

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 21 listopada 2024, 08:33



## Sytuacja rynkowa

Zapoczątkowane pod koniec wtorkowej sesji odreagowanie było wczoraj kontynuowane, nastroje nieco się uspokoiły, a krajowi inwestorzy mogli odetchnąć po mocnych zniżkach z poprzedniego dnia. Co więcej, najważniejsze indeksy europejskich giełd mają za sobą spadki, a bez większych zmian pozostały główne indeksy w USA, zatem w tym kontekście 1%-owy wzrost krajowego indeksu WIG20 jawi się jako relatywnie solidny. W gronie blue chipów odbiły nieco notowania banków, choć motorami wzrostu były przede wszystkim spółki takie jak LPP (+5,1%), Dino (+2,3%) czy KGHM (+2,4%).

Uwaga inwestorów na rynkach zagranicznych była wczoraj skupiona na kwartalnych wynikach Nvidii – najcenniejszej spółki na Wall Street, która ze względu na specyfikę działalności szczególnie korzysta z rozwoju sztucznej inteligencji (m.in. poprzez sprzedaż wyspecjalizowanych procesorów wykorzystywanych w centrach danych). Gigant po raz kolejny przebił oczekiwania inwestorów (EPS był wyższy o 8%, a przychody o 6%), jednak jego akcje w handlu pozasesyjnym staniały o 2,5%. Uwagę zwraca fakt malejącej dynamiki przychodów – w ujęciu rok do roku przychody w III kw. wzrosły o 94% vs. 122% i 262% rocznego wzrostu w poprzednich kwartałach.

Kwartałne publikacje wyników zapewne zwrócą uwagę także krajowych inwestorów. Dziś rano raportami podzieliły się PZU i Pracuj, a wczoraj po sesji wyniki opublikowały m.in. Cyfrowy Polsat, Enea czy Śnieżka (więcej szczegółów nt. tych publikacji poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*, a lista pozostałych zaplanowanych publikacji znajduje się w *Wybranych wydarzeniach w spółkach*). W kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów – poznamy jedynie październikową dynamikę produkcji budowlano-montażowej w Polsce. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

|               | wartość | zm% 1D |
|---------------|---------|--------|
| DAX           | 19005   | -0,3   |
| CAC40         | 7198    | -0,4   |
| FTSE100       | 8085    | -0,2   |
| BUX           | 79097   | 1,5    |
| S&P500        | 5917    | 0,0    |
| NASDAQ        | 18966   | -0,1   |
| DJIA          | 43408   | 0,3    |
| SHC*          | 3368    | 0,7    |
| NIKKEI        | 38352   | -0,2   |
| HANG SENG*    | 19657   | -0,3   |
| MSCI EM Latin | 2080    | -0,1   |
| SMI           | 11540   | -0,0   |
| XU100         | 9032    | -2,2   |

\* - Zmiana na godzinie 7:08

## Indeksy Polskie

|         |       |     |
|---------|-------|-----|
| WIG     | 77894 | 0,9 |
| WIG20   | 2145  | 1,0 |
| MWIG40  | 5955  | 0,4 |
| SWIG80  | 23349 | 1,0 |
| NCINDEX | 236,2 | 0,0 |

## Waluty

|         |        |     |
|---------|--------|-----|
| USD/PLN | 4,1091 | 0,0 |
| EUR/PLN | 4,3302 | 0,1 |
| EUR/USD | 1,0543 | 0,0 |

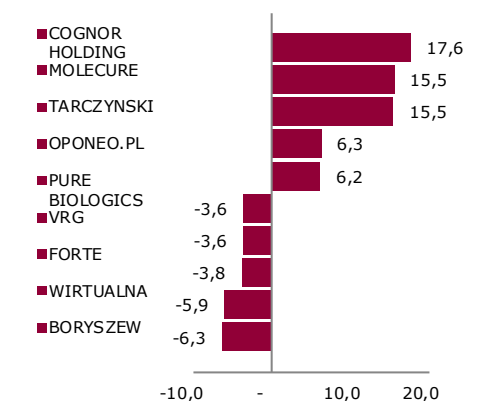
## Obligacje

|             | yield % | zm. pb. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 5,57    | -2         |
| USA 10YT    | 4,41    | 0          |

