



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).



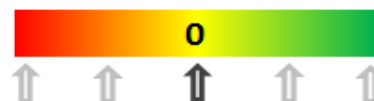
Rynek długu

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).



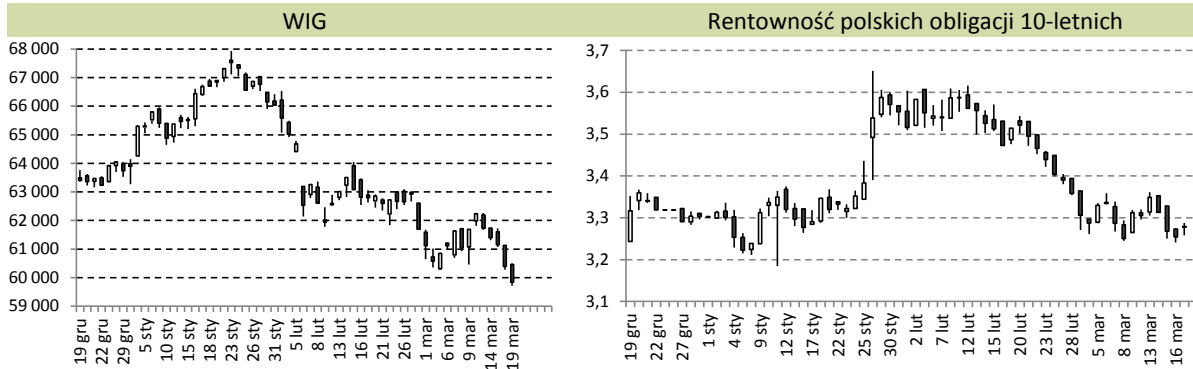
Najważniejsze informacje w skrócie

- Ubiegłego tygodnia rynki bazowe akcji nie mogą zaliczyć do udanych, na co wpływ miała przede wszystkim negatywna wtorkowa sesja. Nastroje na rynkach uległy pogorszeniu w pierwszej połowie minionego tygodnia, czego przyczyną można doszukiwać się nadal w polityce handlowej Donalda Trumpa.
- Poniedziałkowy odczyt produkcji przemysłowej za luty (7,4% r/r) okazał się być niższy od tego zanotowanego w styczniu, podobnie jak od oczekiwań analityków. Warto również zwrócić uwagę na bardzo dobre wyniki produkcji budowlano-montażowej, która wyniosła 31,4% r/r (vs. 34,7% r/ w styczniu oraz -5,3% w lutym zeszłego roku).
- W dalszej części bieżącego tygodnia na rynek napłynie szereg danych makroekonomicznych, których kulminacją nastąpi we czwartek przy okazji publikacji wstępnych odczytów PMI za marzec. Uwag inwestorów skierowana będzie jednak w największym stopniu na śródowną decyzję Fed, odnośnie poziomu stóp procentowych – konsensus rynkowy zakłada kolejną podwyżkę o 25 pb., do 1,50-1,75%.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|------------|------------|--------|
| Kraj | Indeks | Poziom | 1W | Kraj | Indeks | Poziom | 1W |
| POL | WIG | 59 841,99 | -3,86% | USA | DJIA | 24 757,24 | -1,67% |
| POL | WIG20 | 2 269,02 | -4,61% | USA | S&P 500 | 2 731,83 | -1,84% |
| POL | mWIG40 | 4 703,17 | -2,39% | USA | NASDAQ | 6 916,53 | -3,01% |
| POL | sWIG80 | 14 358,55 | -1,41% | BRA | Bovespa | 84 473,74 | -2,79% |
| HUN | BUX | 37 821,88 | -2,19% | MEX | IPC | 47 477,58 | -2,22% |
| GER | DAX | 12 275,97 | -1,15% | CHN | SHComp | 3 279,25 | -1,43% |
| FRA | CAC 40 | 5 251,11 | -0,49% | CHN | HSI | 31 513,76 | -0,26% |
| GBR | FTSE 100 | 7 071,13 | -1,99% | JPN | Nikkei 225 | 21 480,90 | -1,57% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 3 411,98 | -0,51% | KOR | KOSPI | 2 475,03 | -0,37% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,52 | -3,49% | IND | SENSEX | 32 923,12 | -2,93% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 2,43 | -3,42% | TUR | ISE 100 | 115 856,60 | -2,16% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 3,28 | -0,79% | RUS | RTS | 1 246,90 | -2,83% |



