



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

Pod koniec maja, kolejny tydzień z rzędu na rynkach finansowych przeważały negatywne informacje. Chodzi o kolejną odstonę wprowadzania ceł przez Stany Zjednoczone oraz sytuację polityczną we Włoszech i w Hiszpanii.

Amerykański indeks S&P 500 w ciągu tygodnia zyskał 0,49%, pomimo powyżej wskazanych negatywnych wydarzeń. Ponadto w piątek został opublikowany najnowszy raport o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA (non-farm payrolls), który okazał się dużym pozytywnym zaskoczeniem.

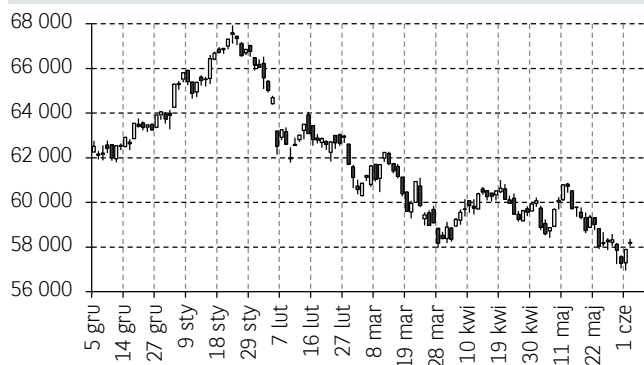
Kluczowym wydarzeniem na krajowym parkiecie było przetamanie ważnego wsparcia na indeksie WIG20 na poziomie 2200 punktów. Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem walki o powrót ponad wskazany poziom.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,05%	-8,69%	USA	DJIA	0,23%	0,36%
POL	WIG20	-0,14%	-10,20%	USA	S&P 500	0,82%	2,62%
POL	mWIG40	0,65%	-7,06%	USA	NASDAQ	2,23%	11,25%
POL	sWIG80	-1,69%	-7,29%	BRA	Bovespa	-0,63%	2,62%
HUN	BUX	5,15%	-5,54%	MEX	IPC	1,03%	-8,19%
GER	DAX	-0,62%	-1,04%	CHN	SHComp	-1,40%	-6,53%
FRA	CAC 40	-0,54%	3,14%	CHN	HSI	0,67%	3,61%
GBR	FTSE 100	0,07%	0,62%	JPN	Nikkei 225	-0,02%	-1,27%
EU	Stoxx Europe 50	-0,28%	-0,88%	KOR	KOSPI	-1,26%	-0,80%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,25%	-8,43%	IND	SENSEX	-0,44%	2,80%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,31%	-10,25%	TUR	ISE 100	-6,83%	-13,95%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,50%	-2,82%	RUS	RTS	0,99%	2,11%

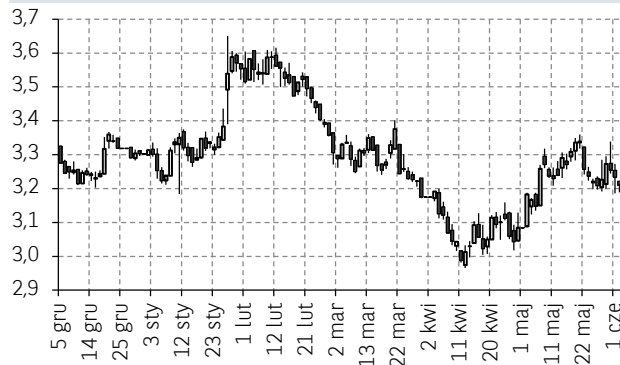


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W ubiegłym tygodniu miało miejsce wiele wydarzeń o charakterze negatywnym z punktu widzenia giełdowego inwestora. Na pierwszym planie znalazło się wprowadzenie cel przez prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa na Kanadę, Meksyk i Unię Europejską. Niemniej jednak to sytuacja polityczna we Włoszech wzbudza w ostatnich dniach najwięcej emocji, co przekłada się bezpośrednio na wycenę włoskiego długu. To nie pozostało bez wpływu na sektor bankowy, z którego podmioty zaangażowane na powyższym rynku znalazły się pod dużą presją. Ponadto ustąpienie premiera Hiszpanii było kolejną negatywną, z punktu widzenia apetytu na ryzyko, informacją. Pomimo tak wielu problematycznych czynników dla strony popytowej na globalnych parkietach, reakcja rynku napawa optymizmem.

