



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).



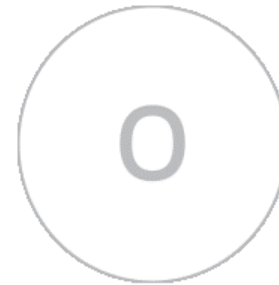
Obligacje



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

Po jednodniowym krachu, który miał miejsce w poprzedni piątek (10 sierpnia), nastroje na początku ubiegłego tygodnia uległy chwilowemu uspokojeniu. Wprawdzie temat sytuacji finansowej Turcji nadal jest w centrum uwagi inwestorów, to skala spadków w pierwszych dniach tygodnia była już ograniczona. Przy stabilizacji na rynkach akcji, pozytywnie wyróżniał się WIG20 dzięki wzrostom spółek paliwowych oraz CD RED. Krajowym indeksom pomógł również brak sesji w środę, kiedy na światowych parkietach obserwowaliśmy ponowny odwrót od ryzyka.

Wstępne dane dotyczące tempa wzrostu gospodarczego pokazały pozytywny obraz koniunktury w Polsce, jak i krajach ościennych. Dynamika PKB w Polsce utrzymuje się w dalszym ciągu powyżej 5,0%. Polska i kraje Europy Środkowej korzystają na bardzo silnym popycie wewnętrznym oraz odbijających inwestycjach ze środków unijnych.

W bieżącym tygodniu, poza sytuacją w Turcji, uwaga inwestorów skupi się na wstępnych odczytach wskaźników PMI dla najważniejszych gospodarek.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|---------|-----------------|------------|-----------|---------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | -0,61% | -8,34% | USA | DJIA | 2,38% | 4,32% |
| POL | WIG20 | -0,62% | -9,26% | USA | S&P 500 | 1,16% | 6,77% |
| POL | mWIG40 | -1,23% | -12,78% | USA | NASDAQ | -0,52% | 15,11% |
| POL | sWIG80 | -0,58% | -12,62% | BRA | Bovespa | -1,97% | -0,57% |
| HUN | BUX | 0,73% | -7,47% | MEX | IPC | -0,54% | -1,72% |
| GER | DAX | -0,03% | -4,36% | CHN | SHComp | -3,14% | -18,41% |
| FRA | CAC 40 | -0,45% | 1,42% | CHN | HSI | -1,21% | -7,76% |
| GBR | FTSE 100 | -0,64% | -1,23% | JPN | Nikkei 225 | 1,56% | -2,49% |
| EU | Stoxx Europe 50 | -0,31% | -2,99% | KOR | KOSPI | -1,53% | -8,90% |
| POL | Rent. obl. 2 l | -0,25% | -6,63% | IND | SENSEX | 1,08% | 12,40% |
| POL | Rent. obl. 5 l | -2,07% | -8,24% | TUR | ISE 100 | -2,70% | -21,80% |
| POL | Rent. obl. 10 l | -1,23% | -5,39% | RUS | RTS | 0,57% | -7,67% |