Rynek finansowy - Polska i świat



Ubiegłego tygodnia rynki bazowe akcji nie mogą zaliczyć do udanych, na co wpływ miała przede wszystkim negatywna wtorkowa sesja. Nastroje na rynkach uległy pogorszeniu w pierwszej połowie minionego tygodnia, czego przyczyną można doszukiwać się nadal w polityce handlowej Donalda Trumpa. Chociaż wprowadzenie ceł na stal i aluminium okazało się faktem tydzień wcześniej, w zeszłym tygodniu mocne stanowisko przyjęła Komisja Europejska, która poinformowała o możliwości potencjalnych działań odwetowych. Temat polityki handlowej podsycali również kolejne rozszady w administracji Donalda Trumpa. Po rezygnacji na początku marca głównego doradcy ds. ekonomicznych, którym był Gary Cohn, nastąpiło odwołanie Rexa Tillersona, sekretarza stanu, który był przeciwny między innymi polityce protekcyjnej. Dodatkowo, pojawiły się informacje o nakierowaniu nowych ceł na Chiny m.in. na sprzęt elektroniczny, co również mogłoby się spotkać z działaniami odwetowymi. Wojny handlowe nie służą biznesowi oraz gospodarce, co potwierdza zachowanie kluczowego amerykańskiego indeksu. W drugiej połowie tygodnia indeks S&500 poruszał się w trendzie bocznym, a w konsekwencji zakończył tydzień z ponad 1,20% stratą.

Nieco lepiej w kolejnych dniach zachowywały się indeksy na europejskich rynkach bazowych, gdzie wsparciem okazał się Europejski Bank Centralny. Ubiegłotygodniowe wypowiedzi Mario Draghiego można uznać za gołębnie. Szef EBC przypomniał, że kryzys gospodarczy jest zażegnany, a perspektywy są pozytywne. Z drugiej strony podkreślił, że nie wszystkie kwestie są wyraźnie jasne, m.in. inflacja, stąd wymagane jest podtrzymanie ultra luźnej polityki monetarnej w strefie euro. W rezultacie, na koniec tygodnia główne indeksy europejskie zdołały odrobić spadki z poprzednich dni, i tym samym zakończyć 5 dni handlu symbolicznymi wzrostami.

W pierwszej części ubiegłego tygodnia krajowy parkiet wpisywał się w zachowanie indeksów bazowych, natomiast w drugiej charakteryzował się relatywną słabością. W konsekwencji tydzień zakończył się blisko 3,0% stratą. Do spadków wśród największych spółek w dużej mierze przyczynił się sektor bankowy (WIG-Banki -2,35%), który tracił w związku z publikacją wskaźnika inflacji za luty (1,4% r/r) będącego znacząco poniżej rynkowych prognoz (1,7% r/r). Sektorowi bankowemu dodatkowo ciążyły gołębne wypowiedzi przewodniczącego Rady Polityki Pieniężnej, który spodziewa się że ewentualna podwyżka stóp procentowych mogłaby nastąpić dopiero na przełomie 2019 oraz 2020 roku. Pod presją znalazł się również sektor energetyczny (WIG-Energia -2,93%) oraz paliwowy (WIG-Paliwa -4,70%) w związku z zapowiedziami kapitałochłonnej budowy elektrowni jądrowej. Na tle blue chips relatywnie lepiej zachowywały się średnie (mWIG40 -0,54%) oraz mniejsze spółki (sWIG80 -0,26%), które posiadają mniejszą ekspozycję na kapitał zagraniczny. W najbliższych dniach (tygodniach) presja popytowa powinna być mniejsza, co powinno wspierać odbicie na rynkach akcji. Z drugiej strony zwracamy uwagę na stosunkowo wysokie globalne ryzyko inwestycyjne wynikające z potencjalnej wojny handlowej spowodowanej wprowadzeniem ceł na stal i aluminium przez Donalda Trumpa.

