



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).



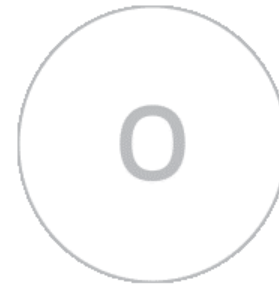
Obligacje



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

Od połowy lipca obserwujemy poprawę nastrojów inwestorów na globalnych parkietach. Globalnie pozytywny sentyment na rynkach panował po spotkaniu Przewodniczącego Komisji Europejskiej Jean-Claude Junckera z Donaldem Trumpem.

W strefie euro wskaźnik zbiorczy koniunktury PMI composite w lipcu spadł mocniej niż zakładał rynek do poziomu 54.3 z 54.9 w czerwcu (konsensus zakładał spadek do poziomu 54.8). Nieco lepszy od oczekiwań okazał się wskaźnik dla przemysłu przetwórczego, który wzrósł w lipcu do poziomu 55.1 z 54.9 w czerwcu. Poprawa koniunktury w przemyśle strefy euro może sugerować dobre dane z polskiego przemysłu w najbliższych miesiącach.

W bieżącym tygodniu, we wtorek, opublikowane zostaną wstępne dane o inflacji CPI w Polsce w lipcu. Ekonomiści BGŻ BNP Paribas spodziewają się przyspieszenia tempa wzrostu cen konsumpcyjnych do 2.2% r/r wobec 2.0% r/r w czerwcu.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,96%	-5,76%
POL	WIG20	5,19%	-5,78%
POL	mWIG40	1,83%	-10,89%
POL	sWIG80	2,06%	-11,03%
HUN	BUX	2,34%	-8,67%
GER	DAX	2,25%	-0,67%
FRA	CAC 40	2,30%	3,57%
GBR	FTSE 100	0,67%	0,25%
EU	Stoxx Europe 50	1,84%	0,39%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,31%	-5,70%
POL	Rent. obl. 5 l	0,47%	-5,15%
POL	Rent. obl. 10 l	0,69%	-2,91%

Indeksy - Świat

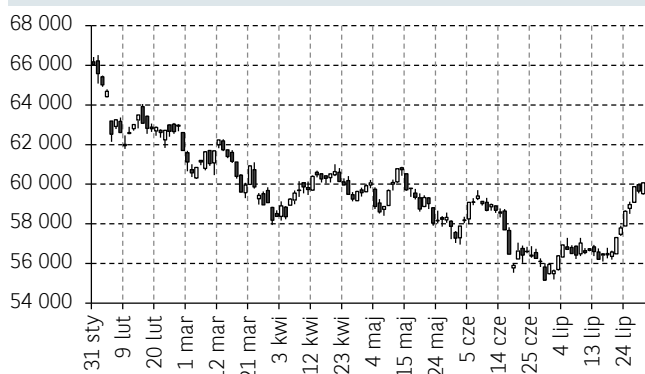
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,57%	2,96%
USA	S&P 500	0,61%	5,43%
USA	NASDAQ	-0,73%	14,08%
BRA	Bovespa	2,48%	4,61%
MEX	IPC	1,50%	0,59%
CHN	SHComp	0,33%	-13,25%
CHN	HSI	1,69%	-3,96%
JPN	Nikkei 225	0,66%	-0,97%
KOR	KOSPI	1,07%	-7,05%
IND	SENSEX	2,11%	10,09%
TUR	ISE 100	0,50%	-16,96%
RUS	RTS	2,66%	0,49%



