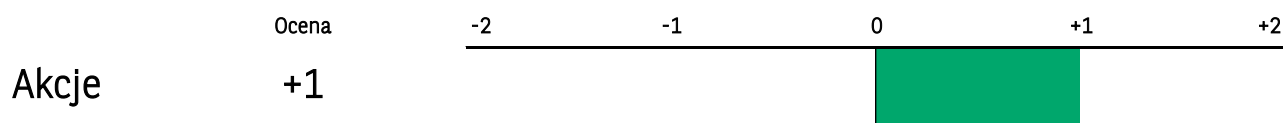
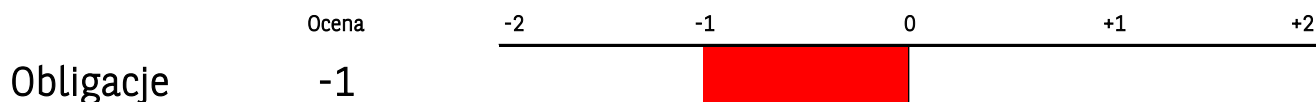
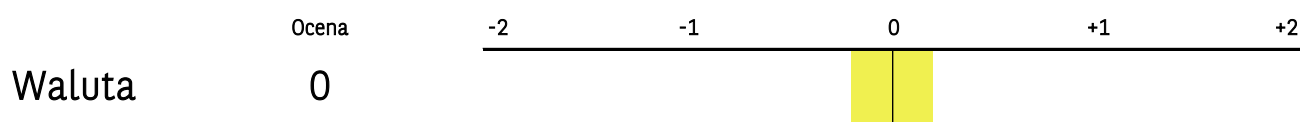


Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


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

Ostatni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów na linii Stany Zjednoczone – Chiny w kontekście ceł handlowych, co wzmacnia wzrost apetytu na ryzyko. Ponadto deklaracja Pjongjangu o zawieszeniu programu nuklearnego Korei Północnej dodatkowo uspokoiła inwestorów na płaszczyźnie obaw o zwiększenie napięć geopolitycznych.

Europejskim parkietom w ostatnich tygodnia nie sprzyjała seria słabszych danych makroekonomicznych. Skala rozczarowania ostatecznymi wynikami pod względem oczekiwań jest najwyższa od lat. Chociaż sam fakt ten pozostaje negatywny to oznacza on również zwiększone prawdopodobieństwo odwrócenia tego trendu w najbliższym okresie (cykliczność wskaźników).

Bieżący tydzień rozpoczął się od publikacji wstępnych szacunków wskaźnika PMI dla strefy euro za kwiecień. Odczyty dla komponentu przemysłowego okazały się w większości bliskie oczekiwaniom. Zdecydowanie lepiej wypadły odczyty dla usług, które przewyższyły rynkowe oczekiwania. Powyższe, okazało się zgodne z prognozami BNP Paribas.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,48%	-5,91%	USA	DJIA	-0,36%	-0,95%
POL	WIG20	-0,03%	-6,57%	USA	S&P 500	-0,27%	-0,11%
POL	mWIG40	-0,71%	-4,82%	USA	NASDAQ	-0,05%	4,31%
POL	sWIG80	-1,38%	-3,52%	BRA	Bovespa	2,49%	11,16%
HUN	BUX	-0,11%	-2,85%	MEX	IPC	0,00%	-1,87%
GER	DAX	1,01%	-3,10%	CHN	SHComp	-1,37%	-7,23%
FRA	CAC 40	1,94%	1,95%	CHN	HSI	-0,20%	1,12%
GBR	FTSE 100	2,52%	-4,01%	JPN	Nikkei 225	1,16%	-2,97%
EU	Stoxx Europe 50	1,65%	-0,18%	KOR	KOSPI	0,68%	0,27%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,46%	-10,87%	IND	SENSEX	0,42%	1,16%
POL	Rent. obl. 5 l	1,83%	-10,89%	TUR	ISE 100	1,21%	-3,82%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,29%	-6,66%	RUS	RTS	4,73%	-1,55%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

Komentarz

Wraz z początkiem sezonu publikacji kwartalnych wyników przez spółki w Stanach Zjednoczonych zainteresowanie inwestorów przestało się skupiać głównie na geopolityce, która w ostatnim okresie była pierwszoplanowym czynnikiem wpływającym na zmienność indeksów giełdowych. Ostatni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów na linii Stany Zjednoczone – Chiny w kontekście ceł handlowych, co wzmacnia wzrost apetytu na ryzyko. Ponadto deklaracja Pjongjangu o zawieszeniu programu nuklearnego Korei Północnej dodatkowo uspokoiła inwestorów na płaszczyźnie obaw o zwiększenie napięć geopolitycznych. W dalszym ciągu zagrożeniem dla stabilności rynków pozostaje nieobliczalna administracja prezydenta Donalda Trumpa, który wielokrotnie zaskakiwał inwestorów swoimi wypowiedziami, czy też tweetami.

