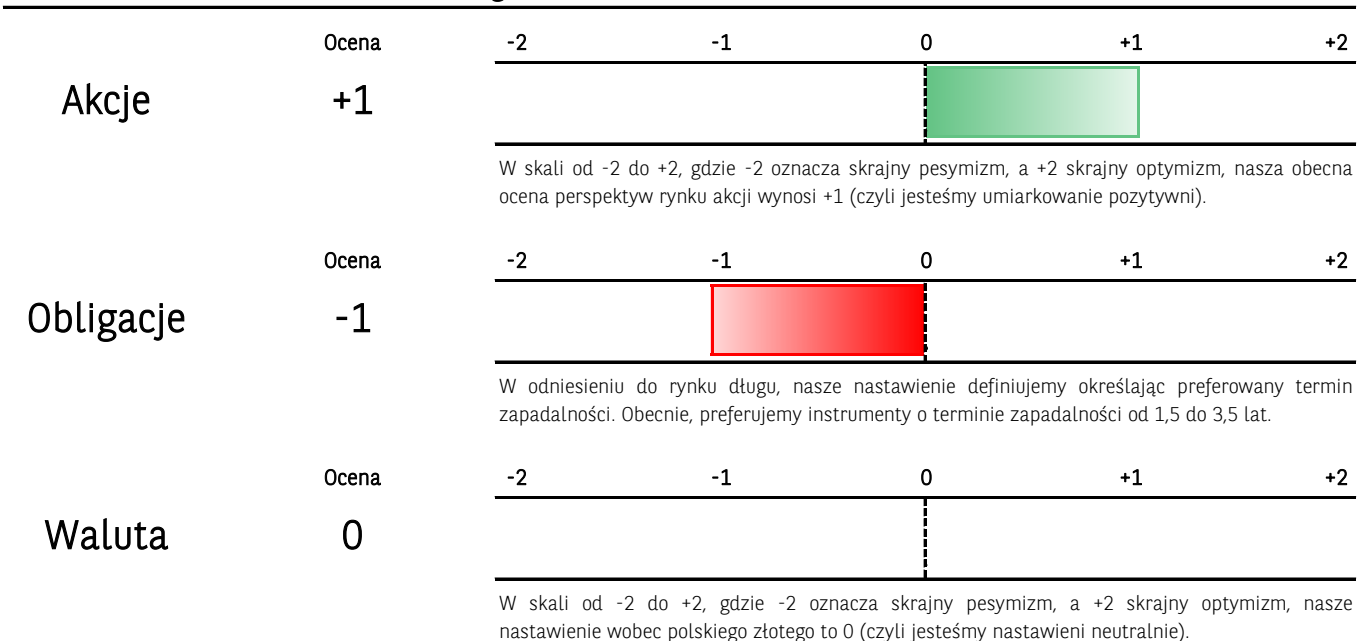




Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Najważniejsze informacje w skrócie

Ostatni tydzień bardzo burzliwego kwartału na rynkach finansowych przyniósł częściowe uspokojenie nastrojów. W dalszym ciągu jednym z głównych zagrożeń dla notowań indeksów giełdowych pozostaje panująca niepewność związana z polityką Donalda Trumpa i możliwą eskalacją napięć związanych z wprowadzaniem przez Stany Zjednoczone cłami na import wielu towarów.

W wypadku krajowego rynku spadek rentowności z lokalnego maksimum w lutym na poziomie 3,61% do 3,18% wspierany jest przez wyjątkowo łagodną politykę monetarną Rady Polityki Pieniężnej, która w trakcie konferencji po posiedzeniu a także w opublikowanym komunikacie podtrzymuje zdanie o stabilności stóp procentowych w nadchodzących kwartałach.

