



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



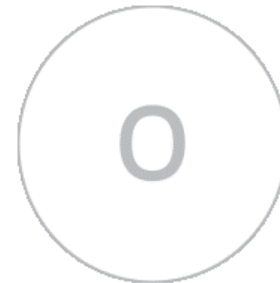
Obligacje



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.



Waluta



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

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych zdominowały wydarzenia natury geopolitycznej. Poza napięciami na Bliskim Wschodzie inwestorów zaniepokoiły doniesienia m.in. z Włoch, Hiszpanii albo Korei Północnej. Rezultatem były spadki na głównych rynkach, które przekraczały 2,0% w horyzoncie tygodnia.

We wspomnianym otoczeniu nie wyróżniał się krajowy rynek, gdzie w przypadku każdego z indeksów na GPW obecnie testowane są newralgiczne poziomy lokalnych minimów, których utrzymanie pozostaje kluczowe z perspektywy dalszego trendu wzrostowego.

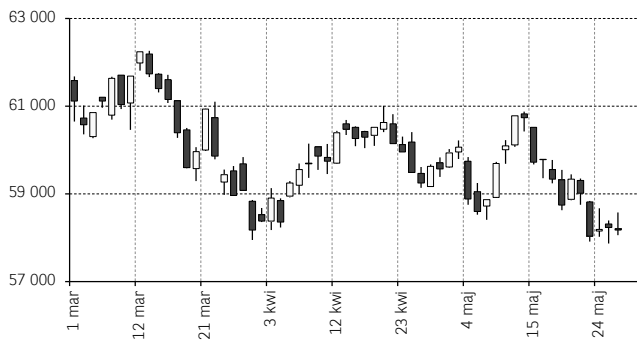
Brak sesji w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii ograniczy aktywność inwestorów na początku tygodnia. W horyzoncie najbliższych dni spodziewamy się, iż wydarzenia geopolityczne w dalszym ciągu będą negatywnie ważyć na sentymencie inwestorów na rynkach finansowych.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,99%	-8,77%	USA	DJIA	0,15%	0,14%
POL	WIG20	-2,53%	-10,17%	USA	S&P 500	0,31%	1,78%
POL	mWIG40	-1,15%	-7,92%	USA	NASDAQ	1,38%	8,83%
POL	sWIG80	-1,22%	-5,57%	BRA	Bovespa	-6,05%	0,61%
HUN	BUX	-3,92%	-10,28%	MEX	IPC	-0,78%	-8,92%
GER	DAX	-1,61%	-0,39%	CHN	SHComp	-2,45%	-5,20%
FRA	CAC 40	-2,34%	3,64%	CHN	HSI	-0,82%	2,92%
GBR	FTSE 100	-0,62%	0,55%	JPN	Nikkei 225	-2,27%	-1,25%
EU	Stoxx Europe 50	-2,51%	-0,60%	KOR	KOSPI	0,74%	0,46%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,48%	-8,66%	IND	SENSEX	1,59%	3,26%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,44%	-9,25%	TUR	ISE 100	3,65%	-8,10%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,75%	-2,82%	RUS	RTS	-2,08%	1,09%

