

# Raport Rynek Akcji

piątek, 18 października 2024, 08:59



## Sytuacja rynkowa

Szukająco słaba – tak należałoby ocenić przebieg wczorajszej sesji na GPW. Popyt w zasadzie przez żadną dłuższą chwilę nie był w stanie przejąć inicjatywy, a za jego sukces można uznać co najwyżej powstrzymanie spadków w ostatniej godzinie handlu. Spadek WIG20 o 2,4% na koniec dnia kontrastuje mocno ze wzrostem notowań po ok. 1% na głównych parkietach europejskich (Francja, Włochy, Niemcy) i płaskiej sesji w USA. Dobre nastroje w na giełdach w Europie to efekt m.in. gołębiego komunikatu prezes EBC po obniżce stopy procentowej dla euro; stopa depozytowa po 3. już obniżce w cyklu została obniżona do 3,25% - nadal powyżej bieżącej inflacji, której miara CPI za wrzesień przyniosła w głównych gospodarkach strefy euro i strefy euro jako całości spadki dynamiki r/r poniżej celu 2,0%.

EBC podał, że w najbliższym czasie inflacja wzrośnie, po czym w przyszłym roku ponownie spadnie do docelowego poziomu. Zwrócił uwagę na utrzymującą się presję inflacyjną związaną z kosztami pracy, jednak zakłada, że jej oddziaływanie na inflację będzie częściowo amortyzowane przez zyski przedsiębiorstw. EBC podtrzymał także zamiar zakończenia reinwestycji z tytułu zapadających obligacji w ramach programu PEPP z końcem 2024 r. Obecnie portfel obligacji skupionych przez EBC zmniejszany jest o 7,5 mld EUR miesięcznie.

Wracając do GPW, nie sposób nie wspomnieć też o dość rozczarującym pierwszym dniu handlu akcjami Żabki – wartość sprzedanych akcji przekroczyła 6 mld zł. Wczoraj obrót na giełdzie wyniósł 1,08 mld zł. Maksimum na poziomie 23,44 zł odnotowane zostało w pierwszych minutach handlu. Jeszcze przed godziną 10:00 przetestowana została cena emisyjna – 21,50 zł i na takim poziomie zamknął się też kurs na koniec sesji. Złoty stracił na wartości do większości walut, a do najwyższego poziomu od blisko 2 mies. zawędrowały rentowności polskich benchmarkowych 10-letnich obligacji skarbowych (5,64%). WIG20 wyrysował świecę o czarnym korpusie na wykresie dziennym i trudno znaleźć argumenty techniczne za rychłym skorygowaniem wczorajskich spadków.

Jednocześnie fundamenty gospodarcze wydają się pozostawać dobre. Wczoraj Bank Światowy podniósł prognozy wzrostu PKB Polski na lata 2024-26 o 0,2-0,3 pkt. proc. do odpowiednio: 3,2 proc., 3,7 proc. i 3,4 proc. "Rosnący dochód realny, wyraźne wzrosty płac w sektorze publicznym oraz świadczeń socjalnych wspierają dynamiczne odbicie konsumpcji gospodarstw domowych: szacuje się, że wzrośnie ona w tym roku o prawie 5 proc., po spadku w 2023 r. Wzrost będzie także wspierany, szczególnie w latach 2025-2026, przez rekordowo wysokie wydatki na zbrojenia oraz wykorzystanie zamrożonych wcześniej funduszy unijnych" – napisano m.in. w raporcie. (zo)

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	19583	0,8
CAC40	7584	1,2
FTSE100	8385	0,7
BUX	74128	-1,4
S&P500	5841	0,0
NASDAQ	18374	0,0
DJIA	43239	0,4
SHC*	3169	-1,0
NIKKEI*	38911	-0,7
HANG SENG*	20533	2,3
MSCI EM Latin	2173	-0,5
SMI	12304	0,9
XU100	9002	0,5

