

# Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 20 marca 2023, 08:53



## Sytuacja rynkowa

Koniec tygodnia na krajowym parkiecie przyniósł pogłębienie spadków i zejście głównych indeksów na nowe minima ostatniego trendu spadkowego. Indeks blue chipów w okolicach połowy piątkowej sesji przebił psychologiczne wsparcie na poziomie 1700 pkt i ostatecznie zakończył notowania spadkiem o 1,7%. Uwagę zwracają wyjątkowo duże obroty – na walorach z indeksu szerokiego rynku WIG udało się „ugrać” prawie 2 mld zł wartości obrotów, co było wynikiem najwyższym od listopada zeszłego roku. Podwyższona zmienność na rynkach wiązała się między innymi z wygasaniem marcowej serii kontraktów terminowych.

W ujęciu sektorowym na GPW wciąż wyróżniała się słabość sektora bankowego – subindeks sektorowy WIG-Banki stracił w piątek 2,5%. Utrzymujący się negatywny sentyment wokół kredytodawców wyraźnie widoczny był wśród spółek z indeksu WIG20 – o 2,7% przeceniły się PKO BP i Santander, a Pekao i mBank zanotowały przeszło 3%-owe spadki. Najślabszą postawą wykazało się jednak, zniżkujące o 3,6%, PZU. W gronie blue chipów spadkom oparło się tylko 3 z 20 walorów, a największą zwyżkę zaliczyło CCC, którego kurs podbił o 2,4%.

Niekorzystne nastroje panujące na warszawskiej giełdzie silnie korelowały z sentymentem inwestorów na rynkach bazowych. Solidne spadki zaliczyły zarówno główne indeksy europejskie (DAX, CAC40 i FTSE obsunęły się o przeszło 1%), jak i amerykańskie. Utrzymuje się też napięta atmosfera wokół szwajcarskiego banku Credit Suisse, którego akcje przeceniły się już o ponad 30% w ciągu ostatnich dwóch tygodni. Zgodnie z najnowszymi doniesieniami szwajcarski gigant zostanie przejęty przez swojego rodzimego konkurenta, czyli UBS.

Perspektywa dla dzisiejszej sesji na krajowym parkiecie pozostaje negatywna. Duże spadki notują dziś indeksy azjatyckie – Nikkei obsunął się o 1,4%, a o godzinie 8:40 Hang Seng zniżkuje o przeszło 2,6%. Ponad 1%-owe spadki notują także kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy, co dla mocno skorelowanego z nimi polskiego rynku implikuje raczej ujemne otwarcie. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	14 768,2	-1,3
CAC40	6 925,4	-1,4
FTSE100	7 335,4	-1,0
BUX	40 771,2	-0,2
S&P500	3 916,6	-1,1
NASDAQ	11 630,5	-0,7
DJIA	31 862,0	-1,2
SHC*	3 241,3	-0,3
NIKKEI*	26 991,5	-1,3
HANG SENG*	18 939,2	-3,0
MSCI EM Latin	2 070,8	-1,5
SMI	10 613,6	-1,0
XU100	5 136,4	-1,8

\* - Zmiana na godzinie 6:57

## Indeksy Polskie

WIG	56 283,1	-1,1
WIG20	1 678,2	-1,7
MWIG40	4 416,1	-0,2
SWIG80	19 452,8	0,6
NCINDEX	334,3	0,6

## Waluty

USD/PLN	4,41	-0,1
EUR/PLN	4,70	0,0
EUR/USD	1,07	0,0

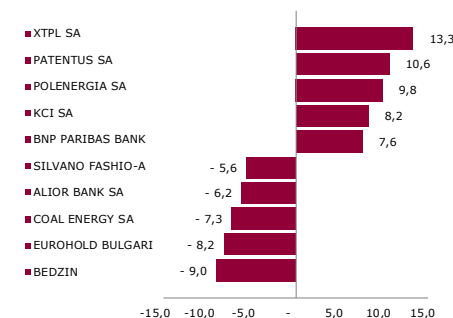
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	5,99	-2
USA 10YT	3,41	-2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	65,9	-1,3
Złoto (USD/oz)	1 985,5	-0,2
Miedź (USD/t)	8 573,3	0,8

