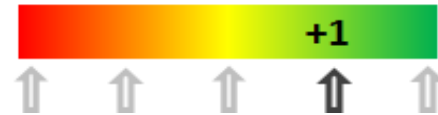




Nasze obecne nastawienie do klas aktywów

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).



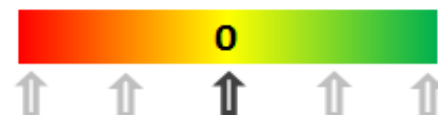
Rynek długu

W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany czas trwania portfela (duration). Obecnie, preferujemy instrumenty o duration od 1,5 do 3,5 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).



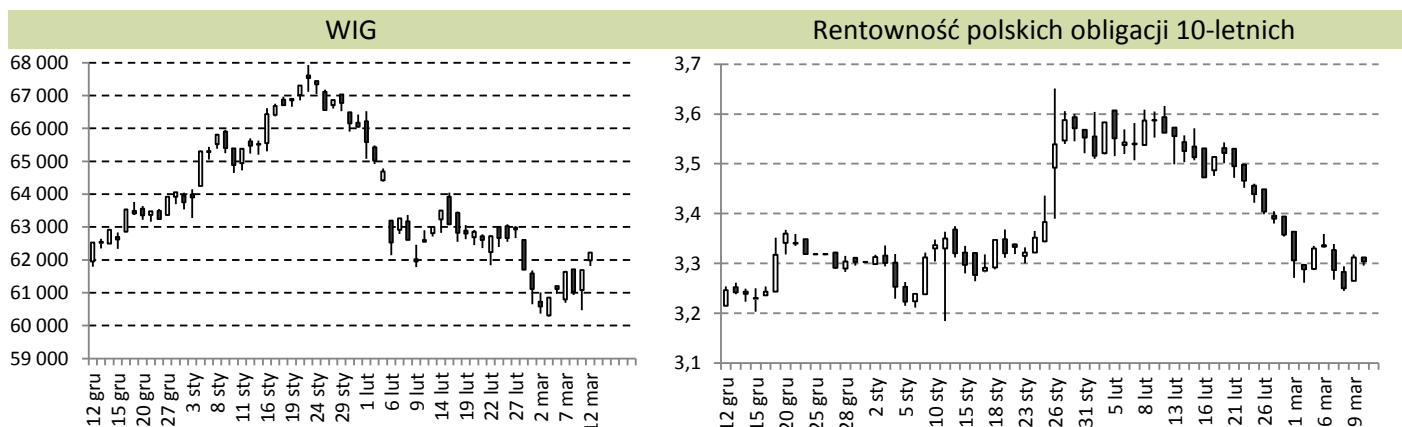
Najważniejsze informacje w skrócie

- Na początku tygodnia inwestorzy kierowali się w swoich decyzjach wydarzeniami geopolitycznymi. Mocne komentarze ze strony najważniejszych partnerów handlowych USA, czyli Chin oraz UE o możliwości nałożenia odwetowych ceł na amerykańskie towary negatywnie wpływały na inwestorów i spowodowały odwrót od ryzykownych aktywów.
- „Kumulacja” negatywnych informacji zbiegła się w czasie z ustanowieniem przez główne indeksy akcji lokalnego minimum. Inwestorzy po zdyskontowaniu złych wieści powrócili do zakupów akcji kierując się złagodzeniem ryzyka geopolitycznego oraz doba koniunktura makroekonomiczna.
- Krajowe indeksy podążały za trendami wyznaczanymi przez rynki bazowe, przy czym odbicie w skali tygodnia było mniejsze z uwagi na spadki sektora bankowego w trakcie czwartkowej sesji. Indeks WIG-Banki stracił aż 3,8%, ciężąc na wyniku WIG20 (-1,59%) jak i całej giełdy określonej indeksem WIG (-0,97%).

