



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 3 do 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

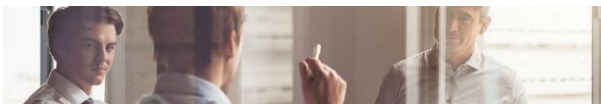
Ubiegły tydzień rynek akcyjny może zaliczyć do udanych. W kontekście całego tygodnia europejskie indeksy zanotowały zauważalne wzrosty, które potwierdzają, że negatywna reakcja w kontekście kryzysu walutowego w Turcji i jego potencjalnego wpływu na europejski sektor bankowy okazała się przereagowaniem.

Poprawa nastrojów przełożyła się na napływ kapitału na rynki wschodzące, na czym skorzystały krajowe blue chips. Indeks WIG20 zanotował wzrost o ponad 4,0%.

Na przestrzeni tygodnia dolar kontynuował osłabienie w stosunku do euro, do czego wydawały się przyczynić komentarze prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa, zgodnie z którymi nominując Jerome'a Powella na prezesa Fed oczekiwał, że będzie on prowadził luźniejszą politykę pieniężną.

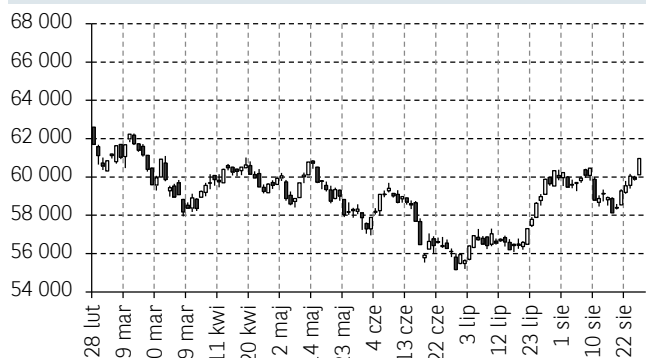
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	4,44%	-4,36%	USA	DJIA	0,47%	4,33%
POL	WIG20	5,99%	-3,70%	USA	S&P 500	0,86%	7,52%
POL	mWIG40	1,41%	-11,59%	USA	NASDAQ	1,46%	17,02%
POL	sWIG80	0,32%	-12,67%	BRA	Bovespa	0,31%	-0,18%
HUN	BUX	0,27%	-7,22%	MEX	IPC	2,84%	0,57%
GER	DAX	1,08%	-3,51%	CHN	SHComp	3,05%	-15,91%
FRA	CAC 40	1,49%	2,77%	CHN	HSI	2,44%	-5,51%
GBR	FTSE 100	0,25%	-1,43%	JPN	Nikkei 225	2,71%	0,15%
EU	Stoxx Europe 50	1,37%	-1,83%	KOR	KOSPI	2,29%	-6,82%
POL	Rent. obl. 2 l	0,25%	-6,63%	IND	SENSEX	1,97%	13,62%
POL	Rent. obl. 5 l	1,47%	-7,01%	TUR	ISE 100	-2,78%	-21,26%
POL	Rent. obl. 10 l	1,12%	-4,15%	RUS	RTS	1,30%	-6,52%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień rynek akcyjny może zaliczyć do udanych. W kontekście całego tygodnia europejskie indeksy zanotowały zauważalne wzrosty, które potwierdzają, że negatywna reakcja w kontekście kryzysu walutowego w Turcji i jego potencjalnego wpływu na europejski sektor bankowy okazała się przereagowaniem. Niejako wygranym w powyższej sytuacji okazał się krajowy rynek akcji, który w okresie tygodnia pod względem stopy zwrotu (WIG20 +4,28%) na Starym Kontynencie ustępował tylko słowackiej giełdzie, mimo iż w piątek nastąpiła realizacja krótkoterminowych zysków. Temat kryzysu walutowego nad Bosforem zszedł nieco na boczny plan, z uwagi na całotygodniowe Święto Ofiar. Niemniej mimo tygodniowej nieobecności, turecki parkiet w dniu dzisiejszym notuje umiarkowany wzrost w okolicach 0,5%. Na początku ubiegłego tygodnia poprawę nastrojów przyniosły również pozytywne informacje na temat negocjacji pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem w sprawie ceł handlowych, które wpływały na spadek awersji do ryzyka.

Poprawa nastrojów przełożyła się na napływ kapitału na rynki wschodzące, na czym skorzystały krajowe blue chips. Indeks WIG20 zanotował wzrost o ponad 4,0% i obecnie znajduje się w ciekawym miejscu – w najbliższych dniach kluczowe będzie utrzymanie poziomu 2330 pkt., który już dwukrotnie zatrzymał ruch wzrostowy. Z kolei nadal mniejszym zainteresowaniem cieszą się średnie i mniejsze podmioty. W dużej mierze rozwój sytuacji będzie zależny od nastrojów na rynkach globalnych, natomiast impulsem z krajowego rynku mogą być najbliższe posiedzenia rządu, na których zaplanowano dyskusję nad Pracowniczymi Planami Kapitałowymi (PPK).

