



Nasze obecne nastawienie do klas aktywów

Rynek akcji

W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



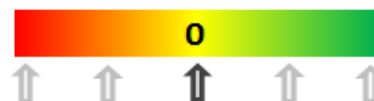
Rynek długu

W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany czas trwania portfela (duration). Obecnie, preferujemy instrumenty o duration od 3 do 5 lat.



Polski złoty

W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze obecne nastawienie do polskiego złotego wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



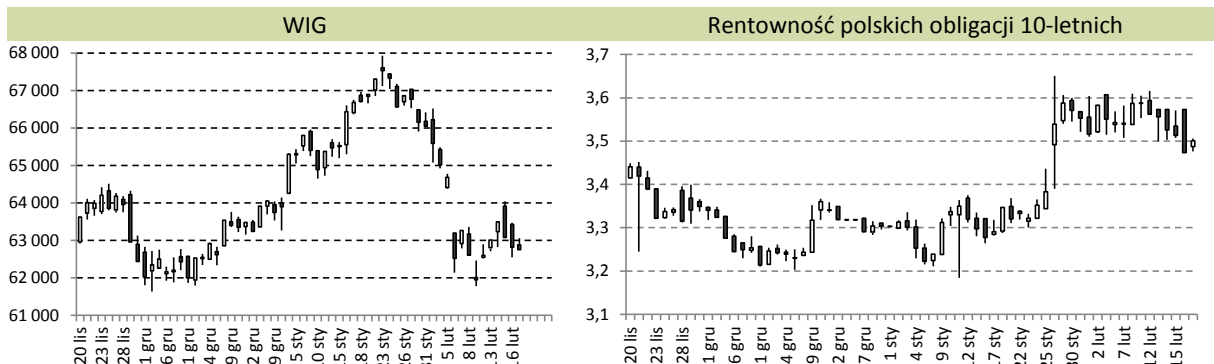
Najważniejsze informacje w skrócie

- Po dwóch tygodniach dynamicznych spadków na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie, ubiegły tydzień przyniósł oczekiwane odreagowanie. Największa skala wzrostów miała miejsce w Stanach Zjednoczonych, skąd wcześniej napłynął impuls ogólnie rynkowej korekty.
- W kontekście rynku długu aktualnie w centrum zainteresowania inwestorów znajdują się amerykańskie obligacje dziesięcioletnie, których rentowności wybiły się z kanału spadkowego, w którym przebywały ponad 30 lat.
- W bieżącym tygodniu inwestorzy skupią się przede wszystkim na wstępnych wskaźnikach PMI dla strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych. Natomiast krajowi inwestorzy oczekują na dane z Polski dotyczące dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, a także publikacji stopy bezrobocia. Ponadto, na rynek napłyną protokoły z ostatnich posiedzeń FOMC oraz RPP.

Indeksy - Europa				Indeksy - świat			
Kraj	Indeks	Poziom	1W	Kraj	Indeks	Poziom	1W
POL	WIG	62 697,33	0,15%	USA	DJIA	25 219,38	4,25%
POL	WIG20	2 402,82	-0,48%	USA	S&P 500	2 732,22	4,30%
POL	mWIG40	4 814,86	1,46%	USA	NASDAQ	6 770,66	5,58%
POL	sWIG80	14 769,83	1,73%	BRA	Bovespa	84 764,22	3,96%
HUN	BUX	39 080,99	2,07%	MEX	IPC	49 097,22	2,65%
GER	DAX	12 406,59	1,01%	CHN	SHComp	3 199,16	-3,33%
FRA	CAC 40	5 266,91	2,47%	CHN	HSI	31 115,43	2,18%
GBR	FTSE 100	7 266,91	1,25%	JPN	Nikkei 225	22 149,21	3,59%
EU	Stoxx Europe 50	3 414,50	1,37%	KOR	KOSPI	2 442,82	1,46%
POL	Rent. obl. 2 l	1,73	-1,20%	IND	SENSEX	33 774,66	-0,68%
POL	Rent. obl. 5 l	2,75	-0,87%	TUR	ISE 100	115 882,50	0,92%
POL	Rent. obl. 10 l	3,50	-1,80%	RUS	RTS	1 260,30	4,48%