\* - Zmiana na godzinie 7:51

## Indeksy Polskie

WIG	81890	-2,2
WIG20	2284	-2,4
MWIG40	6095	-2,0
SWIG80	23809	-1,2
NCINDEX	246,4	-0,4

## Waluty

USD/PLN	3,9757	-0,1
EUR/PLN	4,3059	0,0
EUR/USD	1,0831	0,1

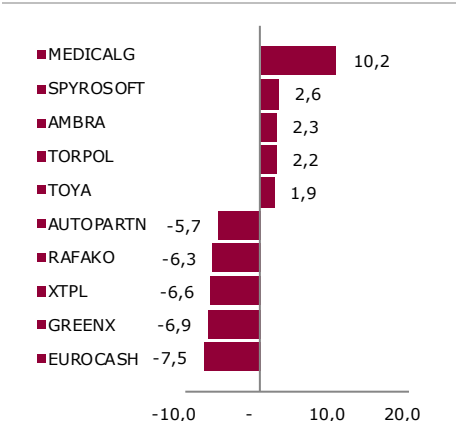
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,60	10
USA 10YT	4,10	8

## Surowce

CRB Index	336	-0,0
Złoto (USD/oz)	2693	0,7
Srebro (USD/oz)	31,70	1,3

## 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](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>CLNPHARMA</b>	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
<b>COMARCH</b>	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40.

## Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AMBRA</b>	Walne zgromadzenie podjęło uchwałę o wypłacie 27,7 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2023/2024 na dywidendę, co daje 1,1 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>BLOOBER TEAM</b>	Bloober Team wyznaczył światową premierę dla Projektu C na 2025 rok - poinformował Bloober Team w komunikacie. Gra powstaje na platformy PC, PlayStation 5 oraz Xbox X S i ukaże się pod tytułem "Cronos: The New Dawn"
<b>CD PROJEKT</b>	Adam Kiciński rezygnuje z pełnienia funkcji członka zarządu w CD Projekcie ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2024 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Kiciński potwierdził zamiar kandydowania do Rady Nadzorczej spółki od roku 2025.
<b>KERNEL HOLDING</b>	Kernel Holding zakończył zaplanowany wykup obligacji kuponowych o wartości 300 mln USD - podała spółka w komunikacie. Jak podano, oznacza to wywiązanie się spółki ze wszystkich zobowiązań wobec posiadaczy euroobligacji na 2024 r.
<b>LPP</b>	Nadzwyczajne walne zgromadzenie wyznaczone na 15 listopada ma powołać nowego wiceprezesa zarządu, wynika z projektów uchwał. Wczoraj spółka podała, że prezes Marek Piechocki ogłosił zamiar zgłoszenia walnemu zgromadzeniu Marcina Bójki jako kandydata do powołania w skład zarządu w roli wiceprezesa - dyrektora finansowego spółki. Wcześniej tego dnia dotychczasowy wiceprezes Przemysław Lutkiewicz zrezygnował z pełnienia funkcji w zarządzie spółki z powodów zdrowotnych.
<b>XTPL</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) XTPL szacuje, że miał 6,7 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług po trzech kwartałach 2024 r., względem 9,2 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku - podała spółka w komunikacie prasowym. XTPL planuje uruchomienie nowej linii biznesowej w 2025 r.</li><li>2) Zarząd XTPL ma zamiar pozyskać finansowanie dla spółki z emisji do 300.000 nowych akcji zwykłych - podała spółka w komunikacie. O przeprowadzeniu emisji zadecyduje NWZ, które zarząd chce zwołać na drugą połowę listopada 2024 roku.</li></ol>

