.
PEKABEX	Biała świeca poprzedzona luką popytową, na wyraźnie rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
TORPOL	Biała świeca na wysokim wolumenie testuje krótkoterminowy opór na 41,25 zł. Następny (ATH) znajduje się na 42,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CCC

Notowania akcji testują tegoroczny dołek na 163,3 zł. Jego przełamanie dawałoby szansę podaży na pokierowanie kursu do kolejnego na 141,1 zł.



ARCTIC

Kupujący wybronieli wsparcie na 10,18 zł, co pozwala im myśleć o odbiciu w kierunku lokalnego oporu na 12,5 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	34,7	40,0	52,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	lipiec	2,7	2,8	2,7
Środa						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	lipiec		8,2	8,3
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec		2,0	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec		1,8	2,0
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	II kw.		3,4	3,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,9	-3,03
Czwartek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec		3,1	4,1
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	II kw.		1,4	1,5
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	lipiec		2,5	2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		226,0	226,0
Piątek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	lipiec			-3,2
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec		5,8	6,8
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec		4,6	4,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	lipiec		0,5	0,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	lipiec		0,3	0,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		-1,0	5,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	lipiec		0,0	0,3
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	lipiec		77,6	77,6

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

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	110683	0,5	-0,2	5,3	6,9	39,1	34,9
WIG20	3014	0,7	-0,3	5,4	6,4	37,5	29,1
MWIG40	8090	0,2	-0,3	2,3	1,9	32,1	32,8
SWIG80	29446	0,2	0,4	2,3	1,8	24,8	22,9
WIG Banki	19285	0,7	0,1	16,0	15,7	56,2	54,5
WIG Budownictwo	8466	1,1	0,4	2,1	-1,8	24,8	6,7
WIG Chemia	8017	0,4	-0,1	-12,1	-19,8	4,9	-3,9
WIG GAMES	17725	-0,6	-0,4	-0,5	0,2	26,6	-1,7
WIG Energetyka	4436	3,2	2,2	-0,6	24,7	78,0	76,9
WIG Informatyka	9351	-1,6	-2,9	-6,0	9,6	64,8	78,3
WIG Media	6998	-1,3	-0,2	-2,4	-11,3	2,0	-2,7
WIG Paliwa	9332	1,9	1,6	-1,9	17,4	78,7	41,0
WIG Spożywczy	2977	-1,2	0,0	-1,5	-6,4	10,5	27,4
WIG Górnictwo	4509	1,4	0,6	2,6	4,6	17,9	5,6
WIG Leki	3390	1,1	1,6	0,7	1,1	8,1	-4,1
WIG Ukraina	589	-2,0	2,8	4,3	-5,8	77,1	121,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2295	0,3	0,4	5,8	5,8	30,4	47,2
BUX	104031	-0,2	-0,2	4,1	11,0	31,1	43,8
XU100	10955	-0,8	-0,2	5,8	12,4	11,4	11,5
FTSE100	9148	0,2	0,6	2,3	6,3	11,9	11,4
DAX	24025	-0,2	-0,6	-1,0	1,9	20,7	35,5
CAC40	7753	0,7	0,1	-1,0	-1,2	5,0	6,9
SMI	11886	0,1	0,2	-0,4	-2,7	2,5	0,1
EuroStoxx50	5336	0,1	-0,2	-0,9	-1,0	9,0	14,2
S&P 500	6446	1,1	0,9	3,0	10,3	9,6	20,6
DJIA	44459	1,1	0,6	0,2	4,8	4,5	13,0
MSCI EM Latin	2352	1,8	1,1	3,5	6,0	27,0	4,2
Shanghai Composite	3666	0,5	0,8	4,4	8,8	9,4	28,3
Nikkei225	42718	2,1	2,1	8,0	13,5	7,1	22,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1673	0,1	0,4	0,2	4,5	12,9	6,3
EUR-PLN	4,2518	0,0	0,3	0,1	0,6	-0,5	-0,8
USD-PLN	3,6422	0,0	-0,1	-0,1	-3,8	-11,8	-6,6
CHF-PLN	4,5036	0,2	0,3	-1,3	0,2	-0,7	-0,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	365	-0,1	0,6	-2,3	0,9	2,2	12,6
Złoto (USD/oz)	3345	0,2	-1,4	0,2	3,2	27,7	37,8
Srebro (USD/oz)	37,89	0,7	0,0	0,1	16,1	32,3	39,1

