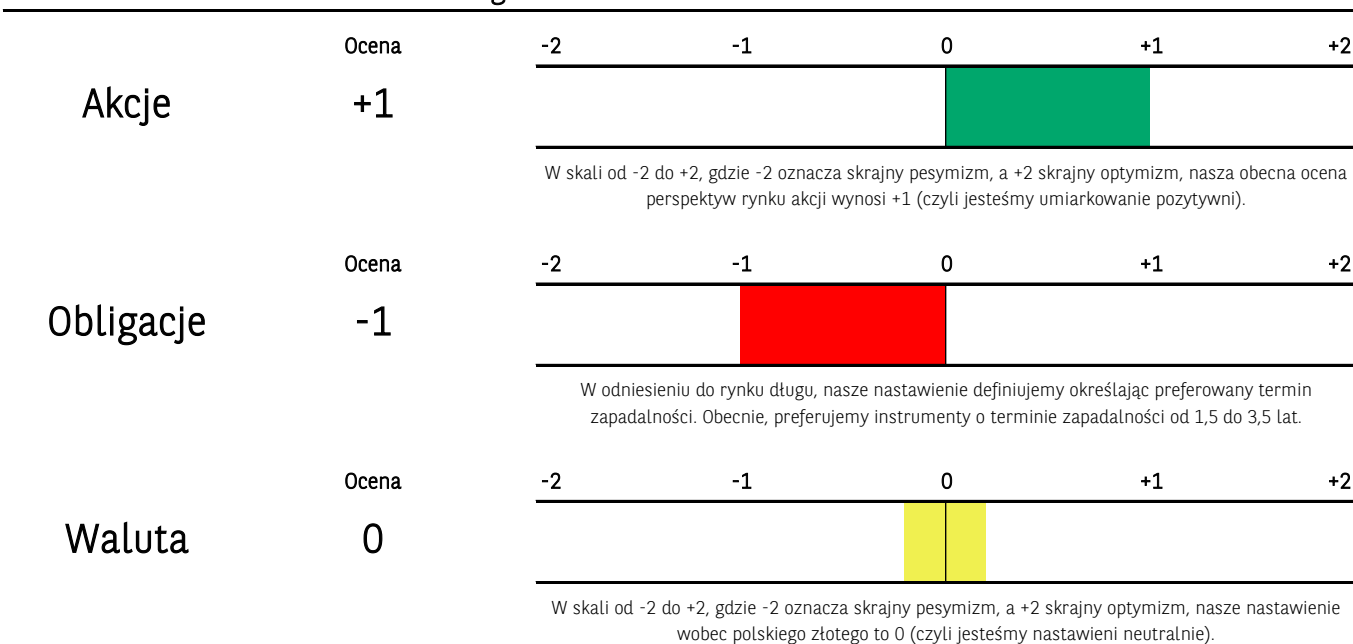




Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Najważniejsze informacje w skrócie

Na początku tygodnia przeważali sprzedający, dyskontując informację z końca marca o podpisaniu przez Donalda Trumpa memorandum w sprawie podniesienia ceł na produkty importowane z Chin o wartości 60 mld USD (pierwotny plan zakładał 50 mln USD). S&P500 stracił w poprzedni poniedziałek ponad 2,2% zbliżając się do poziomu 2550 pkt.

Ponowna obrona przez WIG20 bariery 2 200 pkt. sprzyjała rozwinięciu odbicia przez krajowe indeksy w trakcie tygodnia. Wśród blue chipów wyróżniały się spółki surowcowo-paliwowe, głównie PGNiG, JSW i PKN Orlen.

W piątek w USA opublikowano dane o sytuacji na rynku pracy za marzec. Dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym ogółem okazały się być nieco słabsze od oczekiwań. Zatrudnienie wzrosło m/m o 103 tys. wobec konsensusu 185 tys. i 326 tys. miesiąc wcześniej (po rewizji w górę z 313 tys.).

