

Raport Rynek Akcji

środa, 24 września 2025, 08:33



Sytuacja rynkowa

Rozgrzany do czerwoności poprzez wysokie, idące w kilkadziesiąt procent za ostatnie miesiące i w kilkadziesiąt lat stopy zwrotu z akcji największych spółek oraz liczne oferty pierwotne i debiuty nowych spółek na giełdzie, amerykański rynek akcji, wczoraj stracił nieco na wartości, a na wykresach dziennych zarówno S&P500, jak i Nasdaq wyrysowane zostały świece o niewielkich, ale jednak, czarnych korpusach.

W publicznym wystąpieniu przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell wyraził stwierdzenie, iż „akcje są dość wysoko wyceniane”. Prezesi fed niezbyt często wypowiadają się o koniunkturze na rynku akcji, jednak też nie unikają tego tematu ze względu na ważne znaczenie systemowe dla amerykańskiej gospodarki. Tego typu komunikat teraz należy zinterpretować jako próbę zapobieżenia powstaniu bańki spekulacyjnej, której ewentualne pęknięcie mogłoby spowodować recesję.

"Krótkoterminowe ryzyko dla perspektyw inflacji jest wzrostowe, a ryzyko dla perspektyw rynku pracy zatrudnienia spadkowe. To trudna sytuacja. Dwustronne ryzyko oznacza, że nie ma ścieżki wolnej od ryzyka. Jeśli złagodzimy politykę monetarną zbyt agresywnie, możemy pozostawić niedokończoną walkę z inflacją i później potrzebować zmiany kursu, aby w pełni przywrócić ją do 2-proc. celu" - powiedział ponadto Powell.

WIG20 zanotował natomiast wczoraj lekko wzrostową sesję (+0,6%), a najmocniejszą spółką z indeksu był ORLEN (+3,0%). Dodając do kursu historyczne dywidendy, akcje tej największej spółki na GPW znalazły się już tylko o krok od historycznych maksimów z 2017 roku. Wzrostowo nad ranem kończą sesję główne indeksy akcji azjatyckich, po tym, jak Alibaba ogłosiła swój największy do tej pory model językowy AI, Qwen3-Max, i zapowiedziała zwiększenie inwestycji w sztuczną inteligencję, a Huawei Technologies ujawnił swoje plany wyprzedzenia Nvidii Corp. w segmencie układów na potrzeby AI. O godz. 8:30 kontraktu futures na główne indeksy europejskie znajdowały się na lekkich minusach. (zo)

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23611	0,4
CAC40	7872	0,5
FTSE100	9223	-0,0
BUX	98805	-0,5
S&P500	6657	-0,6
NASDAQ	22573	-0,9
DJIA	46293	-0,2
SHC*	3822	-0,2
NIKKEI	45494	1,0
HANG SENG*	26472	1,2
MSCI EM Latin	2560	1,2
SMI	12103	-0,2
XU100	11332	-1,2

* - Zmiana na godzinę 8:31

Indeksy Polskie

WIG	105867	0,5
WIG20	2819	0,6
MWIG40	7821	0,5
SWIG80	30232	-0,4
NCINDEX	281,1	0,3

Waluty

USD/PLN	3,6036	0,2
EUR/PLN	4,2552	0,1
EUR/USD	1,1815	-0,2

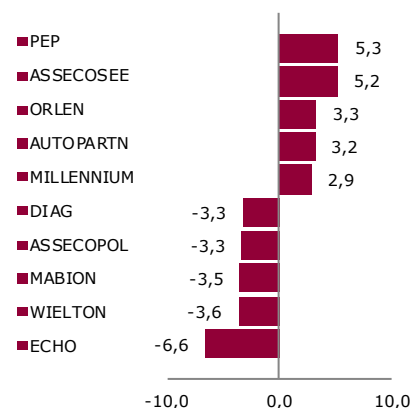
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,50	0
USA 10YT	4,10	-1