## Przegląd prasy

<b>EUROCASH</b>	Eurocash liczy na siłę sojuszu. Promocje przyciągające klientów jak magnes nie będą już tylko domeną Lidla i Biedronki - pojawią się też w niezależnych sklepach. Między innymi to obiecuje sobie hurtownik po nowej grupie zakupowej. (Puls Biznesu)
<b>ORANGE POLSKA</b>	Orange Polska utrzymał wyniki. Trzeci kwartał br. przyniósł telekomunikacyjnej grupie wyhamowanie spadku przychodów widocznego w pierwszej połowie roku - spodziewają się biura maklerskie ankietowane przez „Parkiet”. (Parkiet)
<b>ZABKA</b>	Słodko-gorzkie nastroje po Żabce. Miał być nawet dwucyfrowy wzrost notowań, a zamiast tego była opcja stabilizacyjna broniąca kurs przed spadkami i zamknięcie notowań „na zero”. Inwestorzy nie obłowili się na Żabce. O sukcesie może mówić zaś sama spółka i warszawska giełda. (Parkiet)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>DECORA</b>	Kurs akcji przetestował krótko-średnioterminowy potrójny historyczny szczyt na 68 zł, białą świecą na średnim wolumenie. Następnie podaż odepchnęła kurs od szczytu czarną świecą, co może wyglądać jak początek cofnięcia.
<b>DINOPL</b>	Czarna świeca na średnim wolumenie przełamuje krótkoterminowy dołek na 335,8 zł, co zapowiada test kolejnego na 296,8 zł.
<b>EUROCASH</b>	Strona podażowa zanegowała poprzednią białą świecę na wysokim wolumenie. Na wykresie pojawiła się wysoka czarna świeca sprowadzająca kurs w cenach zamknięcia na nowe minima przeceny, co przypomina nieco formację dna ostatniego objęcia.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**CDPROJEKT**

Notowania akcji od kilku sesji bronią lokalnego dołka na 160,5 zł. Wczoraj dołek został naruszony w cenach zamknięcia. Jeśli popyt nie zdoła powrócić powyżej, to następne wsparcie znajduje się na 145 zł.



**PKNOLREN**

Kurs akcji testuje długoterminowy dołek na 53,47 zł. Jego przełamanie otwierałoby podaży drogę do kolejnego na 49 zł.

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>						
08:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
10:12	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	wrzesień	81,71	89,80	91,02
11:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	wrzesień	6,8	6,4	6,3
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień	4,9	4,9	4,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	13,1	10,2	3,6
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	-11,9	3,8	11,5
<b>Środa</b>						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	wrzesień	4,3	4,3	3,7
20:40	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	sierpień	4,6		19,7
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień	1,7	1,8	2,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	październik	3,25	3,25	3,50
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	wrzesień	0,4	0,3	0,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	wrzesień	0,5	0,1	0,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	241,0	257,0	260,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	październik			
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	wrzesień	-0,3	-0,2	0,3
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	wrzesień	77,5	77,8	77,8
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-2,19	1,8	5,81
<b>Piątek</b>						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	wrzesień	-5,8		-5,3
04:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	III kw.	4,6	4,5	4,7
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	wrzesień	5,4	4,6	4,5
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	wrzesień	3,2	2,4	2,1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	wrzesień		1460,0	1470,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	wrzesień		1350,0	1356,0

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	81890	-2,2	-1,9	-1,2	-3,8	4,4	15,0
WIG20	2284	-2,4	-2,1	-2,2	-7,0	-2,5	7,8
MWIG40	6095	-2,0	-1,5	-1,5	-2,4	5,3	15,2
SWIG80	23809	-1,2	-0,7	-0,5	-3,4	4,0	12,7
WIG Banki	12510	-3,1	-2,0	-1,5	-5,4	13,1	32,8
WIG Budownictwo	7709	-2,0	-1,6	-2,6	-9,5	1,1	18,0
WIG Chemia	8307	-2,8	-2,3	-5,0	-0,8	-20,4	-23,4
WIG GAMES	13928	-2,4	-2,3	-24,8	-21,6	-11,1	-14,2
WIG Energetyka	2499	-1,8	-0,8	-2,1	-3,8	-11,0	-1,4
WIG Informatyka	5290	-1,6	0,8	-1,9	-2,1	14,6	16,9
WIG Media	6714	-1,8	-0,6	-7,3	-12,6	-19,4	-9,6
WIG Paliwa	5905	-1,5	-3,7	-6,0	-10,9	-11,8	-13,1
WIG Spożywczy	2354	3,5	2,7	0,2	-1,3	6,9	10,0
WIG Górnictwo	5076	-2,6	-3,2	9,5	4,8	17,6	26,2
WIG Leki	3530	-0,3	0,4	1,4	-2,1	27,5	23,5
WIG Ukraina	250	0,4	0,2	-2,6	5,3	16,8	-1,5

