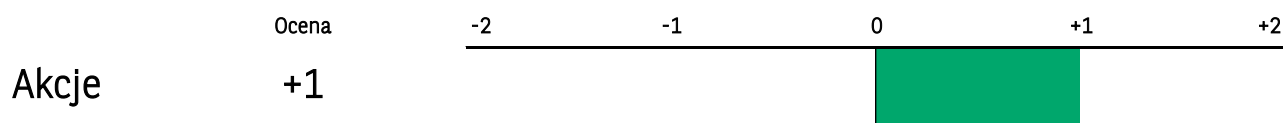
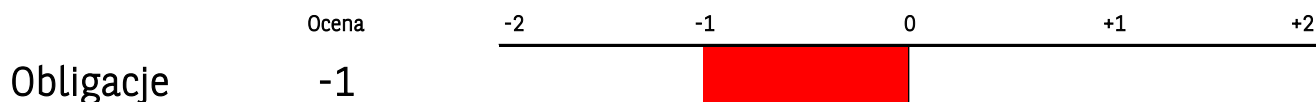
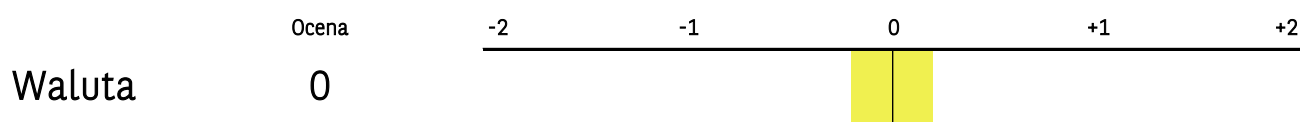


Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


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 umiarkowanie pozytywni).



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie, preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 1,5 do 3,5 lat.



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

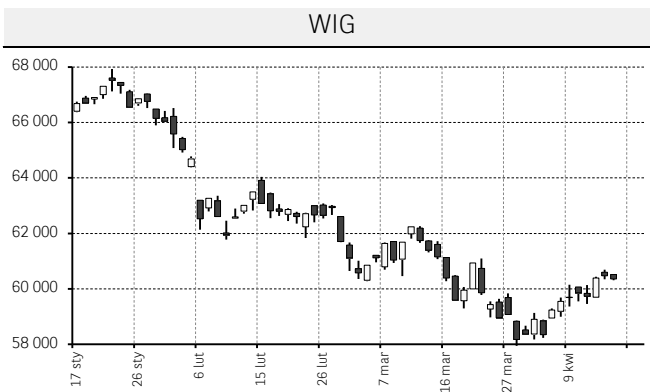
Najważniejsze informacje w skrócie

W ubiegłym tygodniu rynki bazowe kontynuowały odbicie z początku kwietnia. W drugiej połowie tygodnia inwestorzy koncentrowali się na sytuacji w Syrii i zaostrzeniu relacji na linii USA-Rosja. Z uwagi na powyższe, mocno rosły również ceny ropy naftowej, które dla gatunku Brent osiągnęły poziom ponad 73 \$ za baryłkę, czyli najwyższej od ponad trzech lat.

Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W szczególności, stopa referencyjna dalej wynosi 1.5%. Wydzwięk konferencji po posiedzeniu Rady był gołębi, czemu sprzyjały niskie bieżące dane o inflacji i wypowiedź prezesa NBP, że nie widzi powodów do zmian stóp procentowych przez kolejne dwa lata.

Z uwagi na liczne dane makroekonomiczne oraz sezon publikacji wyników kwartalnych przez amerykańskie spółki sądzymy, iż inwestorzy mogą powrócić do oceny obecnych, pozytywnych fundamentów koniunktury w miejsce informacji geopolitycznych, co powinno skutkować kontynuacją odbicia na światowych giełdach.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,09%	-5,33%	USA	DJIA	2,25%	-0,81%
POL	WIG20	1,45%	-6,75%	USA	S&P 500	1,65%	-0,65%
POL	mWIG40	-0,44%	-4,06%	USA	NASDAQ	2,81%	4,03%
POL	sWIG80	-0,75%	-2,36%	BRA	Bovespa	1,46%	10,62%
HUN	BUX	-0,19%	-2,90%	MEX	IPC	1,48%	-1,19%
GER	DAX	1,31%	-3,83%	CHN	SHComp	-0,88%	-5,94%
FRA	CAC 40	0,88%	-0,05%	CHN	HSI	0,28%	1,33%
GBR	FTSE 100	0,42%	-6,02%	JPN	Nikkei 225	0,73%	-4,08%
EU	Stoxx Europe 50	0,84%	-1,72%	KOR	KOSPI	0,55%	-0,41%
POL	Rent. obl. 2 l	3,69%	-10,17%	IND	SENSEX	1,53%	0,73%
POL	Rent. obl. 5 l	3,69%	-12,08%	TUR	ISE 100	-2,18%	-4,02%
POL	Rent. obl. 10 l	1,68%	-6,27%	RUS	RTS	-0,90%	-6,00%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