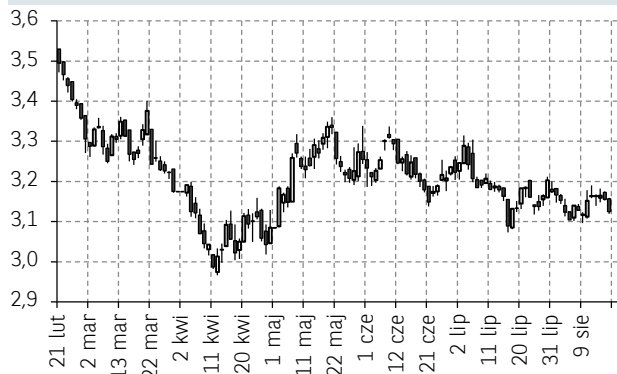


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po jednosygnalnym krachu, który miał miejsce w poprzedni piątek (10 sierpnia), nastroje na początku ubiegłego tygodnia uległy chwilowemu uspokojeniu. Wprawdzie temat sytuacji finansowej Turcji nadal jest w centrum uwagi inwestorów, to skala spadków w pierwszych dniach tygodnia była już ograniczona. Sytuację poprawiła zapowiedź Kataru, dotycząca obietnicy zainwestowania w Turcji 15 mld USD w celu wsparcia tureckiego systemu bankowego oraz rynku finansowego. Przy stabilizacji na rynkach akcji, pozytywnie wyróżniał się WIG20 dzięki wzrostom spółek paliwowych oraz CD RED. Krajowym indeksem pomógł również brak sesji w środę, kiedy na światowych parkietach obserwowaliśmy ponowny odwrót od ryzyka. Tym razem przyczyną był rozczarowujący raport kwartalny chińskiej firmy Tencent. Przewidywana technologicznego giganta pociągnęła w dół indeksy emerging markets oraz sektor technologiczny w Stanach Zjednoczonych, co wpłynęło na notowania wszystkich indeksów akcji tego dnia. Równocześnie mocne spadki dotknęły notowania surowców - w środę miedź potaniała o przeszło 4,5%, ropa naftowa o 3%, a złoto o 1,3%. Koniec tygodnia przyniósł ponowne uspokojenie i umiarkowane odbicie cen akcji po doniesieniach o powrocie, pod koniec sierpnia, do negocjacji w sprawie handlu, pomiędzy Chinami, a USA. Jest to o tyle ważne, iż 23 sierpnia wchodzi kolejne taryfy na handel pomiędzy obydwojma państwami warty 16 mld USD z każdej strony. Krajowy rynek wykazał natomiast pod koniec tygodnia relatywną słabość względem pozostałych indeksów.

Spadki cen surowców obserwowane w środę mocno wpłynęły na sytuację notowań w całym poprzednim tygodniu. Miedź przebiła w dół poziom 6000 USD/t, co jest negatywnym sygnałem z punktu widzenia analizy technicznej. Na spadki miedzi wpłynęły również słabsze od oczekiwań dane z Chin, gdzie zarówno produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, jak i dane o inwestycjach były poniżej konsensusu. Istotne były także doniesienia z największej na świecie kopalni miedzi, Escondida, dotyczące możliwego uniknięcia strajku pracowników z uwagi na pozytywny rozwój negocjacji płacowych. Oznaczałoby to mniejsze zakłócenia produkcji surowca względem oczekiwań. Ropa naftowa, po spadkach w środę, zdołała natomiast w kolejnych dniach odrobić poniesione straty. Przyczyną były informacje ze strony Iranu, który zapowiada, iż po nałożeniu amerykańskich sankcji na eksport irańskiej ropy, żaden kraj z grona OPEC nie powinien zastąpić irańskiej produkcji. Oznaczałoby to wyraźne ograniczenie podaży surowca na światowych rynkach. Połowa sierpnia przyniosła również mocne spadki ceny złota, które przebiło w dół poziom 1 200 USD/ozt. Najniższa od początku wycena kruszcu jest związana z umacniającym się amerykańskim dolarem i perspektywami dalszych podwyżek stóp procentowych przez Fed. W końcówce tygodnia widać było jednak wyczerpywanie się podaży - zwracamy uwagę na dane CFTC, które pokazują rosnącą liczbę krótkich pozycji inwestorów na złoto. Jest ona największa od wielu lat, co może być w średnim terminie kontrariańskim sygnałem dla notowań tego surowca.

W piątek wieczorem agencja Moody's poinformowała o obniżce długoterminowego ratingu Turcji do "Ba3" z "Ba2" i zmieniła perspektywę ratingu na negatywną. Głównym powodem decyzji agencji Moody's jest postępująca słabość tureckich instytucji publicznych i związane z tym obniżenie się przewidywalności tamtejszej polityki. W konsekwencji rosną np. obawy o utrzymanie niezależności tureckiego banku centralnego. Zaostrzające się warunki finansowe i słabnący kurs liry mogą wspierać w dalszym ciągu rosnącą inflację i pogarszać wzrost gospodarczy. Decyzja agencji Moody's, choć nie jest zaskakująca w świetle ostatnich wydarzeń w Turcji, może negatywnie wpływać na sentyment inwestorów wobec tamtejszego rynku oraz całości rynków wschodzących. Inwestorzy mogą wycofywać środki z Turcji biorąc pod uwagę brak sesji w tym kraju od wtorku do końca tygodnia (Święto Ofiar).

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Globalny wzrost awersji do ryzyka pozostał nie bez wpływu na rynek funduszy inwestycyjnych. Najwięcej w minionym tygodniu straciły fundusze akcji tureckich (średnio aż 11,17%), co pozostaje w pełni zrozumiałe biorąc pod uwagę, że to wydarzenia w Turcji były powodem ogólnoświatowego zwrotu w stronę bardziej bezpiecznych aktywów. Traciły wszystkie segmenty powiązane z rynkiem akcyjnym. Fundusze akcji polskich straciły średnio 1,99%, akcji zagranicznych 2,13%, a mieszane kolejno 0,96% i 0,94%. Niemniej jednak fundusze dłużne również poniosły stratę. Jedynym segmentem, który inwestorom przyniósł nieznaczny wzrost wartości w wysokości średnio 0,04% był segment funduszy sekurytyzacyjnych.