Amerykański indeks S&P 500 w ciągu tygodnia zyskał 0,49%, pomimo powyżej wskazanych negatywnych wydarzeń. Ponadto w piątek został opublikowany najnowszy raport o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA (non-farm payrolls), który okazał się dużym pozytywnym zaskoczeniem. Stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych spadła do poziomu 3,8%, który ostatni raz notowany był na początku bieżącego milenium. Ponadto wzrost zatrudnienia jak i średniej płacy godzinowej zaskoczyły rosnąc wyżej od prognoz ekonomistów. Gdy w lutym bieżącego roku analogiczne dane za styczeń pozytywnie zaskoczyły, inwestorzy odczytali to jako prognozę wprowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną (m.in. wyższa liczba podwyżek stóp procentowych), co doprowadziło do dynamicznej przeceny na rynku (S&P 500 w dalszym ciągu znajduje się poniżej poziomów zapoczątkowanych przez tę korektę). Obecne zachowanie inwestorów wskazuje na fakt, że ścieżka podwyżek stóp procentowych pozostaje zdyskontowana, a na pierwszy plan przechodzą oczekiwania względem wyników spółek w II kwartale bieżącego roku. Pozytywne raporty z sfery gospodarczej będą sprzyjać podwyższaniu prognoz, a co za tym idzie wzrostom cen akcji.

Na europejskich parkietach nie było jednak widać takiego optymizmu, czego przyczyną jest fakt, że większość powyżej opisanych czynników ryzyka pochodziła ze starego kontynentu. Niemiecki DAX stracił w ubiegłym tygodniu 1,65%. Pod dużą presją znajduje się w Europie sektor bankowy, co przekłada się na wyceny poszczególnych indeksów. Polski rynek również tego doświadczył. Kluczowym wydarzeniem na krajowym parkiecie było jednak przelatanie ważnego wsparcia na indeksie WIG20 na poziomie 2200 punktów. Pomimo wzrostowej sesji w piątek ostatecznie nie udało się powrócić powyżej wsparcia, co jest negatywnym sygnałem. Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem walki o powrót ponad wskazany poziom.

Na rynku długu uwaga inwestorów zwrócona była na Włochy. Dwuletnie obligacje tego kraju, które jeszcze w połowie maja notowane były przy rentownościach poniżej 0% w zeszły wtorek osiągnęły poziom powyżej 2,4%. Spowodowało to, że obligacje krajów takich jak Stany Zjednoczone, czy Niemcy traktowane były jako bezpieczne przystanie, do których relokowany został kapitał powodując wzrost cen (spadek rentowności). Zyskały na tym również polskiej obligacje – dziesięciolatki powróciły w okolicę poziomu 3,2%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ostatnie dni maja zdecydowanie należały do funduszy akcji rynku tureckiego. Przeciętna stopa zwrotu wyniosła aż 7,98% (dla 4 funduszy), a pojedynczy wynik jednego z nich wyniósł 10,7% (Investor Turcja). Zupełnie odmienne nastroje panowały na GPW, dla której przebicie ważnego wsparcia przez WIG20 nie było najlepszym z możliwych sygnałów. Z drugiej strony w wynikach większości funduszy nie jest jeszcze widoczne odreagowanie spadków z sesji piątkowej. Przeciętna stopa zwrotu w segmencie akcji polskich wyniosła -0,92%. Co więcej skok rentowności polskich obligacji z wtorku (zniesiony dopiero w piątek) przyczynił się do gorszych rezultatów osiągniętych przez polskie fundusze dłużne (średnio -0,05%) i gotówkowe (średnio -0,06%). Niewiele lepiej miała się sytuacja na szerokim rynku zagranicznym – fundusze akcji straciły przeciętnie -0,44%. Grupą instrumentów, która wyróżniła się na plus były fundusze dłużne i gotówkowe zagraniczne (odpowiednio +0,05% i +0,07%).