Krajowe rentowności 10-letnich obligacji skarbowych na przestrzeni tygodnia uległy obniżeniu (co oznacza wzrost cen) do poziomu 3,24%, co wpisywało się w trend na globalnym rynku długu, czego potwierdzeniem są wzrosty cen niemieckich bundów oraz amerykańskich obligacji.

Informacja o funduszach

„Łatwo przyszło, łatwo poszło” – tak należało by skomentować dane na temat napływów do akcyjnych funduszy inwestycyjnych w lutym. W całym 2017 roku do funduszy akcyjnych napłynęło ok. 650 mln PLN, a w styczniu udało się ten wynik o ponad połowę powiększyć (+370 mln PLN). Globalna korekta na początku drugiego miesiąca roku stonowała nastroje inwestorów, co zaowocowało rekordową skalą wypłat. Najbardziej dotkliwie zostały potraktowane fundusze uniwersalne, z których ubyło blisko 580 mln PLN (vs. +220 mln PLN w styczniu). W porównaniu z nimi, nie najgorzej wypadły fundusze typu MiŚ, które straciły 120 mln PLN aktywów (+160 mln PLN w styczniu). Ostatni raz, taka skala wypłat z funduszy akcji miała miejsce w styczniu i maju 2016 roku. W obu tych miesiącach warszawska giełda notowała swój „dotek”.

Luty był również miesiącem innego rekordu, do którego w ostatnim czasie przyzwyczyli analityków fundusze pieniężne. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami wielkość napływów sięgnęła 2 mld PLN, co jest wielkością niespotykaną nigdy w historii naszego rynku. Poprzednie rekordowe odczyty w granicach 1,3-1,4 mld PLN zostały mocno „wyśrubowane”.

Jeżeli chodzi o wyniki poszczególnych instrumentów to (bez uwzględniania danych na piątek, który dla całego rynku akcji był spadkowy) to można powiedzieć, iż niewiele się zmieniło. Średnia stopa zwrotu funduszy akcji polskich wyniosła 0,03%, a akcji zagranicznych 0,43%. Przeciętne wyniki pozostałych grup zamknęły się w przedziale 0,0%-0,3%.

Wśród wszystkich propozycji najlepiej poradziły sobie fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (np. Investor Indie i Chiny czy NN(L) Nowej Azji). W segmencie akcji polskich najlepiej radziły sobie propozycje Investors TFI i Skarbiec TFI (Investor Akcji Spółek Dywidendowych i Investor Akcji oraz Skarbiec Małych i Średnich Spółek), a wśród propozycji dłużnych należy wyróżnić Gamma Globalny Obligacyjny oraz Investor Obligacji.



Sytuacja makroekonomiczna - Polska i świat

Czwartkowy odczyt inflacji CPI na poziomie +1,4% r/r okazał się istotnie niższy zarówno od naszych oczekiwań (+1,7% r/r) i konsensusu rynkowego (+1,8% r/r), jak i odczytu styczniowego (1,9% r/r). W ujęciu miesięcznym ceny w lutym spadły o 0,2%. Główną przyczyną tak dużej różnicy były przede wszystkim czynniki popytowe – czyli zmiany cen żywności i paliw. Sama inflacja bazowa (skorygowana o ceny produktów najbardziej zmiennych, w tym żywności i energii) zgodnie z naszymi oczekiwaniami wzrosła do poziomu 1,0% r/r (vs. prognoza 0,9% r/r i 0,9% w grudniu) w styczniu oraz spadła do poziomu 0,8% r/r w lutym (vs. prognoza BNP Paribas i konsensus rynkowy -1,0%). Odczyt styczniowy został upubliczniony dopiero teraz ze względu na nowe wagi użyte przy obliczaniu wskaźnika. Spowolnienie inflacji w ujęciu CPI, jak i inflacji bazowej należy odczytywać jako istotne wsparcie dla obecnej, łagodnej polityki RPP odnośnie stóp procentowych. W ciągu najbliższych 3-4 miesięcy oczekujemy powrotu dynamiki inflacji w granicę 2% r/r, za sprawą rosnącego popytu oraz zwiększonych kosztów pracy.