Indeksy - Europa				Indeksy - świat			
Kraj	Indeks	Poziom	1W	Kraj	Indeks	Poziom	1W
POL	WIG	62 227,47	2,26%	USA	DJIA	25 202,12	1,32%
POL	WIG20	2 378,07	2,06%	USA	S&P 500	2 783,63	2,30%
POL	mWIG40	4 809,88	3,13%	USA	NASDAQ	7 121,82	3,50%
POL	sWIG80	14 553,67	0,85%	BRA	Bovespa	86 735,37	0,83%
HUN	BUX	38 802,52	4,53%	MEX	IPC	48 765,47	2,19%
GER	DAX	12 388,06	2,46%	CHN	SHComp	3 326,70	2,14%
FRA	CAC 40	5 269,93	1,99%	CHN	HSI	31 594,33	5,71%
GBR	FTSE 100	7 208,48	1,30%	JPN	Nikkei 225	21 824,03	3,72%
EU	Stoxx Europe 50	3 425,70	2,10%	KOR	KOSPI	2 484,12	4,59%
POL	Rent. obl. 2 l	1,58	-4,01%	IND	SENSEX	33 917,94	0,51%
POL	Rent. obl. 5 l	2,50	-2,80%	TUR	ISE 100	118 411,40	1,25%
POL	Rent. obl. 10 l	3,30	-0,78%	RUS	RTS	1 280,82	1,52%



Rynek finansowy - Polska i świat



Na początku tygodnia inwestorzy kierowali się w swoich decyzjach wydarzeniami geopolitycznymi. Po pierwsze była to deklaracja prezydenta Stanów Zjednoczonych odnośnie wprowadzenia 25% ceł importowych na stal oraz 10% na aluminium. Mocne komentarze ze strony najważniejszych partnerów handlowych USA, czyli Chin oraz UE o możliwości nałożenia odwetowych ceł na amerykańskie towary negatywnie wpływały na inwestorów i spowodowały odwrót od ryzykownych aktywów. Poza ryzykiem potencjalnej wojny handlowej, na spadki indeksów akcji na początku tygodnia przełożyły się wyniki wyborów parlamentarnych we Włoszech. Najwięcej głosów otrzymał antyestablishmentowy i populistyczny Ruch Pięciu Gwiazd, na który głosowało 32,6% uprawnionych. Nieco lepszy wynik (37,0%) uzyskał blok centroprawicowych partii, do której należą Forza Italia (14,0%), Liga Północna (17,4%), Bracia Włosi (4,3%) i „My z Italią” (1,3%). Partia Demokratyczna byłego premiera Mateo Renziego zanotowała 18,7% poparcie. Powyższe rezultaty oznaczają, iż żadna samodzielna partia oraz tzw. „małe koalicje” nie zdobyły większości parlamentarnej, tym samym najprawdopodobniej we Włoszech dojdzie do długotrwałego impasu politycznego.

Opisana powyżej „kumulacja” negatywnych informacji zbiegła się w czasie z ustanowieniem przez główne indeksy akcji lokalnego minimum. Inwestorzy po zdyskontowaniu złych wieści powrócili do zakupów akcji kierując się złagodzeniem ryzyka geopolitycznego oraz dobrą koniunkturą makroekonomiczną. W przypadku pierwszego czynnika chodzi o deklarację Donalda Trumpa, iż może on spotkać się z przywódcą Korei Północnej – Kim Dzong Unem. Ponadto przedstawiciele Korei Północnej i Południowej wyrazili zgodę na organizację szczytu, w którym oprócz obu państw udział ma wziąć także USA.

Wyśmienita kondycja amerykańskiej gospodarki została potwierdzona przez piątkowe dane z tamtejszego rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy w lutym wzrosła o zaskakująco wysoką kwotę 313 tys. etatów przy oczekiwaniach rządu 205 tys. i 239 tys. etatów utworzonych w styczniu. Tymczasem wynagrodzenia godzinowe zwiększyły się o 2,6% r/r przy prognozach +2,8% r/r. Piątkowe dane pokazały, że rynek pracy w USA jest w dobrej kondycji, jednak płacowa presja inflacyjna jest ograniczona, co łagodzi obawy o szybsze tempo zacieśnienia polityki przez Fed. Tym samym S&P500 wzrostem o ponad 1,7% w piątek, pozytywnie zaakcentował 9 rocznicę trwającego obecnie rynku byka na światowych giełdach. Przypomnijmy, iż 9 marca 2009 r. miało miejsce pokryzysowe minimum w notowaniach S&P500 na poziomie 676,53 pkt. Krajowe indeksy podążyły za trendami wyznaczanymi przez rynki bazowe, przy czym odbicie w skali tygodnia było mniejsze z uwagi na spadki sektora bankowego w trakcie czwartkowej sesji. Indeks WIG-Banki stracił aż 3,8%, ciężąc na wyniku WIG20 (-1,59%) jak i całej giełdy określonej indeksem WIG (-0,97%). Głównym powodem dynamicznej przeceny banków była śródowa konferencja RPP, podczas której prezes Glapiński zaznaczył, iż według nowej projekcji inflacji oraz PKB, nawet do końca 2020 roku nie widać powodów do podnoszenia stóp procentowych, co jest czynnikiem negatywnym dla sektora bankowego.

