



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).



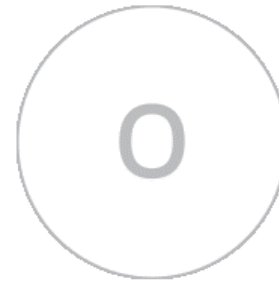
Obligacje



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

Ostatni tydzień czerwca na rynkach bazowych nie należał do udanych. Główne indeksy kontynuowały spadki w otoczeniu podwyższonej zmienności. Negatywne nastroje na rynkach bazowych przekładają się kontynuowanie przeceny na krajowym rynku. W ubiegłym tygodniu największa przecena dotknęła najmniejsze spółki, na co istotny wpływ miała niska płynność.

W dniu dzisiejszym poznaliśmy również wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który wzrósł w czerwcu do poziomu 54.2 z 53.3 miesiąc wcześniej, wobec oczekiwanego przez nas i wskazywanego przez konsensus nieznacznego spadku, do poziomu 53-53.1.

Poza czynnikami geopolitycznymi (kluczowe nadal obawy odnośnie bezpośredniej wojny handlowej oraz rozwiązanie sporu koalicyjnego w Niemczech), w bieżącym tygodniu inwestorzy będą wyczekiwać czwartkowych danych z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec.

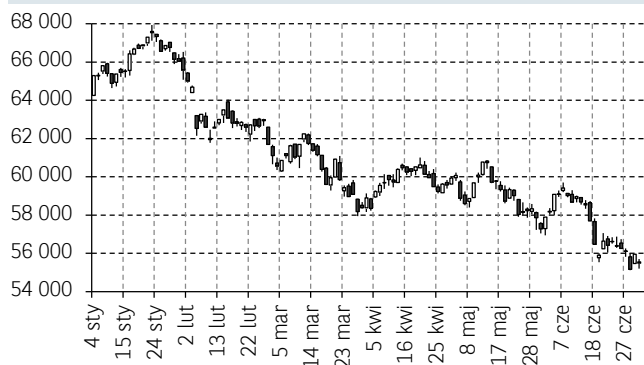
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,51%	-12,84%	USA	DJIA	-0,42%	-2,29%
POL	WIG20	-1,83%	-14,01%	USA	S&P 500	-0,46%	1,16%
POL	mWIG40	-1,32%	-13,49%	USA	NASDAQ	-0,24%	9,77%
POL	sWIG80	-1,70%	-13,27%	BRA	Bovespa	1,73%	-5,53%
HUN	BUX	2,76%	-8,50%	MEX	IPC	0,91%	-4,42%
GER	DAX	0,03%	-4,99%	CHN	SHComp	-2,93%	-16,07%
FRA	CAC 40	0,01%	-0,53%	CHN	HSI	-1,31%	-3,22%
GBR	FTSE 100	0,83%	-1,50%	JPN	Nikkei 225	-2,36%	-4,19%
EU	Stoxx Europe 50	0,31%	-3,55%	KOR	KOSPI	-3,66%	-7,94%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,06%	-5,29%	IND	SENSEX	-0,58%	3,55%
POL	Rent. obl. 5 l	1,76%	-4,88%	TUR	ISE 100	2,56%	-16,40%
POL	Rent. obl. 10 l	1,00%	-2,48%	RUS	RTS	3,03%	-0,02%



