

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 23 września 2021, 08:46



## Sytuacja rynkowa

Amerykańskie indeksy odnotowały wczoraj ok. 1%-owy wzrost. Pod koniec sesji miało miejsce opublikowanie decyzji Fed ws. polityki monetarnej (nie zmieniono poziomu stóp procentowych). Zmianie jednak uległ wykres punktowy (dot plot) przedstawiający preferencje ws. kształtowania się stóp procentowych w przyszłości – 9 na 18 członów opowiada się już za co najmniej jedną podwyżką w 2022 r. Wciąż podkreślano, że stopy proc. powinny być utrzymywane na obecnym poziomie do osiągnięcia inflacji na poziomie 2% w dłuższym okresie i pełnego zatrudnienia w gospodarce. Nie zapadła decyzja ws. rozpoczęcia redukcji programu skupu aktywów. Prezes Fed Jerome Powell stwierdził podczas wideokonferencji, że decyzja może zapaść na kolejnym posiedzeniu Rezerwy, a tapering mógłby zacząć się w listopadzie i skończyć w połowie 2022 r. Dziś chyłca się ku upadkowi spółka Evergrande powinna spłacić odsetki od wyemitowanych obligacji, zapewniła już, że spłaci należności. Dziś rano kontrakty na najważniejsze światowe indeksy zyskują istotnie, a więc prawdopodobnie czeka nas pozytywne otwarcie sesji na rynkach.

W środę krajowy WIG20 należał do najmocniejszych indeksów w Europie. W gronie blue chipów jedynie 3 spółki odnotowały niewielki spadek, a do liderów wzrostów należały spółki górnicze JSW (+9,6%) i KGHM (+4,8%). Producent miedzi po sesji podał informacje o sierpniowej sprzedaży, która wyniosła 56,1 tys. ton. (-3% r/r), produkcja wyniosła 64,6 tys. ton (+12% r/r). PGNiG i jej spółka zależna zostały włączone do postępowania certyfikacyjnego dla Nord Stream 2. Wśród mniejszych spółek na pozycję lidera powróciła Bogdanka (+11,5%) i ZEPAK (+10,1%). Z pozostałych spółek: 1. Echo Investment miało w I półroczu 47 mln zł zysku netto wobec 51 mln zł przed rokiem. 2. Grupa TIM osiągnęła w II kw. 2021r. 29,6 mln zł zysku netto (+233% r/r), prognozy analityków oscylowały w przedziale 17,9-25 mln zł. 3. Pepco otworzyło dwa pierwsze sklepy w Austrii. 4. Neuca ogłosiła ofertę zakupu pakietu 0,74% akcji po cenie 890 zł, w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego spółki. /Adam Dudoń/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	15 506,7	1,0
CAC40	6 637,0	1,3
FTSE100	7 083,4	1,5
BUX	51 298,1	0,9
S&P500	4 395,6	1,0
DJIA	34 258,3	1,0
SHC*	3 642,5	0,4
NIKKEI*	29 639,4	-0,7
HSI*	24 340,3	0,5
BOVESPA	112 282,3	1,8
SMI	11 837,6	0,4
XU100	1 407,5	1,6
RTS	1 747,3	2,1

\* - Zmiana na godzinie 7:07

## Indeksy Polskie

WIG	70 950,8	2,2
WIG20	2 334,1	2,5
MWIG40	5 300,2	1,8
SWIG80	21 196,4	1,6
NCINDEX	480,4	1,8

## Waluty

USD/PLN	3,94	-0,3
EUR/PLN	4,62	-0,1
EUR/USD	1,17	0,2

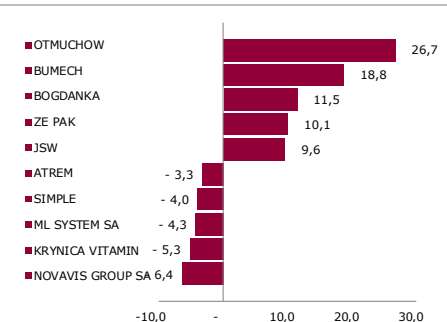
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,97	1
USA 10YT	1,30	-2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	72,4	0,2
Złoto (USD/oz)	1 766,6	-0,1
Miedź (USD/t)	9 301,8	3,6