Informacja o funduszach

W segmentach funduszy akcji polskich i funduszy akcji zagranicznych stopy zwrotu oscylowały średnio blisko 0% (odpowiednio -0,04% i +0,26%). Nieco słabiej niż przed tygodniem wypadły fundusze obligacji (+0,09%) oraz fundusze gotówkowe (średnio +0,00%).

W ogólnym segmencie funduszy akcji najlepsze wyniki osiągnęły fundusz sektorowe oraz małych i średnich spółek. Do najciekawszych propozycji o najwyższe stopie zwrotu w zeszłym tygodniu należy zaliczyć Skarbiec Spółek Wzrostowych (+6,46%), Investor Nowych Technologii (+3,29%) oraz Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek (+3,21%). W segmencie akcji polskich najlepsze rezultaty osiągnął Investor Akcji (+2,06%) oraz Investor Akcji Spółek Dywidendowych (+1,55%). Na tle całego tego sektora, bardzo dobrze wypadły wszystkie fundusze małych i średnich spółek, których stopa zwrotu wyniosła +0,41% (vs. fundusze uniwersalne -0,22%).

W segmencie dłużnym najlepsze wyniki osiągnął Rockbridge Superior Obligacji (+0,27%) oraz BNP Paribas Papierów Dłużnych (+0,27%). Wśród funduszy gotówkowych najlepsze rezultaty sięgnęły 0,1% (fundusze PKO TFI). Negatywne zaskoczyły takie propozycje jak Investor Gotówkowy (-0,11%) czy GAMMA (-0,08%).

Zgodnie z danymi IZFiA na temat aktywów funduszy inwestycyjnych w lutym 2018 roku największy wzrost zanotowała kategoria funduszy pieniężnych (+2,16 mld PLN), co zwiastuje rekordowy poziom napływów (oceniamy, że było to w granicach 2 mld PLN). Fundusze akcji straciły -2,47 mld PLN, podobnie jak fundusze mieszane -820 mln PLN. Najistotniejszy spadek aktywów dotknął Quercus TFI – prawie -200 mln PLN.



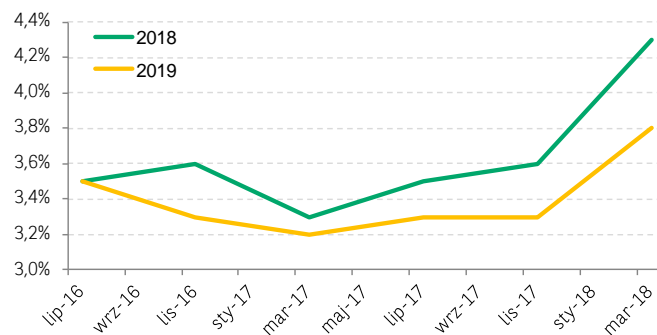
Sytuacja makroekonomiczna - Polska i świat

W ciągu ostatniego tygodnia na rynku pojawiło się wiele ważnych czynników o znaczeniu makroekonomicznym, których część została przedstawiona już w powyższych częściach komentarza. Wśród nich warto wyróżnić rezygnację Europejskiego Banku Centralnego (EBC) z preferencji łagodzenia polityki pieniężnej. Opublikowany komunikat po ostatnim posiedzeniu EBC został pozbawiony frazy mówiącej o możliwości zwiększenia rozmiaru programu luzowania polityki monetarnej (QE) w przypadku realizacji negatywnych scenariuszy, co było jednak przez rynek szeroko oczekiwane. Niemniej jednak podczas konferencji prasowej prezes Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghi sugerował, że zmiana komunikatu nie wpływa na politykę EBC i jest zmianą czysto techniczną, związaną z dostosowaniem do bieżącej sytuacji. Dodatkowo, jak co kwartał, zostały opublikowane najnowsze prognozy gospodarcze. EBC podwyższył względem projekcji z grudnia prognozowany wzrost PKB w strefie euro o 0,1 p.p. do poziomu 2,4% na rok 2018, jednocześnie rewidując nieznacznie w dół prognozy inflacji na rok 2019. Uważamy, że EBC dokonało kolejnego małego kroku w stronę normalizacji polityki pieniężnej. Spodziewamy się, że kolejna zmiana w instrukcjach wyprzedzających będzie bardziej znacząca, niemniej jednak nie powinniśmy się jej spodziewać przed posiedzeniem w czerwcu. W dalszym ciągu podtrzymujemy nasze zdanie, iż EBC nie zakończy nagle programu luzowania ilościowego (QE) we wrześniu.