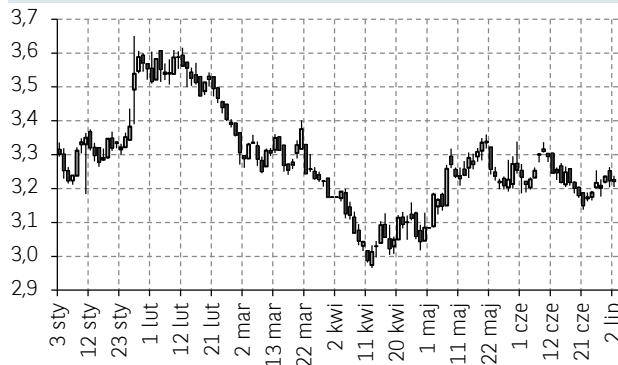


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ostatni tydzień czerwca na rynkach bazowych nie należał do udanych. Główne indeksy kontynuowały spadki w otoczeniu podwyższonej zmienności. Istotną przecenę zanotowano w poniedziałek, kiedy miało miejsce pogorszenie nastrojów na rynkach finansowych, do czego wydawały się przyczynić przede wszystkim dwa czynniki. Po pierwsze, agencja Bloomberg poinformowała, że 29 czerwca Departament Skarbu Stanów Zjednoczonych ma opublikować raport, w ramach którego zaproponowane mogą zostać środki mające prowadzić do ograniczenia inwestycji Chin w wybranych sektorach gospodarki w USA, związanych z zaawansowanymi technologiami (ostatecznie informację zdementowano). Po drugie, we Włoszech antyimigrancka partia Lega i jej sojusznicy Forza Italia oraz Fratelli d'Italia wygrały drugą rundę lokalnych wyborów we włoskich miastach, które ją przeprowadzały, co działało w kierunku wzrostu rentowności obligacji rządowych Włoch.

Z kolei w dalszej części tygodnia, negatywnie na rynki wpływały doniesienia ze szczytu Unii Europejskiej, z których wynikał rozłam niemieckiej koalicji rządzącej. Sprawą sporną była relokacja uchodźców. Ostatecznie, zgodnie z informacjami PAP w centrach kontrolnych migranci ekonomiczni, którzy będą odsyłani do krajów pochodzenia, mają być oddzielani od osób mających szansę na przyznanie ochrony międzynarodowej, tj. uchodźców. Tylko ci drudzy będą podlegali rozdziałowi pomiędzy państwa członkowskie. Rozdział ten będzie się odbywał na zasadzie dobrowolności. We wnioskach ze szczytu UE zapisano ponadto, że w sprawie reformy systemu azylowego w UE musi zapaść jednomyślna zgoda, oparta na "odpowiedzialności i solidarności". Chociaż porozumienie państw członkowskich jest pozytywnym sygnałem, nie rozwiązuje wszystkich spornych kwestii. Nadal wazą się losy niemieckiej koalicji rządzącej CDU/CSU i SPD – na dziś zwołano spotkanie przedstawicieli wspomnianych ugrupowań.

Negatywne nastroje na rynkach bazowych przekładają się kontynuowanie przeceny na krajowym rynku. W ubiegłym tygodniu największa przecena dotknęła najmniejsze spółki, na co istotny wpływ miała niska płynność. Wśród sektorów najstabilniej wypadła branża motoryzacyjna i odzieżowa. Na drugim biegunie znalazł się sektor farmaceutyczny oraz IT.

W kluczowych, ostatnich akapitach minutes po posiedzeniu RPP w czerwcu nie wprowadzono żadnych zmian w porównaniu z opisem dyskusji na posiedzeniu majowym. Zdaniem większości członków Rady stabilizacja stóp procentowych będzie sprzyjać realizacji celu inflacyjnego. W opinii części członków Rady w przypadku wzrostu presji płacowej i cenowej uzasadnione może być rozważenie podwyżek. Co ciekawe, pojawiła się też opinia o możliwości obniżek stóp przy pogorszeniu koniunktury. W związku z większą awersją do ryzyka, kapitał płynął na rynek długu państw rozwiniętych (Niemcy, USA, Japonia, Szwajcaria), co przełożyło się na spadek rentowności obligacji (tym samym wzrost cen obligacji). Krajowe rentowności obligacji 10-letnich kończyły tydzień na nieco wyższym poziomie.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień na rynku krajowych funduszy był dość wymagający. W gronie funduszy akcyjnych inwestujących na rodzimym rynku, średnio najniższą stopę zwrotu zanotowały fundusze uniwersalne akcji polskich (ok. -2,1%) oraz średnich i małych przedsiębiorstw (ok. -2,0%). Jednak zdecydowanie najstabszy wynik wygenerowały fundusze inwestujące w Azji (z wyłączeniem Japonii), które zanotowały ponad średnio 3,0% stratę. Wśród funduszy akcyjnych dodatnim wynikiem tydzień zakończyły tylko fundusze lokujące w Turcji.