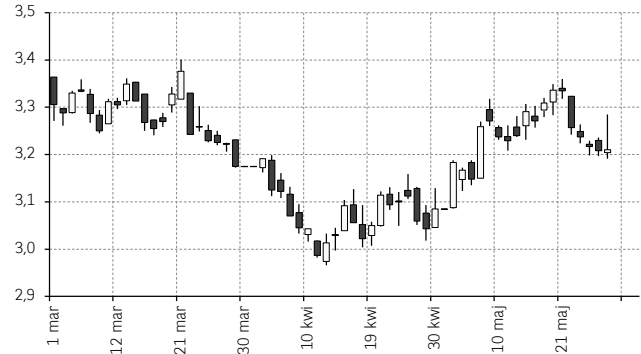


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych zdominowały wydarzenia natury geopolitycznej. Poza napięciami na Bliskim Wschodzie inwestorów zaniepokoiły doniesienia m.in. z Włoch. Choć rosyły szanse na utworzenie długo negocjowanego porozumienia pomiędzy Ligą Północną, a Ruchem Pięciu Gwiazd, to padały również populistyczne i eurosceptyczne propozycje, jak dyskusja o możliwości anulowania włoskiego długu o wartości 250 mld euro utrzymywanego przez EBC czy zmniejszenie kompetencji Unii Europejskiej. Natomiast podczas weekendu okazało się, że próby powołania nowego gabinetu okazały się fiaskiem, z uwagi na zastosowane prawa veto przez włoskiego prezydenta w kontekście proponowanego wyboru na ministra finansów jednego z eurosceptyków. W rezultacie najbardziej prawdopodobnym wydaje się scenariusz przyspieszonych wyborów we wrześniu. Dodatkowo, nastroje na europejskich parkietach w końcówce tygodnia zepsuły informacje z Hiszpanii, gdzie ogłoszono zamiar głosowania nad wotum nieufności dla tamtejszego rządu Mario Rajoya. Wsparciem dla inwestorów nie okazała się również zaskakująca rezygnacja Donalda Trumpa ze spotkania z przywódcą Korei Północnej, co teoretycznie oddaliło prawdopodobieństwo rozbrojenia północnokoreańskiego reżimu. Dziś pojawiła się natomiast nieoficjalna informacja, jakoby do spotkania miało jednak dojść w połowie czerwca. Ponadto negatywnie na rynki finansowe przekładał się silny spadek cen ropy naftowej po doniesieniach o możliwym zwiększeniu podaży surowca przez kraje OPEC. Na koniec tygodnia, ceny ropy naftowej gatunku Brent zniżkowały do poziomu 76 USD za baryłkę, kiedy jeszcze kilka dni wcześniej cena wynosiła 80 USD.

Rezultatem powyższych czynników były spadki na głównych rynkach, które przekraczały 2,0% w horyzoncie tygodnia. Podobne nastroje panowały na rynkach rozwijających się, z wyjątkiem rynku tureckiego. We wspomnianym otoczeniu nie wyróżniał się krajowy rynek, gdzie w przypadku każdego z indeksów na GPW obecnie testowane są newralgiczne poziomy lokalnych minimów, których utrzymanie pozostaje kluczowe z perspektywy dalszego trendu wzrostowego. W minionym tygodniu WIG20 kontynuował korektę, która dotarła do poziomu 2 200 pkt. Scenariuszem bazowym pozostaje obrona wsparcia na wspomnianym poziomie, niemniej w dużej mierze zależy to od nastrojów panujących na rynkach bazowych. Wśród sektorów, w ubiegłym tygodniu pozytywnie wyróżniał się WIG-Leki, WIG-Odzież oraz WIG-Chemia, na co wpływ miały mocne wzrosty notowań Ciech w związku z ogłoszoną wysoką dywidendą. Na drugim biegunie znalazła się energetyka, górnictwo oraz banki.

W związku z rosnącą niepewnością, na co wpływ miały doniesienia z Włoch, Hiszpanii, Argentyny (widmo kolejnego bankructwa), Izraela oraz na linii USA-Korea Północna, jak i USA-Chiny, wzrosła na rynku awersja do ryzyka. W konsekwencji ubiegły tydzień przyniósł mocny spadek rentowności obligacji skarbowych, co jednocześnie oznacza wzrost cen obligacji. W powyższy trend wpisywał się również krajowy rynek długu, gdzie rentowność 10-letnich obligacji skarbowych obniżyła się do poziomu 3,20% z 3,35% przed tygodniem.