Rynek finansowy - Polska i świat



Po dwóch tygodniach dynamicznych spadków na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie, ubiegły tydzień przyniósł oczekiwane odreagowanie. Największa skala wzrostów miała miejsce w Stanach Zjednoczonych, skąd wcześniej napłynął impuls ogólnego rynkowej korekty. Każda z ostatnich sześciu sesji na S&P 500 przyniosła umocnienie się powyższego indeksu. W skali tygodnia jest to wzrost o 4,3% i tym samym główny amerykański indeks odrobił do tej pory 60 % ostatniej korekty. Warto odnotować, że wzrostom nie przeszkodziła publikacja odczytu wskaźnika inflacji konsumenckiej, która w styczniu wzrosła o 2,1% r/r (konsensus rynkowy prognozował 1,9%), przy wzroście wskaźnika inflacji bazowej (z wyłączeniem cen żywności i energii) o 1,8% r/r wobec prognozowanego wzrostu w wysokości 1,7% r/r. Wyższe od oczekiwań dane o wzroście średniego wynagrodzenia w USA, które zostały opublikowane tydzień wcześniej, były jednym z katalizatorów spadków w związku z wzrostem oczekiwań względem poziomu inflacji, co ma bezpośrednie przełożenie na oczekiwaną liczbę podwyżek stóp procentowych. Niemniej jednak, już po danych na temat wynagrodzeń inwestorzy wyceniali niespełna 100% prawdopodobieństwo (na bazie kontraktów na stopę procentową) podwyżki stóp przez FOMC na posiedzeniu w marcu oraz łącznie niecałe 3 podwyżki do końca bieżącego roku. Dane na temat inflacji nie mogły już szeroko wpłynąć na te oczekiwania, chociaż istnieje dalszy potencjał do wyceny większej liczby podwyżek w 2018 r. Powrót pozytywnych nastrojów był widoczny również w pozostałych regionach, jednak skala wzrostów pozostała widocznie mniejsza niż miało to miejsce w Stanach Zjednoczonych. Niemiecki DAX 30 wzrósł o 2,85%, francuski CAC 40 o 3,98%, a japoński Nikkei 225 o 1,58%. Warszawski parkiet jeszcze słabiej odczuł powrót kupujących. Szeroki indeks WIG wzrósł o 1,40%, a indeks blue chipów WIG20 jedynie o 1,01%. Lepiej na tym tle wypadły spółki z sektora małych i średnich przedsiębiorstw wraz z wzrostem mWIG40 o 2,19% i sWIG80 o 2,67%. Szczególnie wzrost WIG20 pozostaje niezadawalający, jednakże można go tłumaczyć faktem, iż w wypadku dynamicznych korekt inwestorzy w pierwszej kolejności wychodzą z rynków wschodzących (do których wciąż po części zalicza się warszawski parkiet), po czym wracają na ten dopiero w ostatniej kolejności. W dalszym ciągu podtrzymujemy nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie do warszawskiego parkietu, preferując małe i średnie spółki.

W kontekście rynku długu aktualnie w centrum zainteresowania inwestorów znajdują się amerykańskie obligacje dziesięcioletnie, których rentowności wybiły się z kanału spadkowego, w którym przebywały ponad 30 lat. W ubiegłym tygodniu znalazły się już na poziomie 2,94%, czyli zaledwie o 6 p.b. poniżej psychologicznego poziomu 3%. Polskie dziesięciolatki pomimo sytuacji na pozostałych rynkach zyskiwały (rentowności spadały) ostatecznie zamykając tydzień przy rentowności na poziomie 3,46%. Nasze nastawienie do polskiego rynku długu pozostaje neutralne.