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>CIECH</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>ECHO</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>FASING</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>IBSM</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>INTERBUD</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>INTERSPPL</b>	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2020 roku i kończący 31 marca 2021 roku.
<b>IZOLACJA</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>MEXPOLSKA</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>MFO</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>MOJ</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>MUZA</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
<b>OPTEAM</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>POLWAX</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>PRIMAMODA</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>RANKPROGR</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>SHOPER</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>SKOTAN</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>UNIMA</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>VOTUM</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>WIELTON</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
<b>WITTCHEN</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>WOJAS</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AB</b>	AB notuje odbicie w sprzedaży laptopów i sprzętu RTV/AGD, czyli produktów, które słabiej radziły sobie w Polsce w II kw. Dystrybutor nie widzi dużego pola do zwiększania marży.
<b>ALLEGRO</b>	1. Allegro od 23 września obniży minimalną wartość zamówienia objętego darmową dostawą kurierską do 40 zł z 80 zł w ramach programu Allegro Smart! 2. Rada Dyrektorów Allegro zdecydowała, że wykonanie zobowiązania w zakresie przyznania pracownikom nagrody nieodpłatnych akcji nastąpi poprzez transfer akcji posiadanych przez Employee Benefit Trust (EBT), a nie, jak wcześniej informowano, poprzez przeprowadzenie skupu akcji lub podwyższenie kapitału

## Raport Rynek Akcji

zakładowego. Łączna liczba akcji, które mają zostać przeniesione na rachunki pracowników 7 października 2021 r. to 589.956.

<b>AUTO PARTNER</b>	Zarząd zdecydował o utworzeniu w Poznaniu na terenie centrum magazynowego MLP Poznań West nowego centrum logistyczno-magazynowego. Auto Partner szacuje, że prace związane z uruchomieniem centrum zakończą się w II półroczu 2022 r.
<b>CCC</b>	Spółka CCC Shoes&Bags przeprowadziła emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 360 mln zł. Obligacje zostały objęte w całości przez PFR Inwestycje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty po cenie równej wartości nominalnej.
<b>GRUPA KĘTY</b>	Grupa Kęty szacuje, że skonsolidowany zysk netto w III kw. 2021 r. wyniesie 158 mln zł, co oznacza wzrost o 22 proc. Rdr.
<b>KGHM</b>	Sprzedaż miedzi przez KGHM w sierpniu 2021 roku wyniosła 56,1 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 3 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 64,6 tys. ton, czyli wzrosła o 12 proc. Rdr.
<b>NEUCA</b>	Neuca ogłosiła ofertę zakupu nie więcej niż 32.624 akcji spółki, stanowiących ok. 0,74 proc. kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 890 zł.
<b>ORANGE</b>	Orange Polska chciałaby zwiększać dywidendę wraz ze wzrostem biznesu.
<b>PGNiG</b>	Niemiecka Federalna Agencja ds. Sieci (BundesNetzAgentur, BNetzA) dopuściła Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo oraz jej niemiecką spółkę zależną – PGNiG Supply & Trading – do postępowania certyfikacyjnego dla Nord Stream 2.
<b>PKN ORLEN/LOTOS</b>	Nie ma żadnych zagrożeń, żeby do fuzji PKN Orlen i Grupa Lotos nie doszło. Spółki mają kilku partnerów zainteresowanych dezinwestycją części aktywów Lotosu w ramach środków zaradczych.
<b>SELVITA</b>	Selvita z optymizmem patrzy na II połowę 2021 roku, rozmawia z kilkoma podmiotami ws. ewentualnej kolejnej akwizycji. Spółka jest bliska realizacji celów ze strategii na lata 2020-2023 i pracuje nad kolejnymi planami rozwojowymi.
<b>TIM</b>	Zysk netto grupy TIM, dystrybutora materiałów elektrotechnicznych, w II kw. 2021 r. wzrósł o 233 proc. rdr do 29,6 mln zł. Przychody zwiększyły się o 29,3 proc. do 328,3 mln zł, a EBITDA o 142 proc. do 42,3 mln zł.