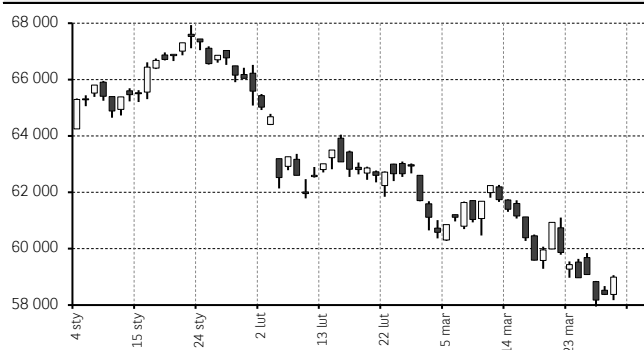
Polski złoty w ubiegłym tygodniu pozostawał relatywnie silny zyskując w stosunku do euro, dolara i szwajcarskiego franka. Ekonomści BGŻ BNP Paribas prognozują na koniec czerwca kurs EUR/PLN na poziomie 4,14, USD/PLN na poziomie 3,26 oraz CHF/PLN na poziomie 3,51.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|----------|-----------|-----------------|------------|-----------|-----------|
| Kraj | Indeks | Poziom | 1 tydzień | Kraj | Indeks | Poziom | 1 tydzień |
| POL | WIG | 58987,93 | -0,75% | USA | DJIA | 23785,07 | -1,73% |
| POL | WIG20 | 2244,46 | -0,57% | USA | S&P 500 | 2581,88 | -2,88% |
| POL | mWIG40 | 4577,87 | -0,74% | USA | NASDAQ | 6442,28 | -4,61% |
| POL | sWIG80 | 14140,70 | -1,36% | BRA | Bovespa | 85214,92 | 0,15% |
| HUN | BUX | 37897,65 | 2,59% | MEX | IPC | 45826,64 | -1,48% |
| GER | DAX | 12032,31 | 1,23% | CHN | SHComp | 3136,63 | -0,95% |
| FRA | CAC 40 | 5163,23 | 1,33% | CHN | HSI | 30180,10 | -0,43% |
| GBR | FTSE 100 | 7054,84 | 1,92% | JPN | Nikkei 225 | 21292,29 | -0,12% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 3353,66 | 1,69% | KOR | KOSPI | 2442,43 | -0,39% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,490 | -1,26% | IND | SENSEX | 33370,63 | 2,37% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 2,374 | -1,17% | TUR | ISE 100 | 114632,80 | -1,35% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 3,179 | -1,46% | RUS | RTS | 1237,29 | -0,54% |

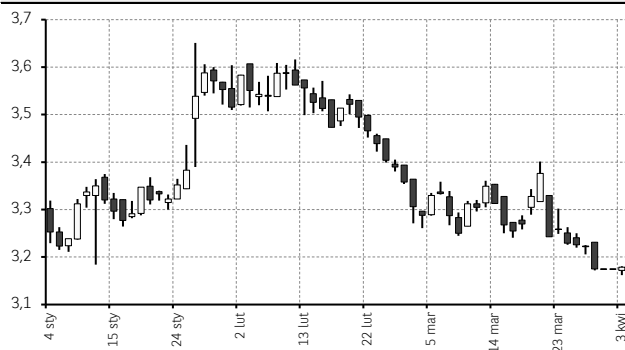


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ostatni tydzień bardzo burzliwego kwartału na rynkach finansowych przyniósł częściowe uspokojenie nastrojów. W dalszym ciągu jednym z głównych zagrożeń dla notowań indeksów giełdowych pozostaje panująca niepewność związana z polityką Donalda Trumpa i możliwą eskalacją napięć związanych z wprowadzaniem przez Stany Zjednoczone cłami na import wielu towarów. Niemniej jednak ustępstwa widoczne na przykładzie ceł na import stali i aluminium pozwalają oczekiwać, że wariant szerokiej wojny handlowej pozostaje mało prawdopodobny, co pozwala odreagować inwestorom. Wysoka zmienność na rynku akcyjnym w dalszym ciągu nie pozwala na jednoznaczny powrót strony kupującej, stąd wzrosty pozostają obecnie ograniczone w skali. Amerykański indeks S&P500 zamknął tydzień na poziomach wyższych o 2,03%. W centrum uwagi pozostają spółki technologiczne wchodzące w skład tzw. FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix oraz Google/Alphabet), które pogłębiają trwającą korektę. Na europejskich rynkach bazowych również widoczny był powrót umiarkowanego optymizmu. Niemiecki DAX30 zyskał 1,77%, a francuski CAC40 1,41%. Niestety warszawski parkiet wyróżniał się na tym tle negatywnie. Szeroki indeks WIG stracił 1,78%, relatywnie najlepszy w ubiegłym tygodniu sWIG80 stracił 1,09%, a najgorszy WIG20 aż 2,08%.