Informacja o funduszach

Nie jest żadnym zaskoczeniem, iż w minionym tygodniu najlepiej poradziły sobie fundusze gotówkowe i pieniężne (średnio 0,02%), które to były jedyną klasą aktywów z dodatnią stopą zwrotu. Globalny „risk-off” na rynkach akcji przełożył się nie tylko na bardzo słabe wyniki funduszy akcyjnych, ale również na nienajlepsze wyniki funduszy dłużnych. W pierwszej z wymienionych grup na próżno szukać innych pozycji z dodatnią stopą zwrotu niż fundusze typu short. W drugiej zaś, negatywny wynik to efekt przede wszystkim funduszy denominowanych w innej walucie. Warto jednak zauważyć, iż w segmencie polskich funduszy korporacyjnych stopa zwrotu była również negatywna (-0,02%), podobnie jak w przypadku papierów skarbowych (-0,06%).

Patrząc na segment akcyjny najślabszy wyniki zanotowały fundusze akcji amerykańskich (-5,24%), akcji azjatyckich bez Japonii (-4,75%) oraz akcji globalnych rynków wschodzących (-4,59%). Na tle takich globalnych wyników lepiej wygląda polski parkiet gdzie spadki głównych instrumentów – funduszy akcji uniwersalnych zniżyły przeciętnie o 3,88%, a małych i średnich spółek o 3,55%. Najniższe straty dotyczyły funduszy Investor Top 25 Małych i Spółek (-2,62%), Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (-3,00%) oraz UniAkcje Wzrostu (-3,13%).

W segmencie dłużnym mimo całkowitego negatywnego wyniku można było znaleźć fundusze, których stopa zwrotu była dodatnia. Należą do nich m.in. BGZ Lokata Kapitału (+0,07%), UniLokata (+0,05%) oraz UniWIBID Plus (+0,05%).

W najlepszym w minionym tygodniu segmencie gotówkowym i pieniężnym najwyższe stopy zwrotu zaliczyły fundusze Opera TFI (Gotówkowy i Pecunia.pl), NN Lokacyjny Plus oraz BGZ BNP Paribas Pieniężny.

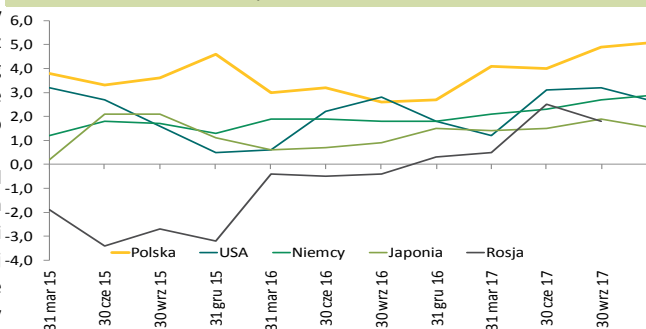
Wśród największych spadkowiczów warto zwrócić uwagę na fundusze absolutnej stopy zwrotu i rynków surowcowych Superfund TFI, które po bardzo dobrym styczniu oddały całe zyski w ciągu jednego tygodnia. Najślabszy z nich stracił aż 17,1%.



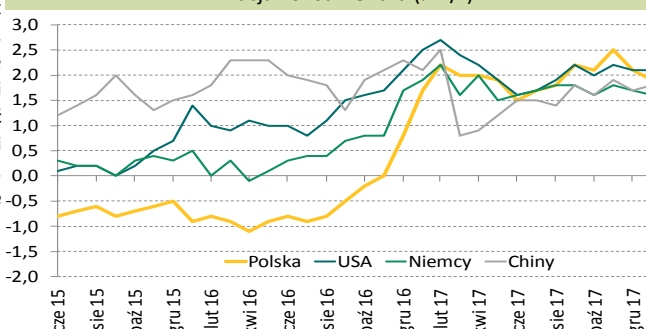
Sytuacja makroekonomiczna - Polska i świat