Komentarz

W ubiegłym tygodniu rynki bazowe kontynuowały odbicie z początku kwietnia, mimo wielu wydarzeń na tle geopolitycznym. Tematem numer jeden pozostawała potencjalna wojna handlowa. Niemniej wtorkowe wystąpienie prezydenta Chin Xi Jinpinga okazało się wsparciem dla rynkowych nastrojów. Jinping potwierdził, że Chiny planują między innymi: obniżyć cła na import samochodów, złagodzić ograniczenia dla zagranicznej własności w przemyśle samochodowym, otworzyć sektor finansowy na inwestycje zagraniczne oraz wzmocnić ochronę praw własności. Wskazał on również, że jego zdaniem dialog jest odpowiednim sposobem na rozwiązywanie sporów międzynarodowych. Uważamy, że wypowiedzi te zwiększają prawdopodobieństwo, że rozmowy pomiędzy USA a Chinami w sprawie handlu zostaną wznowione. W przeciwnym wypadku, potencjalna eskalacja działań protekcjonistycznych jest obecnie najpoważniejszym zagrożeniem dla globalnego wzrostu gospodarczego.

Z kolei w drugiej części tygodnia globalne rynki nerwowo reagowały na komentarze Donalda Trumpa odnośnie Syrii, które równocześnie sugerowały zaostrzenie relacji na linii USA-Rosja. Z uwagi na powyższe, mocno rosły również ceny ropy naftowej, które dla gatunku Brent osiągnęły poziom ponad 73 \$ za baryłkę, czyli najwyższy od ponad trzech lat. Chociaż kolejne tweety Prezydenta USA tonowały nieco wcześniejsze komentarze, w sobotę siły amerykańskie, brytyjskie oraz francuskie dokonały ataku raketowego na Syrię. Skala działania była jednak dużo mniejsza niż zapowiadano, co zmniejsza prawdopodobieństwo rozwinięcia się konfliktu przynajmniej w krótkim terminie.

W minionym tygodniu na rynek napłynęły również zapiski z ostatniego posiedzenia FOMC, które potwierdzają jastrzębie nastawienie Fed, ale z drugiej strony sugerują oczekiwanie jedynie dwóch podwyżek stóp procentowych w dalszej części 2018 roku. Podobny dokument został opublikowany przez Europejski Bank Centralny, z którego wynikało że perspektywa podwyżki stóp procentowych w strefie euro jest nadal odległa. Ostatecznie, kluczowe europejskie oraz amerykańskie indeksy bazowe zakończyły tydzień z ponad 1,0% zwyżką.

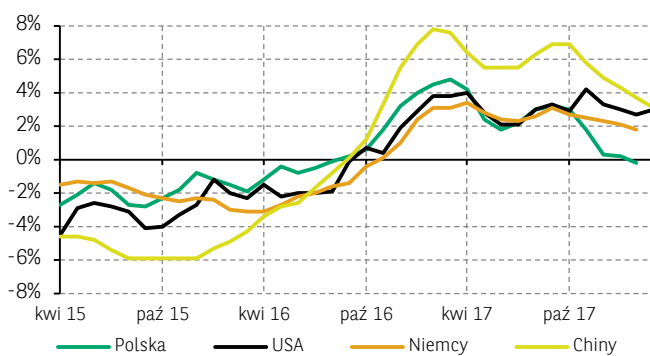
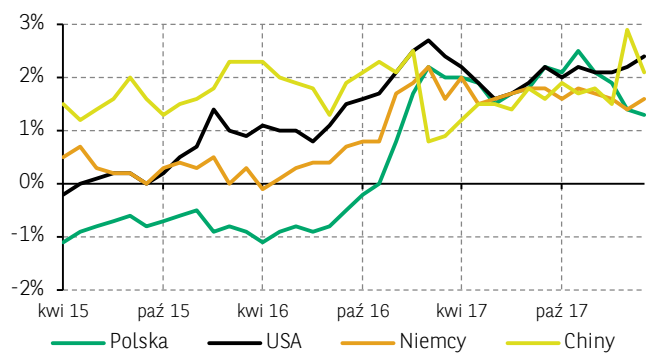
Zachowanie warszawskiej giełdy wpisywało się w tendencje na rynkach bazowych, a indeks WIG20 zyskał ostatecznie ponad 2,0%. Zdecydowanie słabiej zachowywały się średnie (mWIG40 +0,1%) oraz mniejsze spółki (sWIG80 +0,6%). Wśród sektorów pozytywnie wyróżniał się WIG-Energetyka (+6,98%), WIG-Leki (+4,99%) oraz WIG-Banki (+3,09%).