Rynek obligacji również znajduje się w centrum uwagi, co wynika z wzrostów rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich, które zbliżyły się do technicznego jak i psychologicznego poziomu 3%, którego przekroczenie może odbić się na rentownościach instrumentów dłużnych nie tylko w Stanach Zjednoczonych, lecz również i w innych gospodarkach, w tym polskich. Należy oczekiwać, iż wzrost rentowności w krótkim terminie odbiły się negatywnie na wycenie indeksów giełdowych. Jednym z czynników wpływających na wzrost rentowności za oceanem jest wzrost oczekiwań inflacyjnych, które wspiera również aprecjacja cen ropy naftowej. Inwestorzy wyceniają obecnie 3 kolejne podwyżki stóp procentowych w bieżącym roku w Stanach Zjednoczonych, co wpływa na dalsze wyplaszczanie krzywej dochodowości, co uważane jest za wskaźnik wyprzedzający względem wystąpienia recesji. Niemniej jednak do pełnego wyplaszczania nie dojdzie najprawdopodobniej wcześniej niż w 2019 roku. Wzrost rentowności w USA nie przełożył się jak do tej pory na wycenę polskich obligacji dziesięcioletnich, które w ubiegłym tygodniu konsolidowały powyżej poziomu 3%.

Pomimo zakończenia tygodnia na rynkach bazowych na wyższych poziomach, warszawski parkiet ugiął się pod presją sprzedających. Szeroki indeks WIG stracił 0,55%, WIG20 0,52%, mWIG40 0,42%, a sWIG80 aż 1,43%. Europejskim parkietom w ostatnich tygodnia nie sprzyjała seria słabszych danych makroekonomicznych. Skala rozczarowania ostatecznymi wynikami pod względem oczekiwań jest najwyższa od lat. Chociaż sam fakt ten pozostaje negatywny to oznacza on również zwiększone prawdopodobieństwo odwrócenia tego trendu w najbliższym okresie (cykliczność wskaźników). Tym samym na poziomie odczytów makroekonomicznych powinniśmy zobaczyć wsparcie dla notowań indeksów. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, że jest to tylko jeden z czynników obserwowanych przez inwestorów.

Polski złoty w ostatnim tygodniu osłabił się względem dolara oraz euro. W kontekście amerykańskiej waluty widać jej umocnienie w stosunku do całego koszyka walut (indeks dolara), co przełożyło się również na wzrost USD/PLN. Złoty umocnił się jednak w stosunku do szwajcarskiego franka. Kurs CHF/PLN znajduje się obecnie poniżej poziomu sprzed uwolnienia przez Szwajcarski Bank Narodowy kursu EUR/CHF, który w ubiegłym tygodniu po raz pierwszy od 2015 roku osiągnął poziom 1,20 stanowiący wcześniej tzw. floor (dolną barierę) dla notowań, broniony poprzez interwencje na banku bezpośrednio na rynku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

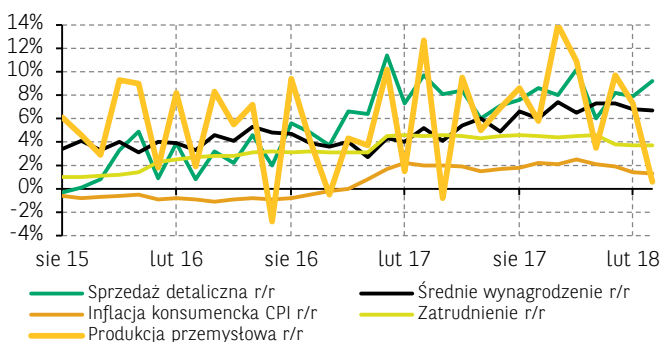
Bardzo dobry miniony tydzień jeżeli chodzi o fundusze akcji polskich jest już historią. Ostatnie 5 dni po raz kolejny uplasowało najbardziej dynamiczną pod względem wyników grupę instrumentów na ostatnim miejscu naszego cotygodniowego rankingu przeciętnych stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych. Słaby tydzień był również zasługą funduszy dłużnych, które straciły średnio -0,08%. Przyczyną korekty był silny wzrost rentowności polskich obligacji (ponad 10 punktów bazowych), który przypadł na końcówkę minionego tygodnia. Ta sama przyczyna spowodowała relatywnie słabszy wynik funduszy gotówkowych, które średnio zyskały 0,03%. Na czele stawki znalazły się propozycje z zagranicy oraz fundusze rynku surowcowego. Szczególnie te ostatnie pozytywnie wyróżniły się pod względem stopy zwrotu (średnio +1,23%) wśród innych kategorii funduszy. Analizując poszczególne propozycje bardziej szczegółowo, najlepsze wyniki tygodnia należały do funduszy akcji tureckich i rosyjskich (odpowiednio +2,86% i +2,09%), w ślad za którymi zyskiwały fundusze akcji europejskich rynków wschodzących (+1,03%).

