



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).



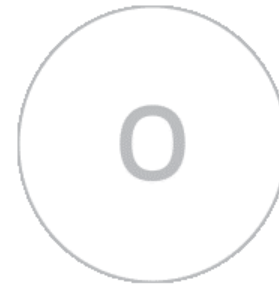
Obligacje



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

Na większości indeksów giełdowych ubiegły tydzień przyniósł spadki. Amerykański indeks S&P 500 stracił 0,87%, znacząco większe straty miały miejsce w Europie, z uwagi na rosnące ryzyko wojen handlowych nie tylko pomiędzy USA, a Chinami, ale pomiędzy USA a UE.

W strefie euro wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego spadł szósty kolejny miesiąc z rzędu, z poziomu 55.5 do 55.0 pkt (zgodnie z oczekiwaniami). Jednak wskaźnik dla usług wzrósł po raz pierwszy od pół roku, co wiązało się również ze wzrostem łącznego wskaźnika PMI dla Niemiec.

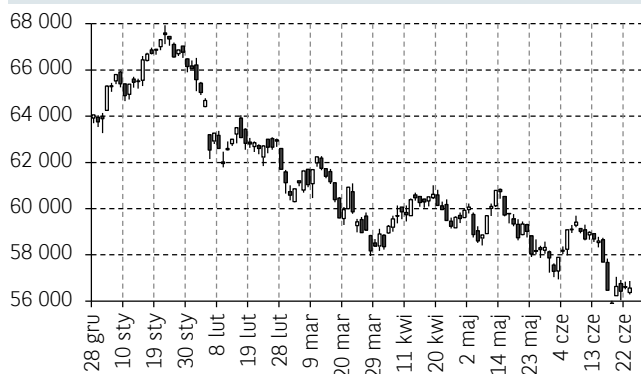
Z uwagi na mniejszą ilość istotnych danych makroekonomicznych w tym tygodniu, inwestorzy nadal mogą być pod negatywnym wpływem rosnącego ryzyka protekcjonizmu w handlu międzynarodowym.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,16%	-11,27%	USA	DJIA	-2,77%	-1,72%
POL	WIG20	0,44%	-12,22%	USA	S&P 500	-1,54%	2,14%
POL	mWIG40	-0,05%	-12,17%	USA	NASDAQ	-2,43%	10,61%
POL	sWIG80	-3,80%	-11,84%	BRA	Bovespa	0,95%	-7,75%
HUN	BUX	-1,25%	-10,96%	MEX	IPC	0,01%	-5,45%
GER	DAX	-3,77%	-4,39%	CHN	SHComp	-5,38%	-13,54%
FRA	CAC 40	-2,38%	0,16%	CHN	HSI	-4,45%	-3,20%
GBR	FTSE 100	-1,13%	-1,85%	JPN	Nikkei 225	-1,51%	-1,87%
EU	Stoxx Europe 50	-2,13%	-3,18%	KOR	KOSPI	-0,77%	-4,44%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,18%	-4,94%	IND	SENSEX	-0,22%	4,15%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,95%	-6,45%	TUR	ISE 100	1,25%	-18,31%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,09%	-3,63%	RUS	RTS	1,84%	-2,91%

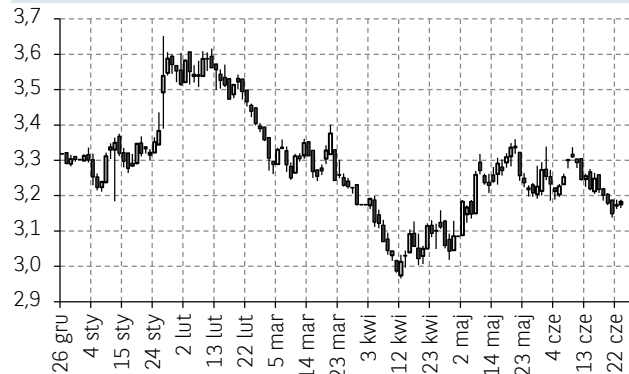


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Otoczenie makroekonomiczne w poprzednim tygodniu na rynku zdecydowanie uległo zmianie. Po okresie wielu ważnych wydarzeń (m.in. decyzja Europejskiego Banku Centralnego, czy Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych), które miały kluczowy wpływ na wycenę większości instrumentów finansowych, nadszedł czas uspokojenia. Obecnie inwestorzy koncentrują się na efektach wprowadzonych ceł przez prezydenta Donalda Trumpa oraz ich konsekwencjach dla globalnego handlu. Kolejnym kluczowym z punktu widzenia rynków wydarzeniem będzie dopiero sezon kwartalnych wyników spółek, który na dobre rozpocznie się w połowie lipca i trwać będzie przez kolejny miesiąc. Do tego czasu rynek będzie głównie dyskutował napływające informacje o wspomnianej powyżej wojnie handlowej a także politycznych zawirowaniach zarówno w USA jak i na Starym Kontynencie.