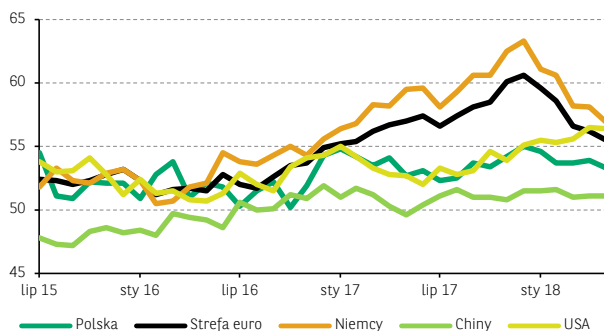
Mimo słabego tygodnia na rynku akcji w czołówce najlepszych instrumentów znalazło się kilka propozycji inwestujących właśnie w tę klasę aktywów. Najlepsze rezultaty były zastugą Investors TFI i funduszu Investor Top 25 Małych Spółek (+2,0%) oraz funduszu Investor Akcji (+1,3%). W segmencie dłużnym najlepsze rezultaty osiągnęły propozycje bankowych TFI, w tym Noble Fund Obligacji (+0,26%). Kolejny niezły tydzień zaliczył również NN Lokacyjny Plus (+0,15%).



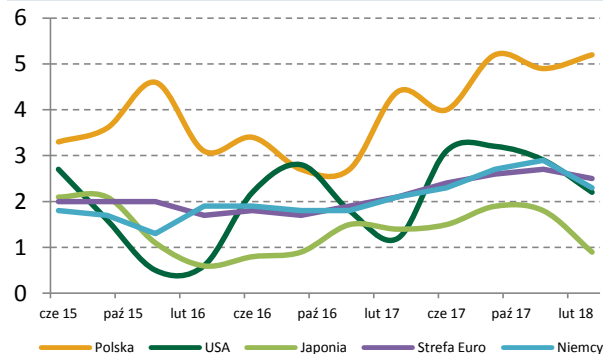


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PKB r/r



Komentarz

Dane z amerykańskiego rynku pracy w maju okazały się lepsze od oczekiwań. Stopa bezrobocia spadła do 3.8%, a zatrudnienie w sektorze pozarolniczym zwiększyło się o 223 tys., przy 185 tys. wg prognoz. Wzrost wynagrodzeń przyspieszył do 2.7% r/r. Ponadto wskaźnik koniunktury ISM dla przemysłu zwiększył się do 58.7 z 57,3 pkt w kwietniu, a indeks zaufania konsumentów Conference Board wzrósł z 125,6 do 128 pkt. (zgodnie z oczekiwaniami). Wszystkie te dane, sugerują bardzo dobrą koniunkturę w gospodarce USA.

Na Starym Kontynencie podane zostały dane o indeksach PMI – potwierdzone zostały wcześniejsze, wstępne odczyty indeksów dla przemysłu w Niemczech i w strefie euro. Nieco słabiej wypadły dane dla Francji, Włoch oraz Hiszpanii. Lepiej od oczekiwań prezentowały się kraje w Europie Środkowej. W Polsce wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego spadł w maju do 53.3 wobec 53.9 pkt. miesiąc wcześniej. Dane były jednak nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych, zakładających spadek do poziomu 53.2 pkt.. Opublikowane wcześniej dane o wskaźniku PMI w strefie euro i wskaźniki koniunktury GUS sugerowały zresztą osłabienie koniunktury w polskim przemyśle.

Zgodnie z szacunkiem flash opublikowanym w środę przez GUS, inflacja CPI w maju wzrosła do 1.7% r/r z 1.6% r/r miesiąc wcześniej, mniej niż wynosiła nasza prognoza i konsensus (1.9% r/r). W kierunku wzrostu inflacji oddziaływała wyższa dynamika cen paliw (jej wzrost dodał 0.4pp), które została jednak częściowo skompensowana przez niższy wzrost cen żywności (odjął on 0.3pp). Szacujemy, że inflacja bazowa pozostała bez zmian, na poziomie 0.6% r/r.

GUS zrewidował szacunek wzrostu PKB w pierwszym kwartale z 5.1 na 5.2% r/r. Zgodnie z opublikowaną strukturą, siłą napędową wzrostu był w dalszym ciągu popyt krajowy: konsumpcja prywatna wzrosła o 4.8% r/r, a nakłady brutto na środki trwałe (inwestycje) były wyższe r/r o 8.1%. Ujemny wkład do wzrostu miał eksport netto, do czego przyczyniło się między innymi spowolnienie w strefie euro. Zaskakująco duży był natomiast wkład zapasów, które podwyższyły wzrost PKB o 1.9pp.