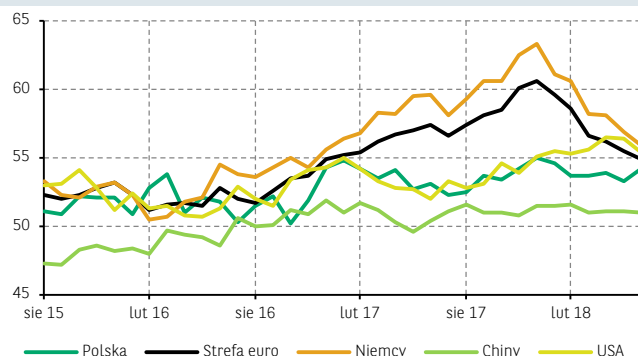
Mimo spadających rentowności, fundusze dłużne również zakończyły tydzień ujemnymi zmianami, na czele których widnieją fundusze dłużne polskie uniwersalne (-0,2%). Nieco lepiej zachowywały się fundusze lokujące w zagraniczne dłużne papiery skarbowe (-0,1%) oraz korporacyjne (-0,1%).

Wyniki funduszy odzwierciedlają aktualne nastawienie inwestorów na globalnych rynkach, którzy skierowali się do bezpiecznych aktywów.

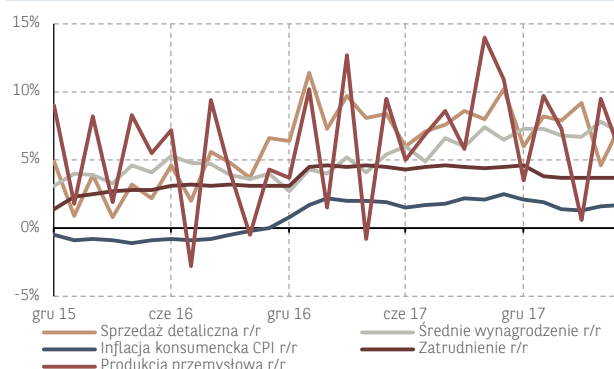


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

Miniony tydzień w kalendarium makroekonomiczne nie było zbyt obfite w ważniejsze dane. Zwracamy natomiast uwagę, że poniedziałek GUS potwierdził wstępny szacunek Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, zgodnie z którym stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce spadła w maju do 6.1% z 6.3% miesiąc wcześniej. Z kolei dziś została opublikowana wstępna dane odnośnie inflacji konsumenckiej w czerwcu. Odczyt okazał się nieco niższy od prognoz rynkowych (1,9% vs 2,0% r/r), co wynikało głównie z niższej dynamiki wzrostu cen paliw. Powyższa publikacja w naszej opinii nie zmienia nic w kontekście polityki monetarnej Rady Polityki Pieniężnej, która wskazuje na utrzymanie stóp procentowych na obecnych poziomach co najmniej do połowy przyszłego roku.

W dniu dzisiejszym poznaliśmy również wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który wzrósł w czerwcu do poziomu 54.2 z 53.3 miesiąc wcześniej, wobec oczekiwanego przez nas i wskazywanego przez konsensus nieznacznego spadku, do poziomu 53-53.1. W kierunku wyższego wskaźnika PMI działały wszystkie jego główne składowe: dla produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Ta ostatnia wzrosła do najwyższego poziomu od kwietnia 2017 roku.