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami podała w zeszłym tygodniu dane na temat napływów do funduszy inwestycyjnych w marcu 2018 roku. Kolejny raz ilość środków jaka wpłynęła do funduszy gotówkowych i pieniężnych okazała się rekordowa i wyniosła 2 012 mln PLN. Również dobry miesiąc zaliczyły fundusze obligacji, które zyskały netto 279 mln PLN (z czego 312 mln PLN fundusze obligacji w PLN). Negatywnie marzec zakończył się dla funduszy akcyjnych, które kolejny miesiąc z rzędu zanotowały odpływy (-272 mln PLN). Od początku roku z funduszy akcji odpłynęło już 639 mln PLN (co ciekawe fundusze Mis nadal są „na plusie” +26 mln PLN). Do funduszy pieniężnych napłynęło w ciągu całego pierwszego kwartału 5,3 mld PLN (vs. 7,6 mld w całym rekordowym 2017 roku).

Dla funduszy akcji rynku polskiego miniony tydzień należał do jednych z najlepszych od stycznia bieżącego roku. Przeciętna stopa zwrotu wyniosła 1,18% i był to najlepszy wynik na całym rynku. Po drugiej stronie rankingu znalazły się fundusze akcji zagranicznych, których negatywny wynik wyniósł -0,16%. Taki rezultat jest głównie efektem bardzo słabych wyników kilku klas funduszy – akcji rosyjskich, akcji tureckich i akcji europejskich rynków wschodzących.

Najlepszym funduszem zeszłego tygodnia okazał się być Ouercus Lev (+6,05%). W czwórce znalazły się również Investor Akcji (+2,47%), Skarbiec Spółek Wzrostowych (+2,35%) i Skarbiec Rynków Surowcowych (+2,35%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT
PPI - Polska i Świat

CPI - Polska i Świat

Komentarz

W środę, zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W szczególności, stopa referencyjna dalej wynosi 1.5%. Wydzwięk konferencji po posiedzeniu Rady był gotębi, czemu sprzyjały niskie bieżące dane o inflacji. Po pierwsze, Prezes NBP Adam Głapiński powiedział, że nie widzi powodów do zmian stóp procentowych przez kolejne dwa lata. Następnie dodał, że wydłuża okres, kiedy przewiduje stabilizację stóp procentowych. (Na poprzedniej konferencji wskazał on, że nie widzi powodów do podnoszenia stóp procentowych do 2020 roku.) Ponadto, jego zdaniem jest możliwe, że następną zmianą w polityce pieniężnej będzie jej poluzowanie, a nie zacieśnienie. Po drugie, Prezes NBP wskazał, że w świetle ostatnich danych o inflacji niektórzy członkowie Rady, którzy dotrzelali ryzyko wyższej presji cenowej, „zmodyfikowali swoje stanowisko”. Tym samym, zasugerował on, że umocnił się konsensus w RPP co do braku zmian stopy referencyjnej w najbliższym czasie.

W piątek GUS opublikował finalne dane o marcowej inflacji CPI w Polsce, potwierdzając wstępny szacunek (1.3% r/r). Zgodnie ze szczegółową strukturą, w kierunku obniżenia inflacji z 1.4% r/r działa przede wszystkim niższe tempo wzrostu cen w kategoriach: rekreacja i kultura, zdrowie, kosmetyki, wyposażenie mieszkania i prowadzenie gospodarstwa domowego oraz użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii. Znaczna część z tych składowych reaguje na zmiany kursu walutowego, stąd uważamy, że nieoczekiwane spowolnienie inflacji w marcu wynikało w dużej mierze z silniejszego niż zwykle przeniesienia wcześniejszej aprecjacji złotego na ceny.