W kalendarium makroekonomicznym kumulacja ważniejszych odczytów nastąpiła w minioną środę kiedy na rynek napłynęły publikacje dotyczące styczniowej inflacji konsumenckiej oraz dynamiki PKB za ostatni kwartał ubiegłego roku. Według wstępnych szacunków, dynamika wzrostu gospodarczego we wspomnianym okresie w Niemczech wyniosła 2,3% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami oraz o 0,1% pkt. proc. wyższym poziomem względem tempa notowanego w 3Q17. Wyższym od prognoz okazał się z kolei odczyt dla Węgier (+4,4% vs prognoza +4,1% r/r). Z kolei dynamika PKB dla krajowej gospodarki okazała się nieco niższa od prognoz (5,1% vs 5,2% r/r). Z drugiej strony należy podkreślić, że podobnie wysokie tempo notowane były ostatnio blisko 10 lat temu. Co najistotniejsze, rodzimy wzrost gospodarczy staje się coraz bardziej wyważony – jeszcze kilka kwartałów wcześniej dominowała konsumpcja, natomiast ostatnim kwartale 2017 roku uwidocznił się wzrost inwestycji, napędzany głównie przez rządowe inwestycje infrastrukturalne oraz samorządy. Biorąc pod uwagę ostatnie wypowiedzi przedstawicieli RPP, przyspieszenie inwestycji należy odbierać jako właśnie równoważenie się polskiej gospodarki, co z kolei powinno wspierać gołąbią retorykę RPP w kolejnych miesiącach. W całej strefie euro dynamika PKB w minionym kwartale wyniosła 2,7% r/r co było zgodne ze wstępnymi odczytami.

Dynamika PKB (% r/r)



Inflacja konsumencka (% r/r)



O ile niemiecka inflacja konsumencka za styczeń nie zaskoczyła inwestorów i była zgodna z prognozami (1,6% r/r vs 1,7% w listopadzie), tożsama publikacja na Stanów Zjednoczonych wywołała nie małą reakcję na światowych rynkach. Wg publikacji, styczniowa inflacja konsumencka w USA utrzymała się na poziomie z grudnia (+2,1% r/r) mimo spodziewanego spadku do poziomu +1,9% r/r). Powyższe wprowadziło obawy odnośnie przyspieszenia zacieśniania polityki monetarnej przez Fed, a tym samym zwiększenie prawdopodobieństwa czterech podwyżek stóp procentowych w bieżącym roku.

Z kolei ostateczny odczyt inflacji konsumenckiej w Polsce potwierdził wzrost cen o 1,9% w styczniu r/r, co było zgodne z rynkowym konsensusem i nie miało ostatecznie wpływu na inwestorów na warszawskim parkiecie. W miniony piątek krajowi inwestorzy poznali również comiesięczne dane z rynku pracy. Według publikacji GUS styczniowa dynamika płac utrzymała się na wysokim poziomie +7,3% r/r, kiedy ekonomiści spodziewali się obniżenia tempa wzrostu do 6,9% r/r. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w ubiegłym miesiącu do +3,8% r/r z poziomu 4,6% r/r w grudniu.

W bieżącym tygodniu inwestorzy skupią się przede wszystkim na wstępnych wskaźnikach PMI dla strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych. Natomiast krajowi inwestorzy oczekują na dane z Polski dotyczące dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, a także publikacji stopy bezrobocia. Ponadto, na rynek napłyną protokoły z ostatnich posiedzeń FOMC oraz RPP.