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

<b>BORYSZEW</b>	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>KPPD</b>	Publikacja raportu za 2022 rok.
<b>PCCEXOL</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>PCCROKITA</b>	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
<b>SCPFL</b>	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2022 r. oraz wypłaty dywidendy akcjonariuszom.
<b>SERINUS</b>	Publikacja raportu za 2022 rok.

**Wybrane komunikaty ze spółek**

<b>AGORA</b>	1. Strata netto j.d. Agory w czwartym kwartale 2022 roku wyniosła 31,4 mln zł wobec 22,2 mln zł zysku rok wcześniej. 2. Agora przewiduje około 2-4 proc. wyżkę rynku reklamy w Polsce w 2023 roku.
<b>ARCHICOM</b>	Archicom emituje obligacje kuponowe serii M7/2023 o łącznej wartości nominalnej 62 mln zł, w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości do 350 mln zł.
<b>ATAL</b>	Atal rozpoczął sprzedaż 114 mieszkań I etapu gliwickiej inwestycji Ogrody Andersa.
<b>GRUPA AZOTY</b>	Grupa Azoty obniża ceny nawozów od 17 marca 2023 r.
<b>HANDLOWY</b>	Zarząd Banku Handlowego rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę kwotę 1,18 mld zł, czyli 9 zł na akcję. Proponowana kwota dywidendy stanowi 75 proc. jednostkowego zysku netto Banku Handlowego za 2022 rok.
<b>HUUUGE GAMES</b>	Huuuge uzyskał dostęp do swojego konta w upadłym amerykańskim banku Silicon Valley Bank, w którym miał środki pieniężne w wysokości około 24,2 mln USD i przelał 23,6 mln USD do innych banków.
<b>ING BANK ŚLĄSKI</b>	Zarząd ING BSK rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za 2022 r. W przypadku braku materializacji ewentualnych ryzyk oraz przy utrzymaniu przez bank dobrej sytuacji kapitałowej zarząd rozważy możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2023.
<b>JSW</b>	Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w związku z wystąpieniem 7 marca pożaru w KWK "Knurów - Szczygłowice" Ruch Knurów. Spółka szacuje, że wskutek zdarzenia produkcja w KWK Knurów-Szczygłowice w 2023 roku będzie mniejsza o 250 tys. ton.
<b>MBANK</b>	mBank otrzymał z Komisji Nadzoru Finansowego pismo, informujące o tym, że z uwagi na poniesioną za 2022 rok stratę netto, bank nie spełniał kryteriów kwalifikujących do wypłaty dywidendy za 2022 rok.
<b>OT LOGISTICS</b>	OT Logistics sprzedał spółce Port Acquisitions a.s. wszystkie posiadane akcje Luka Rijeka za 26,3 mln euro, tym samym kończąc transakcję sprzedaży akcji Luka Rijeka.
<b>PKN ORLEN</b>	Komisja Europejska zatwierdziła w piątek, na mocy unijnego rozporządzenia w sprawie fuzji, utworzenie spółki typu joint venture przez PKN Orlen i Synthos Green Energy.
<b>PKO BP</b>	KNF potwierdziła, że PKO BP spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku netto za 2022 r. i zaleciła m.in. niewypłacanie dywidendy do wydania rozstrzygnięcia TSUE dotyczącego kredytów frankowych.
<b>SANTANDER</b>	KNF potwierdziła, że Santander Bank Polska spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 100 proc. zysku netto za 2022 r. i zaleciła m.in. niewypłacanie dywidendy do wydania rozstrzygnięcia TSUE dotyczącego kredytów frankowych.
<b>XTPL</b>	Chiński Urząd Patentowy warunkowo przyznał XTPL patent na metodę Ultra-Precyzyjnej Depozycji tj. dla zgłoszenia patentowego zatytułowanego "Method of printing fluid".