## Przegląd prasy

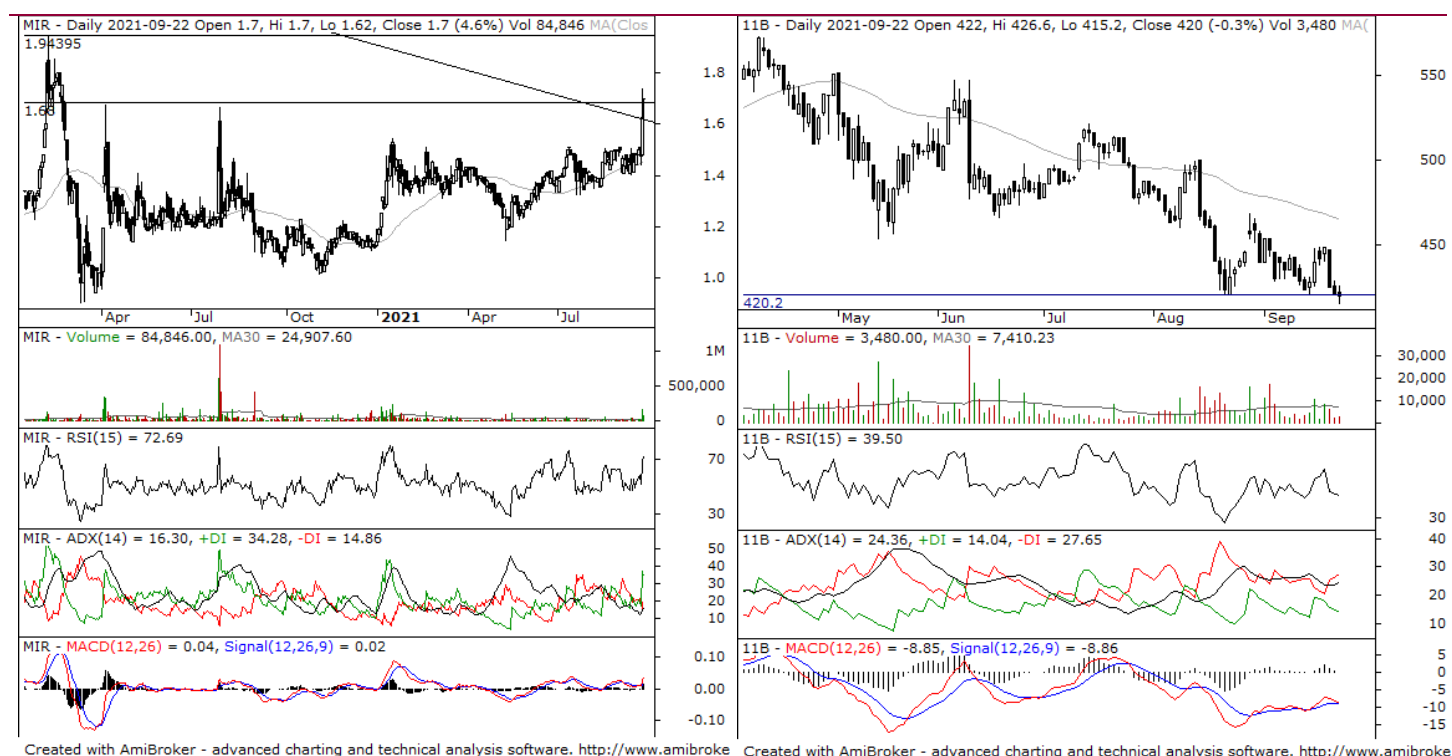
<b>AUTO PARTNER</b>	Powstanie nowy hub. Auto Partner Zarząd stawia na wzrost. Zarząd Auto Partnera zdecydował o utworzeniu nowego centrum logistyczno-magazynowego.(s.7) /PARKIET/
<b>OTMUCHÓW</b>	Karuzela z wezwaniami nie zwalnia tempa GPW Auga, Otmuchów... kto następny? Liderem wzrostu podczas środowej sesji na GPW był Otmuchów. Jego akcje drożały o niemal 30 proc. w reakcji na wezwanie. Od początku roku ogłoszono ich już ponad 20, a kolejne są na horyzoncie. Aż w kilkudziesięciu spółkach trwa przegląd opcji strategicznych.(s.1, s.3) /PARKIET/
<b>PGE</b>	Oczekiwanie na wybory warte 10 milionów euro. Premier Czech Andrej Babiš nie może ustąpić w sprawie Turowa przed planowanymi na 8-9 października wyborami parlamentarnymi, jeśli nie chce stracić poparcia społecznego.(A1,A3) /DGP/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>JSW</b>	Układ świec przypominający formację gwiazdy porannej na lokalnej korekcie.
<b>LPP</b>	Biały korpus poprzedzony luką popytową na średnim wolumenie wprowadza kurs na nowe maksima hossy.
<b>PKOBP</b>	Biała świeca na średnim wolumenie oddala kurs od okolic długoterminowej linii trendu wzrostowego, a popyt domyka poniedziałkową lukę podażową.
<b>POLIMEXMS</b>	Formacja czarno-białego harami na dołkach korekty.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