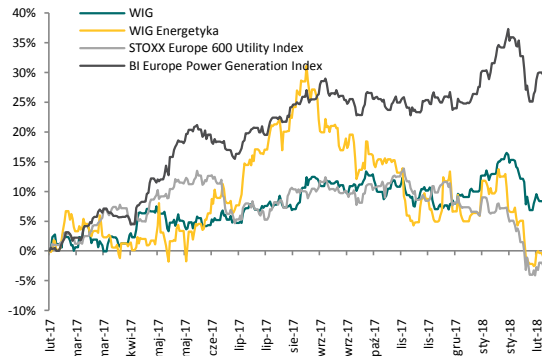
Wydarzenia, na które warto zwrócić uwagę w nadchodzącym tygodniu

Data	Region	Dane	Okres	Oczekiwania	Poprzedni odczyt	Odczyt
19-lut	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	--	37.8b	45.8b
20-lut	Niemcy	PPI r/r	Styczeń	1,80%	2,30%	--
20-lut	Niemcy	PPI m/m	Styczeń	0,40%	0,20%	--
20-lut	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	3,70%	-10,20%	--
20-lut	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	8,50%	2,70%	--
20-lut	Polska	PPI m/m	Styczeń	0,10%	-0,30%	--
20-lut	Polska	PPI r/r	Styczeń	0,10%	0,30%	--
20-lut	Polska	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	-21,20%	16,60%	--
20-lut	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	6,90%	6,00%	--
20-lut	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Luty	15,90	20,40	--
20-lut	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Luty	--	31,80	--
21-lut	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Luty	60,50	61,10	--
21-lut	Niemcy	PMI usługi pkt.	Luty	57,00	57,30	--
21-lut	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Luty	59,20	59,60	--
21-lut	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Luty	57,60	58,00	--
22-lut	Niemcy	Indeks nastrojów IFO pkt.	Luty	117,00	117,60	--
22-lut	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (oczekiwania) pkt.	Luty	107,90	108,40	--
22-lut	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (bieżące oceny) pkt.	Luty	127,00	127,70	--
22-lut	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	230k	230k	--
23-lut	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
23-lut	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,90%	2,90%	--
23-lut	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,30%	2,30%	--
23-lut	Polska	Bezrobocie	Styczeń	6,90%	6,60%	--

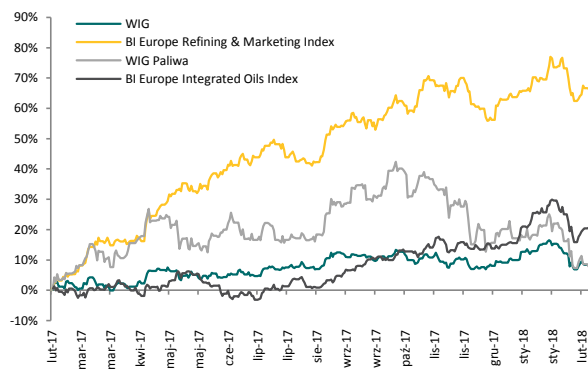


Wykresy branżowe (znormalizowane)