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,73%	-5,92%	USA	DJIA	-0,71%	-3,18%
POL	WIG20	2,89%	-7,59%	USA	S&P 500	-1,38%	-2,59%
POL	mWIG40	2,44%	-3,74%	USA	NASDAQ	-2,25%	0,58%
POL	sWIG80	1,04%	-1,84%	BRA	Bovespa	-0,64%	11,02%
HUN	BUX	2,85%	-2,68%	MEX	IPC	3,91%	-2,89%
GER	DAX	1,77%	-4,70%	CHN	SHComp	-0,70%	-5,11%
FRA	CAC 40	2,02%	-0,77%	CHN	HSI	0,69%	1,04%
GBR	FTSE 100	1,70%	-6,65%	JPN	Nikkei 225	1,35%	-4,77%
EU	Stoxx Europe 50	1,77%	-2,37%	KOR	KOSPI	0,00%	-0,95%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,54%	-13,95%	IND	SENSEX	1,60%	-0,79%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,48%	-15,25%	TUR	ISE 100	0,03%	-0,74%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,91%	-7,63%	RUS	RTS	-9,66%	-3,43%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W pierwszym tygodniu kwietnia indeksy giełdowe poruszały się w rytm doniesień medialnych o kolejnych krokach w trwającym konflikcie handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami. Na początku tygodnia przeważali więc sprzedający, dyskontując informację z końca marca o podpisaniu przez Donalda Trumpa memorandum w sprawie podniesienia ceł na produkty importowane z Chin o wartości 60 mld USD (pierwotny plan zakładał 50 mld USD). S&P500 stracił w poprzedni poniedziałek ponad 2,2% zbliżając się do poziomu 2550 pkt., czyli lokalnego minimum z początku lutego. Potencjalne utworzenie formacji podwójnego dna w opisanym miejscu podziałało pozytywnie na inwestorów i w kolejnych dniach mieliśmy do czynienia z odbiciem indeksów na świecie. Inwestorom sprzyjały wypowiedzi polityków ze strony USA i Chin odnośnie negocjacji handlowych, które łągodzą wcześniejsze, ostre stanowiska przedstawiane przez obydwa państwa odnośnie taryf handlowych. Powyższe miało również przełożenie na najmocniejszy od dwóch miesięcy wzrost notowań w Europie w czwartek (EuroStoxx +2,6%). Było to związane z umocnieniem w ostatnich dniach dolara, a kurs EUR/USD zszedł do poziomu wsparcia na 1,22. Piątkowa sesja to z kolei powrót do spadków na Wall Street po informacji o planowanej analizie przez USA nałożenia ceł na kolejne importowane z Państwa Środka produkty o wartości 100 mld USD. Spotkało się to z ostrą reakcją Chin – jak poinformowali przedstawiciele Ministerstwa ds. Handlu, Pekin będzie walczył z amerykańskim protekcjonizmem „do samego końca i za wszelką cenę”. W trakcie weekendu pojawiła się również informacja o analizie przez Chiny możliwości osłabienia juana, jako potencjalny, kolejny krok w trwającej dyspacie handlowej ze Stanami Zjednoczonymi. Doniesienia te nie wpłynęły jednak znacząco na notowania w trakcie dzisiejszej sesji.

Ponowna obrona przez WIG20 bariery 2 200 pkt. sprzyjała rozwinięciu odbicia przez krajowe indeksy w trakcie tygodnia. Wśród blue chipów wyróżniały się spółki surowcowo-paliwowe, głównie PGNiG, JSW i PKN Orlen. Z uwagi na wcześniejszą mniejszą skalę spadków, indeksy średnich i mniejszych spółek odbijały w mniejszej skali, pozytywnie wyróżniali się producenci gier komputerowych. Krajowy rynek po raz pierwszy od dłuższego czasu zanotował relatywną siłę względem pozostałych rynków wschodzących, co mogło mieć związek z nałożonymi przez USA, pod koniec tygodnia, dodatkowymi sankcjami na Rosję.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pierwszy tydzień nowego kwartału przyniósł lepsze informacje dla posiadaczy funduszy akcji polskich. Analizowana grupa osiągnęła najlepszą stopę zwrotu w ciągu minionych 5 dni co uplasowało ją na czele wśród wszystkich klas funduszy dostępnych na rynku. Wynik ten jest zasługą przede wszystkim funduszy małych i średnich spółek, które zyskały przeciętnie +1,28%. Wśród nich najlepsze stopy zwrotu osiągnęły UniAkcje Małych i Średnich Spółek (2,21%) oraz fundusze GAMMA TFI (Portfel Akcji Średnich Spółek oraz Akcji Małych i Średnich Spółek). Do udanych miniony tydzień zaliczyć mogą również fundusze akcji zagranicznych, wśród których prym wiodły fundusze akcji rosyjskich (średnio +1,94%).

