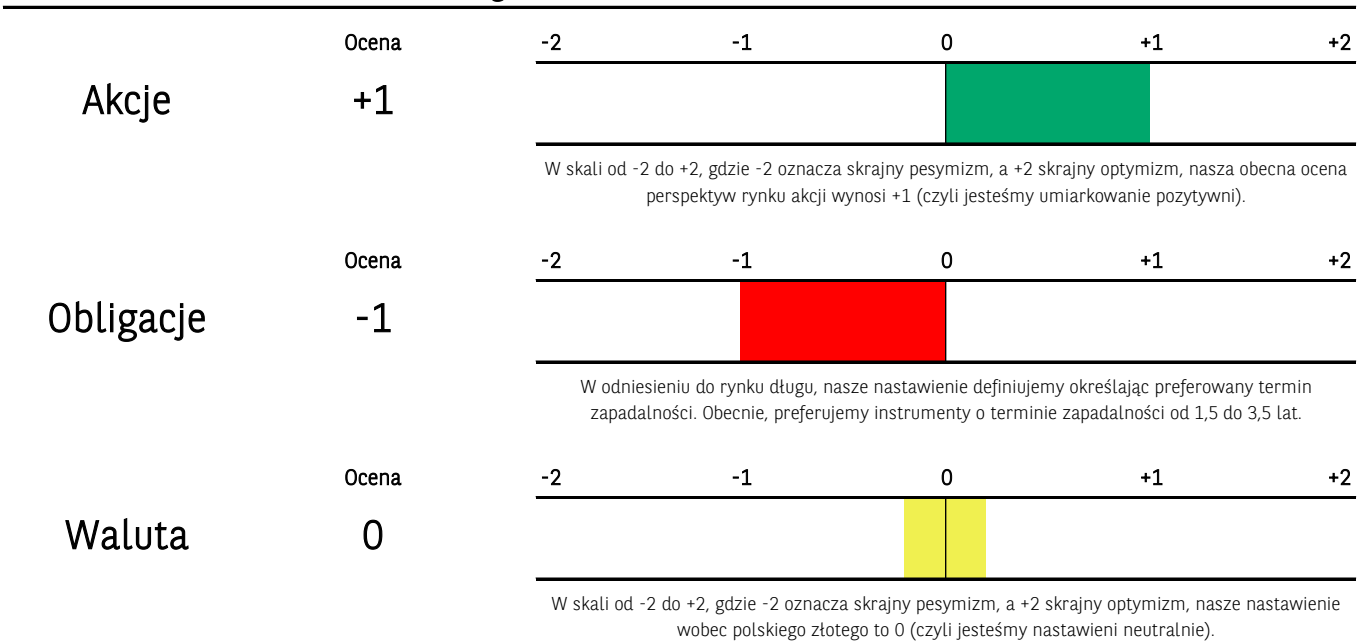




Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Najważniejsze informacje w skrócie

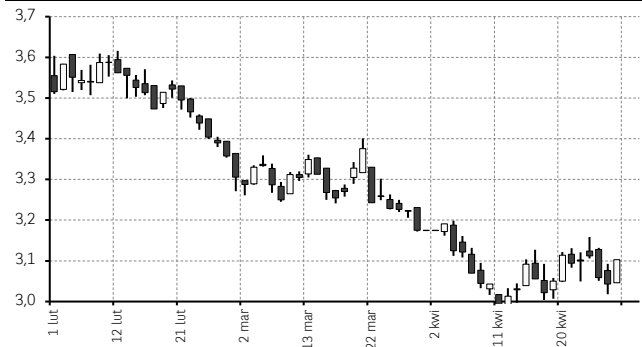
Trwający sezon wyników w Stanach Zjednoczonych pozostaje obecnie kluczowy dla inwestorów. Do tej pory 267 z 500 spółek objętych indeksem S&P 500 podało swoje wyniki. Raportowany zysk netto przedsiębiorstw był o 6,69% wyższy od oczekiwań rynku przy sprzedaży wyższej o 0,7% od konsensusu.