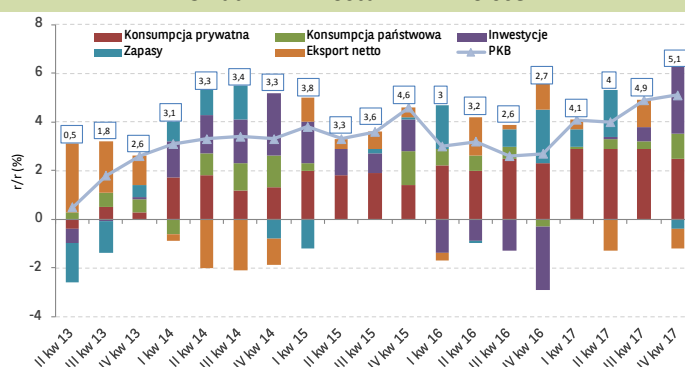
Z perspektywy krajowej kluczowym wydarzeniem była konferencja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, która miała miejsce w środę. RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych, co było decyzją w pełni oczekiwaną. Niemniej jednak preferencje względem ekspansywnej polityki pieniężnej (brak podwyżek stóp procentowych), które widoczne były w wypowiedziach prezesa Adama Glapińskiego oraz pozostałych członków Rady jeszcze nigdy nie były aż tak wyraziste. Najnowsze projekcje gospodarcze wskazały na przyspieszenie prognozowanej dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto przy jednocześnie niższej ścieżce inflacji wobec projekcji z listopada ubiegłego roku. Pomimo, że projekcja wskazuje na wystąpienie inflacji na poziomie 3% w 2020 roku (powyżej środka celu inflacyjnego w wysokości 2,5%), nie wpłynęło to na zaostrzenie retoryki przedstawicieli Rady. Prezes NBP wręcz przeciwnie nie tylko podtrzymał swoje stanowisko mówiące o utrzymaniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie w 2018 roku, lecz zasugerował że biorąc pod uwagę dostępne projekcje, stopy mogą nie zostać zmienione nawet do 2020 roku. Co więcej, wg. Glapińskiego pierwsza decyzja w sprawie stóp procentowych może być decyzją o ich obniżeniu, a nie jak obecnie się prognozuje podwyższeniu. Jest to najmniej restrykcyjne podejście jakie prezentowała nie tylko obecna, lecz również i poprzednia rada.

W związku z tym, konsensus rynkowy obecnie wskazuje, że pierwsza podwyżka stóp może mieć miejsce dopiero w połowie 2019 r. W nadchodzących dniach zostanie opublikowany szereg danych z polskiej gospodarki. Przede wszystkim poznamy poziom dynamiki wzrostu inflacji w lutym. Oczekiwania rynku wskazują na wzrost o 1,7% r/r wobec 1,9% w styczniu. Opublikowane również zostaną dane na temat zatrudnienia oraz wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. To właśnie m.in. te dane w ostatnich miesiącach konsekwentnie potwierdzają zacieśniającą się sytuację na rynku pracy, co wpisuje się w oczekiwania i prognozy Narodowego Banku Polskiego. Obecnie pozostajemy pozytywnie nastawieni do polskiej gospodarki, co przekłada się na nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynku akcji.

Zmiany projekcji dynamiki wzrostu PKB (NBP)



Składniki wzrostu PKB w Polsce





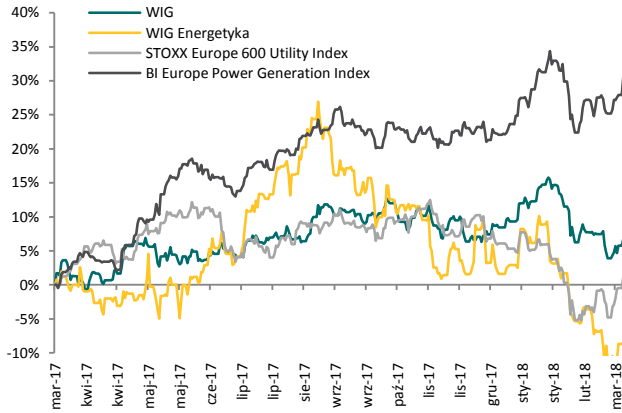
Wydarzenia, na które warto zwrócić uwagę w nadchodzącym tygodniu