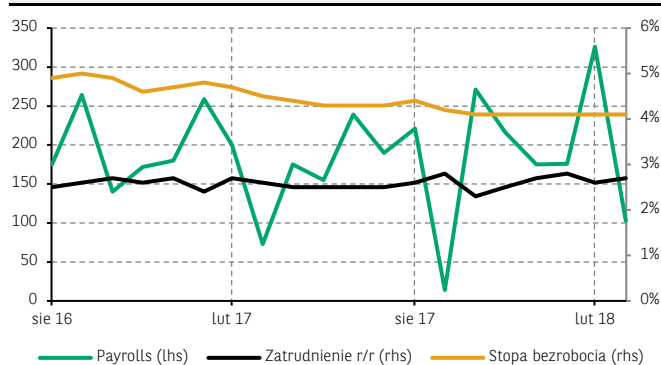
Jeżeli chodzi o rynek długu to zeszłotygodniowe rezultaty były słabsze niż w ostatnim tygodniu marca. Fundusze dłużne polskie zyskały +0,09% a gotówkowe i pieniężne +0,03%. Do najlepszych funduszy tego rodzaju należy zaliczyć Skarbiec Depozytowy DPW (+0,28%) oraz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (+0,27%).

Najstabsze wynik w minionym tygodniu była zasługą funduszy absolutnej stopy zwrotu, które jako jedyne osiągnęły stratę. Przyczyną takiego stanu rzeczy były przede wszystkim słabe wyniki funduszy Superfund TFI oraz takich propozycji jak Quercus Multistrategy FIZ czy propozycji Skarbiec TFI (Market Neutral i Market Opportunities).

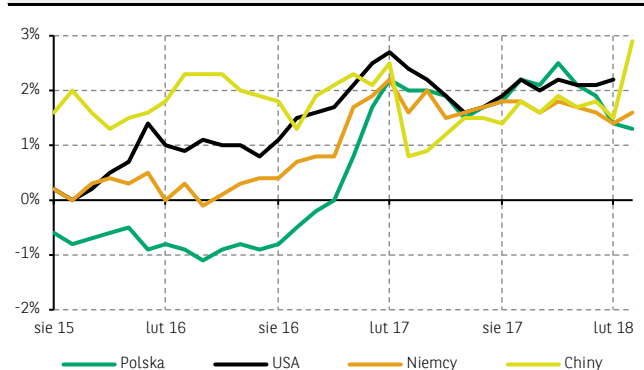


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dane z rynku pracy w USA (marzec)



CPI - Polska i Świat



Komentarz

Opublikowane w poniedziałek 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. 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 podażowej.

We wtorek Markit opublikował dane o wskaźniku PMI dla Polski za marzec. Pozostał on bez zmian na poziomie 53.7, a więc powyżej oczekiwań, pomimo jego spadku w strefie euro. Przyczyniła się do tego poprawa składowych dla produkcji i zatrudnienia, przy zmniejszeniu tempa wzrostu nowych zamówień.

Zgodnie z szacunkiem flash opublikowanym w środę przez GUS, inflacja CPI w marcu spadła do 1.3% z 1.4% r/r miesiąc wcześniej, wobec prognozowanego przez nas wzrostu do 1.6% r/r i konsensusu rynkowego na poziomie 1.7% r/r. GUS podał częściowo strukturę inflacji, z której wynika, że ceny żywności i napojów alkoholowych wzrosły o 3.7% r/r, ceny energii wzrosły o 1,9% r/r, a ceny paliw spadły o 2.3% r/r. Na tej podstawie szacujemy, że inflacja bazowa spadła z 0.8 do 0.5-0.6% r/r. Szczegóły GUS poda 13 kwietnia. Bardzo niskie dane o inflacji wspierają łagodne nastawienie w polityce pieniężnej RPP i brak zmian stóp procentowych w bieżącym roku, pomimo silnej presji popytowej i rosnących szybko wynagrodzeń. Choć nadal uważamy, że począwszy od drugiego kwartału br. inflacja będzie przyspieszać ze względu chociażby na efekty bazowe cen paliw, to nie przekroczy ona celu inflacyjnego NBP, czyli 2.5%. Dlatego obniżamy naszą prognozę średniorocznej inflacji CPI w Polsce na br. do 1.7% z 2.1%, oraz na rok 2019 do 2.4% z 2.7%. W konsekwencji, nie oczekujemy też podwyżek stóp procentowych w 2018 roku, przesuując prognozowany początek cyklu zacieśniania polityki pieniężnej przez RPP na trzeci kwartał 2019 roku, kiedy - jak uważamy - inflacja CPI, przekroczy trwale poziom 2.5%.