Rynek obligacji również znajduje się w centrum uwagi, co wynika z wzrostów rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich, które nieznacznie przekroczyły techniczny oraz psychologiczny opór na poziomie 3%.

W ubiegłym tygodniu opublikowane dane o wskaźniku zbiorczym PMI (composite) w strefie euro za kwiecień okazały się nieco lepsze od oczekiwań rynkowych, stabilizując się na poziomie 55.2. Lepszy od konsensusu okazał się wskaźnik PMI dla sektora usług, który wzrósł do poziomu 55.0 z 54.9 w marcu.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,18%	-6,12%	USA	DJIA	-0,62%	-1,65%
POL	WIG20	-0,08%	-6,96%	USA	S&P 500	-0,01%	-0,14%
POL	mWIG40	-0,93%	-5,84%	USA	NASDAQ	-0,17%	4,06%
POL	sWIG80	-0,77%	-4,04%	BRA	Bovespa	1,05%	13,14%
HUN	BUX	0,45%	-2,75%	MEX	IPC	-0,30%	-2,17%
GER	DAX	0,11%	-2,57%	CHN	SHComp	0,35%	-6,80%
FRA	CAC 40	1,09%	3,49%	CHN	HSI	1,83%	2,97%
GBR	FTSE 100	1,83%	-2,00%	JPN	Nikkei 225	1,38%	-1,30%
EU	Stoxx Europe 50	0,31%	0,57%	KOR	KOSPI	1,67%	1,94%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,72%	-11,86%	IND	SENSEX	2,06%	3,24%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,88%	-11,37%	TUR	ISE 100	-2,99%	-6,69%
POL	Rent. obl. 10 l	0,19%	-6,15%	RUS	RTS	0,05%	0,00%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT
WIG

Rentowność polskich obligacji 10-letnich

Komentarz

Trwający sezon wyników w Stanach Zjednoczonych pozostaje obecnie kluczowy dla inwestorów. Do tej pory 267 z 500 spółek objętych indeksem S&P 500 podało swoje wyniki. Raportowany zysk netto przedsiębiorstw był o 6,69% wyższy od oczekiwań rynku przy sprzedaży wyższej o 0,7% od konsensusu. Należy zauważyć, że nie tylko wzrost powyżej oczekiwań jest czynnikiem pozytywnym dla giełdowego parkietu, lecz również same wyniki w wartościach absolutnych. Zysk netto w pierwszym kwartale bieżącego roku wzrósł średnio aż o 25% r/r, przy wzroście sprzedaży o 10% r/r. Obie wartości pozostają na tle historycznym bardzo wysokie. Na poziomie zysku netto obserwujemy m.in. oddziaływanie reformy podatkowej przeprowadzonej przez Donalda Trumpa. Niemniej jednak warty odnotowania jest także wysoki wzrost sprzedaży, co wskazuje na wykorzystanie przez przedsiębiorstwa dobrej koniunktury gospodarczej.

Bardzo pozytywny przebieg sezonu wyników w Stanach Zjednoczonych oraz decyzja Europejskiego Banku Centralnego jak i słowa prezesa Mario Draghiego, w których brak było obaw względem ostatnich gorszych danych ze strefy euro nie wspomogły jednak indeksów giełdowych. Indeks S&P 500 zakończył tydzień na poziomie otwarcia z poniedziałku, DAX 30 wzrósł nieznacznie o 0,32%, a polska giełda ugięła się pod presją sprzedaży. Szeroki indeks WIG stracił 0,96%, WIG20 0,95%, mWIG40 1,36%, a sWIG80 0,56%.

Rynek obligacji również znajduje się w centrum uwagi, co wynika z wzrostów rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich, które nieznacznie przekroczyły techniczny oraz psychologiczny opór na poziomie 3%, po czym wróciły poniżej. Trwałe przekroczenie tego poziomu może odbić się na rentownościach instrumentów dłużnych nie tylko w Stanach Zjednoczonych, lecz również 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 wypłaszczanie krzywej dochodowości, co uważane jest za wskaźnik wyprzedzający względem wystąpienia recesji. Niemniej jednak do pełnego wypłaszczenia 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 drugi tydzień konsolidowały powyżej poziomu 3%.