## Surowce

|                 |       |     |
|-----------------|-------|-----|
| CRB Index       | 343   | 0,4 |
| Złoto (USD/oz)  | 2650  | 0,3 |
| Srebro (USD/oz) | 30,86 | 0,9 |

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

|                  |  |
|------------------|--|
| <b>ASTARTA</b>   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>DEVELIA</b>   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.  |
| <b>DOMDEV</b>    | NWZA ws. zmiany uchwały nr 24 WZA z dnia 30 czerwca 2022 r., powołania członka RN oraz zmiany statutu. |
| <b>GRUPRACUJ</b> | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>KETY</b>      | NWZA ws. uzupełnienia składu RN.   |
| <b>ORANGEPL</b>  | NWZA ws. zmiany statutu.   |
| <b>PEKABEX</b>   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>PEP</b>       | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>PKPCARGO</b>  | NWZA ws. wprowadzenia zmian w składzie RN.   |
| <b>PZU</b>       | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>RAFAKO</b>    | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>SELVITA</b>   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.  |
| <b>WITTCHEN</b>  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.                            |

**Wybrane komunikaty ze spółek**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>BENEFIT</b>        | Benefit Systems inwestuje w spółkę Wellbee, działającą w obszarze wsparcia psychologicznego oraz samorozwoju. W pierwszej fazie transakcji nabył 69,8 proc. udziałów w spółce za 33,7 mln zł.  |
| <b>BOGDANKA</b>       | Bogdanka miała po trzech kwartałach 2024 roku stratę netto w wysokości 756,1 mln zł, a po oczyszczeniu o odpis wynikający z testu na utratę wartości grupa miała 195 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z szacunkami. Bogdanka rozpoczęła prace nad aktualizacją strategii. Jej ogłoszenie jest przewidziane do końca 2024 r.  |
| <b>CCC</b>            | CCC zdecydowało o wcześniejszym całkowitym wykupie obligacji serii 1/2018, tj. wykupie 168.786 obligacji o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 zł oraz łącznej wartości nominalnej 168.786.000 zł.  |
| <b>CYFORWY POLSAT</b> | EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniosła w trzecim kwartale 2024 roku 886,4 mln zł, wobec 774,7 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku, i była o 4,4 proc. wyższa od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Grupa Cyfrowy Polsat podtrzymuje, że rynek reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2024 roku będzie rósł w średnim jednocyfrowym tempie. |
| <b>ENEA</b>           | Grupa Enea miała w III kw. 2024 roku 1,86 mld zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 971 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.   |
| <b>KRUK</b>           | Kruk przydzielił 1.250.000 obligacji serii AP2 o łącznej wartości 125 mln zł. Redukcja wyniosła 62 proc.   |
| <b>MIRBUD</b>         | Unieważniono wybór oferty Mirbudu na budowę II etapu Krakowskiego Centrum Muzyki. Wcześniej oferta Mirbudu o wartości 177,98 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza.   |
| <b>MURAPOL</b>        | Grupa Murapol miała w trzecim kwartale 2024 roku 29,5 mln zł zysku netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 27,6 mln zł.  |
| <b>ORLEN</b>          | Orlen finalizuje proces integracji spółek zajmujących się produkcją ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce. Efektem tego procesu będzie poprawa efektywności operacyjnej, obniżenie kosztów oraz stabilizacja poziomu wydobycia gazu.  |

## Raport Rynek Akcji

---

|                |   |
|----------------|---|
| <b>PGE</b>     | PGE podpisało aneks do umowy kredytu terminowego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, w którym kwotę kredytu zwiększono do 3,9 mld zł z 2,5 mld zł, a okres finansowania został wydłużony do maksymalnie 12 lat z maksymalnie 8 lat.   |
| <b>PRACUJ</b>  | Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w trzecim kwartale 2024 r. wyniosła 94,2 mln zł, wobec 87,6 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 88,5 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w trzecim kwartale 2024 r. wyniósł ok. 60,6 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 61 mln zł, a skonsolidowane przychody 193 mln zł, w porównaniu do 193,3 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł ok. 81,3 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 79,5 mln zł zysku. |
| <b>PZU</b>     | Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w trzecim kwartale 2024 roku spadł do 1.215 mln zł z 1.480 mln zł rok wcześniej. Zysk PZU był o 13 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.076 mln zł.   |
| <b>ŚNIEŻKA</b> | EBITDA Śnieżki w trzecim kwartale 2024 r. wyniosła 59,1 mln zł, a przychody 245 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 59 mln zł EBITDA i 269,9 mln zł przychodów.   |