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1613	0,0	1,2	2,5	0,8	14,1	19,0
BUX	74128	-1,4	-0,2	2,0	2,2	22,3	29,9
XU100	9002	0,5	1,4	-7,7	-19,1	20,5	10,9
FTSE100	8385	0,7	1,6	0,9	2,4	8,4	9,2
DAX	19583	0,8	1,1	4,6	6,2	16,9	28,4
CAC40	7584	1,2	0,1	1,3	0,2	0,5	7,9
SMI	12304	0,9	1,2	2,2	-0,2	10,5	13,8
EuroStoxx50	4947	0,8	-1,1	1,8	1,1	9,4	19,1
S&P 500	5841	0,0	0,5	3,7	4,5	22,5	33,6
DJIA	43239	0,4	0,9	3,9	5,0	14,7	27,2
MSCI EM Latin	2173	-0,5	-0,5	-4,1	-5,8	-18,4	-3,5
Shanghai Composite	3169	-1,0	-1,5	17,2	7,0	6,5	2,8
Nikkei225	38911	-0,7	-1,8	7,5	-5,3	16,3	21,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0831	0,1	-0,9	-2,5	-0,9	-1,8	2,5
EUR-PLN	4,3059	0,0	0,4	0,9	0,4	-0,6	-3,2
USD-PLN	3,9757	-0,1	1,3	3,4	1,3	1,0	-5,6
CHF-PLN	4,5869	0,0	0,3	1,2	3,5	-1,2	-2,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	336	-0,0	-3,0	1,5	1,7	11,4	8,3
Złoto (USD/oz)	2693	0,7	2,1	6,0	10,3	31,5	41,0
Srebro (USD/oz)	31,70	1,3	0,0	6,8	6,0	35,2	40,6