Surowce

CRB Index	372	0,7
Złoto (USD/oz)	3764	0,2
Srebro (USD/oz)	44,02	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,47 zł na akcję.
SANOK	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie składników majątku na rzecz PAK CCGT Sp. z o.o.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARLEN	Grupa Arlen opublikowała raport półroczny, z którego wynika, że w I półroczu 2025 roku osiągnęła 28,9 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 7 proc. r/r. Przychody wyniosły w tym okresie 179,3 mln zł wobec 183 mln zł rok wcześniej. EBITDA segmentu Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków wyniosła w I połowie roku 9,4 mln zł, a segmentu Produkcja i sprzedaż tkanin 19,5 mln zł. Zysk operacyjny grupy wzrósł w I półroczu o 5 proc. r/r do 25,4 mln zł. Jak podała spółka, na wzrost r/r zysku operacyjnego wpływ miał ujęty w wynikach ubiegłego roku jednorazowy koszt programu motywacyjnego w wysokości 7,7 mln zł. Zysk netto grupy wyniósł 20,7 mln zł wobec 17,9 mln zł w I półroczu 2024 r. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł do 18,8 mln zł z 15,1 mln zł zysku rok wcześniej. Na dzień 30 czerwca portfel zamówień spółki z tytułu przetargów publicznych miał wartość ok. 365 mln zł netto, a według stanu na koniec sierpnia 2025 r. portfel zamówień wynosił ok. 417 mln zł netto (bez udziału konsorcjantów).
ENERGETYKA	Z analiz zespołu ds. wydzielenia aktywów węglowych wynika, że działalność bloków węglowych posiadanych przez grupy energetyczne z udziałem Skarbu Państwa, tj. PGE, Tauron, Enea i Energa stanie się nierentowna, pod względem EBITDA, już od 2028 r. - napisał MAP w projekcie uchwały rządu uchylającej wydzielenie aktywów węglowych do NABE. Proponuje się, by mechanizm wspierający dalsze funkcjonowanie bloków węglowych zakładał stopniowe zastępowanie jednostek węglowych przez jednostki niskoemisyjne (1MW za 1MW) - napisał MAP w projekcie uchwały rządu uchylającej wydzielenie aktywów węglowych do NABE. Podstawą nowej koncepcji byłby mechanizm aukcyjny.
MBANK	Podczas wtorkowej konferencji prasowej zaprezentowano strategię, która m.in. zakłada regularną wypłatę dywidendy w wysokości od 30 do 75 proc. zysku banku w latach 2026 - 2030 przy jednoczesnym osiągnięciu 10 proc. udziałów w rynku kredytów i depozytów klientów detalicznych i korporacyjnych. Z prezentacji mBanku wynika, że w czerwcu br. jego udział w rynku kredytów detalicznych wyniósł 7,9 proc., a w depozytach - 8,5 proc. W przypadku kredytów dla przedsiębiorstw było to 8,6 proc. oraz 10 proc. udziału w rynku depozytów przedsiębiorstw.
MURAPOL	Spółka opublikowała raport półroczny z którego wynika, iż zysk netto j.d. w II kwartale 2025 r. spadł do 28,3 mln zł z 41,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 17,2 mln zł. EBIT w II kwartale 2025 r. wyniósł 33,9 mln zł i był o 65,5 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 20,5 mln zł. EBIT spadł o 31,5 proc. r/r. Przychody wyniosły 198,8 mln zł i były o 20,5 proc. wyższe od konsensusu na poziomie 165 mln zł. Przychody spadły o 22,6 proc. r/r. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2025 r. Murapol miał 529 mln zł przychodów, 118,9 mln zł EBIT oraz 96,9 mln zł zysku netto j.d. W pierwszym półroczu 2024 r. przychody wyniosły 584 mln zł, EBIT 123,8 mln zł, a zysk netto 102,3 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 r. wyniósł 176,4 mln zł, w porównaniu z 177,9 mln zł zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 2,8 p.p. do 33,3 proc. Po sześciu miesiącach 2025 r. roku dostępna gotówka (w tym rachunki powiernicze) grupy Murapol wyniosła 370,8 mln zł. Z kolei dług netto wyniósł 308,4 mln zł. W I półroczu 2025 r. grupa podpisała 1403 umowy deweloperskie i przedwstępne wobec 1438 zawartych w analogicznym okresie rok wcześniej. Grupa przekazała klientom detalicznym 952 lokale (-26,5 proc. r/r), a wprowadziła do oferty 1.126 lokali mieszkalnych w czterech miastach - Warszawie, Krakowie, Łodzi i Toruniu.
ORLEN	Rada nadzorcza powołała do zarządu spółki Sławomira Jędrzejczyka na stanowisko wiceprezesa ds. finansowych oraz Sławomira Staszaka na członka zarządu ds. energetyki i transformacji energetycznej - poinformował płocki koncern w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