W USA opublikowane zostały marcowe dane o inflacji, które okazały się być zgodne z oczekiwaniami: Inflacja CPI przyspieszyła z 2.2 do 2.4% r/r, a inflacja bazowa CPI z 1.8 do 2.1% r/r. Poznaliśmy także wstępne dane o wskaźniku koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan. W kwietniu spadł on do 97.8 z 101.4 (najwyższego poziomu od 2000 roku), czyli nieco silniej od oczekiwań (konsensus: 100.5). Złożyło się na to pogorszenie zarówno ocen bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań co do przyszłej sytuacji przez konsumentów. Wskaźnik pozostaje jednak na wysokim poziomie.

Zgodnie z danymi Eurostatu, produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w lutym o 0.8% m/m, wobec spadku o 0.6% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z -1.0% m/m), co oznacza wynik gorszy od oczekiwań (0.1% m/m). Dotychczasowe dane za pierwszy kwartał ze strefy euro (oprócz produkcji przemysłowej: sprzedaż detaliczna oraz wskaźniki PMI i ESI) wskazują na pewne pogorszenie koniunktury i ryzyko spowolnienia wzrostu PKB. Może ono jednak wynikać z gorszych niż zwykle o tej porze roku warunków atmosferycznych, a tym samym być przejściowe.

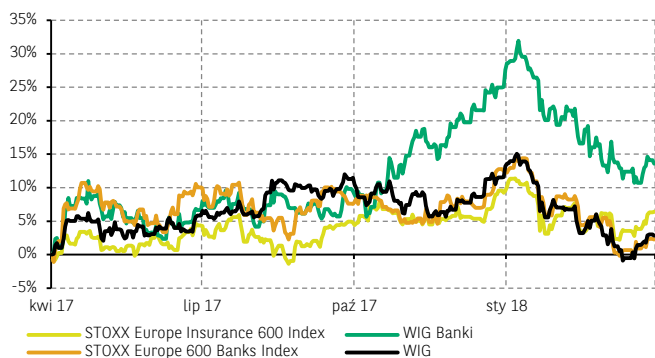


KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

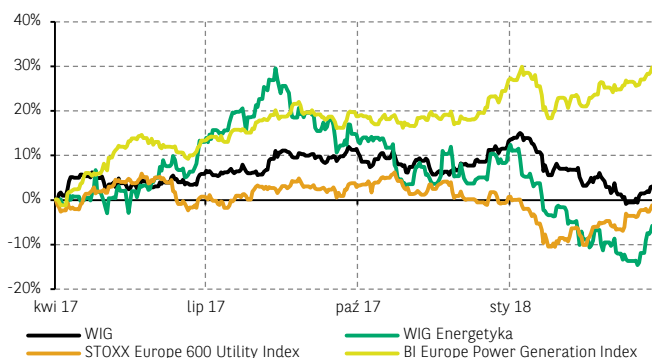
D.	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 16 kwietnia 2018						
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	0,60%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	0,40%	-0,10%
Wtorek, 17 kwietnia 2018						
	06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	4,10%	-6,80%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,90%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,30%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-1,0	5,1
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,30%	1,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,76 mln brk
Środa, 18 kwietnia 2018						
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	marzec		4599,7
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	marzec		6197 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,30%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,70%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,40%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,3 mln brk
Czwartek, 19 kwietnia 2018						
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	12,60%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	2,90%	7,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień		5,4
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień		2,9
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-0,10%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	2,30%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	20,9	22,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	230 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	0,30%	0,60%
Piątek, 20 kwietnia 2018						
	01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,50%
	01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,90%	1,00%
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,20%	-0,10%
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	1,90%	1,80%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,40%	2,20%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		815,0