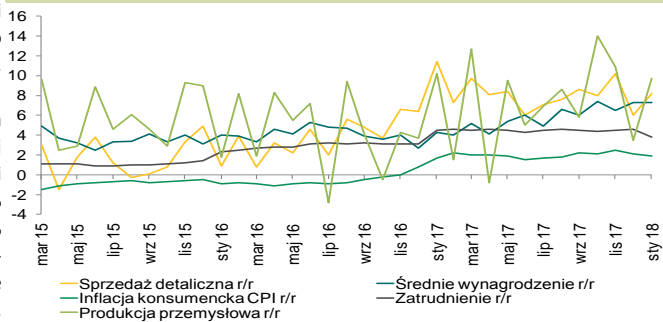
Poniedziałkowy odczyt produkcji przemysłowej za luty okazał się być niższy od tego zanotowanego w styczniu, podobnie jak od oczekiwań analityków. Dynamika wartości produkcji sprzedanej przemysłu wyniosła w lutym 7,4% r/r i -2,2% m/m. Konsensus rynkowy oczekiwał wzrostu w ujęciu rocznym o 8,1%. Po uwzględnieniu korekty o liczbę dni roboczych dynamika produkcji przemysłowej zwiększyła się w styczniu o 7,3% r/r.

Główną przyczyną niższej dynamiki produkcji w lutym w odniesieniu do stycznia było górnictwo (-2,9% r/r). Najwyższy wzrost zanotował segment produkcji maszyn i urządzeń (+20,5% r/r) oraz koksu i produktów naftowych (+17% r/r). Warto również zwrócić uwagę na bardzo dobre wyniki produkcji budowlano-montażowej, która wyniosła 31,4% r/r (vs. 34,7% r/ w styczniu oraz -5,3% w lutym zeszłego roku).

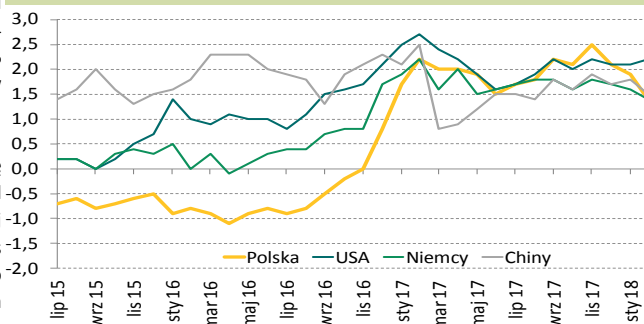
W miniony piątek poznaliśmy również dane z polskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło do poziomu 6 197 tys. (vs. 6 186,6 tys. w styczniu), co przekłada się na wzrost o 3,7% r/r. Przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło do poziomu 4 600 PLN (vs. 4589 PLN miesiąc wcześniej), co oznacza wzrost o 0,3%. W lutym 2017 przeciętne wynagrodzenie brutto wynosiło 4305 PLN. Obecny odczyt jest o 6,8% wyższy (o 0,5 p.p mniej niż w styczniu kiedy roczna dynamika wynagrodzeń sięgnęła 7,3%).

□

Polska - rynek wewnętrzny



Inflacja konsumencka CPI (r/r)





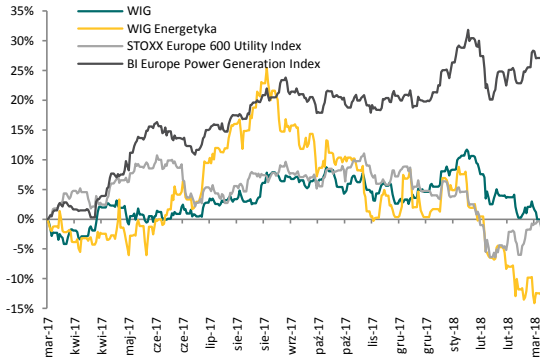
Wydarzenia, na które warto zwrócić uwagę w nadchodzącym tygodniu