Na większości indeksów giełdowych ubiegły tydzień przyniósł spadki. Amerykański indeks S&P 500 stracił 0,87%, czyli mniej niż indeks FANG+ (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Alphabet), który stracił 1,34%, pomimo że w ostatnich tygodniach to on był dużym wsparciem dla szerokiego rynku. S&P 500 po korekcie, która miała miejsce w lutym znajduje się w dalszym ciągu w trendzie bocznym, poniżej szczytów ze stycznia, podczas gdy indeks spółek technologicznych znajduje się już znacząco powyżej szczytów z pierwszego kwartału bieżącego roku. Obecnie najważniejszym wydarzeniem z punktu widzenia amerykańskich inwestorów będzie wyżej wspomniany sezon wyników za drugi kwartał. Kierunek polityki Rezerwy Federalnej wydaje się na ten moment na tyle pewny, że zakładamy, iż jest on doskonale przez rynek zdyskontowany, co oznacza że najbliższe dane makroekonomiczne (np. w postaci payrollsów, czyli danych o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze pozarolniczym, które zostaną opublikowane w początkiem lipca) nie powinny mieć znaczącego wpływu na notowania.

W Polsce również przeważali sprzedający. Szeroki indeks WIG stracił 1,88% osiągając coraz to niższe poziomy. Widoczny brak zaangażowania inwestorów zagranicznych pozwala stronie podaźowej pokonywać bez znaczących przeszkód kolejne wsparcia. Najgorzej w minionym tygodniu radziły sobie średnie spółki – sWIG80 stracił aż 3,79% i znajduje się już ponad 22% poniżej szczytu z ubiegłego roku. Nie bez znaczenia dla krajowego parkietu była sytuacja na pozostałych rynkach europejskich, gdzie niemiecki DAX stracił aż 3,31% a francuski CAC40 2,08%.

Na rynku długu w związku z ogólnym sentymentem panującym wśród inwestorów (kwestia ceł, polityczna niepewność, przecena akcji) rentowności obligacji spadały (ceny rosły) w wypadku większości najważniejszych gospodarek. Amerykańskie dziesięciolatki po przebicju kluczowego z technicznego jak i psychologicznego poziomu 3,00% w maju, cofnęły się i konsolidują poniżej tej bariery. Na niemieckich obligacjach dziesięcioletnich obserwujemy od marca zdecydowaną zmianę trendu. Od lokalnego szczytu na poziomie 0,80% rentowności znajdują się już o ponad połowę niżej. Nie bez znaczenia pozostało to dla polskich obligacji. Dziesięciolatki również podrożały (rentowności spadły), lecz w wypadku krajowego rynku w dalszym ciągu w szerszej perspektywie pozostajemy w widocznym trendzie bocznym, którego przełamania nie oczekujemy w najbliższym czasie.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

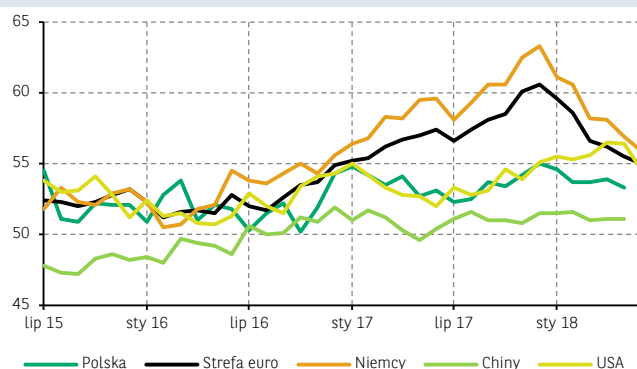
Ostatni tydzień był korzystny dla funduszy dłużnych, z szczególnym uwzględnieniem funduszy zagranicznych (+0,14%). Średnio dla tego segmentu stopa zwrotu za ostatnie dni była najwyższa. Najgorzej radziły sobie zaś fundusze akcji polskich (-2,68%), co ściśle powiązane jest z aktualną sytuacją na warszawskim parkiecie. Niemniej jednak pomimo również słabych średnich wyników funduszy akcji zagranicznych (-1,36%) można zdecydowanie na plus wyróżnić grupę funduszy inwestujących w akcje tureckich spółek, które w ubiegłym tygodniu przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 1,33%.