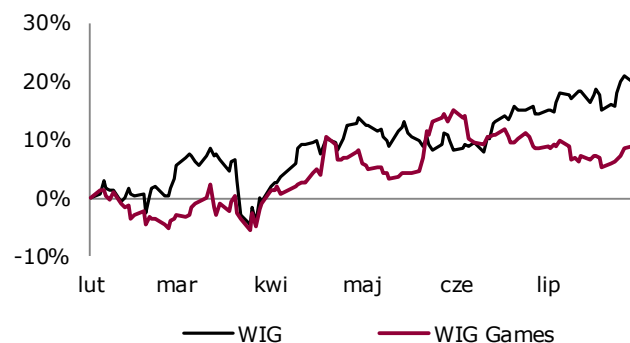
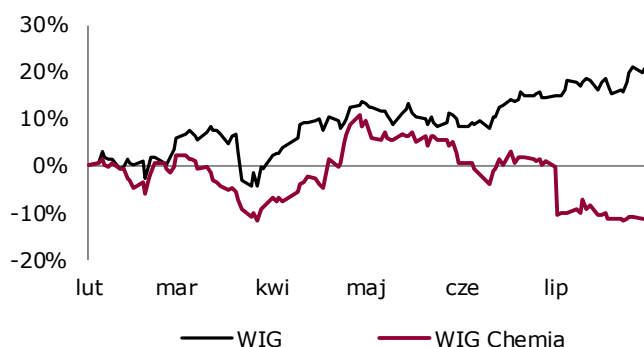
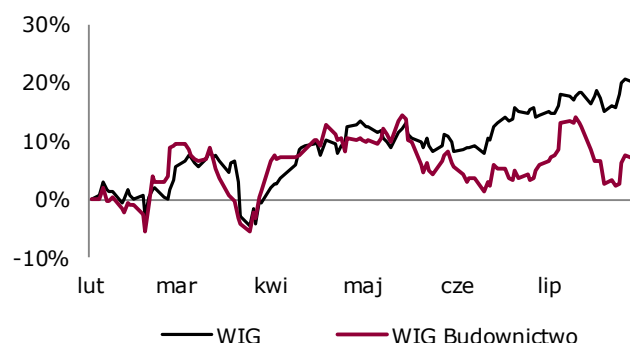
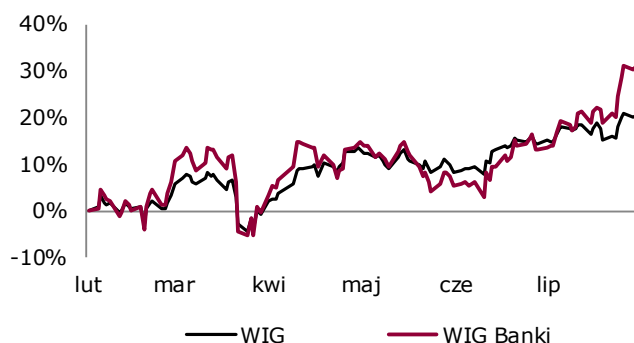
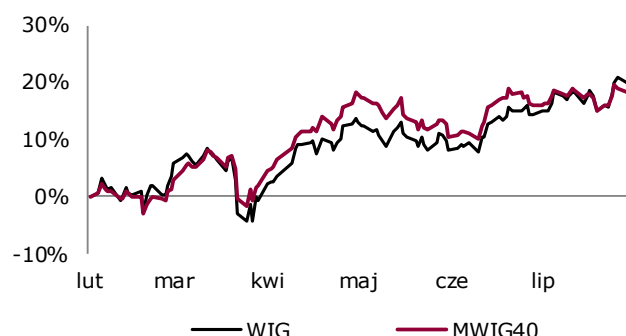
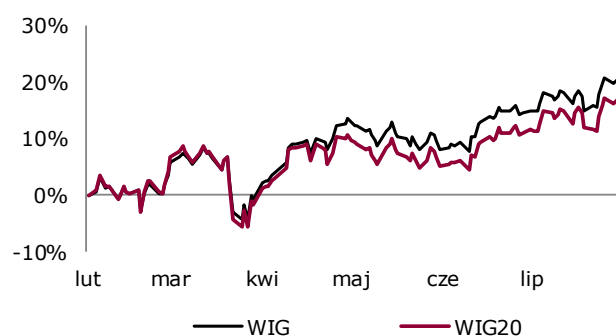
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