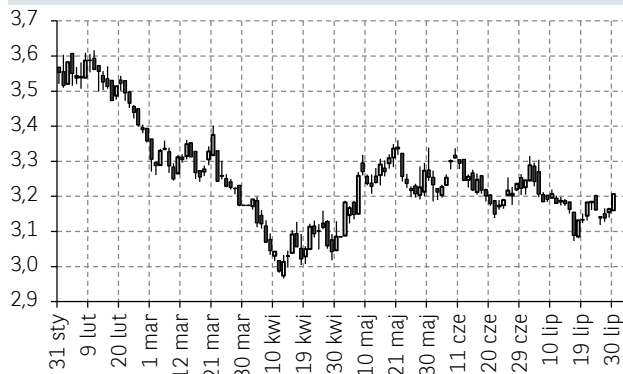


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień zdecydowanie sprzyjał bykom na warszawskim parkiecie. Choć po pięciu z rzędu wzrostowych sesjach, WIG20 odnotował korektę w piątek, to nie zmieniła ona obrazu najlepszego w bieżącym roku tygodnia (prawie +5% zysku), który był równocześnie najlepszym tygodniem dla indeksu od kwietnia 2017 r. Ostatnie miesiące przyniosły pasmo negatywnych zaskoczeń i nieprzerwanej relatywnej słabości GPW w obliczu wzrostów rynków bazowych. Słabe wyniki WIG spowodowane były przede wszystkim odpływem kapitału zagranicznego z obszaru emerging markets z uwagi na obawy odnośnie wpływu potencjalnych wojen handlowych na globalną koniunkturę. Przerobione zostały również waluty krajów emerging markets oraz surowce, mocno w ostatnich miesiącach zyskiwał natomiast amerykański dolar. Opisane trendy uległy odwróceniu i od połowy lipca obserwujemy poprawę nastrojów inwestorów na globalnych parkietach. Globalnie pozytywny sentyment na rynkach panował po spotkaniu Przewodniczącego Komisji Europejskiej Jean-Claude Junckera z Donaldem Trumpem. Oczekiwania wobec spotkania pozostawały wyjątkowo niskie. Niemniej jednak pozytywnym zaskoczeniem okazał się początek negocjacji handlowych, które mają się w optymistycznym wariacie zakończyć eliminacją ceł w obrocie pomiędzy USA a Starym Kontynentem.

Inwestorom na rynkach akcji sprzyja także sezon publikacji wyników za II kwartał w Stanach Zjednoczonych. Wśród 263 spółek, które do poniedziałku (30.07) podały rezultaty, aż 229 podmiotów pobiło konsensus prognoz odnośnie EPS. Skala średniego zaskoczenia wyniosła 5,13%. 193 spółki przekroczyły oczekiwania (średnio +1,31%) w przypadku przychodów. Dzięki temu indeks S&P500 zbliżył się w lipcu do poziomu 2 850 pkt., czyli jest tuż poniżej historycznych maksimum ze stycznia br. Szczyty te poprawił już technologiczny NASDAQ, jednak rozczarowujące raporty Facebooka, Twittera albo Intela były w ostatnich dniach przyczyną korekty.

Na krajowym rynku, poza czynnikami globalnymi, mieliśmy wreszcie do czynienia z napływem pozytywnych informacji ze spółek. Lepsze od oczekiwań wyniki zaprezentowały m.in. PKN Orlen, Lotos, Orange, a także PGNiG (wstępne szacunki). Solidne, aczkolwiek zbliżone do konsensusu raporty podały banki: BZWBK i Millennium. WIG20 pokonał w rezultacie dwa okrągłe poziomy, czyli 2 200, jak i 2 300 pkt. W skali pięciu dni o połowę mniejszą skalę wzrostów niż blue chipy zanotowały mWIG40 oraz sWIG80 (prawie +2,5%). Tak duża przewaga WIG20 nad pozostałymi indeksami w dalszym ciągu pozwala sądzić, iż na warszawski rynek powrócił kapitał zagraniczny, przy ciągłej słabości krajowej strony popytowej. Napływ kapitału widoczny jest w notowaniach polskiego złotego, który wyraźnie umocnił się względem euro oraz dolara. Szczególnie mocny ruch kursu miał miejsce w przypadku EUR/PLN, który z lokalnego maksimum na początku lipca (4,40) zszedł już poniżej poziomu 4,30. Silnie na tle rynków bazowych zachowują się także polskie obligacje skarbowe. Podczas gdy rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich albo niemieckich odnotowały w ostatnich tygodniach wyraźniejsze wzrosty, krajowe rentowności pozostawały stabilne.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Po raz pierwszy od wielu tygodni fundusze akcji polskich okazały się najlepszym segmentem na rynku (+3,07). Naturalnie na wysoką stopę zwrotu wpływ miała dynamiczna aprecjacja warszawskich indeksów giełdowych, które wyróżniały się pozytywnie zarówno na tle indeksów krajów rozwijających się jak i rynków bazowych. Niemniej jednak również i fundusze akcji zagranicznych zanotowały udany tydzień (+1,02%).

Kolejną dużą zmianą w kontekście rankingu z ostatnich tygodni pozostaje pozycja funduszy rynku surowców, które w minionym tygodniu z stopą zwrotu w wysokości 0,55% znalazły się zaraz po funduszach akcji.