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy wysoką dynamikę aprecjacji dolara amerykańskiego w stosunku do całego koszyka walut (indeks dolara). Tak silne wzrosty amerykańskiej waluty nie miały miejsca na rynku od miesiąca. Przełożyło to się naturalnie na wycenę polskiego złotego, który w ciągu ostatniego roku głównie zyskiwał w stosunku do dolara jak i w mniejszym zakresie również do euro. Ubiegły tydzień przyniósł natomiast wzrosty notowań EUR/PLN, USD/PLN jak i CHF/PLN.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

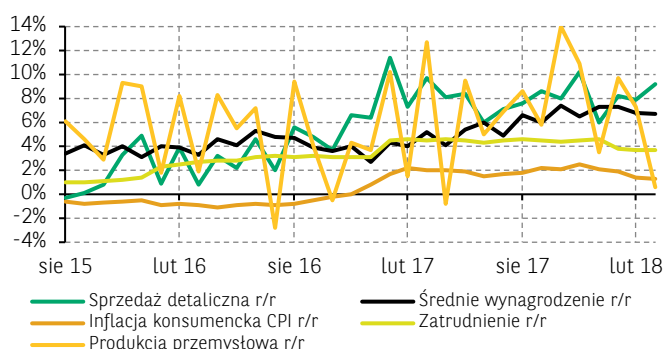
Ostatni tydzień kwietnia nie przyniósł przełomu na polskim rynku akcji co widać po rezultatach osiągniętych przez rodzime fundusze inwestycyjne. Przeciętna stopa zwrotu po raz kolejny była ujemna i wyniosła -1,47%. Taki sam ujemny wynik zanotowały fundusze rynku surowcowego. Jeżeli chodzi o najlepsze propozycje zeszłego tygodnia to należą do nich fundusz gotówkowe i pieniężne, które jako jedyne (poza funduszami nieruchomości) wpracowały dodatni wynik. Analizując poszczególne klasy szczegółowo można zauważyć, iż niewiele z nich wybiło się ponad granicę 0%, w związku z tym straty inwestorów na wszystkich częściach portfela inwestycyjnego nie powinny być zaskoczeniem. Relatywnie najstabiliej zachowywały się akcje azjatyckie (bez Japonii) oraz akcje polskie małych i średnich spółek.

Liderami wzrostów w segmencie akcji były fundusze short (Quercus, Altus i Ipopema). Relatywnie wysoko spośród pozostałych funduszy uplasowały się UniAkcje Małych i Średnich Spółek (-0,76%) oraz Aviva Investors Nowych Spółek (-0,81%). Wśród funduszy dłużnych na plus wyróżnił się Gamma Obligacji Korporacyjnych (+0,28%) oraz Skarbiec Depozytowy DPW (+0,25%). Ujemny wynik stał się zastugą BGŻ Konserwatywnego (-0,14%) oraz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (-0,13%). Wśród liderów całego tygodnia znalazły się takie fundusze jak NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych (+1,83%) oraz NN (L) Japonia (+1,64%).