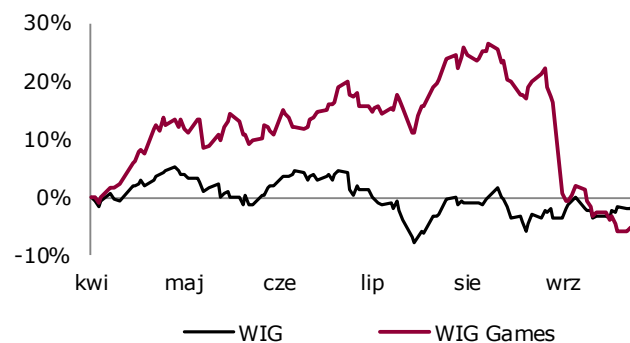
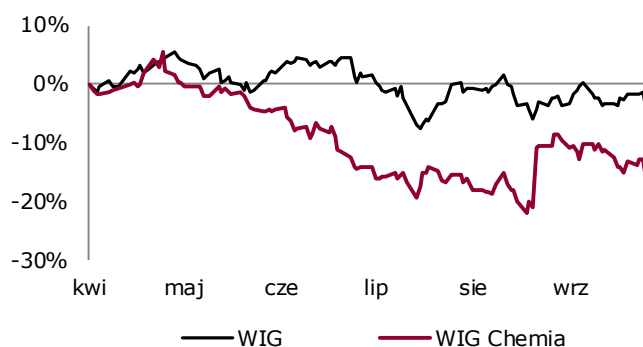
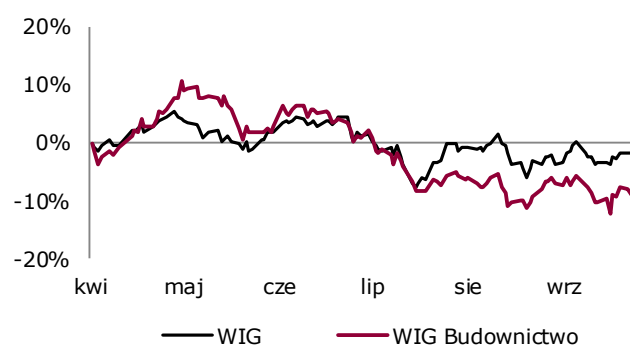
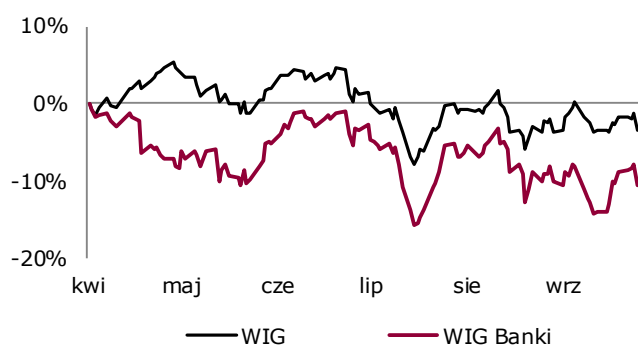
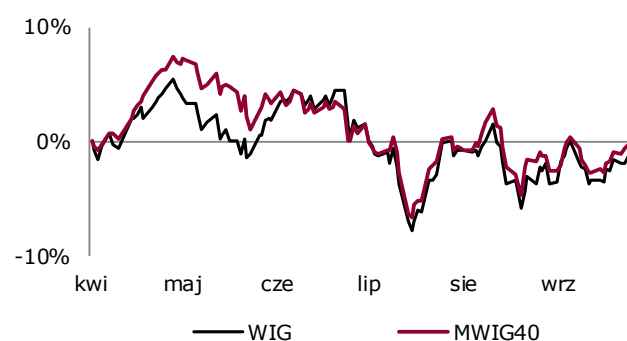
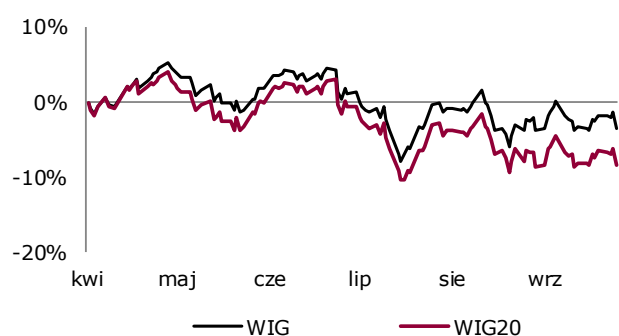
Źródło: Refinitiv

## 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 (%)	5,65	-1	-2	0	-1	-2	17
WIBOR 6M (%)	5,65	0	0	0	-2	-2	27
EURIBOR 3M (%)	3,21	-1	2	-25	-48	-66	-75
EURIBOR 6M (%)	3,05	-1	-1	-19	-60	-78	-105
Polska 10YT (%)	5,60	10	10	23	0	-16	-18
Niemcy 10YT (%)	2,21	1	-7	-1	-20	-32	-68
USA 10YT (%)	4,10	8	0	41	-16	-53	-75