Data	Region	Dane	Okres	Oczekiwania	Poprzedni odczyt	Odczyt
13-mar	USA	CPI m/m	Luty	0,20%	0,50%	--
13-mar	USA	CPI r/r	Luty	2,20%	2,10%	--
13-mar	USA	Inflacja bazowa	Luty	255,75	255,29	--
14-mar	Niemcy	CPI m/m	Luty	0,50%	0,50%	--
14-mar	Niemcy	CPI r/r	Luty	1,40%	1,40%	--
14-mar	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	-0,40%	0,40%	--
14-mar	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	4,70%	5,20%	--
14-mar	Eurostrefa	Zatrudnienie k/k	IV kw.	--	0,40%	--
14-mar	Eurostrefa	Zatrudnienie r/r	IV kw.	--	1,70%	--
14-mar	USA	Sprzedż detaliczna m/m	Luty	0,30%	-0,30%	--
15-mar	Polska	CPI m/m	Luty	0,20%	0,30%	--
15-mar	Polska	CPI r/r	Luty	1,80%	--	--
15-mar	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	--	225k	231k	--
16-mar	Niemcy	Ceny hurtowników m/m	Luty	--	0,90%	--
16-mar	Niemcy	Ceny hurtowników r/r	Luty	--	2,00%	--
16-mar	Polska	Zatrudnienie m/m	Luty	0,20%	2,00%	--
16-mar	Polska	Zatrudnienie r/r	Luty	3,70%	3,80%	--
16-mar	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Luty	1,00%	1,00%	--
16-mar	Eurostrefa	CPI r/r	Luty	1,20%	1,30%	--
16-mar	Eurostrefa	CPI m/m	Luty	0,20%	-0,90%	--
16-mar	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Styczeń	980m	-1152m	--
16-mar	Polska	Inflacja bazowa m/m	Luty	0,10%	0,00	--
16-mar	Polska	Inflacja bazowa r/r	Luty	1,00%	0,90%	--

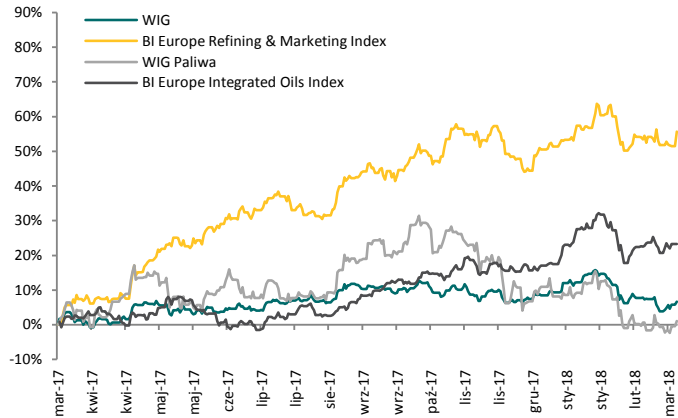


Wykresy branżowe (znormalizowane)