Wśród najlepszych pojedynczych funduszy tygodnia znalazły się przede wszystkim propozycje z sektora funduszy akcji zagranicznych – Investor Turcja (+3,56%), UniAkcje: Turcja (+3,22%) oraz Investor Niemcy (+2,42%). Wśród funduszy obligacji najlepszy wynik (poza funduszami denominowanymi w innych walutach) osiągnął fundusz UniObligacje Aktywne (+0,25%). Po drugiej stronie rynku znalazł się jeden z liderów wzrostów pierwszego kwartału 2018 roku – BGZ BNP Paribas Obligacji (-0,26%).

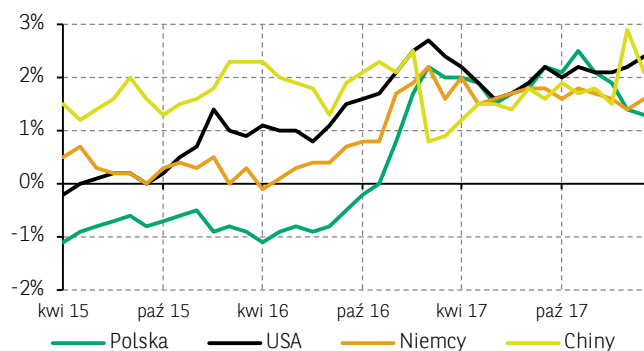


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska - rynek wewnętrzny



CPI - Polska i Świat



Komentarz

W poniedziałek NBP opublikował dane o inflacji bazowej za marzec. Wzrost cen z wyłączeniem żywności i energii spowolnił do 0.7% r/r z 0.8% r/r miesiąc wcześniej, a więc nieznacznie mniej niż szacowaliśmy (0.6% r/r). Tym samym, inflacja bazowa wróciła do poziomu z sierpnia ubiegłego roku. W wywiadzie dla Parkiet TV członek RPP Łukasz Hardt powiedział, że niska inflacja w Polsce jest niespodzianką i że prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w tym roku wynosi zero. Natomiast w przyszłym roku jego zdaniem stopa referencyjna może pozostać bez zmian, ale może mieć również miejsce podwyżka stóp. Uważa on też, że obniżka w przyszłym roku jest w dużej mierze wykluczona.

Zgodnie z opublikowanymi w środę danymi GUS, tempo wzrostu wynagrodzeń w marcu spowolniło nieznacznie, z 6.8 do 6.7% r/r (oczekiwaliśmy przyspieszenia powyżej 7.0% r/r). W kierunku obniżenia wzrostu wynagrodzeń działała mniejsza liczba dni roboczych, która zmniejszyła wynagrodzenia pracowników zatrudnionych na akord, przy niezminionej liczbie dni roboczych r/r w lutym. Tempo wzrostu zatrudnienia pozostało natomiast bez zmian, na poziomie 3.7% r/r, czyli zgodnie z naszą prognozą.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w czwartek przez GUS, tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce spowolniło w marcu do 1.8% r/r z 7.4% r/r miesiąc wcześniej, czyli poniżej naszej prognozy i konsensusu (odpowiednio 5.0 i 3.0% r/r). W kierunku niższego tempa wzrostu działały niekorzystne efekty kalendarzowe i warunki atmosferyczne. Po oczyszczeniu z wpływu czynników sezonowych produkcja przemysłowa również nieco spowolniła, zarówno w ujęciu r/r (z 7.3 do 5.1%), jak i m/m (z 1.3 do -0.3%). Produkcja budowlano-montażowa również wzrosła w tempie niższym niż w lutym (16.2% r/r wobec 31.4% r/r) oraz nieznacznie niższym niż nasza prognoza i konsensus (odpowiednio 17.5 i 17.8% r/r).