MOL	MOL szuka możliwości rozszerzania działalności wydobywczej. Koncern chce w najbliższych latach pozyskiwać z własnych złóż podobne ilości ropy i gazu co obecnie. Działalność stara się również dywersyfikować geograficznie i wchodzić w całkiem nowe obszary biznesu poszukiwawczo-wydobywczego. (Parkiet)
ORANGE POLSKA	Deregulacja Orange Polska ma przeciwników. Większość stanowisk, które Urząd Komunikacji Elektronicznej otrzymał w odpowiedzi na propozycję zdjęcia regulacyjnych kajdan z giełdowego telekomu poparła ten pomysł. Ale są i protestujący. Netia domaga się powtórnych analiz, w tym sprawdzenia związków Orange i Światłowodu Inwestycje. (Parkiet)

Wybrane sygnały analizy technicznej

ECHO	Układ 2 świec wyglądający jak formacja objęcia bessy tuż pod podwójnym długoterminowym oporze w rejonie 6,65 zł z 2017 i 2018 r.
WIELTON	Układ 2 świec przy szczytach krótkoterminowego odbicia, wyglądający jak formacja objęcia bessy.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PEP	Biała świeca na średnim wolumenie pokonuje lokalny opór na 58,8 zł, co może zapowiadać impuls popytowy.
STALEXP	Notowania akcji próbują bronić dolnego zakresu średnioterminowej konsolidacji. Jeśli kupującym się to uda, to będą mogli myśleć o wyprowadzeniu impulsu w kierunku górnego ograniczenia tej konsolidacji.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	wrzesień	3,00	3,00	3,00
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień	3,0	3,2	4,8
15:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	48,1	50,2	50,4
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	48,9	49,6	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	48,5	50,0	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	52,5	49,5	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	49,5	50,8	50,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	51,4	50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	sierpień	5,5	5,5	5,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	52,0	52,0	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	53,9	54,0	54,5
18:35	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		89,2	89,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	sierpień		651,0	652,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		0,2	-9,28
Czwartek						
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	II kw.		3,3	-0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	sierpień		0,0	1,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	sierpień		-0,5	-2,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		235,0	231,0
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	sierpień		3,96	4,01
Piątek						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,5	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	sierpień		2,9	2,9
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,3	0,4

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	105867	0,5	0,5	-1,7	7,0	33,0	29,3
WIG20	2819	0,6	0,6	-2,1	4,7	28,6	23,3
MWIG40	7821	0,5	0,2	-1,8	4,2	27,8	28,6
SWIG80	30232	-0,4	-0,3	2,6	7,2	28,1	26,6
WIG Banki	16396	0,6	-1,2	-5,0	8,2	32,8	31,1
WIG Budownictwo	8221	0,0	-0,2	-4,1	3,4	21,1	4,6
WIG Chemia	7867	0,2	0,4	-2,8	-9,3	2,9	-9,8
WIG GAMES	18323	-0,9	-0,3	3,1	2,4	30,9	20,0
WIG Energetyka	4103	1,6	0,3	-5,4	-0,4	64,7	63,2
WIG Informatyka	9793	-1,3	-0,2	2,9	10,2	72,6	83,6
WIG Media	6199	-0,6	-0,9	-11,7	-10,4	-9,7	-13,1
WIG Paliwa	9976	3,3	4,1	1,7	9,5	91,0	61,1
WIG Spożywczy	2972	0,8	0,3	0,6	-2,7	10,4	26,4
WIG Górnictwo	4703	1,1	4,7	8,1	17,8	23,0	-3,8
WIG Leki	3252	-0,1	0,2	-1,7	0,4	3,8	-5,7
WIG Ukraina	524	1,3	-0,8	-7,8	-7,2	57,5	104,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2308	0,2	0,6	0,3	8,5	31,1	46,0
BUX	98805	-0,5	-1,3	-6,4	1,7	24,6	35,2
XU100	11332	-1,2	0,3	-0,4	24,0	15,3	14,6
FTSE100	9223	-0,0	0,1	-1,1	5,3	12,9	11,7
DAX	23611	0,4	-0,1	-3,1	1,5	18,6	25,3
CAC40	7872	0,5	0,2	-1,2	4,4	6,7	4,8
SMI	12103	-0,2	-0,1	-1,3	2,1	4,3	1,1
EuroStoxx50	5472	0,6	0,3	-0,3	4,8	11,8	12,0
S&P 500	6657	-0,6	-0,1	2,9	10,5	13,2	16,4
DJIA	46293	-0,2	-0,0	1,4	8,7	8,8	9,9
MSCI EM Latin	2560	1,2	1,3	7,8	13,7	38,2	15,5
Shanghai Composite	3822	-0,2	0,0	-0,1	13,0	14,0	39,0
Nikkei225	45494	1,0	1,0	6,7	18,5	14,0	20,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1815	-0,2	0,4	1,5	1,6	13,9	5,5
EUR-PLN	4,2552	0,1	0,0	0,0	0,2	-0,4	0,1
USD-PLN	3,6036	0,2	-0,4	-1,4	-1,4	-12,5	-5,0
CHF-PLN	4,5411	0,3	-0,1	0,4	0,2	0,2	1,1