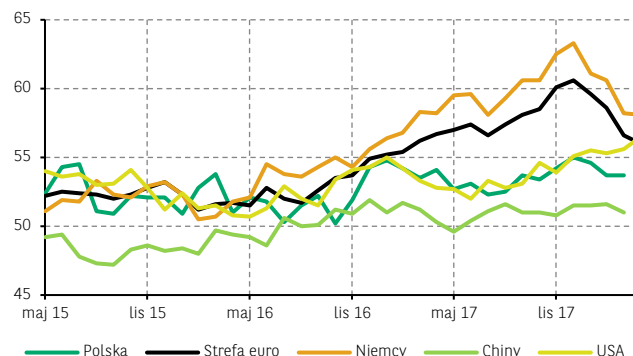


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska - rynek wewnętrzny



PMI - Polska i Świat



Komentarz

W ubiegłym tygodniu opublikowane dane o wskaźniku zbiorczym PMI (composite) w strefie euro za kwiecień okazały się nieco lepsze od oczekiwań rynkowych, stabilizując się na poziomie 55.2. Lepszy od konsensusu okazał się wskaźnik PMI dla sektora usług, który wzrósł do poziomu 55.0 z 54.9 w marcu. Niemniej jednak wskaźnik PMI dla przemysłu obniżył się do poziomu 56.0 z 56.6 miesiąc wcześniej. Te ostatnie dane były nieco gorsze od oczekiwań rynkowych, zakładających spadek do poziomu 56.1. Wskaźniki PMI dla strefy euro mogą wskazywać na dalsze pogorszenie koniunktury w cyklicznych sektorach gospodarki, oraz względną stabilizację, jeśli chodzi o popyt krajowy.

W Polsce dane o sprzedaży detalicznej w marcu okazały się lepsze od naszych i rynkowych oczekiwań. W ujęciu realnym sprzedaż wzrosła o 8.8% r/r, co może sugerować, że (przynajmniej na razie) ograniczenie handlu w niedziele nie miało negatywnego wpływu na obroty handlu detalicznego. Ponadto w poniedziałek GUS przedstawił zrewidowane dane o PKB w czwartym kwartale ub.r. oraz za cały 2017 rok. Pomimo podtrzymania szacunku całorocznego tempa wzrostu gospodarczego w ub.r. na poziomie 4.6%, istotnie obniżone zostały dane o inwestycjach z 5.2% do jedynie 3.4%. Kluczowy wpływ miały dane za ostatni kwartał; tempo wzrostu nakładów kapitałowych zostało obniżone do 5.4% r/r z 11.3% r/r raportowanych wcześniej (dane o wzroście PKB w czwartym kwartale zostały zrewidowane w dół do 4.9% r/r z 5.1% r/r). Tak istotna rewizja danych o inwestycjach może wskazywać na ryzyko dla potencjalnego i rzeczywistego wzrostu gospodarczego w Polsce w kolejnych kwartałach. W środę GUS opublikował dane o stopie bezrobocia w marcu, potwierdzając wstępny szacunek Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, zgodnie z którym spadła ona z 6.8 do 6.6%. Szacujemy, że po oczyszczeniu z wpływu czynników sezonowych stopa bezrobocia spadła z 6.4 do 6.3%.

Na czwartkowym posiedzeniu EBC prezes Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghi wielokrotnie powtórzył, że konieczna jest cierpliwość i ostrożność przy prowadzeniu polityki pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami prezes EBC podkreślił, że niedawno opublikowane dane wskazują na pewne pogorszenie koniunktury i choć bieżące dane gospodarcze pozostają spójne z solidnym tempem wzrostu, ryzyka związane z czynnikami globalnymi, takimi jak rosnący protekcjonizm, nasiliły się w ostatnim czasie. Również zgodnie z oczekiwaniami, EBC nie dyskutował o przyszłości programu skupu aktywów na swoim kwietniowym posiedzeniu. BNP Paribas prognozuje, że EBC będzie kontynuował ten program do końca bieżącego roku, ale komunikat o jego wygaszeniu może zostać opublikowany dopiero na lipcowym posiedzeniu banku.

W piątek opublikowano dane o kwietniowym wskaźniku koniunktury ESI dla strefy euro, który nieznacznie zaskoczył w górę. Spodziewano się spadku ze 112.7 (po rewizji z 112.6) do 112.0, natomiast wskaźnik pozostał bez zmian, po trzech kolejnych spadkach. Pogorszenie koniunktury w handlu detalicznym, usługach i budownictwie zostało skompensowane przez nieznaczną poprawę koniunktury w przemyśle i poprawę nastrojów konsumentów. Wśród największych gospodarek strefy euro wskaźnik wzrósł w Hiszpanii i we Francji, pozostał bez zmian w Niemczech, spadł natomiast we Włoszech i w Holandii. Dane wskazują na stabilizację koniunktury w strefie euro na podwyższonym poziomie po jej pogorszeniu w pierwszym kwartale, prawdopodobnie w dużej mierze spowodowanym gorszą niż zwykle o tej porze roku pogodą.