Zwracamy także uwagę na informacje ze strony legislacyjnej: Ministerstwo Finansów wprowadziło zmiany w projekcie ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Między innymi, minimalna składka dla osób zarabiających poniżej 2100 złotych miesięcznie ma wynosić 0.5% wynagrodzenia, wobec 2% dla pozostałych pracowników. Przy założeniu minimalnych składek i 75-procentowego uczestnictwa szacujemy, że zmiana ta obniży składki do PPK w 2021 roku o około 0.4 mld złotych, do 18 mld złotych.

Komisja Europejska zaproponowała 23% zmniejszenie funduszy spójności dla Polski w budżecie UE na lata 2021-2027 (z 83 do 64.4 mld euro). Polska ma jednak pozostać największym beneficjentem netto. Wcześniej Komisarz Gunther Oettinger poinformował o zmniejszeniu budżetu funduszy spójności ogółem o 7%.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 4 czerwca 2018

10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	18,4	19,2
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,30%	0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,40%	2,10%

Wtorek, 5 czerwca 2018

09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	52,9	52,6
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	54,3	57,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	52,1	53,0
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	53,9	54,7
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj	53,0	52,8
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,50%	0,10%
15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	55,7	54,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	57,5	56,8

Środa, 6 czerwca 2018

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-49,1 mld	-49 mld
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,6 mln brk

Czwartek, 7 czerwca 2018

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	0,60%	-0,90%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	221 tys.

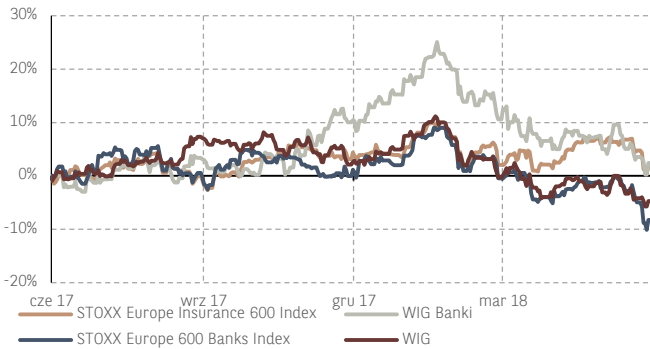
Piątek, 8 czerwca 2018

	Chiny	Eksport (r/r)	maj		12,70%
	Chiny	Import (r/r)	maj		21,50%
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	0,20%	1,00%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-0,20%	1,70%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	0,70%	-0,90%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,00%	-0,40%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,30%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		861,0
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,90%	1,80%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	3,90%	3,40%