## Raport Rynek Akcji

### Przegląd prasy

<b>ASSECO POLAND</b>	Piaski Arabii Saudyjskiej skusiły Asseco. Rzeszowska grupa IT utworzy spółkę z lokalnym partnerem. Chce cyfryzować saudyjskie firmy i instytucje. /PB/
<b>WIELTON</b>	Stawiamy na dalszą ekspansję w Europie, co wymaga zintensyfikowania naszych działań sprzedażowych na rynkach, na których do tej pory nie byliśmy obecni lub nasza sprzedaż była znikoma – zapowiada Paweł Szataniak, prezes Grupy Wielton. - Liczymy się z tym, że w bieżącym roku popyt na rynku naczip w Europie się schłodzi. Przewidujemy spadki na większości rynków, ale nie zakładamy tąpnięcia sprzedaży. W całej Grupie Wielton planujemy utrzymać wolumen sprzedaży na poziomie z 2022 roku - dodaje. /PARKIET/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>APATOR</b>	Formacja objęcia hossy na wysokim wolumenie, na dołkach płaskawej korekty, zapowiadająca kontrę popytu.
<b>BNPPPL</b>	Wysoki biały korpus, poprzedzony luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie – początkiem impulsu popytowego.
<b>CCC</b>	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie – początkiem impulsu wzrostowego?
<b>COMARCH</b>	Kurs akcji testuje ponownie średnio-długoterminowy podwójny dołek w rejonie 136 zł.
<b>KETY</b>	Formacja spadającej gwiazdy na szczytach lokalnego odbicia.
<b>SANPL</b>	Kurs akcji wybija się dołem z lokalnej konsolidacji (272,80-303 zł) przy maksimach odbicia, czemu towarzyszy relatywnie wysoki wolumen i co zapowiada spadek kursu.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy



#### EUROCASH

Kurs akcji przełamuje dołem linię szyi (14,18 zł) formacji przypominającej RGR, czarną świecą na wysokim wolumenie, co zapowiada dalszą przecenę kursu.



#### MBANK

Kurs akcji testuje średnioterminową strefę wsparcia w rejonie 265-272,80 zł, na podwyższonym wolumenie, co zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie.

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, %	luty		14,5	17,8
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	luty		11,9	13,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	luty		1,0	1,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	luty		0,8	2,6
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	luty		17,7	18,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	styczeń			0,0
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty		13,9	15,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	luty		1,3	2,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		15,0	28,1
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	luty		4,2	4,0
<b>Środa</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	styczeń			15,9
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			6,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty		6,5	6,9
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			1550,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec		5,0	4,8
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty		5,5	5,5
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		199,5	192,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty		650,0	670,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	50,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	47,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,1	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	52,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		49,0	48,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,2	0,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		1,0	-4,5
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	46,9
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec		50,3	50,6

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	56 283,1	-1,1	0,0	-6,6	-0,7	-2,1	-11,6
WIG20	1 678,2	-1,7	0,0	-9,3	-4,8	-6,4	-20,1
MWIG40	4 416,1	-0,2	0,0	-0,5	7,7	6,3	-5,5
SWIG80	19 452,8	0,6	0,0	0,2	10,2	11,2	2,3
WIG Banki	5 780,3	-2,5	0,0	-12,4	-5,7	-7,5	-23,6
WIG Budownictwo	4 469,9	0,4	0,0	5,1	9,0	9,5	32,4
WIG Chemia	11 183,8	-0,4	0,0	-7,9	4,8	2,7	5,0
WIG GAMES	18 210,8	-1,9	0,0	1,3	8,0	8,3	-1,1
WIG Energetyka	1 986,2	-0,6	0,0	-9,5	-4,4	-5,8	-26,1
WIG Informatyka	4 319,7	-0,1	0,0	-3,6	9,3	8,7	1,3
WIG Media	6 655,6	1,9	0,0	1,0	15,7	10,3	-6,2
WIG Paliwa	5 220,5	-0,1	0,0	-12,4	-12,7	-13,1	-20,4
WIG Spożywczy	2 146,8	0,4	0,0	-2,2	7,6	6,5	-30,0
WIG Surowce	4 060,9	-0,7	0,0	-16,8	-10,5	-12,0	-31,1
WIG Leki	2 925,7	-0,4	0,0	-8,6	-0,1	0,1	-23,4
WIG Ukraina	288,1	0,0	0,0	-2,9	3,5	2,5	-29,8