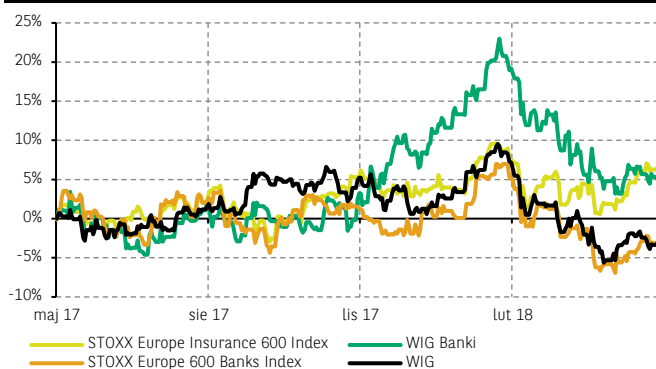
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

D.	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 30 kwietnia 2018						
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień	51,3	51,5
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień	54,6	54,6
	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,80%	-0,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	4,10%	4,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień	0,00%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień	57,9	57,4
Wtorek, 1 maja 2018						
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		55,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	56,5	55,6
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	58,6	59,3
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk
Środa, 2 maja 2018						
	03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	50,8	51,0
	09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	53,5	53,7
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	54,7	55,1
	09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	53,4	53,7
	09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	58,1	58,2
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	56,0	56,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec	8,50%	8,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj	1,50-1,75%	1,50-1,75%
Czwartek, 3 maja 2018						
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień		51,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,10%	1,60%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec	-53,5 mld	-57,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		209 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	54,4	54,0
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	58,4	58,8
Piątek, 4 maja 2018						
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,0	52,6
	09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	57,4	56,9
	09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	54,1	53,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	55,0	54,9
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,60%	0,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,00%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień	198 tys.	103 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		825,0