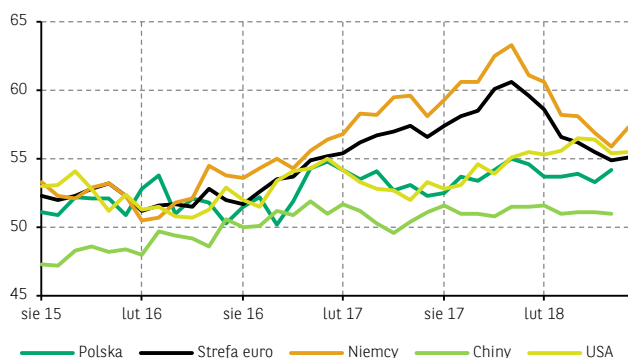
Fundusze dłużne zarówno krajowe jak i zagraniczne osiągnęły stopę zwrotu w wysokości 0,07%. Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN zyskały 0,05% a zagraniczne 0,02%.



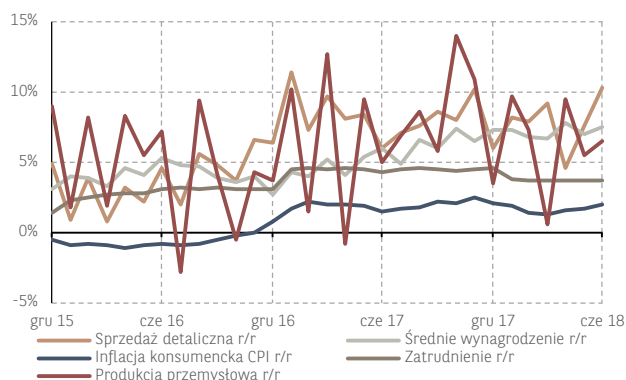


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

Miniony tydzień był dość obfity w dane makroekonomiczne, a do istotniejszych odczytów zaliczyć należy wstępne publikacje wskaźników PMI za lipiec (poziom PMI mniejszy niż 50 pkt. oznacza spadek aktywności sektora produkcyjnego w stosunku do miesiąca poprzedniego. Im wskaźnik niższy, tym gorzej; odczyt powyżej poziomu 50 pkt. oznacza wzrost aktywności sektora produkcyjnego w stosunku do miesiąca poprzedniego). W strefie euro wskaźnik zbiorczy koniunktury PMI composite w lipcu spadł mocniej niż zakładał rynek do poziomu 54.3 z 54.9 w czerwcu (konsensus zakładał spadek do poziomu 54.8). Głównym powodem było silne obniżenie indeksu dla sektora usług (spadek do 54.4 z 55.2, wobec zakładanego spadku do 55.1). Nieco lepszy od oczekiwań okazał się wskaźnik dla przemysłu przetwórczego, który wzrósł w lipcu do poziomu 55.1 z 54.9 w czerwcu (konsensus rynkowy zakładał jego spadek do poziomu 54.7). **Poprawa koniunktury w przemyśle strefy euro może sugerować dobre dane z polskiego przemysłu w najbliższych miesiącach.**

Istotne z punktu widzenia perspektyw wzrostu gospodarczego w naszym kraju mają również dane o niemieckim wskaźniku koniunktury IFO. Dane o wskaźniku IFO w lipcu okazały się lepsze od oczekiwań rynku. Wskaźnik zbiorczy obniżył się jedynie nieznacznie do poziomu 101.7 z 101.8 miesiąc wcześniej (wobec oczekiwanego spadku do poziomu 101.5). Poprawiła się jednocześnie ocena bieżącej sytuacji (wzrost wskaźnika do poziomu 105.3 z 105.1 w czerwcu). Zgodnie z konsensem obniżyły się natomiast oczekiwania (spadek tego indeksu do poziomu 98.2 z 98.6 w czerwcu).

Pod koniec tygodnia zostały opublikowane wstępne dane o PKB w USA w drugim kwartale br. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, wzrost gospodarczy przyspieszył do ponad 4% (4.1% według kwartalnych, zannualizowanych danych). Mocniejsza od oczekiwań okazała się konsumpcja prywatna, której wzrost przyspieszył do 4% z poniżej 1% w pierwszym kwartale. Pozostałe dane dotyczące amerykańskiej gospodarki publikowane w ubiegłym tygodniu okazały się neutralne. Zarówno czerwcowe zamówienia w przemyśle (+0,4% m/m) jak i cotygodniowe dane z rynku pracy (wnioski o zasiłek dla bezrobotnych +217 tys. osób) okazały się zbliżone do oczekiwań.