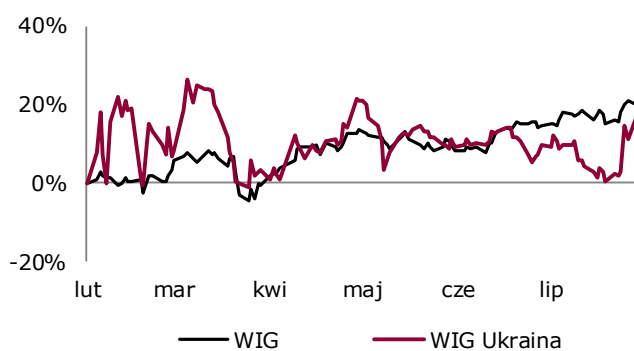
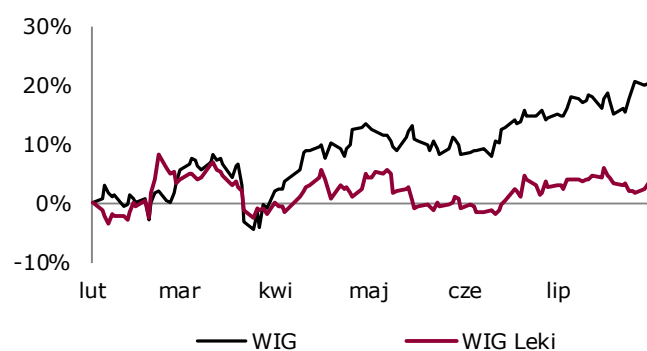
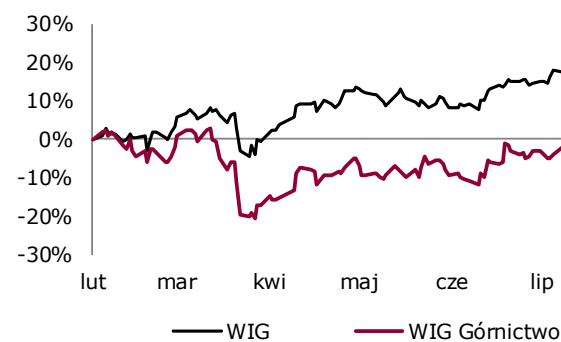
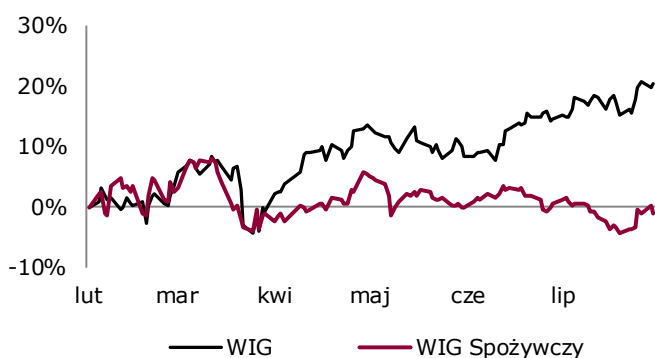
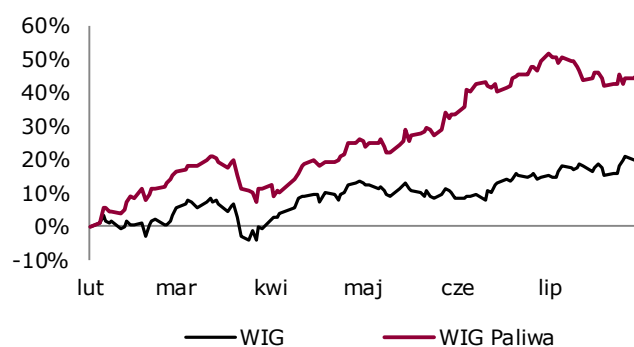
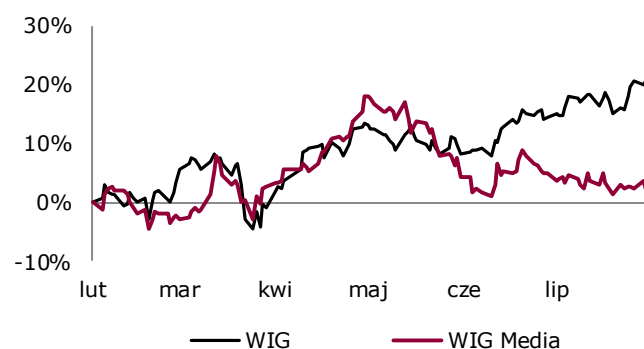
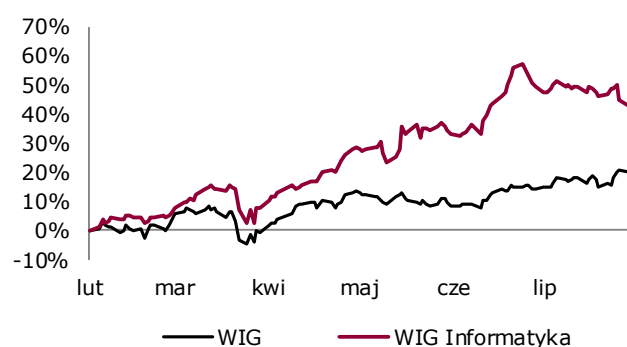
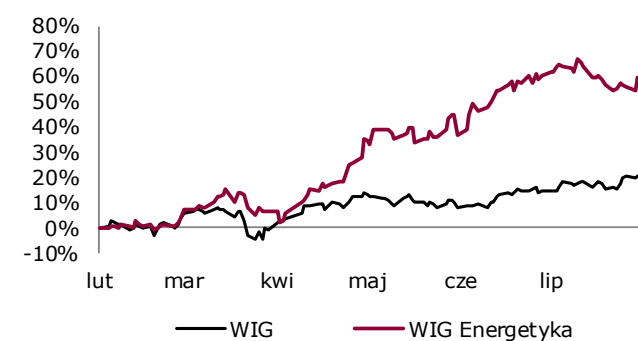
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,69	-1	-2	-12	-36	-98	-97
WIBOR 6M (%)	4,55	0	1	-9	-26	-107	-111
EURIBOR 3M (%)	2,03	1	3	-1	-7	-49	-152
EURIBOR 6M (%)	2,09	0	0	0	-7	-43	-129
Polska 10YT (%)	5,36	-3	3	-2	-5	-35	16
Niemcy 10YT (%)	2,74	5	6	3	17	26	49
USA 10YT (%)	4,29	0	2	-17	-17	-19	35

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 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. 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