Wyniki funduszy odzwierciedlają aktualne nastawienie inwestorów na globalnych rynkach, którzy skierowali się do bezpiecznych aktywów. Przyczyniło się to do pozytywnych stóp zwrotu funduszy dłużnych, sekurytyzacyjnych jak i gotówkowych oraz negatywnych dla funduszy akcji, czy funduszy mieszanych.

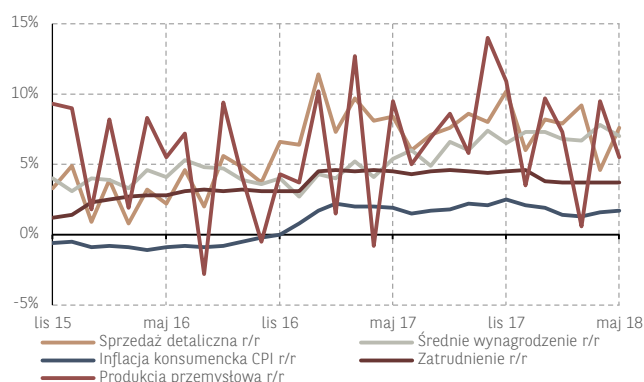


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

W strefie euro wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego spadł szósty kolejny miesiąc z rzędu, z poziomu 55.5 do 55.0 pkt (zgodnie z oczekiwaniami). Jednak wskaźnik dla usług wzrósł po raz pierwszy od pół roku, co wiązało się również ze wzrostem łącznego wskaźnika PMI, który był wyższy niż miesiąc wcześniej między innymi w Niemczech, chociaż niższy we Francji. Usługowy wskaźnik PMI wzrósł w obu tych gospodarkach.

W minionym tygodniu poznaliśmy ważne, miesięczne dane makroekonomiczne z kraju. We wtorek GUS podał, iż dynamika produkcji przemysłowej w Polsce spowolniła w maju do 5.4% r/r z 9.3% r/r miesiąc wcześniej, mniej niż oczekiwaliśmy i niż wskazywał konsensus (3.6% r/r). Wzrost produkcji był szeroki i dotyczył 91% działów przemysłu. Ponadto, po wyrównaniu sezonowym dynamika produkcji przemysłowej była wyższa niż miesiąc wcześniej (7.4% r/r wobec 5.9% r/r), a miesięczne tempo wzrostu produkcji przemysłowej było najwyższe od sierpnia ubiegłego roku i wyniosło 1.9% r/r. Tym samym, dane wskazują na utrzymywanie się solidnej dynamiki aktywności gospodarczej w drugim kwartale.

Tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wzrosło natomiast nieznacznie, z 19.7 do 20.8% r/r, pomimo niekorzystnej różnicy w liczbie dni roboczych. W tym przypadku również zarówno nasza prognoza, jak i konsensus wskazywały na niższą dynamikę (17.3-18.2% r/r). Najsilniej wzrosła produkcja w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 36.8% r/r. Wskazuje to, że sektorowi budowlanemu dalej sprzyja zwiększone wykorzystanie środków unijnych.

Inflacja PPI wyrosła w maju znacząco, do 2.8% r/r z 1.0% r/r w kwietniu (po rewizji w dół z 1.1% r/r), nieznacznie poniżej naszej prognozy i powyżej konsensusu (2.7% r/r). Na wzrost inflacji PPI złożyły się przede wszystkim wzrost cen ropy i osłabienie kursu złotego.

W czwartek poznaliśmy wyniki sprzedaży detalicznej, która również zaskoczyła „in plus” w maju i wyniosła +7,6% r/r (+6,6% konsensus i +5,6% nasza prognoza). Za zaskoczenie może odpowiadać jedynie nieduży spadek w kategorii sprzedaży samochodów, motocykli i części (-0,9% r/r pomimo niekorzystnego układu kalendarza), mocno przyspieszyła natomiast sprzedaż paliw (+18,9% r/r z uwagi na wzrost ich cen).