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 317,6	-0,1	0,0	-4,5	12,0	9,6	-0,7
BUX	40 771,2	-0,2	0,0	-9,8	-10,4	-6,9	-7,2
XU100	5 136,4	-1,8	0,0	-0,2	-5,2	-6,8	139,5
FTSE100	7 335,4	-1,0	0,0	-8,5	-0,5	-1,6	-0,9
DAX	14 768,2	-1,3	0,0	-4,6	6,4	6,1	2,5
CAC40	6 925,4	-1,4	0,0	-5,6	7,4	7,0	4,6
SMI	10 613,6	-1,0	0,0	-5,8	-0,4	-1,1	-12,9
EuroStoxx50	4 065,0	-1,3	0,0	-4,8	6,9	7,2	4,2
S&P 500	3 916,6	-1,1	0,0	-4,0	2,5	2,0	-12,2
DJIA	31 862,0	-1,2	0,0	-5,8	-3,0	-3,9	-8,3
MSCI EM Latin	2 070,8	-1,5	0,0	-8,6	-2,8	-2,7	-17,1
Shanghai Composite	3 241,3	-0,3	-0,3	-1,5	5,5	4,9	-0,3
Nikkei225	26 991,5	-1,3	-1,3	-2,0	1,6	3,4	0,6

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,07	0,0	0,0	-0,1	0,5	-0,3	-3,1
EUR-PLN	4,70	0,0	0,0	-0,8	0,7	0,4	0,2
USD-PLN	4,41	-0,1	-0,1	-0,7	0,2	0,7	3,4
CHF-PLN	4,76	0,0	0,0	-1,0	0,2	0,5	4,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	254,7	-0,8	0,0	-4,8	-6,5	-8,3	-12,9
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	65,9	-1,3	-1,3	-13,9	-13,5	-18,2	-22,6
Złoto (USD/oz)	1 985,5	-0,2	-0,2	7,8	9,2	8,9	2,6
Srebro (USD/oz)	22,4	-0,9	-0,9	2,6	-7,3	-6,5	-11,2
Miedź LME (USD/t)	8 573,3	0,8	0,0	-4,2	4,1	2,5	-16,2