Zgodnie ze wstępnymi danymi opublikowanymi w piątek przez Eurostat, inflacja HICP w strefie euro wzrosła w czerwcu z 1.9 do 2.0% r/r, zgodnie z prognozą BNP Paribas i konsensusem. Natomiast zgodnie z szacunkowymi danymi opublikowanymi w czwartek, inflacja CPI w Niemczech spadła w czerwcu do 2.1% r/r z 2.2% r/r. Tym samym, dynamika cen okazała się być zgodna z konsensusem.

Wskaźnik koniunktury Ifo dla Niemiec wyniósł w czerwcu 101.8 wobec 102.3 w maju, zgodnie z konsensusem. Tym samym, wskaźnik ten obniżył się po raz piąty w pierwszej połowie roku. Na pogorszenie wskaźnika koniunktury Ifo złożyło się pogorszenie ocen bieżącej sytuacji, przy stabilnych oczekiwaniach co do przyszłej sytuacji gospodarczej. Należy przy tym zwrócić uwagę na relatywnie słaby odczyt majowej sprzedaży detalicznej dla Niemiec, która okazała się zdecydowanie poniżej rynkowych prognoz (-1,6% vs +1,8% r/r).

Majowa inflacja w USA przyspieszyła natomiast bardziej wyraźnie. Inflacja PCE wzrosła z 2.0 do 2.3% r/r, a inflacja bazowa PCE z 1.8 do 2% r/r – zgodnie z prognozą BNP Paribas, ale powyżej konsensusu. Powyższe wpisuje się w rosnące prawdopodobieństwo łącznie 4 podwyżek stóp procentowych w USA w bieżącym roku.

Zgodnie ze wstępnymi danymi, zamówienia na dobra trwałego użytku w USA spadły w maju o 0.6% m/m wobec spadku o 1.0% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z -1.6% m/m), czyli mniej niż wskazywała prognoza BNP Paribas i konsensus.

Z kolei dane o PKB w Stanach Zjednoczonych zostały zrewidowane w dół. Zgodnie z trzecim, ostatnim szacunkiem, tempo wzrostu PKB wyniosło 2.0% kwartał do kwartału w ujęciu zannualizowanym, o 0.2pp mniej niż wskazywał drugi szacunek.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 2 lipca 2018

03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,0	51,1
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,1	53,3
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,7	52,7
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	53,1	54,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,9	56,9
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,00%	1,70%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,0	55,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,0	54,4
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,40%	0,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,70%	2,00%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	8,50%	8,50%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	54,6	56,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	58,4	58,7

Wtorek, 3 lipca 2018

11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,10%	0,10%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-9,2 mln brk

Środa, 4 lipca 2018

09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	53,3	53,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	56,4	54,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	53,9	52,1
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,0	53,8
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,0	54,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec		

Czwartek, 5 lipca 2018

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	0,80%	-2,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	56,5	56,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-9,9 mln brk

Piątek, 6 lipca 2018

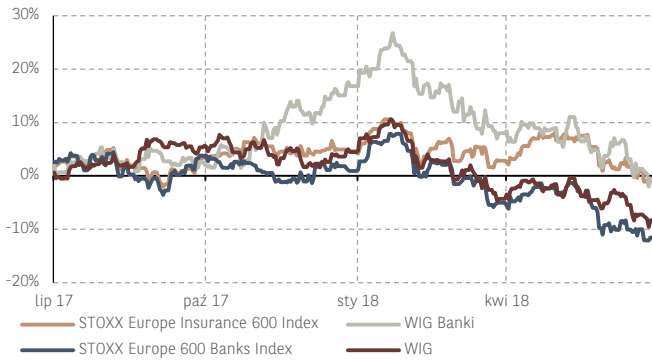
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-46,2 mld	-46,2 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,80%	3,80%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	188 tys.	223 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku 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