<b>MIRACULUM</b>	Kurs akcji pokonał w cenach zamknięcia (i na wysokim wolumenie) podwójny długoterminowy opór na 1,68 zł, co otwiera drogę do kolejnego na 1,945 zł.	<b>11BIT</b>	Świeca szpulka (na niskim wolumenie) testująca lokalne wsparcie na 420,20 zł. Sondowanie wsparcia bez presji wolumenowej zwykle nie jest argumentem podażowym.
------------------	---	--------------	--

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień	12,0	11,1	10,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	13,2	14,6	9,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień	9,5	9,3	8,4
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień	10,2	8,0	3,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	10,7	10,5	8,9
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.		1728,0	1600,0	1630,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień	1615,0	1550,0	1554,0
<b>Środa</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień	-0,1	-0,1	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	4,9		0,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień	9,1	9,2	8,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień	5,9	5,9	6,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	-3481,0	-2450,0	-6422,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień	0,3	0,3	0,3
<b>Czwartek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		57,0	57,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		56,1	56,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		61,4	62,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		60,3	60,8
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		5,8	5,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		58,5	59,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		60,3	61,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		320,0	332,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,9	55,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		61,0	61,1
<b>Piątek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		98,9	99,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		712,0	708,0

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	70 950,8	2,2	-0,2	3,2	6,3	24,4	46,3
WIG20	2 334,1	2,5	0,0	2,0	4,5	17,6	38,5
MWIG40	5 300,2	1,8	-0,9	4,9	6,9	33,3	53,6
SWIG80	21 196,4	1,6	-1,0	1,4	1,9	31,7	51,0
WIG Banki	7 693,4	3,3	0,7	7,9	11,0	61,4	116,2
WIG Budownictwo	4 412,6	1,2	-1,2	-0,2	3,7	20,5	55,6
WIG Chemia	9 520,1	1,6	-2,2	-0,1	-6,9	23,7	43,5
WIG GAMES	24 042,3	1,1	-3,1	5,6	6,5	-16,7	-23,4
WIG Energetyka	2 816,0	1,9	-3,8	-1,9	-3,6	38,0	73,6
WIG Informatyka	4 615,6	0,9	-1,8	0,9	7,2	19,5	22,3
WIG Media	8 620,6	0,2	-2,8	9,9	11,3	42,7	81,2
WIG Paliwa	6 607,7	2,5	1,1	4,1	1,6	33,4	62,7
WIG Spożywczy	4 652,8	0,8	-3,8	2,9	1,3	27,8	54,6
WIG Surowce	5 456,4	5,4	-2,5	-3,2	-8,9	-3,0	43,5
WIG Telekomunikacja	1 163,7	0,0	2,5	-0,5	19,4	19,1	29,4
WIG Ukraina	689,0	1,9	-3,9	-1,1	-0,9	50,2	105,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 294,4	0,0	-0,8	0,9	11,4	26,0	50,2
BUX	51 298,1	0,9	-2,1	-1,4	5,5	22,0	57,8
XU100	1 407,5	1,6	-0,8	-3,6	0,4	-4,7	27,6
FTSE100	7 083,4	1,5	1,7	-0,4	0,1	9,6	20,1
DAX	15 506,7	1,0	0,1	-2,2	0,3	13,0	22,7
CAC40	6 637,0	1,3	1,0	-0,7	1,3	19,6	38,2
SMI	11 837,6	0,4	-0,8	-5,1	-0,5	10,6	14,6
EuroStoxx50	4 150,2	1,3	0,5	-0,6	1,8	16,8	30,5
S&P 500	4 395,6	1,0	-0,8	-1,9	3,6	17,0	35,8
DJIA	34 258,3	1,0	-0,9	-3,0	1,1	11,9	28,0
BOVESPA	112 282,3	1,8	0,8	-4,4	-12,6	-5,7	17,3
Shanghai Composite	3 642,5	0,4	0,8	4,8	2,1	4,9	11,1
Nikkei225	29 639,4	-0,7	-2,8	7,8	2,6	8,0	27,0