Na rynku obligacji w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy spadek rentowności (wzrost cen). Amerykańskie dziesięciolatki straciły 7pb., niemieckie 3 pb., a polskie ponad 6 pb. W wypadku krajowego rynku spadek rentowności z lokalnego maksimum w lutym na poziomie 3,61% do 3,18% wspierany jest przez wyjątkowo łagodną politykę monetarną Rady Polityki Pieniężnej, która w trakcie konferencji po posiedzeniu a także w opublikowanym komunikacie podtrzymuje zdanie o stabilności stóp procentowych w nadchodzących kwartałach, sugerując dodatkowo możliwość obniżki poziomu stóp w wypadku pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej, co dodatkowo napędza wzrost cen.

Polski złoty w ubiegłym tygodniu pozostawał relatywnie silny zyskując w stosunku do euro, dolara i szwajcarskiego franka. Ekonomiści BGZ BNP Paribas prognozują na koniec czerwca kurs EUR/PLN na poziomie 4,14, USD/PLN na poziomie 3,26 oraz CHF/PLN na poziomie 3,51.

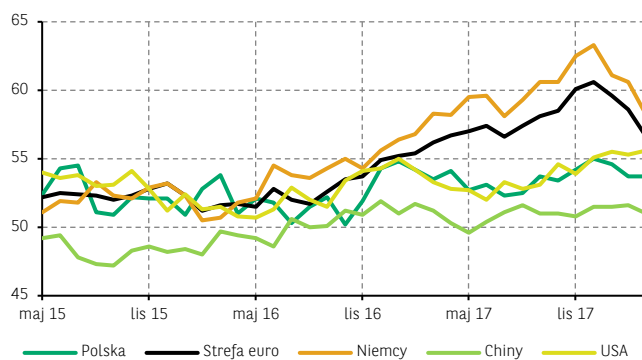
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Kolejny bardzo słaby tydzień dla funduszy akcji polskich za nami. Przeciętna stopa zwrotu w tej kategorii wyniosła -1,63%, co jest istotnie słabszym wynikiem niż inne propozycje krajowego rynku funduszy inwestycyjnych. Na czele zeszłotygodniowej stawki znalazły się fundusze nieruchomości (+0,63%), za sprawą bardzo dobrego wyniku jednego z funduszy inwestycyjnych zamkniętych (+16,30%). Wśród klasycznych grup funduszy tydzień „na plusie” zakończyły propozycje dłużne i pieniężne, których przeciętna stopa zwrotu sięgnęła odpowiednio 0,15 i 0,09%. Wśród funduszy akcji warto jednak zwrócić uwagę na fundusze akcji rynku japońskiego, które w minionym tygodniu należały do jednych z najlepszych na całym naszym rynku. W szczególności należy wśród nich wyróżnić propozycję NN Investment Partners TFI – NN (L) Japonia, który zyskał na wartości +3,60%. Na uwagę zasługują również dwie inne propozycje inwestujące na rynkach zagranicznych spod znaku NN TFI – NN (L) Spółek Dywidendowych USA oraz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, które zyskały odpowiednio +2,31% i +2,10%. W segmencie dłużnym najlepszy wynik był zastrugą funduszu Investor Obligacji (0,40%) oraz jego odpowiednika w segmencie pieniężnym – Investor Gotówkowy (+0,27%). W ujęciu miesięcznym przeciętny wynik polskich funduszy akcji sięgnął -4,38%, funduszy dłużnych +0,27% oraz +0,14% w przypadku funduszy pieniężnych. Nieco lepiej poradziły sobie fundusze akcji zagranicznych, które straciły przeciętnie -2,98%. Patrząc bardziej szczegółowo najstarsze rezultaty były zastrugą funduszy akcji tureckich (-7,11%) oraz akcji polskich uniwersalnych (-4,98%).