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

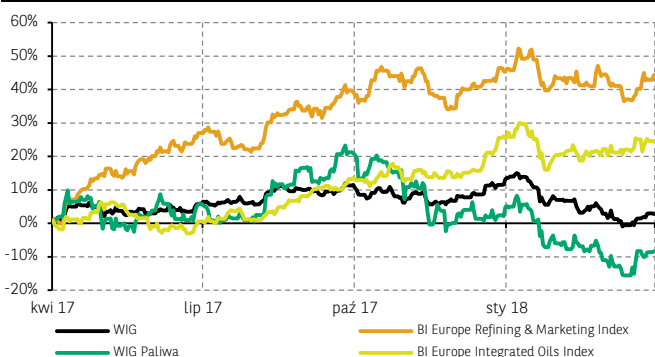
Banki



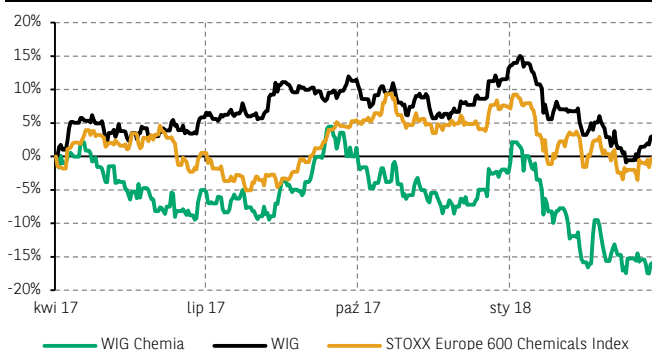
Energetyka



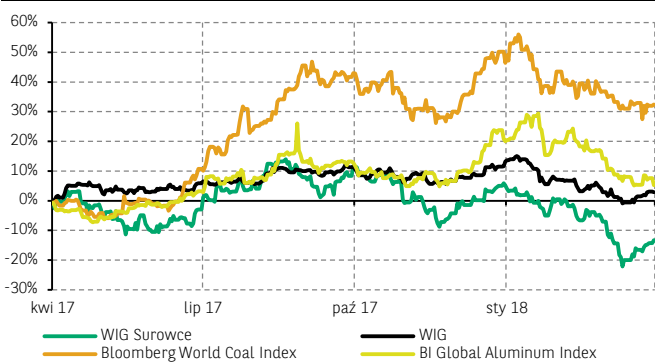
Paliwa



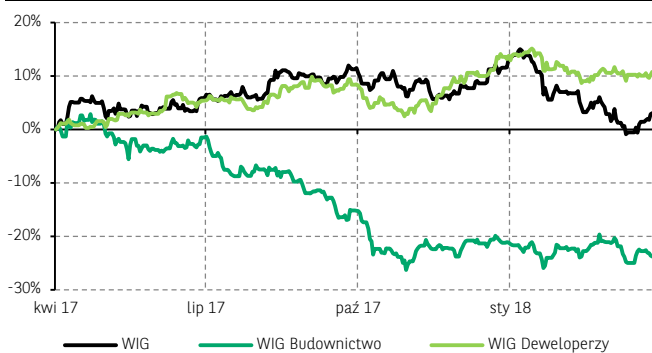
Chemia



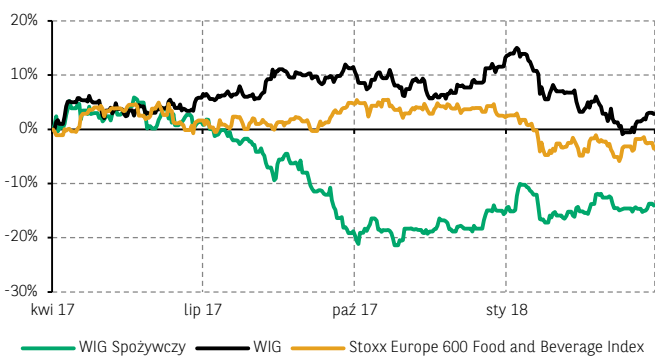
Surowce



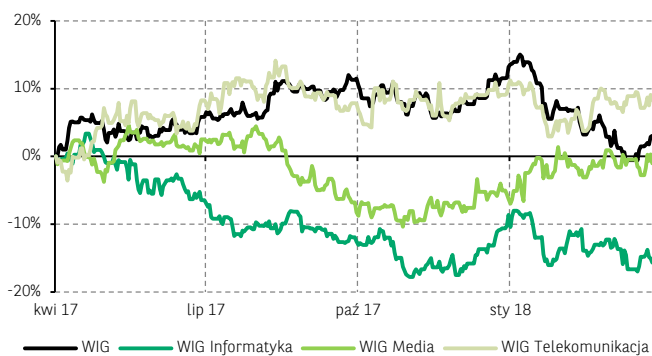
Budownictwo i deweloperzy



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 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
- 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
- Sprzedż 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