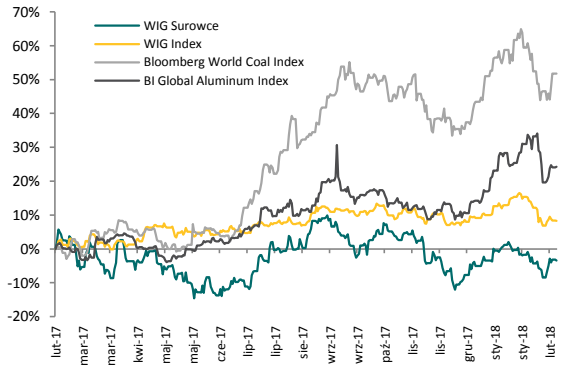
Energetyka



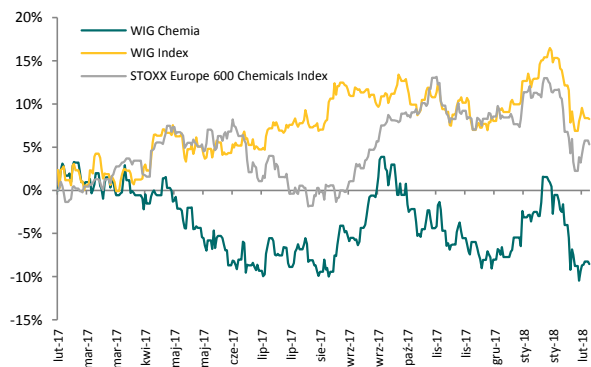
Paliwa



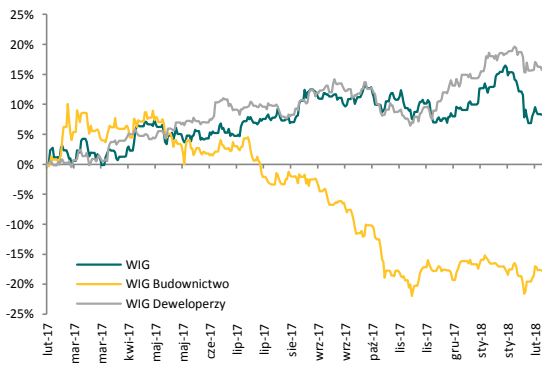
Surowce



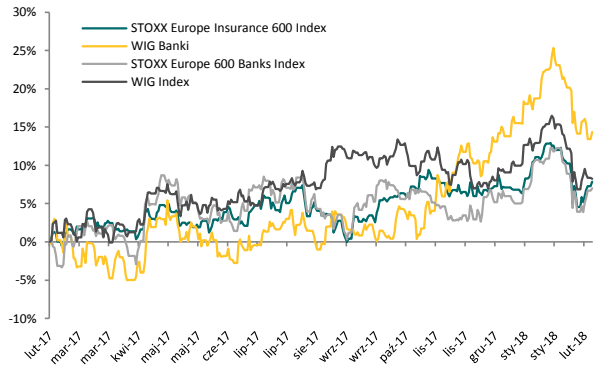
Chemia



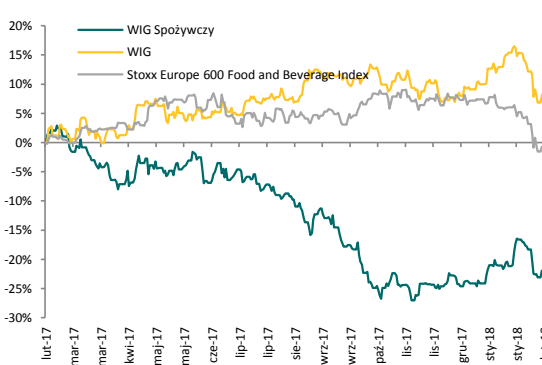
Budownictwo i Deweloperzy



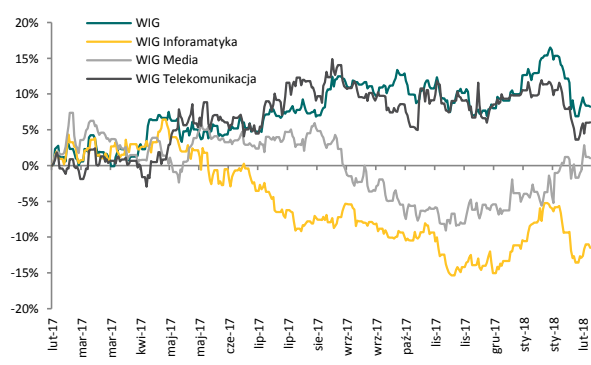
Finanse



Spożyczy



Inne





Słownik najważniejszych pojęć oraz skrótów:

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki



Słownik najważniejszych pojęć oraz skrótów:

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zacierpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A."

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Adam Anioł, Krajczewski Michał, CFA, Szymon Nowak
nr ewidencyjny: KT/2018/02/19/7