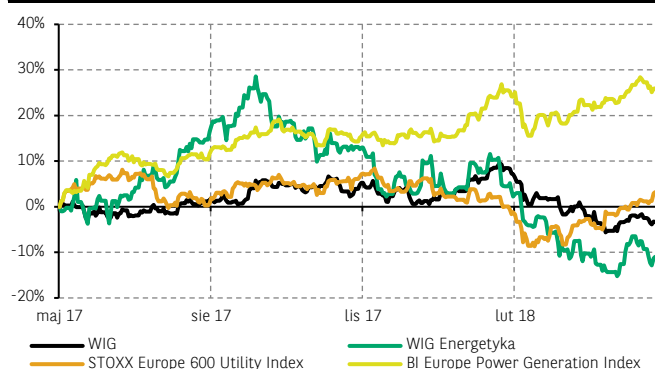


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

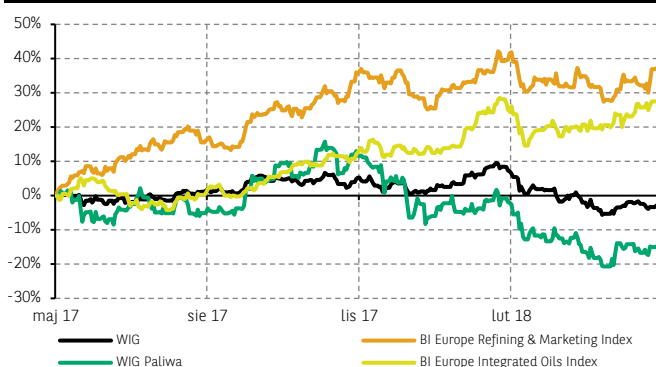
Banki



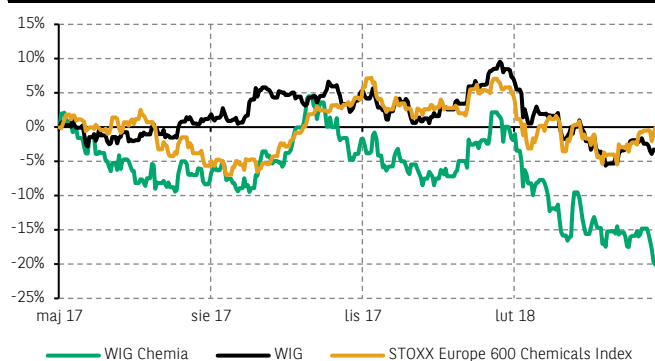
Energetyka



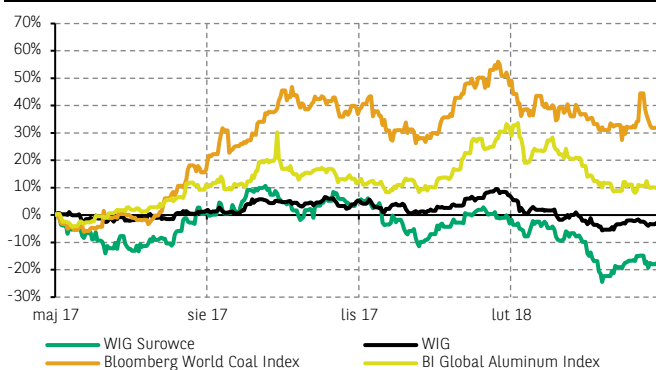
Paliwa



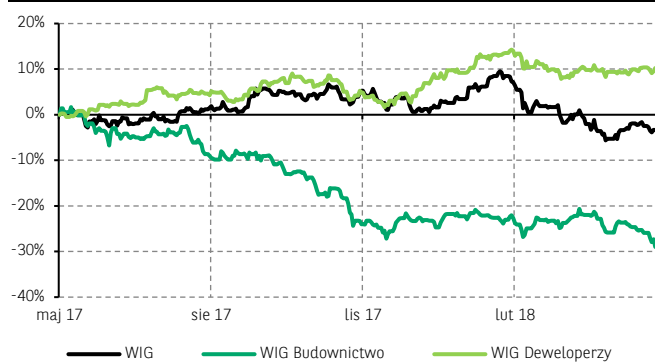
Chemia



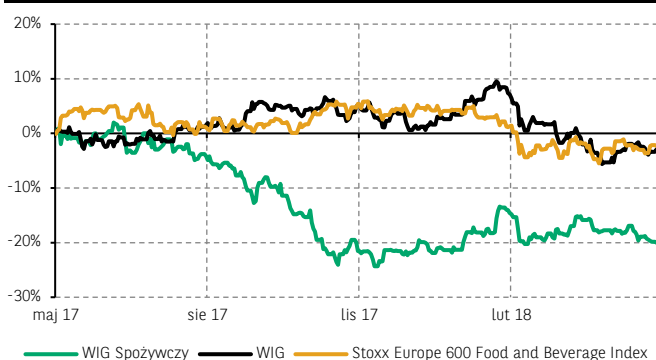
Surowce



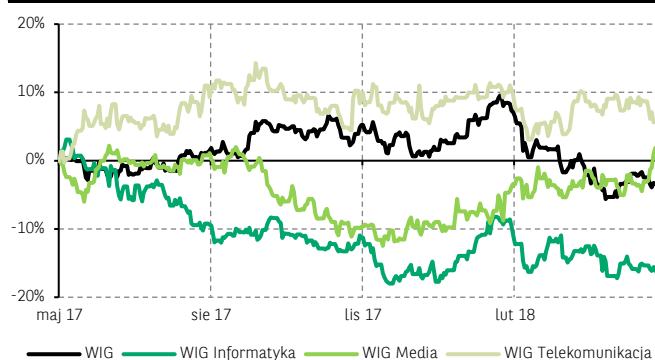
Budownictwo i deweloperzy



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 - wskaźnik aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartaty). 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 osiągane 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 od polityki fiskalnej 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