---

## Przegląd prasy

---

|                |   |
|----------------|---|
| <b>BANKI</b>   | 1. Frankowa kontrofensywa banków. Banki masowo pozywają swoich klientów o zwrot udostępnionego kapitału. Liczba takich spraw sięga już 30 tys. /RP/<br>2. Kontrofensywa frankowa banków. To nie przelewki. Banki w sprawach frankowych masowo pozywają swoich klientów o zwrot udostępnionego kapitału. Próbują w ten sposób bronić się przed przedawnieniem. Prawnicy radzą, by tego nie lekceważyć. /PARKIET/ |
| <b>MURAPOL</b> | Murapol z kumulacją wydań i promocją na koniec roku. Rynek nie pozwolił na skokowy wzrost sprzedaży w 2024 roku, ale na stabilny wynik już tak. /PARKIET/   |

---

### Wybrane sygnały analizy technicznej

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>BORYSZEW</b>  | Czarna świeca (poprzedzona luką podażową) na średnim wolumenie zbliża kurs ponownie do krótkoterminowego wsparcia w rejonie 5 zł.       |
| <b>CIGAMES</b>   | Kurs akcji próbuje hamować przecenę nad średnioterminowym dołkiem na 1,38 zł.   |
| <b>CLNPHARMA</b> | Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.  |
| <b>COGNOR</b>    | Dwie ostatnie sesje to odbicie kursu na wysokim wolumenie, co oznacza wchodzenie popytu do gry i być może początek impulsu wzrostowego. |
| <b>MABION</b>    | Układ 2 świec na dołkach przeceny przypominający formację czarno-białej harami.   |

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**NEUCA**

Kurs akcji obronił w cenach zamknięcia dołek z sierpnia na 744 zł, świecą przypominającą wymową formację młota.



**MOLECURE**

Od 2 sesji strona popytowa wchodzi wyraźnie do gry o czym oprócz świec – świadczy również wysoki wolumen. Wygląda to jak początek impulsu, a najbliższy opór znajduje się na przełamanym dołku na 13,12 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie   | Okres       | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|-------------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |  |             |          |          |            |
| 09:00               | Niemcy      | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)   |             |          |          |            |
| 11:00               | strefa euro | Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]       | wrzesień    | 12,5     |          | 4,1        |
| 14:00               | Polska      | Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%] | październik | 4,1      | 4,2      | 4,3        |
| 18:30               | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)      |             |          |          |            |
| 19:30               | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)      |             |          |          |            |
| <b>Wtorek</b>       |             |  |             |          |          |            |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]           | październik | 2,0      | 2,0      | 1,7        |
| 14:30               | USA         | Pozwolenia na budowę domów [tys.]                    | październik | 1416,0   | 1430,0   | 1425,0     |
| 14:30               | USA         | Rozpoczęte budowy domów [tys.]                       | październik | 1311,0   | 1331,0   | 1353,0     |
| <b>Środa</b>        |             |  |             |          |          |            |
| 02:00               | Chiny       | Decyzja ws. stóp procentowych [%]                    | listopad    | 3,10     | 3,10     | 3,10       |
| 08:00               | Niemcy      | Inflacja producencka PPI (r/r) [%]                   | październik | -1,1     | -1,1     | -1,4       |
| 14:00               | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)      |             |          |          |            |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy [mln brk]                        | tydzień     | 0,55     | 0,8      | 2,09       |
| <b>Czwartek</b>     |             |  |             |          |          |            |
| 10:00               | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]              | październik |          | -6,8     | -9,0       |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]            | tydzień     |          | 220,0    | 217,0      |
| 16:00               | USA         | Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]                | październik |          | 3,92     | 3,84       |
| <b>Piątek</b>       |             |  |             |          |          |            |
| 08:00               | Niemcy      | Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]             | III kw.     |          | 0,2      | 0,3        |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                      | listopad    |          | 44,5     | 44,5       |
| 09:15               | Francja     | Indeks PMI dla usług - wst.                          | listopad    |          | 49,0     | 49,2       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                      | listopad    |          | 43,0     | 43,0       |
| 09:30               | Niemcy      | Indeks PMI dla usług - wst.                          | listopad    |          | 51,6     | 51,6       |
| 09:30               | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)      |             |          |          |            |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                      | listopad    |          | 46,0     | 46,0       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług - wst.                          | listopad    |          | 51,6     | 51,6       |
| 14:00               | Niemcy      | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)   |             |          |          |            |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu - wst.                      | listopad    |          | 48,8     | 48,5       |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług - wst.                          | listopad    |          | 55,2     | 55,0       |