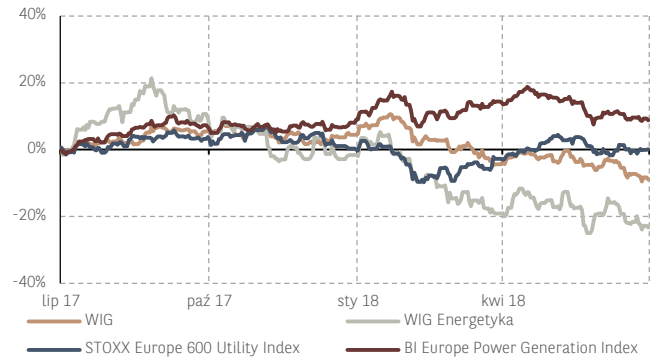


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

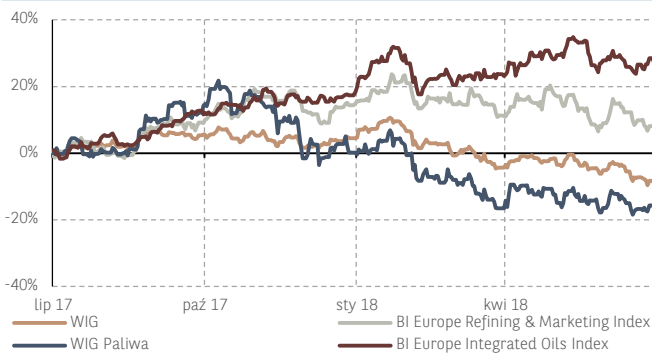
Banki



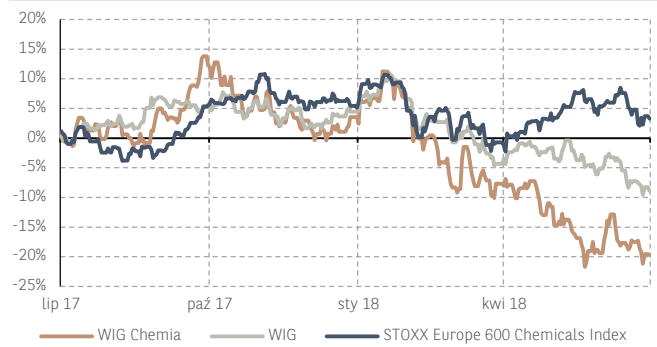
Energetyka



Paliwa



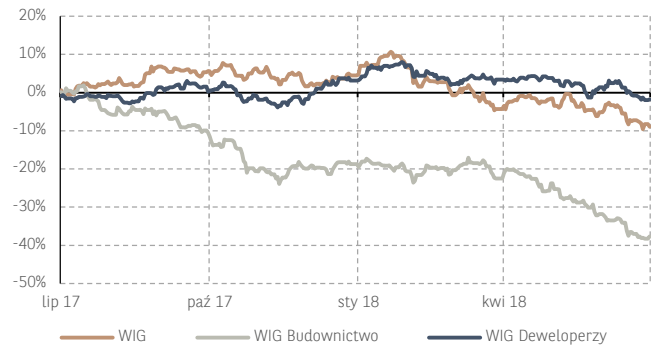
Chemia



Surowce



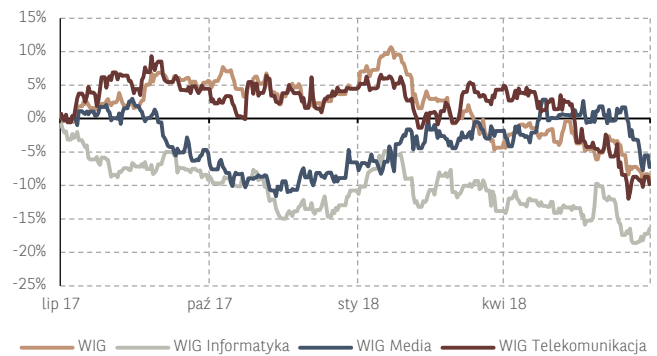
Budownictwo i deweloperzy



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 (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