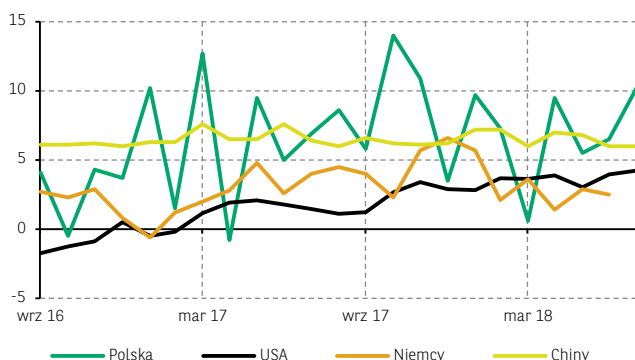
W lutym saldo wpłat i umorzeń do funduszy inwestycyjnych wyniosło 561 milionów zł. Najwyższe saldo (1 333,6 mln zł) zanotowały fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego. Największe ujemne saldo (-403,6 mln zł) wykazały natomiast fundusze dłużne. Drugi miesiąc z rzędu negatywne saldo (-92,9 mln zł) zanotowały również fundusze akcji, niemniej jednak w porównaniu do salda w czerwcu (-1 518,9 mln zł) jest to wynik znacznie bardziej pozytywny.



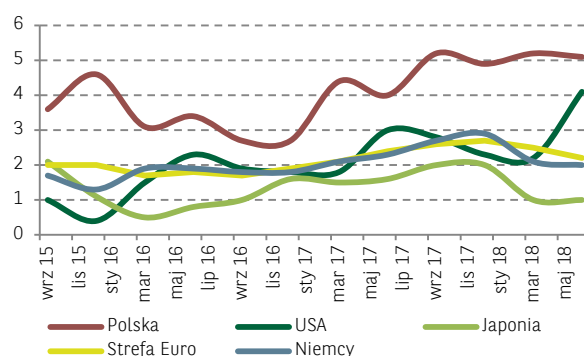


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja przemysłowa



PKB (r/r)



Komentarz

Mimo skróconego ubiegłego tygodnia, w krajowym kalendarium makroekonomicznym nastąpiło kilka istotnych odczytów. Zgodnie z danymi opublikowanymi we wtorek przez GUS, PKB w Polsce wzrósł w drugim kwartale o 5.1% r/r, nieco mniej niż kwartał wcześniej (5.2% r/r), ale powyżej naszej prognozy i konsensusu (odpowiednio 4.9 i 5.0% r/r). Dane o strukturze wzrostu zostaną opublikowane ostatniego dnia sierpnia. Wstępne dane dotyczące tempa wzrostu gospodarczego pokazały pozytywny obraz koniunktury w Polsce, jak i krajach ościennych. Dynamika PKB w Polsce utrzymuje się w dalszym ciągu powyżej 5,0%. Polska i kraje Europy Środkowej korzystają na bardzo silnym popycie wewnętrznym (rekordowo niskie bezrobocie, coraz szybszy wzrost płac, niskie stopy procentowe) oraz odbijających inwestycjach ze środków unijnych. Dotychczas nie widać również wpływu niepewności odnośnie wojen handlowych na eksport. Ryzyko to nie wpłynęło także na gospodarkę niemiecką w II kwartale, co jest pozytywnym sygnałem utrzymywania się silnej koniunktury gospodarczej.

Ponadto, GUS potwierdził szacunek flash lipcowej inflacji, zgodnie z którym wyniosła ona 2.0% r/r. Z kolei w czwartek NBP opublikował dane o inflacji bazowej za lipiec. Zgodnie z oczekiwaniami, pozostała ona na niezmiennym poziomie 0.6% r/r. Na początku tygodnia zostały publikowane również dane odnośnie wymiany handlowej. Zgodnie komunikatem NBP, dynamika eksportu w czerwcu przyspieszyła z 2.7 do 9.0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BGŻ BNP Paribas i powyżej konsensusu. Dynamika importu okazała się być natomiast nieco wyższa niż prognozowaliśmy (10.2 wobec 8.9% r/r, przy 1.5% r/r miesiąc wcześniej) i wyższa niż wskazywał konsensus. Saldo rachunku obrotów bieżących pogorszyło się w czerwcu i wyniosło - 240 mln EUR (mniejszy deficyt niż szacowaliśmy i niż wynosiła mediana prognoz).