| Data | Region | Dane | Okres | Oczekiwania | Poprzedni odczyt | Odczyt |
|--------|------------|---|---------|-------------|------------------|--------|
| 19-mar | Polska | Produkcja przemysłowa m/m | Luty | -1,30% | 4,10% | -2,20% |
| 19-mar | Polska | Produkcja przemysłowa r/r | Luty | 8,10% | 8,60% | 7,40% |
| 19-mar | Polska | PPI m/m | Luty | 0,10% | 0,10% | -0,30% |
| 19-mar | Polska | PPI r/r | Luty | 0,10% | 0,20% | 1,60% |
| 20-mar | Niemcy | PPI r/r | Luty | 2,00% | 2,10% | -- |
| 20-mar | Niemcy | PPI m/m | Luty | 0,10% | 0,50% | -- |
| 20-mar | Polska | Sprzedaż detaliczna m/m | Luty | -2,80% | -20,50% | -- |
| 20-mar | Polska | Sprzedaż detaliczna r/r | Luty | 8,20% | 8,20% | -- |
| 20-mar | Niemcy | Indeks nastrojów ZEW pkt. | Marzec | 12,60 | 17,80 | -- |
| 20-mar | Eurostrefa | Indeks nastrojów ZEW pkt. | Marzec | -- | 29,30 | -- |
| 21-mar | USA | Rachunek obrotów bieżących | IV kw. | -\$125.0b | -\$100.6b | -- |
| 21-mar | USA | Decyzja ws. stóp procentowych | | 0,02 | -- | -- |
| 22-mar | Niemcy | PMI przemysł pkt. | Marzec | 59,80 | 60,60 | -- |
| 22-mar | Niemcy | PMI usługi pkt. | Marzec | 55,00 | 55,30 | -- |
| 22-mar | Eurostrefa | PMI przemysł pkt. | Luty | 58,10 | 58,60 | -- |
| 22-mar | Eurostrefa | Rachunek obrotów bieżących | Styczeń | -- | 45.8b | -- |
| 22-mar | Niemcy | Indeks nastrojów IFO pkt. | Marzec | -- | 115,40 | -- |
| 22-mar | Niemcy | Indeks nastrojów IFO (oczekiwania) pkt. | Marzec | -- | 105,40 | -- |
| 22-mar | Niemcy | Indeks nastrojów IFO (bieżące oceny) pkt. | Marzec | -- | 126,30 | -- |
| 22-mar | Eurostrefa | PMI usługi pkt. | Marzec | 56,00 | 56,20 | -- |
| 22-mar | USA | Nowe wnioski o zasilek w tys. | tydzień | 225k | 226k | -- |
| 23-mar | Polska | Bezrobocie | Luty | 6,80% | 6,90% | -- |

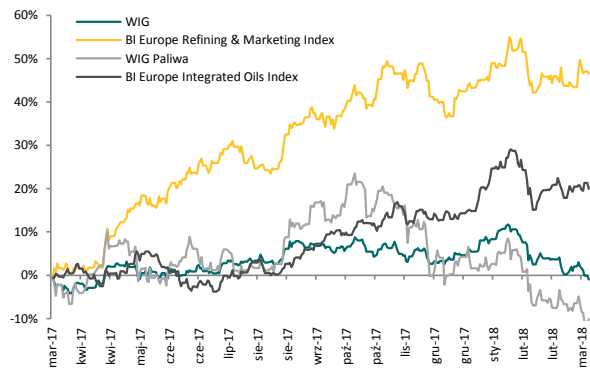


Wykresy branżowe (znormalizowane)