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	0,7	-0,4	0,9	1,6	4,3	18,2
Złoto (USD/oz)	3764	0,2	2,4	12,0	13,5	43,7	43,8
Srebro (USD/oz)	44,02	0,2	0,0	14,4	22,9	52,8	41,8

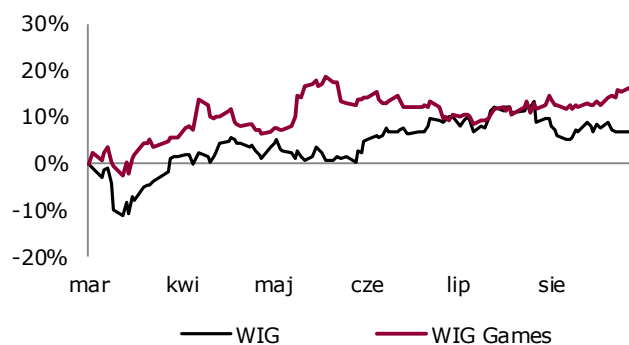
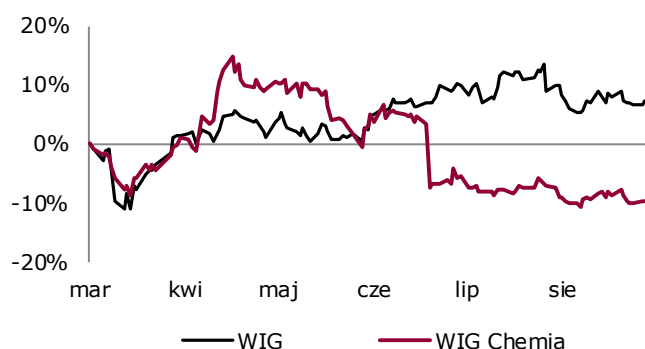
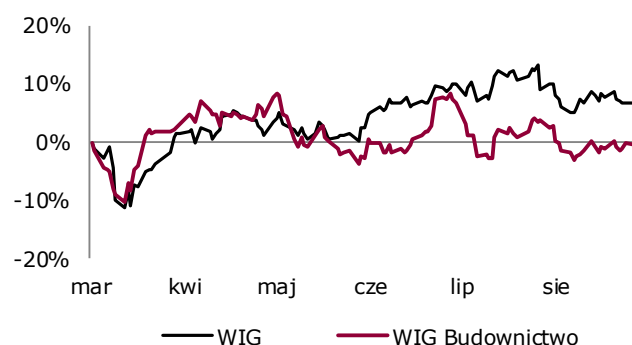
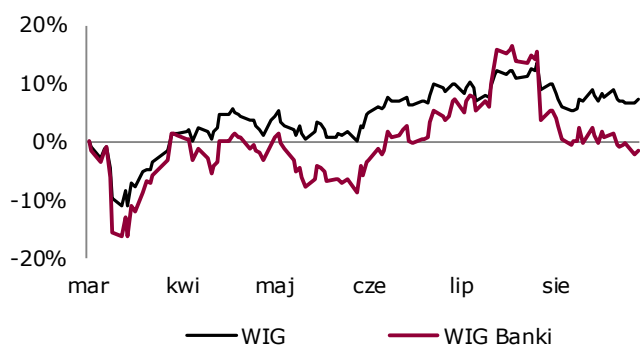
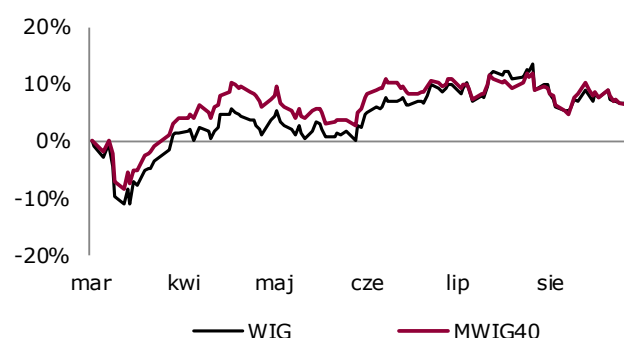
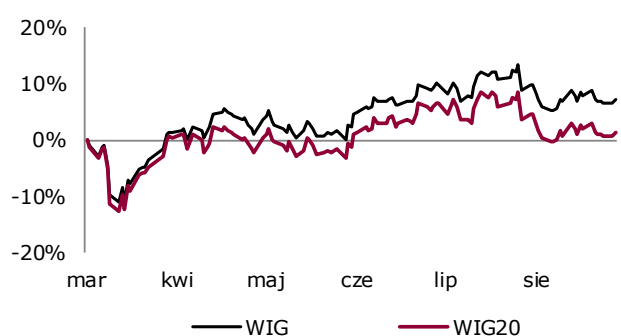
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