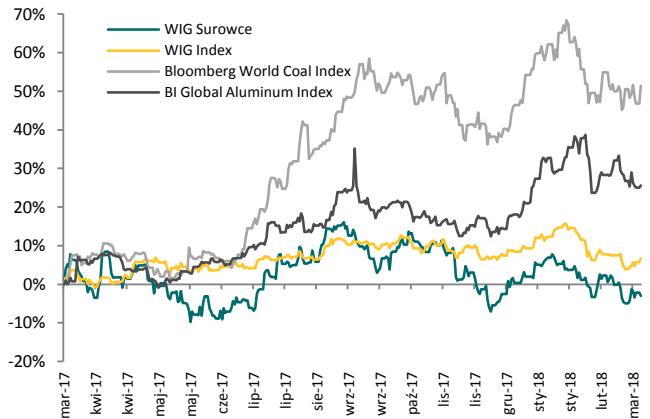
Energetyka



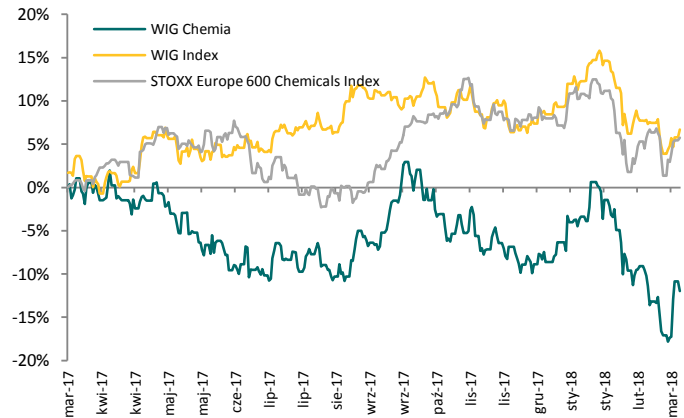
Paliwa



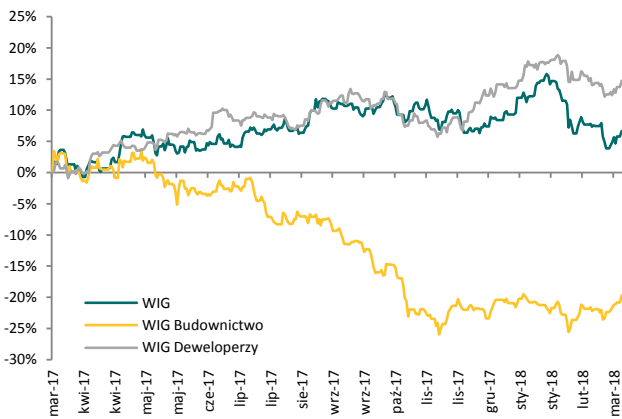
Surowce



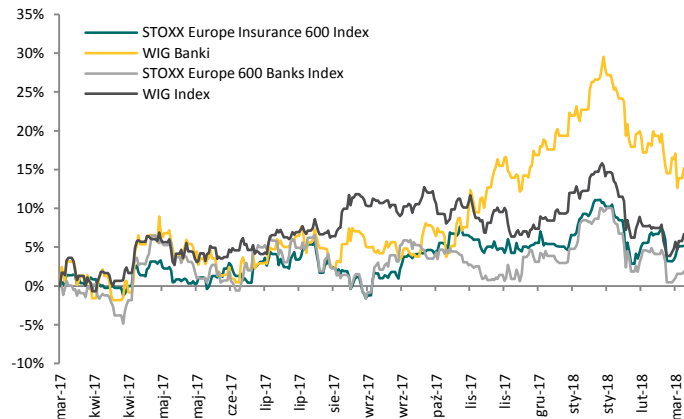
Chemia



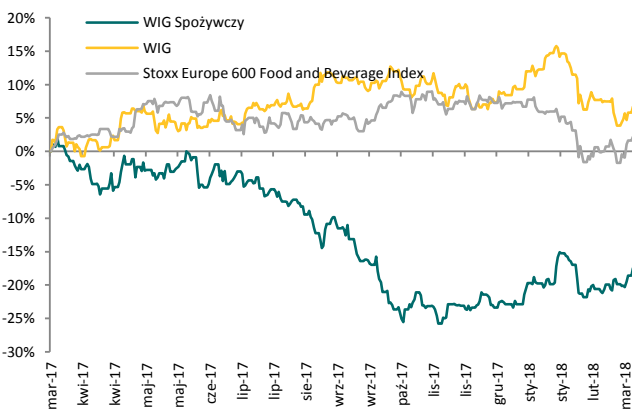
Budownictwo i Deweloperzy



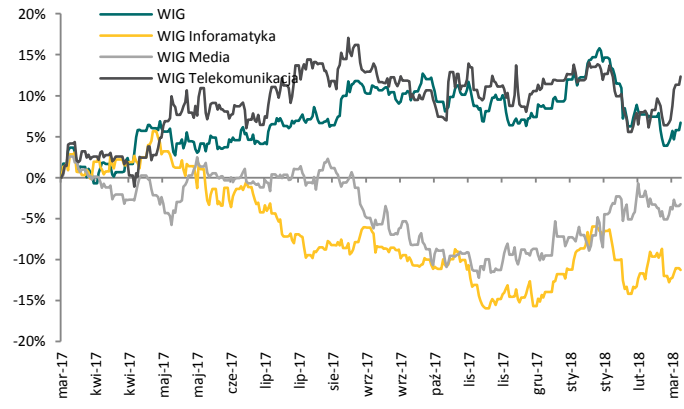
Finanse



Spożywczy



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 - czas trwania 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 wykorzystywanych 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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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; rozróżnia się politykę 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 zaczerpnięte 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 Maćkowiak, Michał Krajczewski, Szymon Nowak
nr ewidencyjny: KT/2018/03/12/10