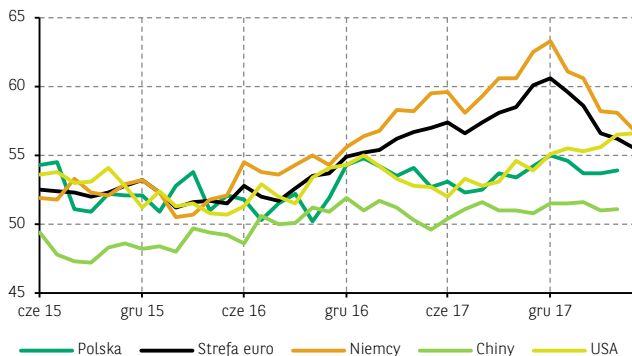
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mniejsza dynamika rentowności polskich papierów dłużnych w ostatnim tygodniu przyczyniła się do poprawy wyników funduszy dłużnych. Przeciętna rynkowa stopa zwrotu była dodatnia, co uplasowało fundusze dłużne w czołówce najlepszych instrumentów minionego tygodnia. Zdecydowanie słabiej radziły sobie fundusze akcji zagranicznych i akcji polskich, które zamknęły stawkę z ujemnymi wynikami. Zachowanie polskiego parkietu pozostawiało wiele do życzenia w minionych dniach, a przeciętne -1,36% osiągnięte na funduszach akcyjnych jest tego potwierdzeniem. Analizując wyniki dokładniej słabiej radziły sobie fundusze akcji uniwersalnych (przeciętnie -1,56%) w porównaniu do segmentu MiŚ (-1,19%). Na szerokim rynku najwięcej straciły fundusze akcji tureckich (-4,45%) i fundusze akcji europejskich rynków wschodzących (-1,88%). Jeżeli chodzi o poszczególne instrumenty to miniony tydzień należał do funduszy typu short, inwestujących przeciwnie, od kierunku polskiego rynku akcji. Poza nimi w czołówce znalazły się takie propozycje jak UniAkcje Małych i Średnich Spółek (+1,57%), Investor Nowych Technologii (+1,46%) i Skarbiec Spółek Wzrostowych (+1,26%). W segmencie dłużnym najlepszy rezultat był zastrugą funduszu Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (+0,55%). W segmencie gotówkowym wyniki były przeciętne, a w czołówce znalazł się m. in. NN Lokacyjny Plus (+0,12%).

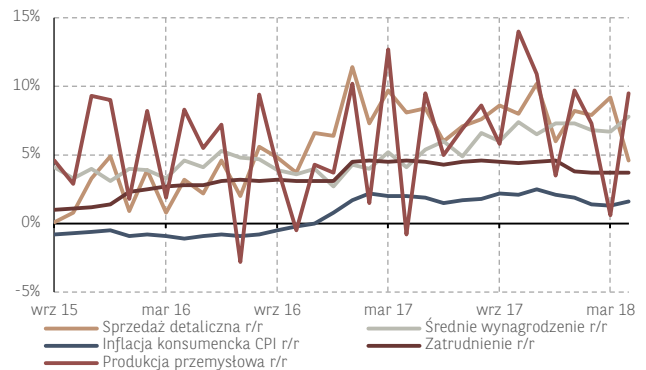


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Polska - Rynek Wewnętrzny



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy najważniejsze miesięczne dane ekonomiczne z Polski. Tempo wzrostu nominalnej sprzedaży detalicznej spowolniło w kwietniu z 9.2 do 4.6% r/r, poniżej naszej prognozy i konsensusu (odpowiednio 6.6 i 7.9% r/r). W kierunku obniżenia dynamiki sprzedaży działały efekty kalendarzowe związane z wielkanocą, ale podwyższała ją większa liczba dni roboczych. Spowolnienie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej było jednak silniejsze niż wynikałoby jedynie z efektów kalendarzowych. Może to oznaczać, że w kwietniu zaczęły być widoczne efekty wprowadzonego w marcu ograniczenia handlu w niedziele (w kwietniu była tylko jedna niedziela handlowa). Po 17.3-procentowym wzroście r/r w marcu, w kwietniu spozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach spadła o 2.7% (podobne tendencje miały miejsce w przypadku sprzedaży żywności, napojów i wyrobów tytoniowych). W efekcie, różnica pomiędzy dynamiką funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw a dynamiką sprzedaży detalicznej była najwyższa od listopada 2008 roku (-7.2pp).