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             | 77894 | 0,9    | -1,8    | -5,8   | -7,0   | -0,7    | 4,2    |
| WIG20           | 2145  | 1,0    | -2,0    | -6,9   | -10,0  | -8,5    | -4,7   |
| MWIG40          | 5955  | 0,4    | -1,6    | -3,3   | -3,9   | 2,9     | 9,2    |
| SWIG80          | 23349 | 1,0    | -0,5    | -3,4   | -3,9   | 1,9     | 10,6   |
| WIG Banki       | 11787 | 0,4    | -4,1    | -7,1   | -9,5   | 6,6     | 11,8   |
| WIG Budownictwo | 6877  | 2,2    | -1,0    | -10,9  | -14,0  | -9,9    | 1,9    |
| WIG Chemia      | 8230  | 1,8    | -0,3    | -3,5   | 1,2    | -21,1   | -11,4  |
| WIG GAMES       | 13238 | 1,5    | -1,6    | -5,4   | -28,6  | -15,5   | -18,6  |
| WIG Energetyka  | 2496  | 0,4    | -1,4    | -1,2   | -1,5   | -11,1   | 0,7    |
| WIG Informatyka | 5148  | 0,1    | -0,9    | -3,7   | -4,8   | 11,5    | 12,6   |
| WIG Media       | 6453  | -1,9   | -4,0    | -5,7   | -12,1  | -22,5   | -20,4  |
| WIG Paliwa      | 5651  | -0,9   | -2,8    | -4,0   | -12,9  | -15,6   | -13,4  |
| WIG Spożywczy   | 2637  | 4,6    | 7,6     | 6,7    | 13,9   | 19,7    | 23,8   |
| WIG Górnictwo   | 4320  | 2,4    | -0,3    | -16,7  | -5,8   | 0,1     | 0,1    |
| WIG Leki        | 3285  | 2,2    | 2,6     | -11,5  | -10,3  | 18,7    | 18,6   |
| WIG Ukraina     | 288   | 0,7    | 2,6     | 14,3   | 9,2    | 34,9    | 22,1   |

Źródło: Refinitiv

| Indeks             | pkt   | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX                 | 1688  | 0,6    | 0,7     | 3,7    | 6,7    | 19,4    | 21,7   |
| BUX                | 79097 | 1,5    | 1,7     | 6,6    | 9,4    | 30,5    | 39,0   |
| XU100              | 9032  | -2,2   | -3,8    | 2,7    | -9,5   | 20,9    | 13,7   |
| FTSE100            | 8085  | -0,2   | 0,3     | -3,3   | -2,3   | 4,5     | 7,9    |
| DAX                | 19005 | -0,3   | -1,1    | -3,3   | 3,5    | 13,5    | 19,5   |
| CAC40              | 7198  | -0,4   | -1,0    | -5,4   | -3,8   | -4,6    | -0,7   |
| SMI                | 11540 | -0,0   | -0,8    | -6,4   | -5,9   | 3,6     | 7,4    |
| EuroStoxx50        | 4730  | -0,5   | -1,4    | -5,1   | -2,6   | 4,6     | 8,9    |
| S&P 500            | 5917  | 0,0    | 0,8     | 0,9    | 5,7    | 24,1    | 30,1   |
| DJIA               | 43408 | 0,3    | -0,1    | 0,3    | 6,3    | 15,2    | 23,5   |
| MSCI EM Latin      | 2080  | -0,1   | 0,2     | -5,0   | -10,7  | -21,9   | -16,4  |
| Shanghai Composite | 3368  | 0,7    | 1,1     | 3,3    | 17,5   | 13,2    | 9,8    |
| Nikkei225          | 38352 | -0,2   | -0,8    | -1,6   | 0,8    | 14,6    | 14,9   |