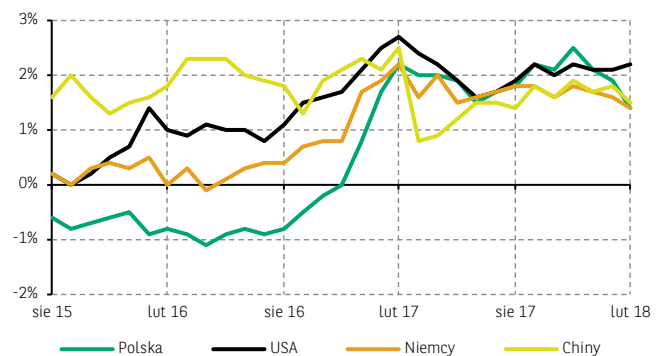


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI - Polska i Świat



CPI - Polska i Świat



Komentarz

We wtorek Komisja Europejska opublikowała marcowe dane o wskaźniku ESI dla krajów UE (obrazującym koniunkturę w przemyśle, usługach, handlu detalicznym i budownictwie oraz nastroje konsumentów). W strefie euro wskaźnik spadł bardziej niż oczekiwano, z poziomu 114.1 do 112.6, wobec konsensusu 113.3. Oznacza to trzeci kolejny spadek z rzędu (choć jest to osłabienie z rekordowo wysokich poziomów), co może wskazywać na spowolnienie wzrostu PKB w strefie euro w nadchodzących miesiącach. Dla Polski wskaźnik ESI również obniżył się w marcu (z 112 do 110), jednak po wzrostach we wcześniejszych dwóch miesiącach. Tym samym pozostaje on spójny z bardzo wysokim tempem wzrostu gospodarczego w kraju na początku roku. Osłabienie koniunktury w strefie euro może jednak wskazywać na ryzyko pogorszenia perspektyw gospodarczych w Polsce w kolejnych miesiącach.

Dane odnośnie dynamiki cen w Europie przyniosły mieszane odczyty. Wstępna inflacją konsumencką we Włoszech zdecydowanie przewyższyła prognozy (0,9% vs 0,6% r/r). Nieco powyżej konsensusu rynkowego okazał się odczyt we Francji (1,5% vs 1,4% r/r), natomiast dla Niemiec dynamika wyniosła 1,6% przy prognozach na poziomie 1,7% r/r. Powyższe dane powinny pozostać bez wpływu na decyzje Europejskiego Banku Centralnego w krótkim terminie.

W czwartek NBP opublikował opis dyskusji na marcowym posiedzeniu RPP (minutes). Wskazał on na w dużej mierze niezmienny podział Rady co do przekonań odnośnie odpowiedniej polityki pieniężnej w przyszłości. Mianowicie, zdaniem większości członków RPP w kolejnych kwartałach prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych. Dla części członków Rady, wzrost presji płacowej i silniejsza od obecnie oczekiwanej presja cenowa mogą uzasadnić rozważenie podwyżek stóp procentowych. Pojawiła się również opinia, że przy pogorszeniu koniunktury uzasadnione może być rozważenie obniżek stóp procentowych. Spodziewamy się, że w kolejnych kwartałach tempo wzrostu wynagrodzeń pozostanie podwyższone, a wzrost jednostkowych kosztów pracy przyspieszy, znajdując coraz większe odzwierciedlenie w inflacji bazowej. W takim przypadku dyskusje nad podwyżkami stóp procentowych powinny się nasilić.

Opublikowane w bieżącym tygodniu finalne dane o wskaźniku PMI dla przetwórstwa przemysłowego w USA za marzec, jakkolwiek nieznacznie słabsze od wstępnych (55.6 wobec 55.7), potwierdziły, że koniunktura jest najlepsza od trzech lat. Natomiast marcowy wskaźnik ISM dla przetwórstwa przemysłowego w USA nieco spadł (z 60.8 do 59.3), pozostając jednak na wysokim poziomie. Na nieco niższym poziomie względem oczekiwań (102,0 pkt.) znalazł się również odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan (101,4 pkt.), który obrazuje ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości przez amerykańskie gospodarstwa domowe.

Dane są spójne z solidnym tempem wzrostu gospodarczego w USA w pierwszym kwartale tego roku. Szczególną uwagę zwraca jednak wspólny dla wyników obu badań wzrost wskaźników dla cen materiałów, do najwyższych poziomów od 2011-2012 roku. Ankietowani w ramach badań wskazywali, że przyczyniło się do tego wprowadzenie ceł na stal i aluminium. Powtarzały się również opinie, że przedsiębiorstwa zaczynają napotykać ograniczenia po stronie podaży.