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,17	0,2	-0,1	-0,3	-1,8	-4,1	0,4
EUR-PLN	4,62	-0,1	0,6	0,7	1,9	1,2	2,2
USD-PLN	3,94	-0,3	0,7	1,0	3,7	5,6	1,8
CHF-PLN	4,26	-0,3	1,4	-0,4	2,9	0,9	1,5

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	221,8	1,6	-0,1	4,7	6,0	32,2	50,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	72,4	0,2	0,8	10,8	2,5	51,3	69,4
Złoto (USD/oz)	1 766,6	-0,1	0,7	-2,2	-0,7	-6,9	-5,2
Srebro (USD/oz)	22,7	0,0	1,4	-4,0	-12,4	-14,1	-0,4
Miedź LME (USD/t)	9 301,8	3,6	-0,1	2,8	0,3	20,0	36,6

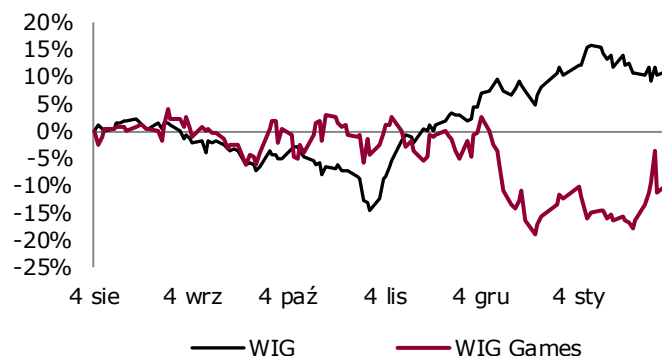
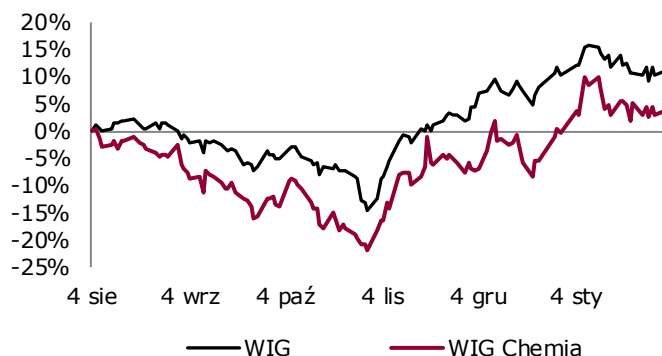
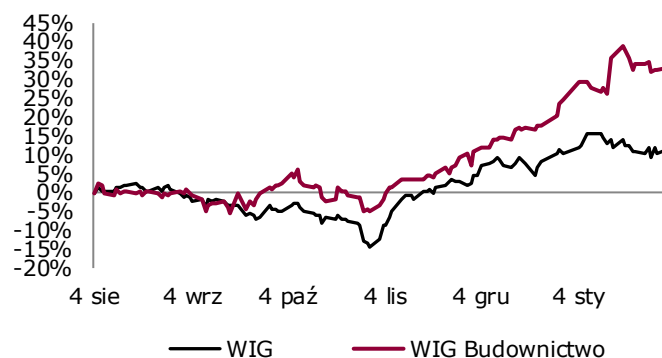
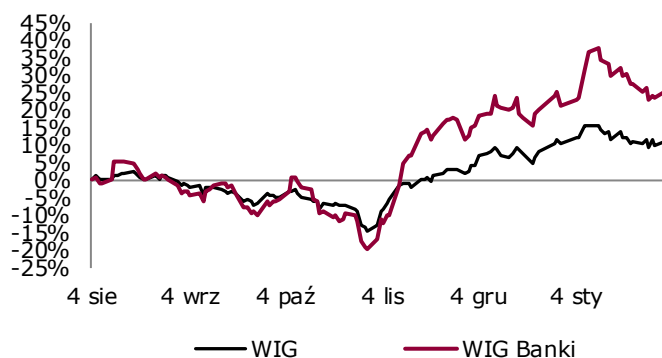
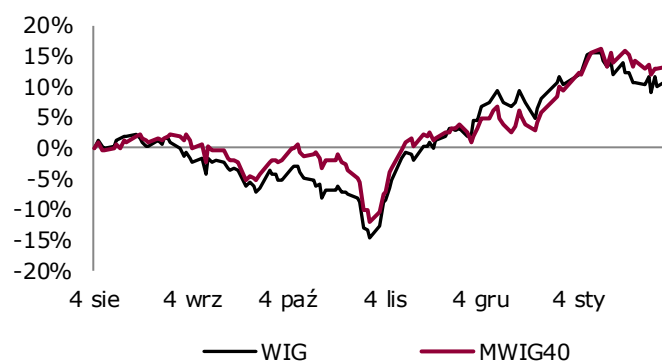
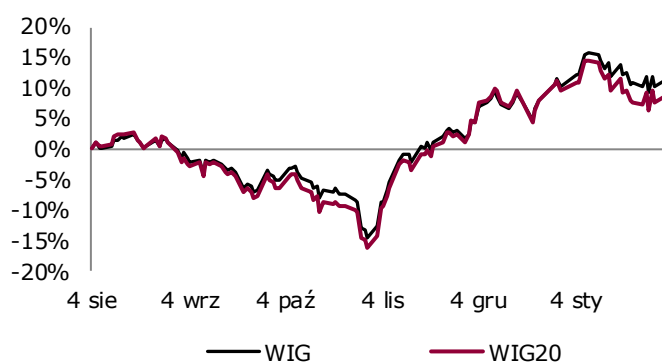
Źródło: Bloomberg