Źródło: Refinitiv

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD  | 1,0543      | 0,0    | 0,1     | -2,3   | -5,4   | -4,4    | -3,1   |
| EUR-PLN  | 4,3302      | 0,1    | 0,5     | 0,3    | 1,2    | 0,0     | -0,7   |
| USD-PLN  | 4,1091      | 0,0    | 0,4     | 2,7    | 7,1    | 4,5     | 2,5    |
| CHF-PLN  | 4,6509      | 0,5    | 0,8     | 1,0    | 3,4    | 0,2     | 2,7    |

Źródło: Refinitiv

| Rynek surowcowy                     | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-------------------------------------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 343         | 0,4    | 2,1     | 2,2    | 3,9    | 13,6    | 10,5   |
| Złoto (USD/oz)                      | 2650        | 0,3    | 3,8     | -3,3   | 5,8    | 28,9    | 34,4   |
| Srebro (USD/oz)                     | 30,86       | 1,0    | 0,0     | -10,5  | 5,2    | 31,2    | 33,2   |

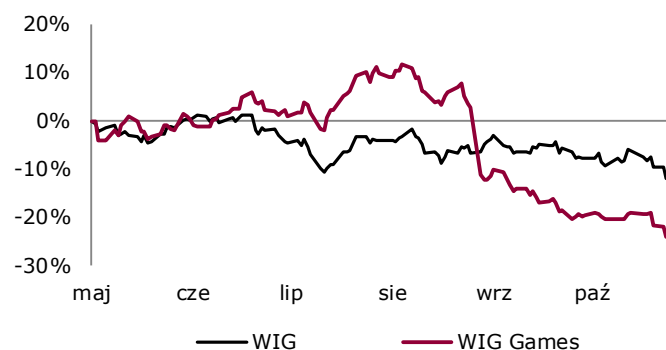
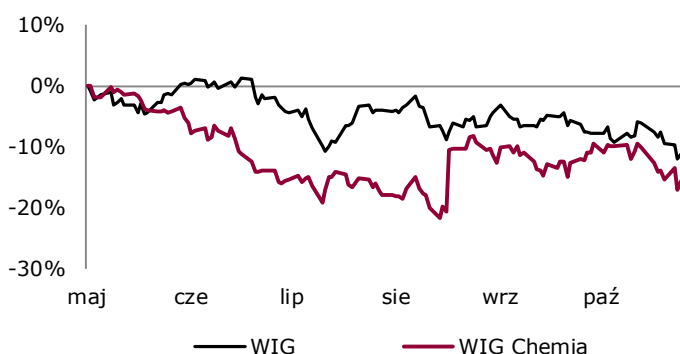
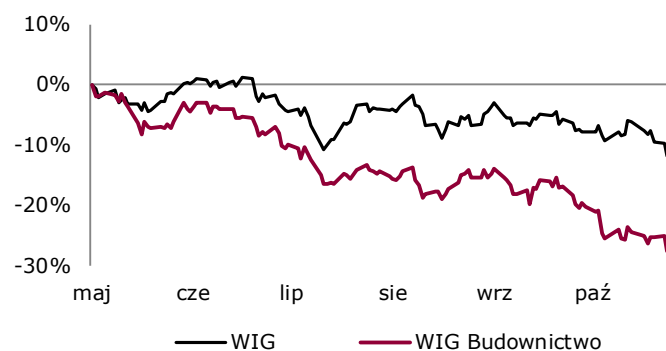
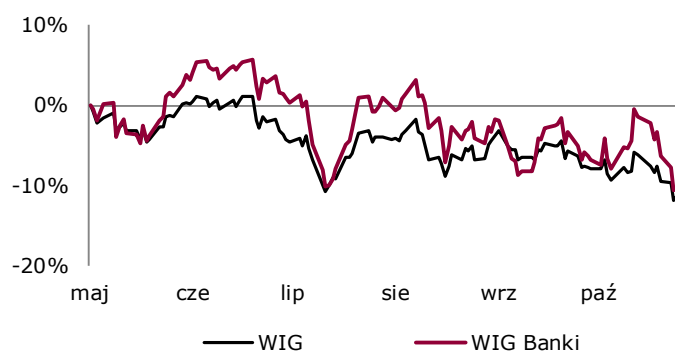
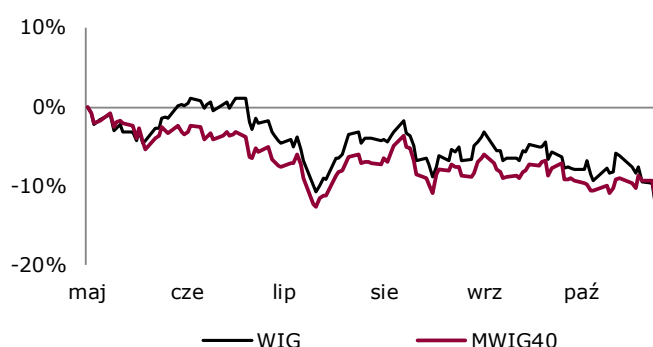
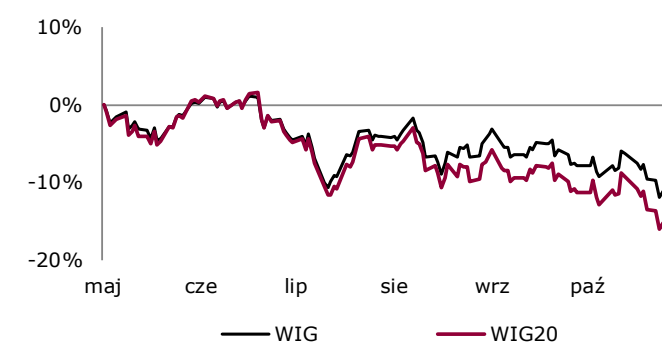
Źródło: Refinitiv