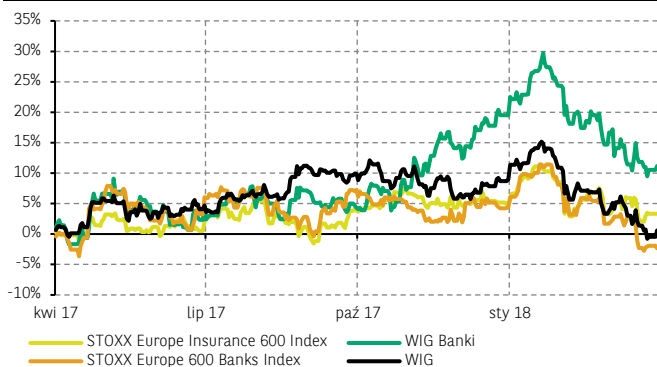


KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

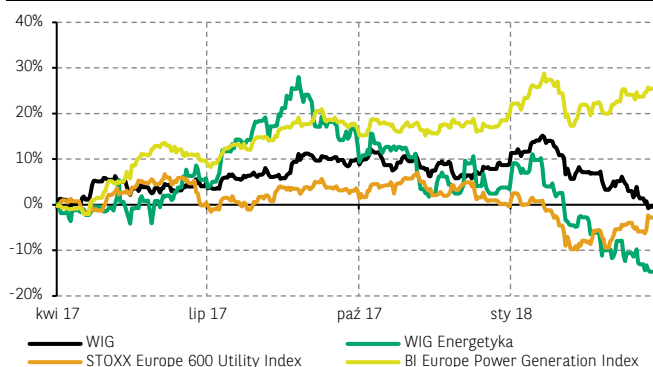
| D. | Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prog. | Poprz. |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|---------|-----------|-------------|
| Poniedziałek, 2 kwietnia 2018 | | | | | | |
| | 03:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | marzec | 51,7 | 51,6 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | marzec | 55,7 | 55,3 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | marzec | | 60,8 |
| Wtorek, 3 kwietnia 2018 | | | | | | |
| | 08:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | luty | 0,80% | -0,30% |
| | 09:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | 53,2 | 53,7 |
| | 09:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | 55,3 | 56,8 |
| | 09:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | marzec | 53,6 | 55,9 |
| | 09:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | marzec | 58,4 | 60,6 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | marzec | 56,6 | 58,6 |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla przemysłu | marzec | 54,5 | 55,0 |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 5,3 mln brk |
| Środa, 4 kwietnia 2018 | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, wst. (m/m) | marzec | 0,20% | -0,20% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, wst. (r/r) | marzec | 1,60% | 1,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | luty | 8,50% | 8,60% |
| | 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny | tydzień | | 4,80% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | marzec | 54,1 | 55,9 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | marzec | 59,0 | 59,5 |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 1,6 mln brk |
| Czwartek, 5 kwietnia 2018 | | | | | | |
| | 08:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | luty | 1,20% | -3,90% |
| | 09:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | marzec | 53,8 | 55,0 |
| | 09:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | marzec | 56,8 | 57,4 |
| | 09:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | marzec | 54,2 | 55,3 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | marzec | 55,0 | 56,2 |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla usług | marzec | 54,0 | 54,5 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | luty | 0,20% | 0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | luty | 1,50% | 1,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | luty | 0,60% | -0,10% |
| | 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | luty | -56,8 mld | -56,6 mld |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 225 tys. | 215 tys. |
| Piątek, 6 kwietnia 2018 | | | | | | |
| | 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | luty | 0,30% | -0,10% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | marzec | 4,00% | 4,10% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | marzec | 198 tys. | 313 tys. |