Z drugiej strony tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce przyspieszyło w kwietniu do 9.3% r/r z 1.8% r/r miesiąc wcześniej, nieco bardziej niż oczekiwaliśmy i niż wskazywała mediana prognoz. Do wyższego niż w marcu wzrostu produkcji przyczyniły się przede wszystkim korzystne efekty kalendarzowe. Jednak nawet po oczyszczeniu z ich wpływu produkcja wzrosła w solidnym, 5.9-procentowym tempie, zbliżonym do tego w całym pierwszym kwartale. Dynamika wzrostu produkcji budowlano-montażowej była niższa od konsensusu, jednak praktycznie zgodna z naszą prognozą i wyniosła 19.7% r/r, wobec 16.2% r/r w marcu. W tym przypadku również silniejszy wzrost to głównie efekt korzystnych efektów kalendarzowych. Po oczyszczeniu z ich wpływu wzrost produkcji również był podwyższony (17.1% r/r), jednak niższy niż średnio w pierwszym kwartale. Należy jednak zwrócić uwagę, że w okresie styczeń-luty szczególnie wysokie, 30-procentowe (po odsezonowaniu) tempo wzrostu było przynajmniej częściowo efektem niskiej bazy sprzed roku. Wysokiemu tempu wzrostu produkcji budowlano-montażowej dalej sprzyja zwiększone wykorzystane funduszy UE.

Inflacja PPI wyniosła w kwietniu 1.1 r/r (w marcu 0.5% r/r, po rewizji w górę z 0.3% r/r), nieznacznie poniżej naszej prognozy i powyżej konsensusu. W kierunku przyspieszenia wzrostu cen produkcji przemysłowej działały przede wszystkim wyższe w ujęciu r/r ceny ropy (po przeliczeniu na złote).

W minionym tygodniu GUS potwierdził szacunki opublikowane wcześniej przez Ministra Inwestycji i Rozwoju, zgodnie z którymi stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w kwietniu do 6.3% z 6.6% miesiąc wcześniej. GUS podał również dane o stopie bezrobocia wg BAEL w pierwszym kwartale, która wynosiła 4.2%. Oznacza to najniższy poziom od początku badania (maj 1992 roku).

Wśród danych zza granicy zwracamy uwagę na wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w strefie euro, który spadł w maju piąty miesiąc z rzędu i wyniósł 55.5 wobec 56.2 w kwietniu. Oczekiwano mniejszego spadku, do 56.1. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik PMI dla przetwórstwa wzrósł natomiast nieznacznie, z 56.5 do 56.6, wobec oczekiwanego braku zmian.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Wtorek, 29 maja 2018

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień	2,50%	2,50%
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	4,00%	3,70%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	128,0	128,7

Środa, 30 maja 2018

01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	1,00%	1,00%
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,70%	-0,60%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		1,90%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,30%	5,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,50%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,80%	1,60%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	111,9	112,7
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,20%	0,00%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,90%	1,60%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,3 mln brk

Czwartek, 31 maja 2018

01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień	1,20%	1,40%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	51,3	51,4
08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,40%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,50%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,60%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	8,40%	8,50%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	0,90%	0,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	234 tys.
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj	58,0	57,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		5,78 mln brk