Przed weekendem na rynek napłynęły także krajowe dane z rynku pracy. Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw spowolnił bowiem do 3.5% r/r z 3.7% r/r w czerwcu (wobec oczekiwanego spowolnienia do 3.6% r/r), a wzrost wynagrodzeń wyniósł 7.2% r/r wobec oczekiwanych 7.6-7.7% r/r i 7.5% r/r w czerwcu. Pomimo słabszych danych o dochodach z pracy w lipcu, w ujęciu realnym pozostają one bardzo solidne, biorąc pod uwagę umiarkowaną stopę inflacji CPI (2.0% r/r w lipcu).

Szereg istotnych odczytów nastąpił także w dniu dzisiejszym. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS, produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w lipcu o 10.3% r/r, jedynie nieznacznie bardziej niż wskazywała prognoza ekspertów BGŻ BNP Paribas, równa konsensusowi (10.0% r/r). Dynamika produkcji budowlano-montażowej okazała się natomiast być nieznacznie niższa od prognoz wspomnianych specjalistów i oczekiwań, i wyniosła 18.7% r/r. Ekonomiści BGŻ BNP Paribas prognozowali wzrost o 23.9% r/r, a konsensus wskazywał na 22.3-procentowy wzrost. W przypadku produkcji przemysłowej oznaczało to przyspieszenie, a w przypadku produkcji budowlano-montażowej spowolnienie tempa wzrostu, odpowiednio z 6.8 i 24.7% r/r. Po oczyszczeniu z wpływu wahań sezonowych, produkcja przemysłowa pozostała bez zmian w porównaniu z czerwcem (po wzroście o 0.1% m/m miesiąc wcześniej), a produkcja budowlano-montażowa spadła o 1.0% m/m (wzrost o 2.5% m/m miesiąc wcześniej). Inflacja PPI spowolniła w lipcu z 3.7 do 3.5% r/r, do czego przyczyniła się niższa dynamika rok do roku cen surowców wyrażonych w złotych, jak również mniejsza roczna deprecjacja złotego.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------------------------|-------|-------------|---|----------|----------|-------------|
| Poniedziałek, 20 sierpnia 2018 | | | | | | |
| | 08:01 | Niemcy | Inflacja PPI (m/m) | lipiec | 0,20% | 0,30% |
| | 08:01 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | 3,00% | 3,00% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | 4,20% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | 9,70% | 6,80% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | lipiec | 20,00% | 24,70% |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | lipiec | 3,55% | 3,70% |
| Wtorek, 21 sierpnia 2018 | | | | | | |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | sierpień | 0,90% | 0,90% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 3,7 mln brk |
| Środa, 22 sierpnia 2018 | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (m/m) | lipiec | | 3,40% |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | 8,40% | 10,30% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 6,8 mln brk |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | sierpień | | |
| Czwartek, 23 sierpnia 2018 | | | | | | |
| | 02:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | 52,4 | 52,3 |
| | 09:00 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | 53,5 | 53,3 |
| | 09:00 | Francja | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | 55,1 | 54,9 |
| | 09:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | 56,5 | 56,9 |
| | 09:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | 54,3 | 54,1 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | 55,0 | 55,1 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | 54,4 | 54,2 |
| | 10:00 | Polska | Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej | sierpień | | 5,2 |
| | 10:00 | Polska | Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej | sierpień | | 2,4 |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | lipiec | | |
| | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | lipiec | 7,35% | 7,30% |
| | 14:00 | Polska | Protokół z posiedzenia RPP | lipiec | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 215 tys. | 212 tys. |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | 55,2 | 55,3 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | 56,0 | 56,0 |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | lipiec | 650 tys. | 631 tys. |
| Piątek, 24 sierpnia 2018 | | | | | | |
| | 01:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 0,70% |
| | 01:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | lipiec | 0,90% | 0,80% |
| | 08:00 | Niemcy | PKB s.a., fin. (k/k) | II kw. | 0,50% | 0,40% |
| | 08:00 | Niemcy | PKB n.s.a., fin. (r/r) | II kw. | 2,30% | 1,40% |
| | 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | lipiec | 5,90% | 5,90% |
| | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m) | lipiec | 0,80% | 0,80% |
| | 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 869,0 |





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

Trwanie 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 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 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 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

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.