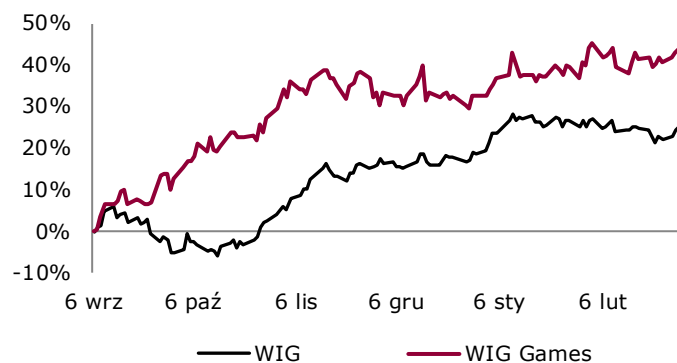
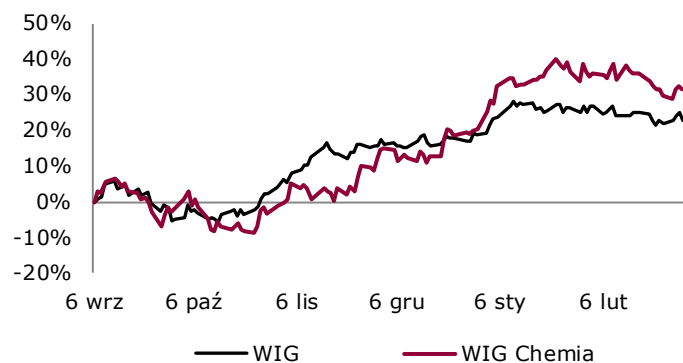
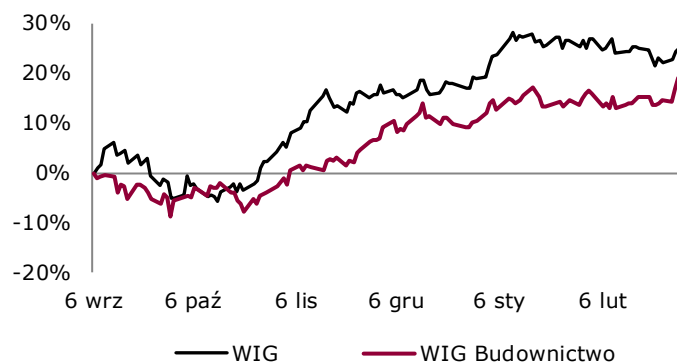
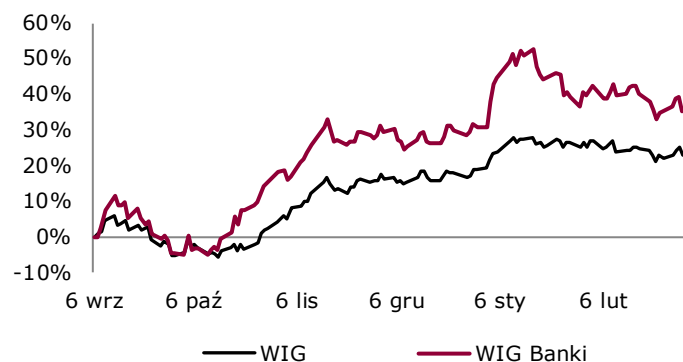
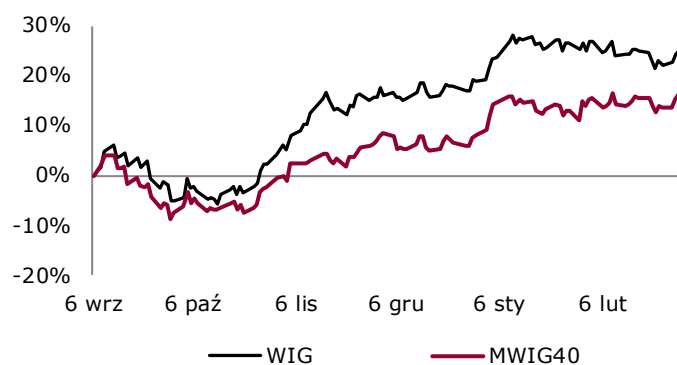
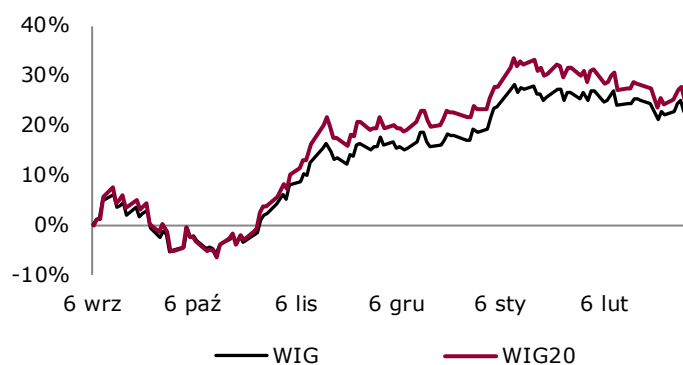
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