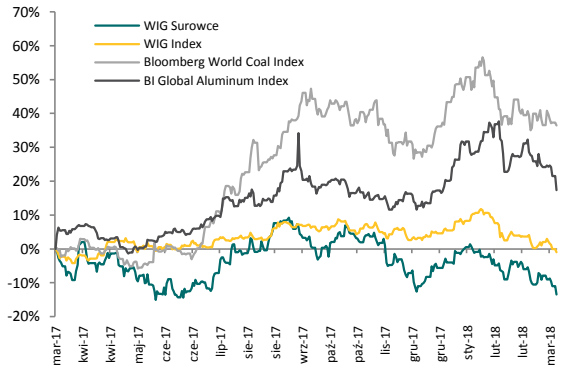
Energetyka



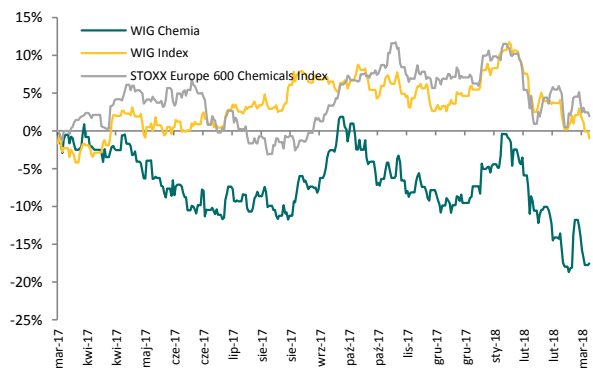
Paliwa



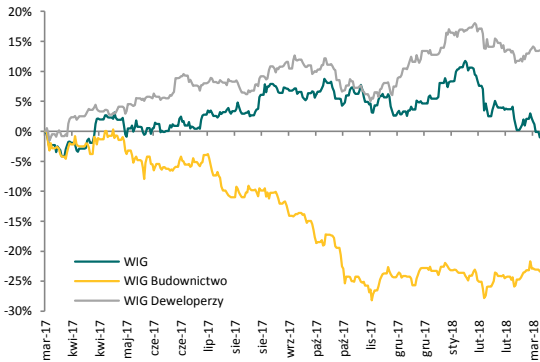
Surowce



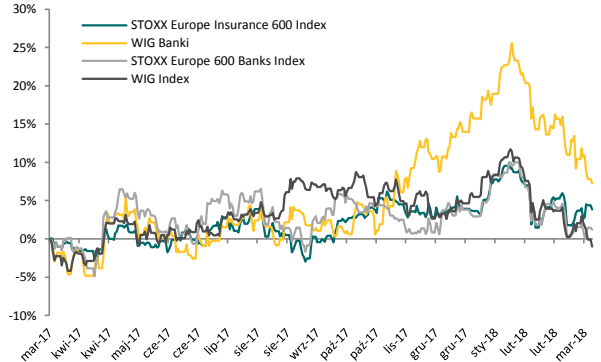
Chemia



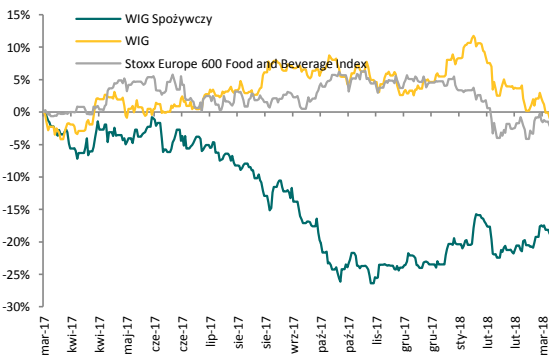
Budownictwo i Deweloperzy



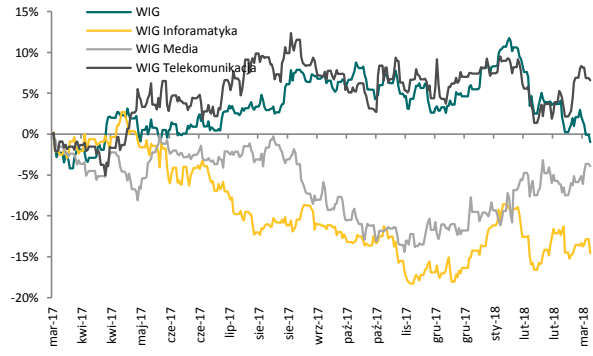
Finanse



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** - 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 jakkolwiek 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, Adam Anioł
nr ewidencyjny: KT/2018/03/19/11