## 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        | 0          | 0           | 0          | 0          | 0          | 3          |
| WIBOR 6M (%)            | 5,61        | 0          | -1          | -4         | -4         | -5         | 2          |
| EURIBOR 3M (%)          | 3,01        | 1          | 1           | -9         | -51        | -78        | -92        |
| EURIBOR 6M (%)          | 2,74        | 1          | -2          | -21        | -66        | -102       | -133       |
| Polska 10YT (%)         | 5,57        | -2         | -7          | -6         | 29         | -19        | 11         |
| Niemcy 10YT (%)         | 2,35        | 0          | -1          | 3          | 6          | -31        | -21        |
| USA 10YT (%)            | 4,41        | 0          | -1          | 16         | 60         | -7         | -2         |

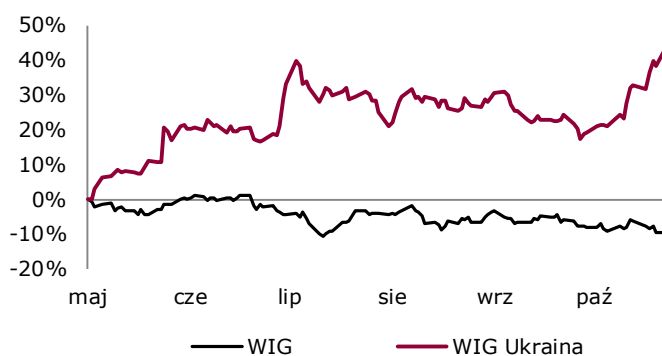
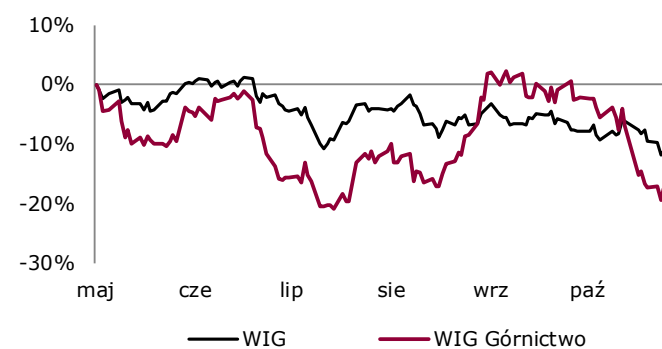
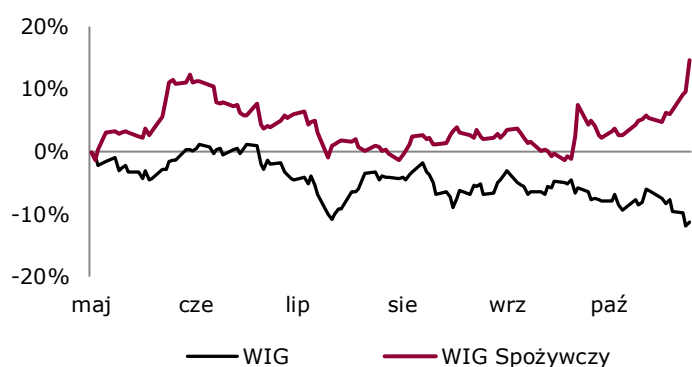
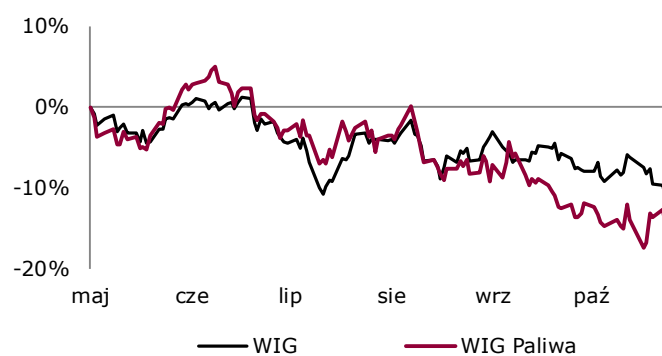
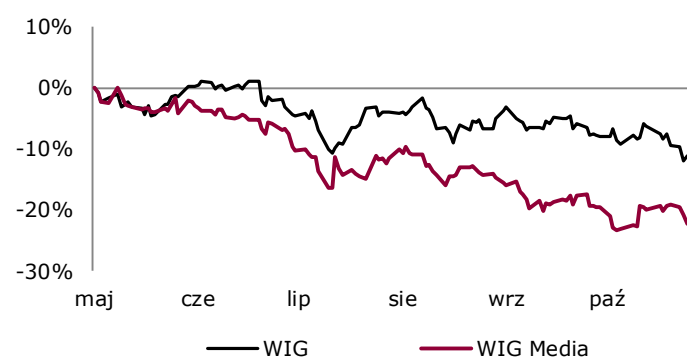
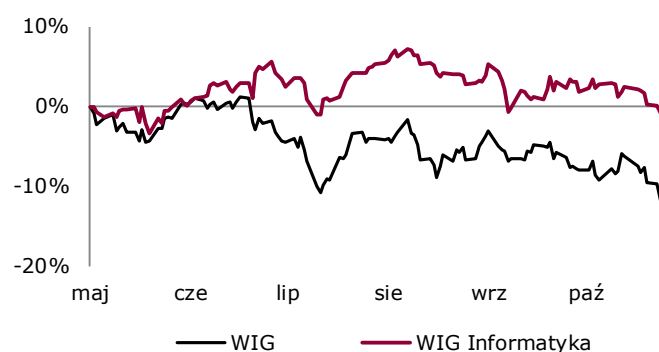
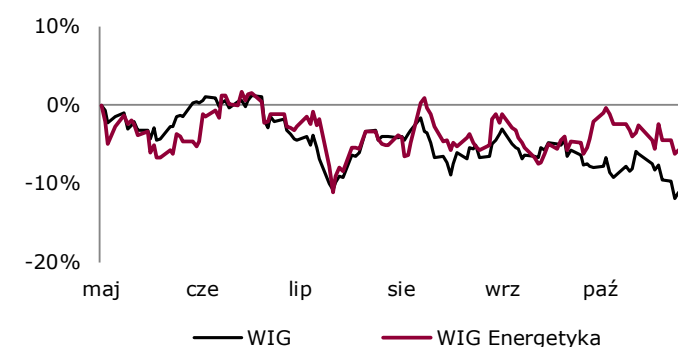
Źródło: Refinitiv

## Indeksy sektorowe





## 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<br>Papierów Wartościowych | Zbigniew.Obara@alior.pl  |
| Marcin Brendota | Menedżer ds. Analiz i Doradztwa<br>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