W piątek w USA opublikowano dane o sytuacji na rynku pracy za marzec. Pomimo lepszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu w prywatnym sektorze pozarolniczym w środę, piątkowe dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym ogółem okazały się być nieco słabsze od oczekiwań. Zatrudnienie wzrosło m/m o 103 tys. wobec konsensusu 185 tys. i 326 tys. miesiąc wcześniej (po rewizji w górę z 313 tys.). Stopa bezrobocia pozostała bez zmian na poziomie 4.1%, podczas gdy oczekiwano spadku do 4.0%. Natomiast tempo wzrostu wynagrodzeń zgodnie z oczekiwaniami przyspieszyło z 0.1 do 0.3% m/m, co przekłada się na solidny, 2.7-procentowy wzrost r/r. Piątkowe dane nie zmieniają obrazu solidnej sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Powinna ona sprzyjać kontynuacji podwyżek stóp procentowych przez Fed. Zgodnie z prognozą BNP Paribas kolejna będzie miała miejsce w czerwcu br.



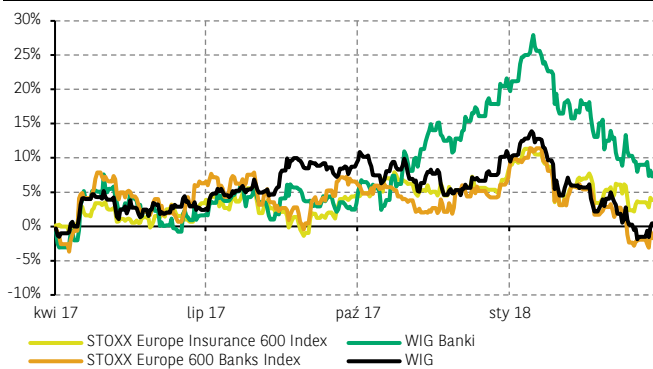
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

D.	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018						
	08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	0,20%	-0,40%
	08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	0,50%	-0,20%
Wtorek, 10 kwietnia 2018						
	08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-2,00%
	09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,00%	1,90%
	09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,90%	1,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-1,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018						
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		
	03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,60%	2,90%
	03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,20%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,90%	1,60%
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,00%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,30%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec		
Czwartek, 12 kwietnia 2018						
	08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,30%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	4,30%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec		
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	238 tys.	242 tys.
Piątek, 13 kwietnia 2018						
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu			
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec	10,00%	44,50%
		Chiny	Import (r/r)	marzec	10,00%	6,30%
	08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,40%	0,50%
	08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,60%	1,40%
	09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,20%	1,10%
	09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,20%	2,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		19,9 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	0,70%	0,80%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień	101,0	101,4