## 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. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,24	0	0	3	3	3	2
WIBOR 6M (%)	0,29	0	1	4	4	4	3
EURIBOR 3M (%)	-0,55	0	0	0	0	0	-4
EURIBOR 3M (%)	-0,53	0	0	0	-2	0	-6
USD LIBOR 3M (%)	0,13	0	0	0	-1	-11	-9
USD LIBOR 6M (%)	0,15	0	0	0	-1	-10	-12
Polska 10YT (%)	1,97	1	-8	28	17	74	64
Niemcy 10YT (%)	-0,32	-1	-4	17	-16	25	18
USA 10YT (%)	1,30	-2	-6	5	-16	39	63

Źródło: Bloomberg

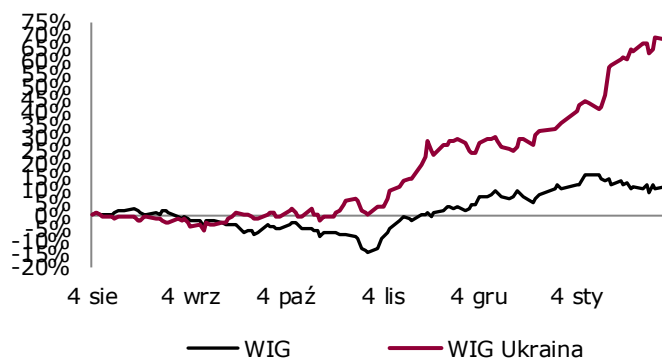
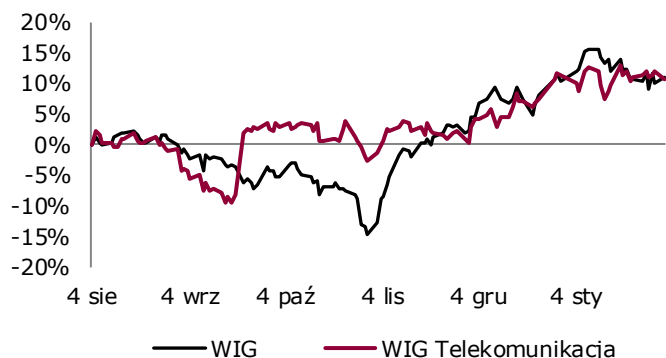
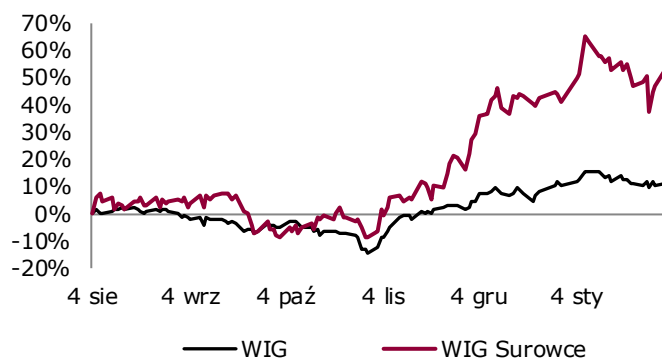
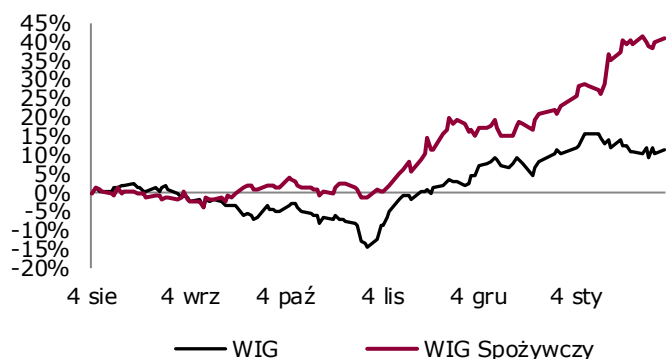
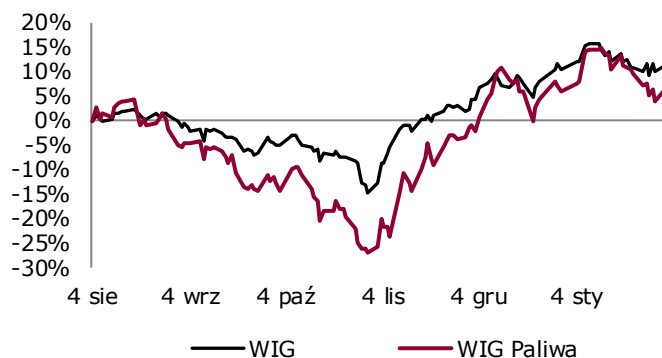