Piątek, 1 czerwca 2018

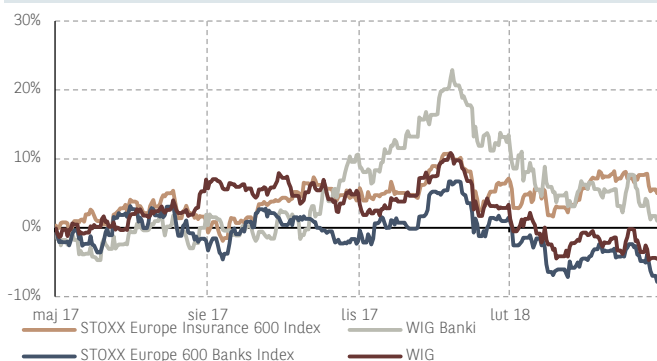
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	51,0	51,1
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	53,7	53,9
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,9	53,5
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	55,1	53,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	56,8	58,1
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	55,5	56,2
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	maj	53,5	53,9
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj		
14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj	3,90%	3,90%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj	185 tys.	164 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	56,6	56,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	57,7	57,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	57,7	57,3



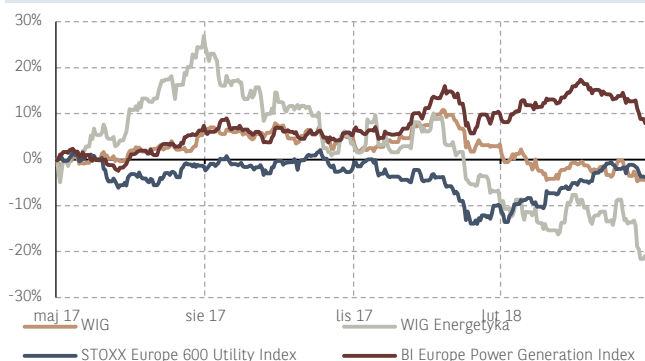


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

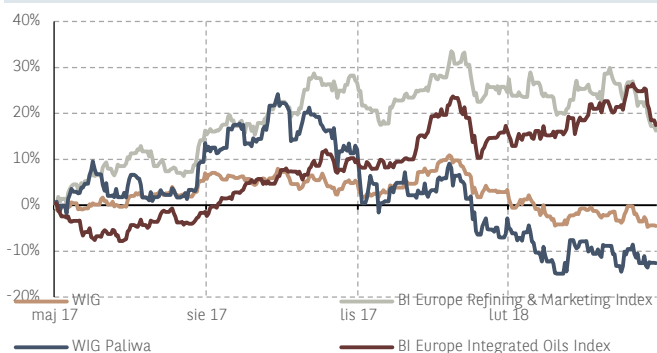
Banki



Energetyka



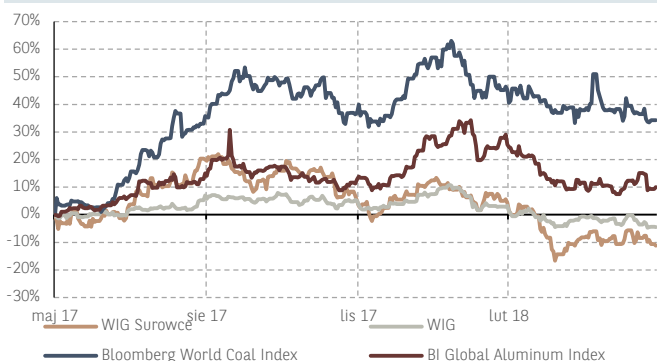
Paliwa



Chemia



Surowce



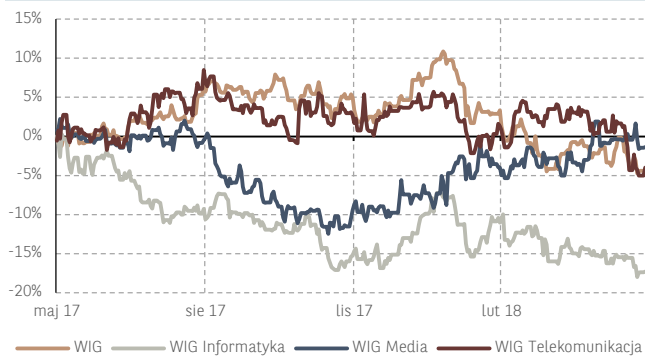
Budownictwo i deweloperzy



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 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 obligacje 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)
- PPP** - 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