Dotychczas opublikowane dane o produkcji i sprzedaży detalicznej (+8,8% r/r vs 8,0% konsensusu) za pierwszy kwartał, są spójne z około 5-procentowym wzrostem PKB w I kwartale br.

Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w marcu o 0.6% m/m, zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek. W lutym sprzedaż spadła o 0.1% m/m. Przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej było silniejsze od prognozowanego przez BNP Paribas, zgodnego z konsensem (0.4% m/m). Tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych spowolniło do 0.5% m/m z 1% m/m lutym (po rewizji), czyli mniej niż oczekiwano (konsensus i prognoza BNP Paribas 0.3%).

Dziś zostały również opublikowane wstępne szacunki wskaźnika PMI dla strefy euro za kwiecień. Odczyty dla komponentu przemysłowego okazały się w większości bliskie oczekiwaniom, natomiast pozytywnym zaskoczeniem okazała się publikacja dla niemieckiej gospodarki (58,1 pkt. vs 57,5 pkt. w prognozach). Zdecydowanie lepiej wypadły odczyty dla usług, które przewyższyły rynkowe oczekiwania. Powyższe, okazało się zgodne z prognozami BNP Paribas. Naszym zdaniem słabe dane o aktywności gospodarczej i wskaźniki wyprzedzające w pierwszym kwartale br. wynikały zarówno z gorszych warunków pogodowych, oraz relatywnie późnego w 2018 rozpoczęcia chińskiego Nowego Roku.

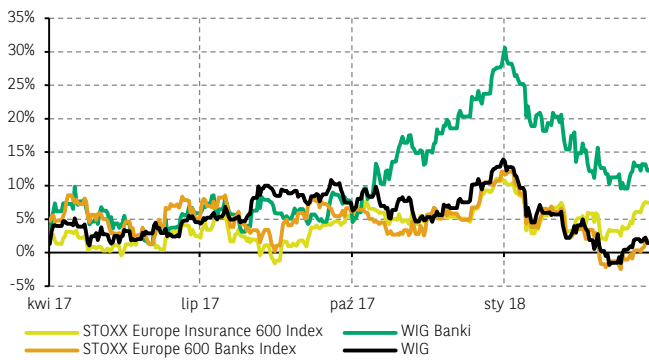
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

D.	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 23 kwietnia 2018						
	02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	53,4	53,1
	09:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	53,5	53,7
	09:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	56,5	56,9
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	57,5	58,2
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	53,7	53,9
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	16,60%	-3,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	8,10%	7,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	56,1	56,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	54,6	54,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	55,0	55,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	54,0	54,0
Wtorek, 24 kwietnia 2018						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	102,6	114,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	5,20%	4,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	630 tys.	618 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	kwiecień	126,0	127,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	16,0	18,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk
Środa, 25 kwietnia 2018						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	6,60%	6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk
Czwartek, 26 kwietnia 2018						
	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	10,8	10,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	232 tys.
Piątek, 27 kwietnia 2018						
	01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec	2,50%	2,50%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,10%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,50%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		1,00%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		1,90%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień	5,30%	5,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	112,0	112,6
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień		
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień	98,0	101,4
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		820,0