Źródło: Refinitiv

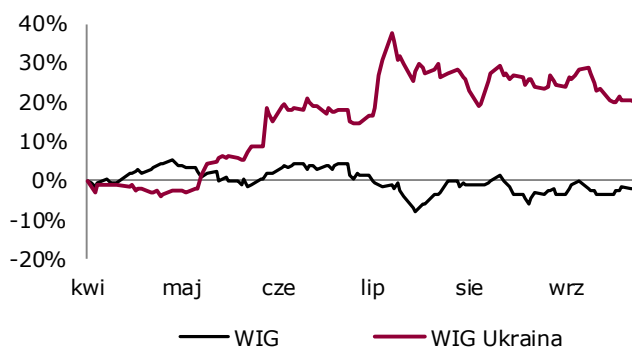
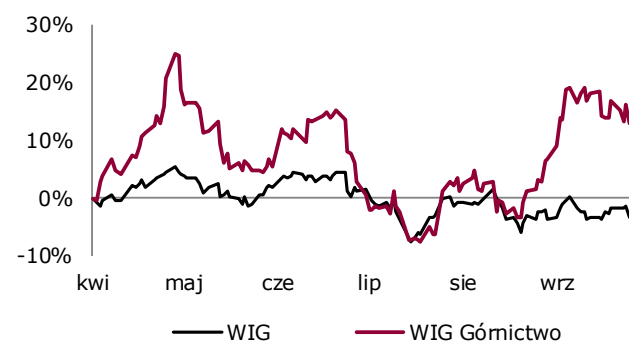
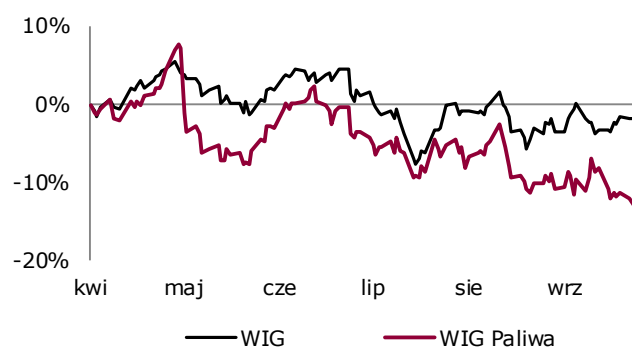
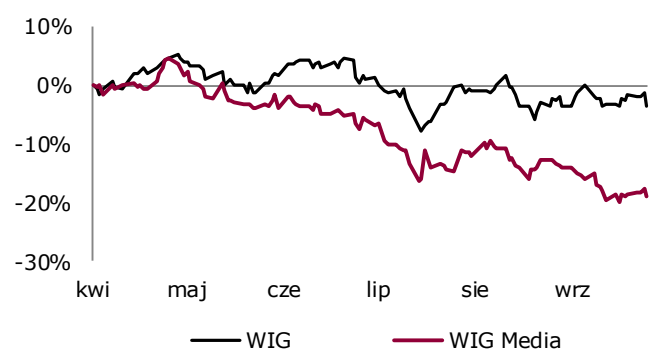
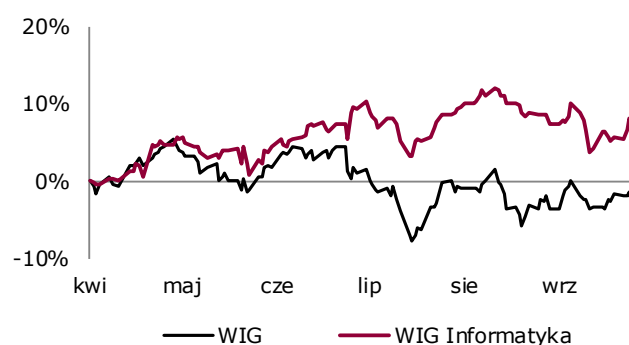
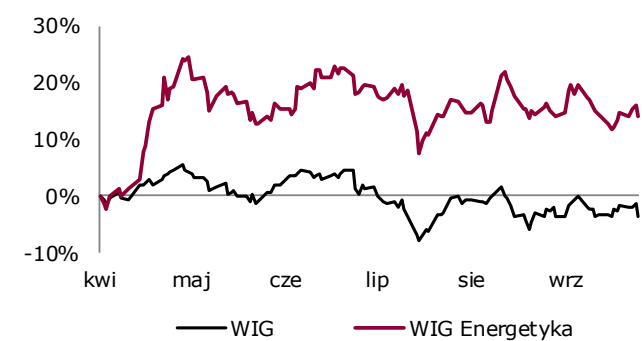
## Indeksy sektorowe



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: 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 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, 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