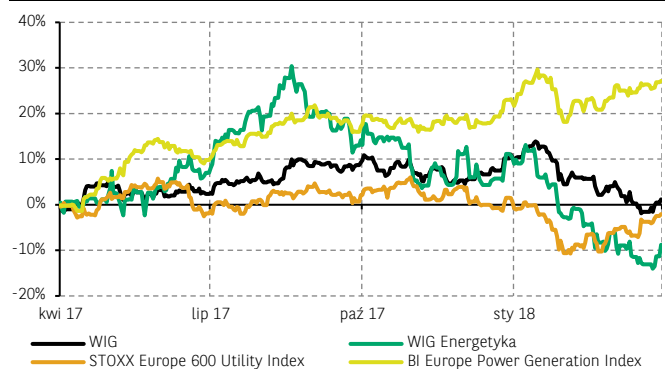


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

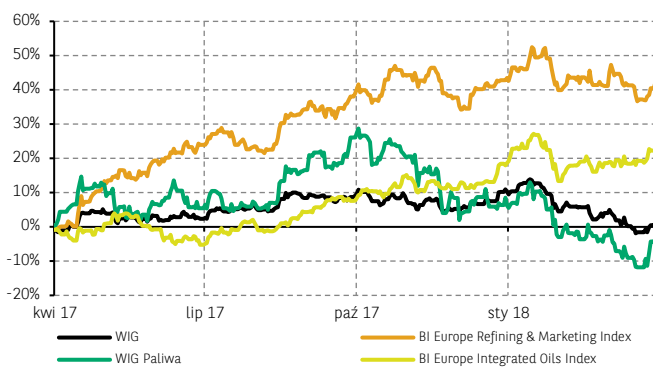
Banki



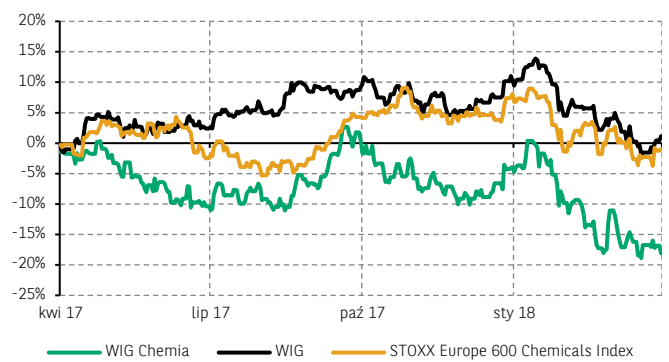
Energetyka



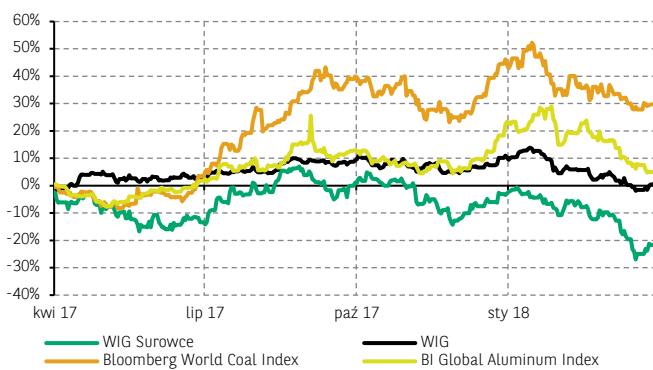
Paliwa



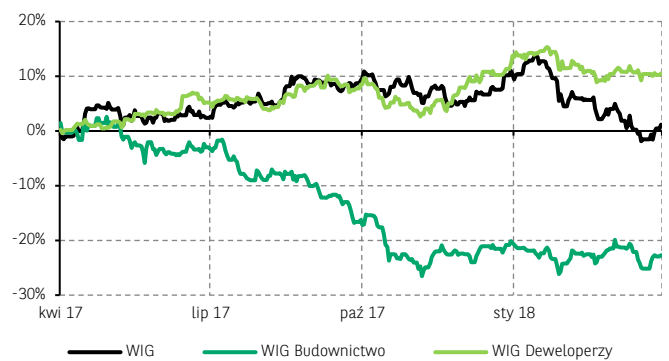
Chemia



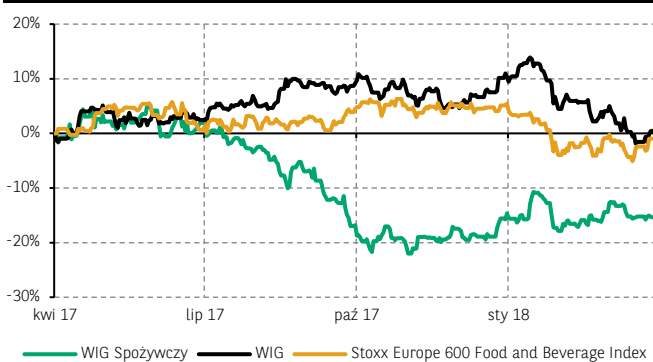
Surowce



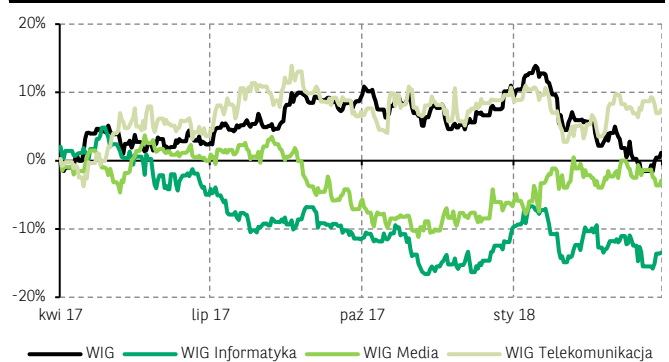
Budownictwo i deweloperzy



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