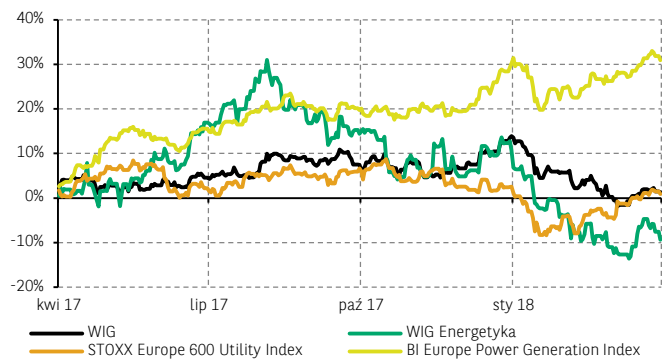


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

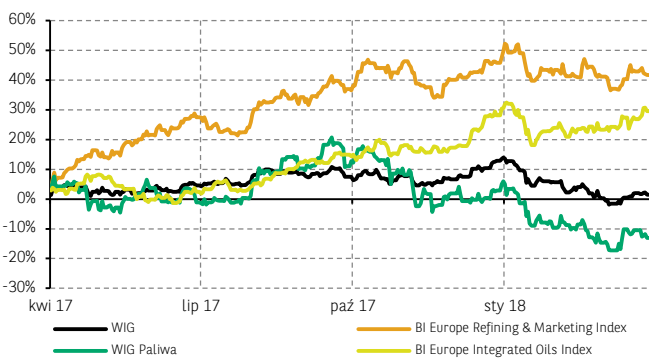
Banki



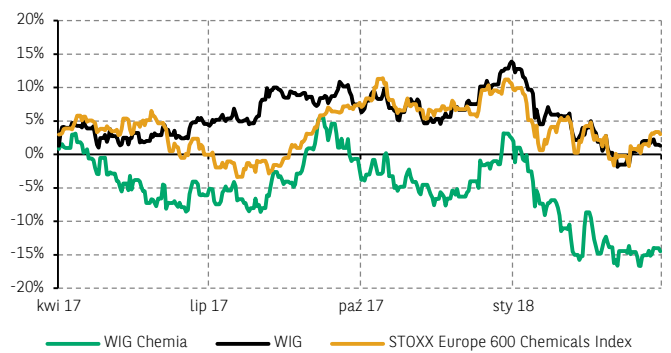
Energetyka



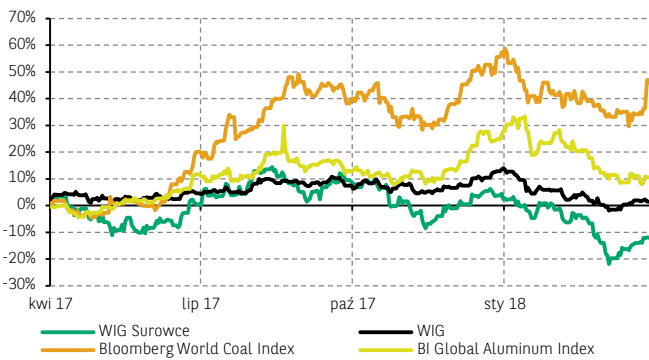
Paliwa



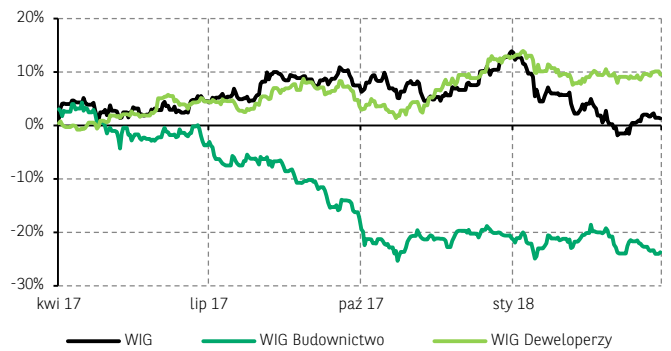
Chemia



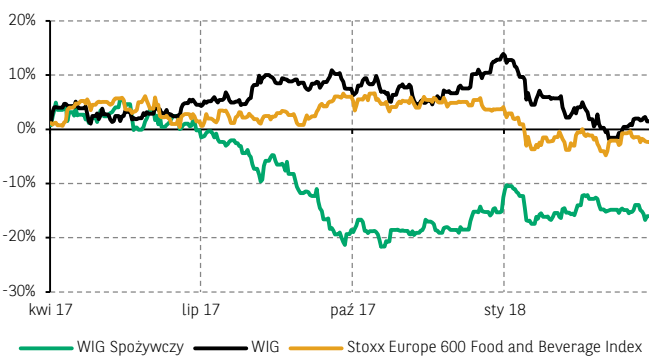
Surowce



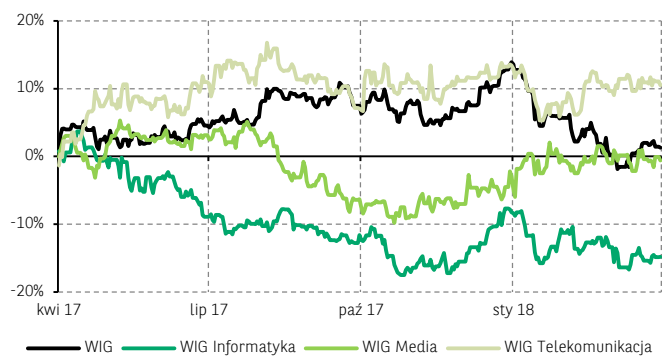
Budownictwo i deweloperzy



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 konsumencka 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
- 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