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

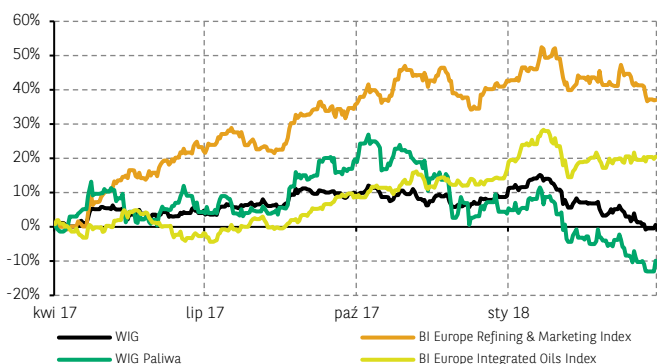
Banki



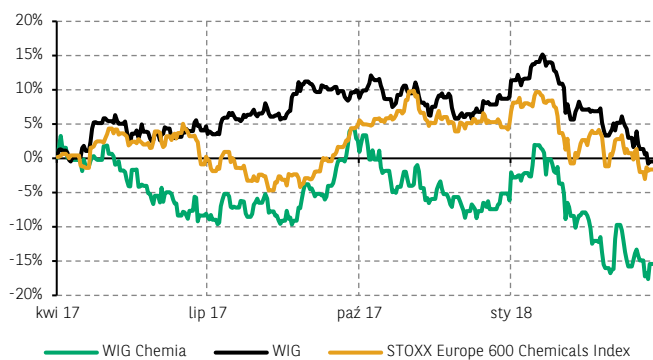
Energetyka



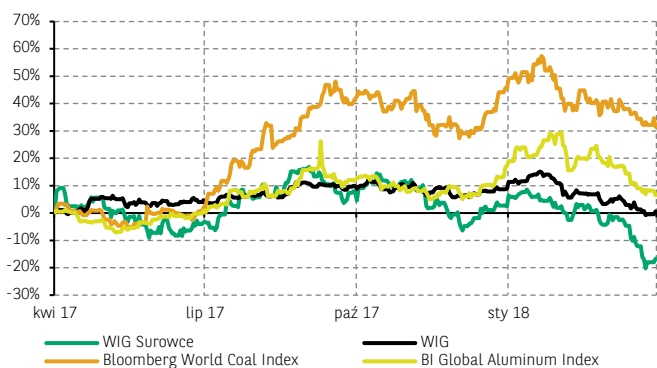
Paliwa



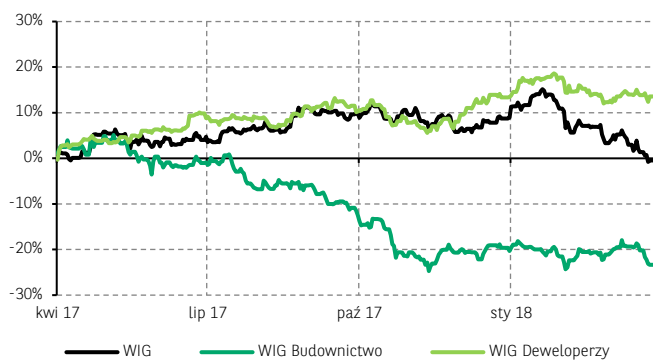
Chemia



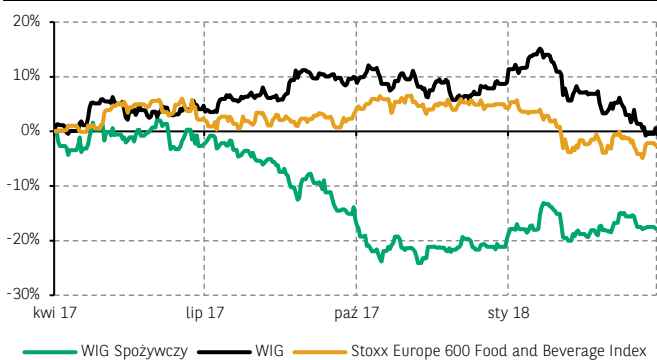
Surowce



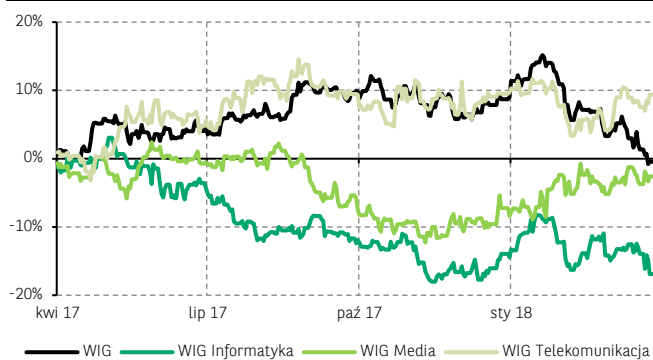
Budownictwo i deweloperzy



Spożywczy



TMT i IT





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- 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
- 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 kwarty). 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
- 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 obligację 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 skarbowych 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 BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 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 BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM 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." jest dostępna na stronie:

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