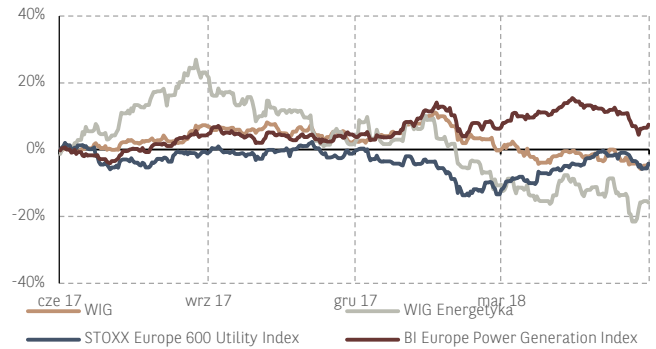


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

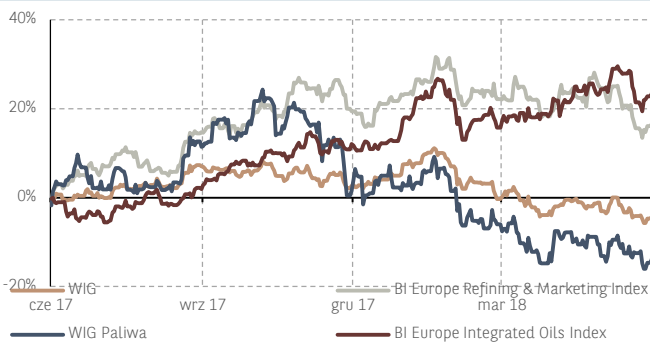
Banki



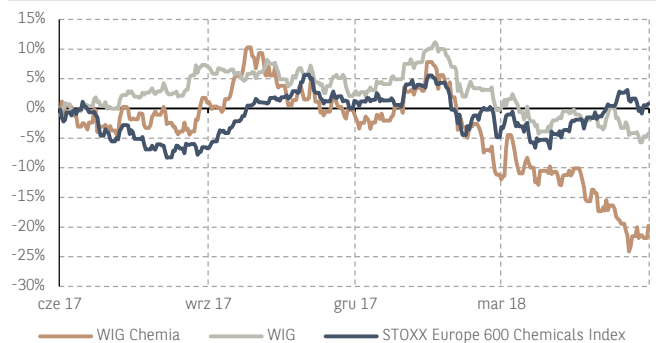
Energetyka



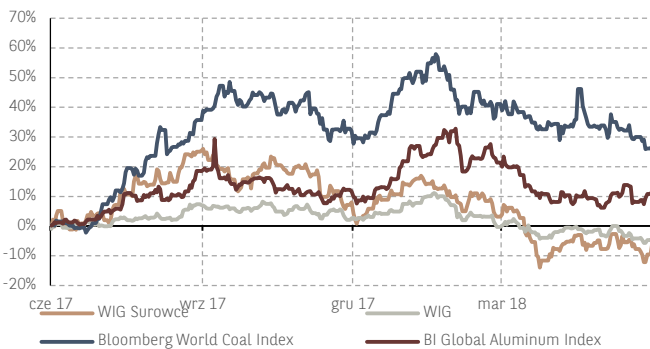
Paliwa



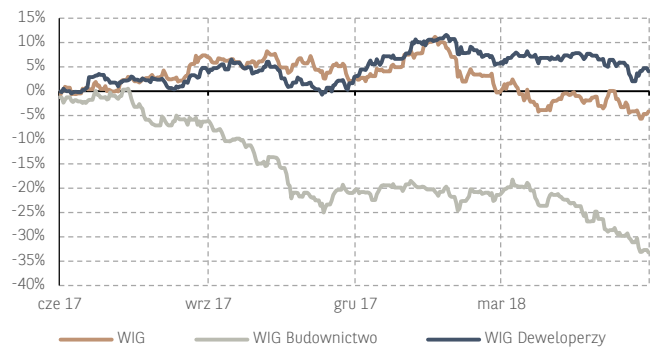
Chemia



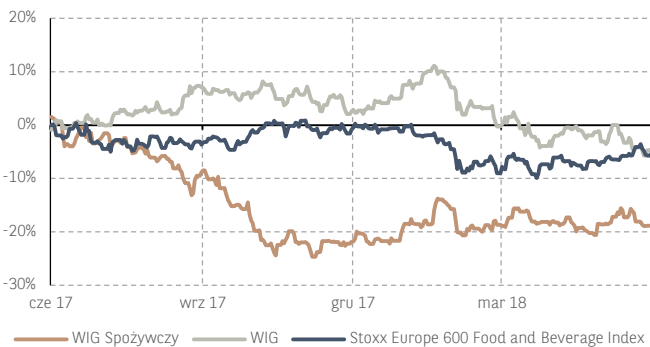
Surowce



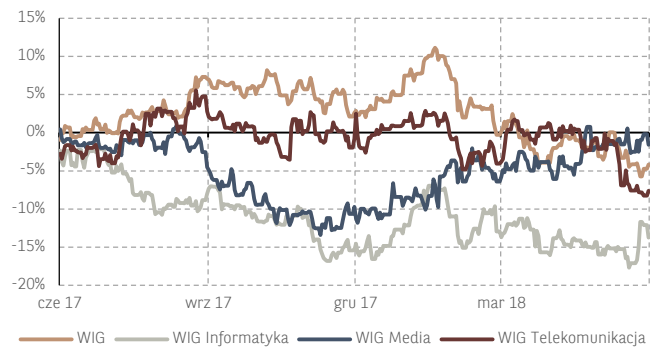
Budownictwo i deweloperzy



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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A." jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