W odniesieniu do krajowej gospodarki, ubiegły tydzień nie przyniósł ważniejszych danych poza czerwcową stopą bezrobocia. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce obniżyła się w czerwcu do 5.9% zgodnie z prognozami ekonomistów BGŻ BNP Paribas i rynkowymi oczekiwaniami z 6.1% miesiąc wcześniej – głównie za sprawą efektów sezonowych. Z kolei w bieżącym tygodniu, we wtorek, opublikowane zostaną wstępne dane o inflacji CPI w Polsce w lipcu. Ekonomiści BGŻ BNP Paribas spodziewają się przyspieszenia tempa wzrostu cen konsumpcyjnych do 2.2% r/r wobec 2.0% r/r w czerwcu.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 30 lipca 2018

01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	1,60%	0,60%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	112,0	112,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,40%	0,10%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,10%	2,10%

Wtorek, 31 lipca 2018

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec	2,30%	2,20%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec	51,3	51,5
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec		55,0
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	1,00%	-2,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		0,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,20%	2,10%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	5,20%	5,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		0,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	1,90%	2,00%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	8,30%	8,40%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	1,30%	1,30%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	63,0	64,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	126,5	126,4
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3,2 mln brk

Środa, 1 sierpnia 2018

03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,8	51,0
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	54,5	54,2
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	53,0	53,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	57,3	55,9
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	55,1	54,9
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	54,2	54,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2 mln brk	-6,1 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	sierpień	1,75-2,00%	1,75-2,00%

Czwartek, 2 sierpnia 2018

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,30%	0,80%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,50%	3,00%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	0,75%	0,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	217 tys.

Piątek, 3 sierpnia 2018

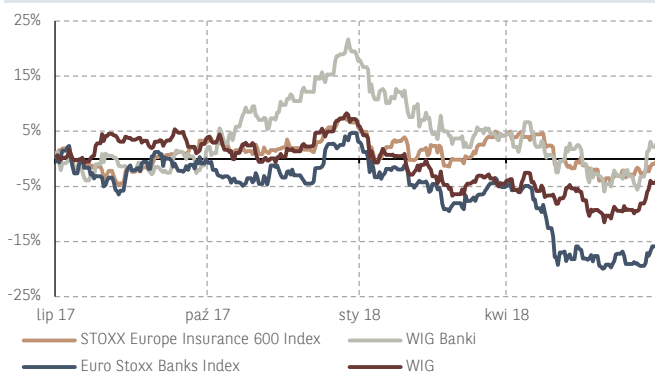
01:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec		
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	53,5	54,3
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,3	55,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,4	54,5
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,40%	0,70%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,4	55,2
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,6	55,1



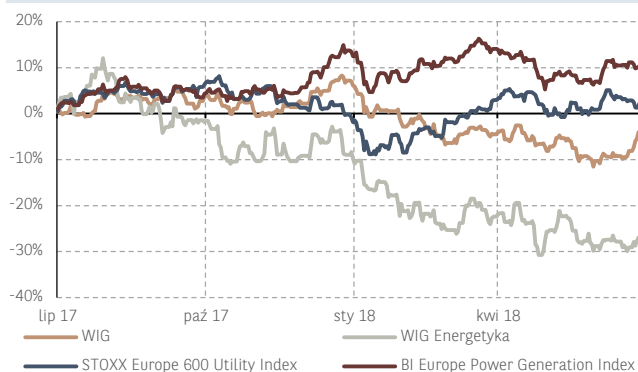


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



Paliwa



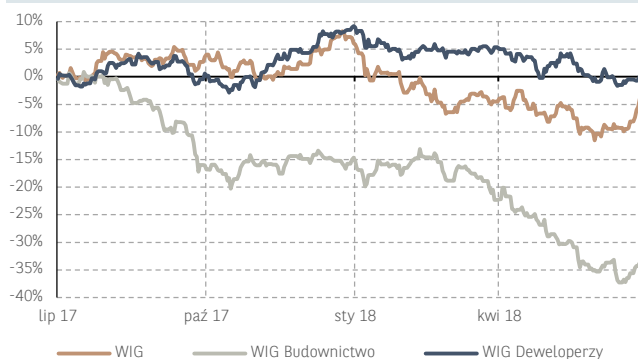
Chemia



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

Duration 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 oczekiwanych 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 producencka) 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 utożsamiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

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

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

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

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery 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 osiąmane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki budżetowej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

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 jakąkolwiek 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