Zgodnie z danymi opublikowanymi w piątek przez GUS, dynamika wynagrodzeń spadła w maju do 7.0% r/r z 7.8% w kwietniu, a dynamika zatrudnienia pozostała bez zmian, na poziomie 3.7%. W obu przypadkach dane okazały się być zgodne z naszymi oczekiwaniami. Spowolnienie tempa wzrostu wynagrodzeń wynikało w dużej mierze z efektów kalendarzowych – presja płacowa pozostaje podwyższona.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

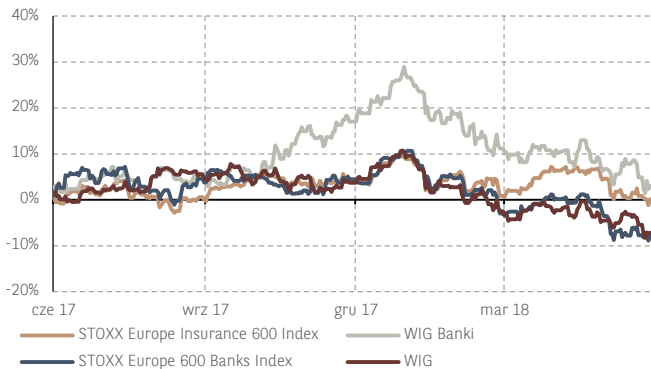
D.	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 25 czerwca 2018						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	6,10%	6,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	101,7	102,2
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	667 tys.	662 tys.
Wtorek, 26 czerwca 2018						
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	128,0	128,0
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	15,0	16,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3 mln brk
Środa, 27 czerwca 2018						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	3,90%	3,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj		1,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1 mln brk	-5,9 mln brk
Czwartek, 28 czerwca 2018						
	01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	0,90%	1,50%
	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	10,6	10,7
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		0,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,20%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	112,0	112,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,10%	2,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.	2,20%	2,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.	1,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	218 tys.
Piątek, 29 czerwca 2018						
	01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,50%	2,50%
	01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-1,10%	0,50%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,60%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		1,70%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,40%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,00%	2,00%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,20%	5,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.	0,10%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	1,20%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	60,0	62,7
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec	99,3	98,0
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,0
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	51,6	51,9
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec		54,9



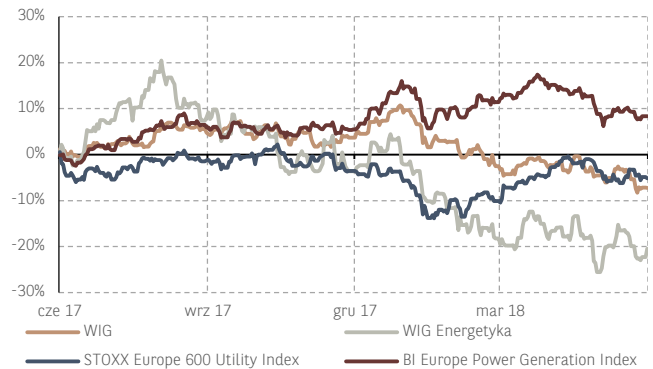


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



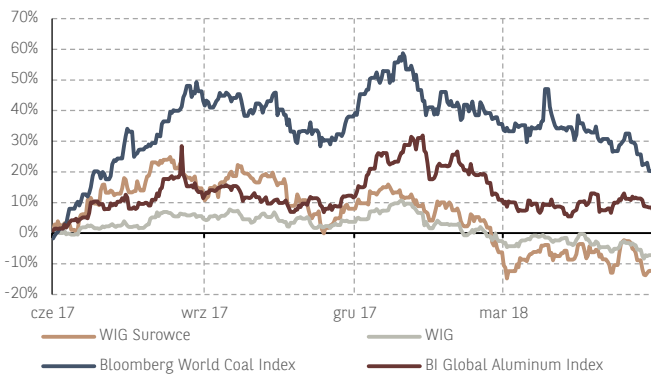
Paliwa



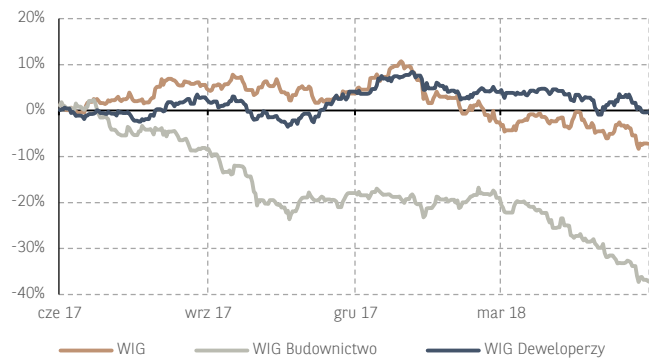
Chemia



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 (narastającą 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)
- 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