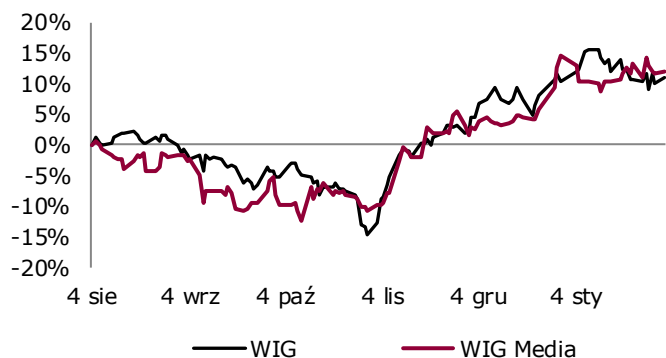
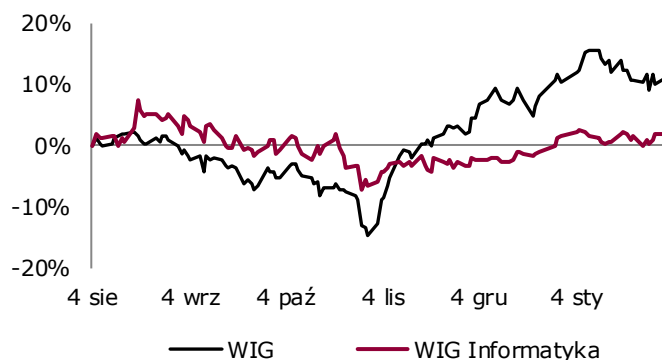
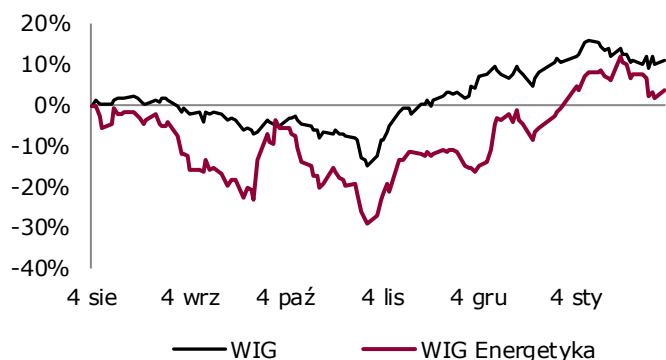
## Indeksy sektorowe



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



Źródło: Bloomberg



**Biuro Maklerskie Alior Bank SA**

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

**Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank SA:**

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Adam Dudon	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	12 682 64 24	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, 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