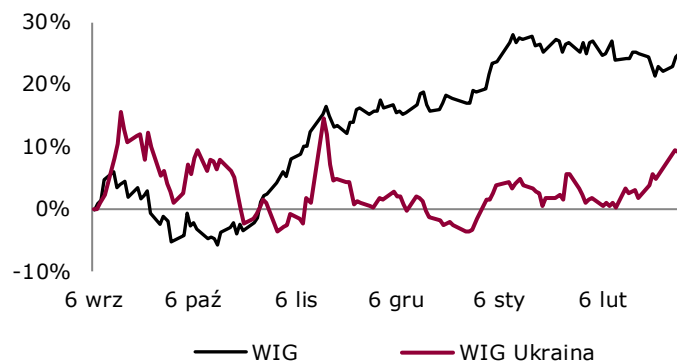
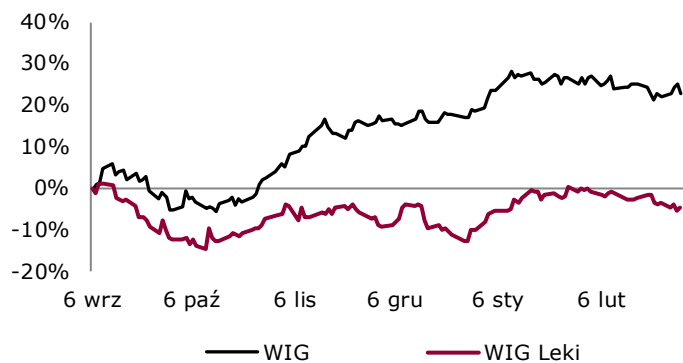
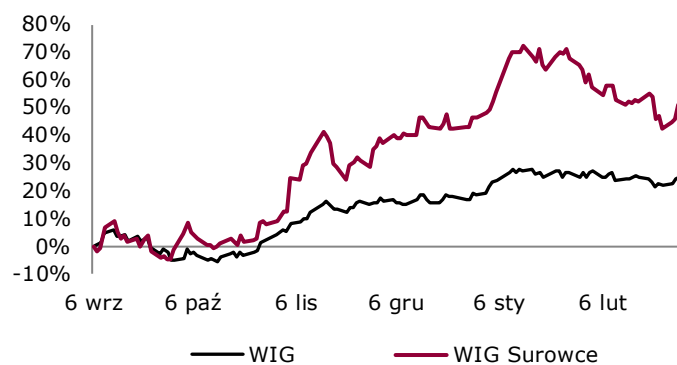
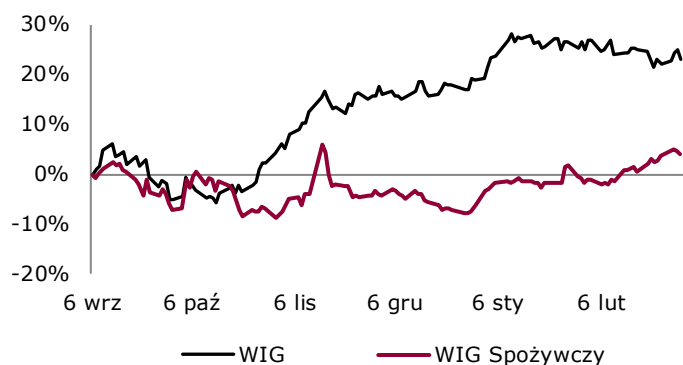
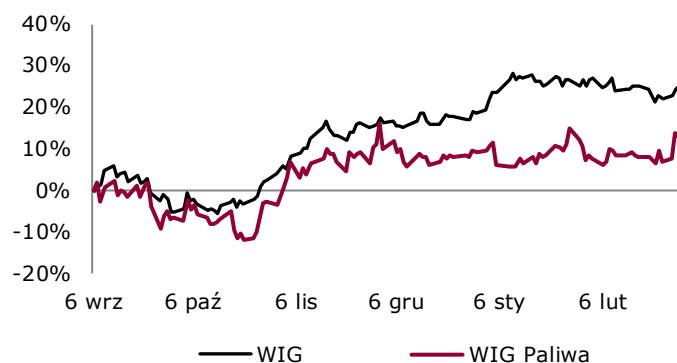
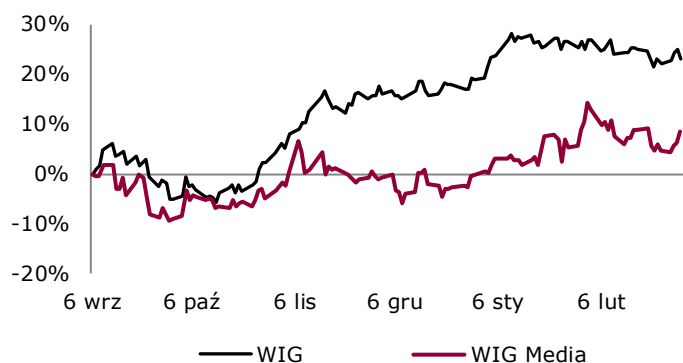
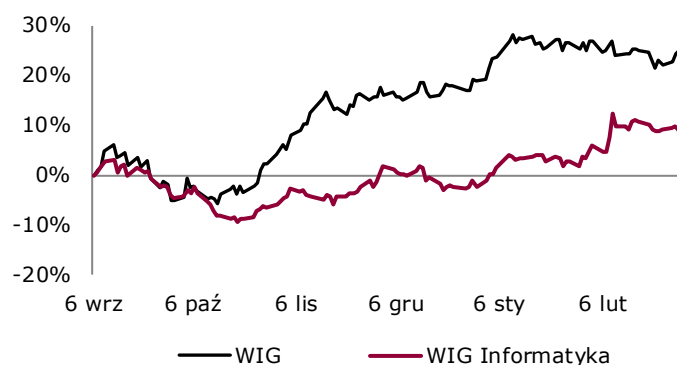
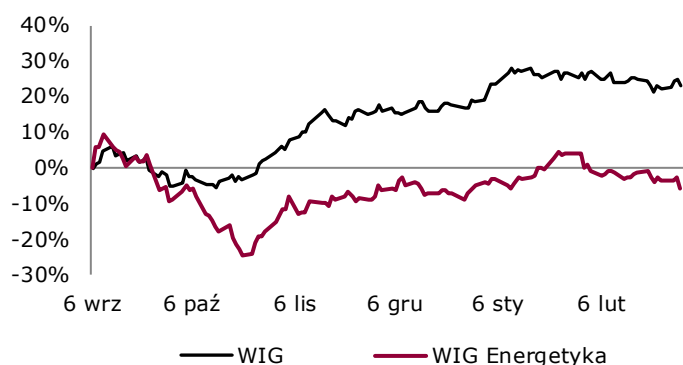
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	6,90	-2	-3	-3	-16	-12	253
WIBOR 6M (%)	6,97	-1	-3	-3	-23	-17	222
EURIBOR 3M (%)	2,75	10	-23	8	70	62	324
EURIBOR 6M (%)	3,06	7	-39	-16	49	36	346
USD LIBOR 3M (%)	5,00	4	-14	8	25	23	407
USD LIBOR 6M (%)	5,05	12	-38	-19	-13	-9	378
Polska 10YT (%)	5,99	-2	-12	-47	-68	-87	126
Niemcy 10YT (%)	2,11	-18	-40	-33	-4	-46	172
USA 10YT (%)	3,41	-2	-2	-40	-27	-46	126

Źródło: Bloomberg

## Indeksy sektorowe



## 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	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, 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