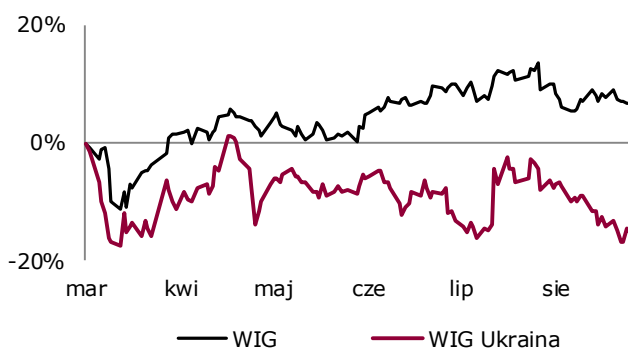
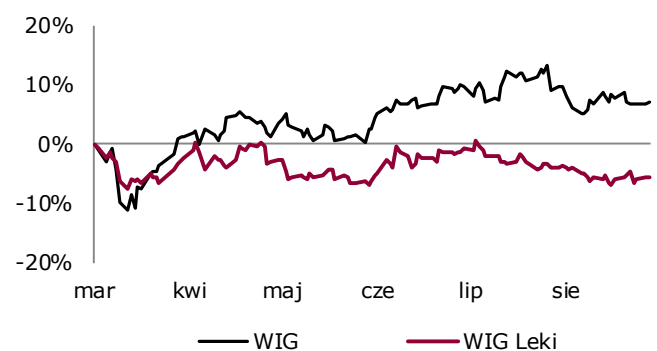
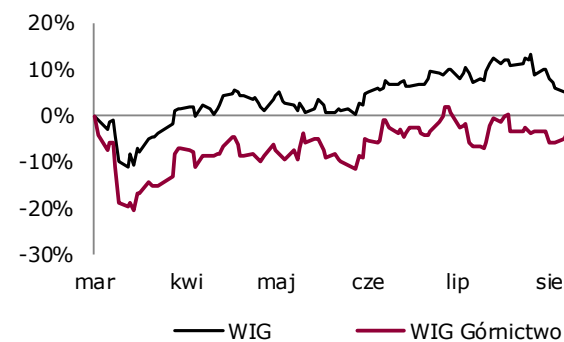
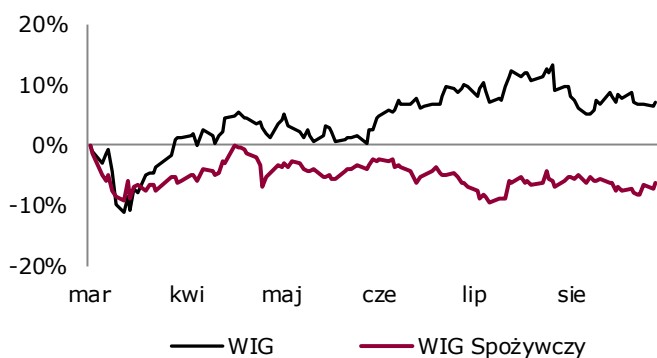
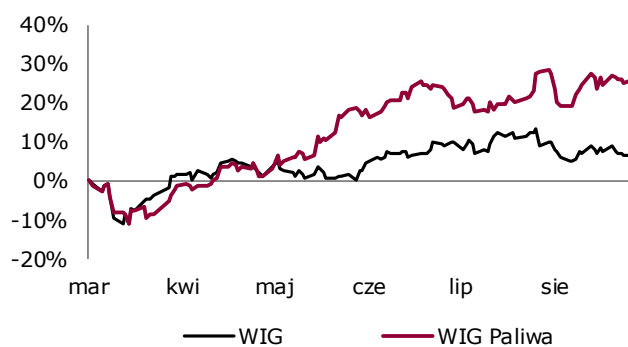
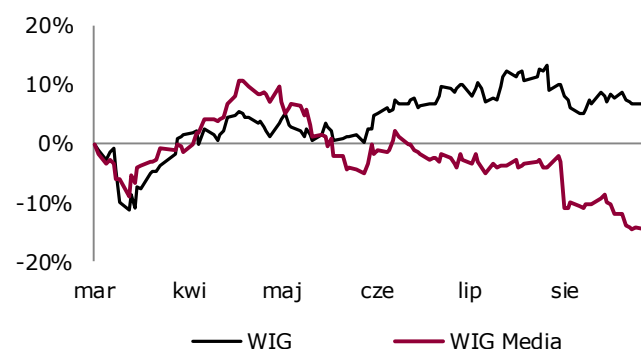
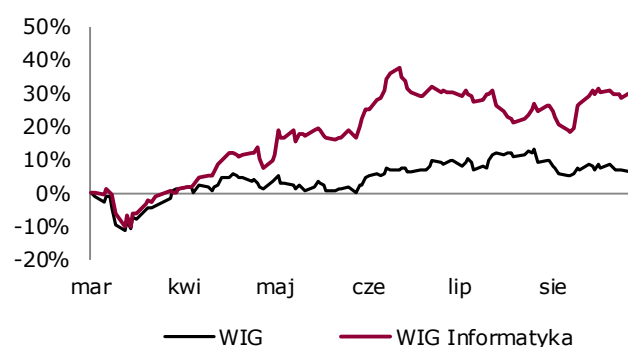
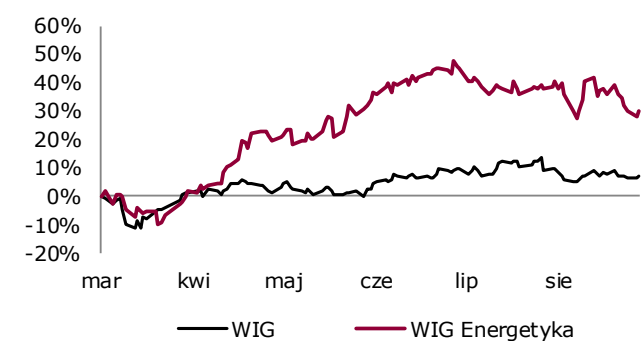
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,53	-1	-1	-11	-51	-113	-112
WIBOR 6M (%)	4,39	-1	-1	-10	-46	-117	-126
EURIBOR 3M (%)	2,00	-1	-2	-2	6	-32	-134
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	1	4	7	-25	-105
Polska 10YT (%)	5,50	0	1	11	2	-30	13
Niemcy 10YT (%)	2,74	-1	-1	5	17	6	61
USA 10YT (%)	4,10	-1	-4	-15	-18	-15	38

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