Na przestrzeni tygodnia dolar kontynuował osłabienie w stosunku do euro, do czego wydawały się przyczynić komentarze prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa, zgodnie z którymi nominując Jerome'a Powella na prezesa Fed oczekiwał on, że Powell będzie prowadził luźniejszą politykę pieniężną. Powyższe poniekąd potwierdziło się na corocznym sympozjum w Jackson Hole. Wypowiedź prezesa Fed na konferencji w Jackson Hole, została odebrana jako gołębia. Wskazał on między innymi, że ryzyko przegrzania gospodarki nie wydaje się być podwyższone. Ponadto, że stopniowe podwyżki stopy procentowej prawdopodobnie będą odpowiednie, jeżeli wzrost gospodarczy pozostanie silny, oraz że Fed podejmie odpowiednie działania, jeżeli oczekiwania inflacyjne by wzrosły. Reakcja amerykańskiego rynku na powyższe była jednoznaczna – notowania S&P500 wzrosły o 0,62% i tym samym zanotowały kolejne historyczne maksimum.

Podobnie jak w poprzednich tygodniach, w minionym krajowy rynek długu zachowywał się stabilnie. Rentowności obligacji 10 letnich znajdowały się w widełkach 3,10-3,20% i poruszały się bez wyraźnego trendu. Zwracamy uwagę, że ekonomiści BGŻ BNP Paribas dokonali rewizji prognoz odnośnie polityki monetarnej RPP. Obecnie prognozują pierwszą podwyżkę stopy procentowej w Polsce nie wcześniej niż w 2020 roku (wcześniej pierwsza podwyżka oczekiwana była w 2019 roku).

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

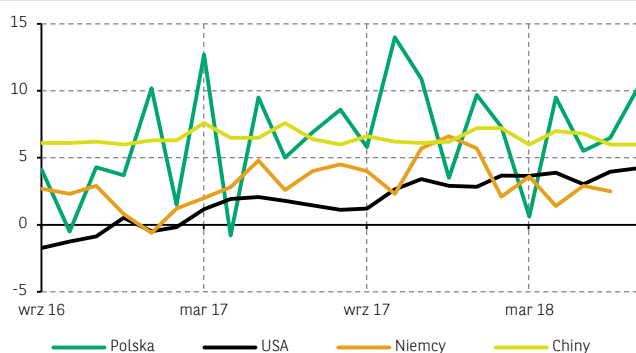
Bardzo dobry tydzień na warszawskim parkiecie nie pozostał bez wpływu na sektor funduszy inwestycyjnych. Fundusze akcji polskich okazały się najlepszym segmentem zyskując średnio 0,89%. Zgodnie za GPW najsilniej zyskały fundusze bezpośrednio skoncentrowane na dużych spółkach. Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek straciły średnio 0,03%, co pozostaje bezpośrednim odbiciem sytuacji na polskiej giełdzie. Ponownie na podium powróciły fundusze rynku surowców zyskując średnio 0,44%, które w ostatnich tygodniach najczęściej zamykały ranking. Wynika to z odbicia cen wielu aktywów, w tym złota i miedzi, a także ropy naftowej. Stabiej natomiast zachowywały się fundusze dłużne, które zyskały tylko średnio 0,09% oraz fundusze rynku pieniężnego których wartość średnio pozostała w ubiegłym tygodniu bez zmian. Na plus należy odnotować fakt, że żaden z segmentów średnio nie poniósł w ubiegłych dniach straty.



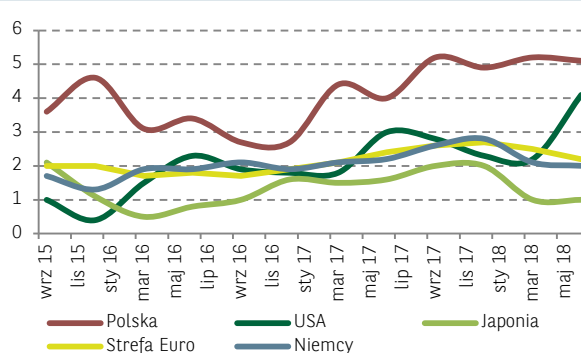


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja przemysłowa



PKB (r/r)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu podane zostały najważniejsze, miesięczne odczyty z krajowej gospodarki. Zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek przez GUS, produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w lipcu o 10,3% r/r, jedynie nieznacznie bardziej niż wskazywała nasza prognoza, równa konsensusowi (10,0% r/r). Dynamika produkcji budowlano-montażowej okazała się natomiast być niższa od naszej prognozy i oczekiwań, i wyniosła 18,7% r/r. Prognozowaliśmy 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.

Zgodnie z opublikowanymi w środę danymi GUS, dynamika sprzedaży detalicznej w lipcu nieco się obniżyła, z 10,3 do 9,3% r/r. Oznacza to jednak dalej solidny wzrost sprzedaży, wspierany przez wysokie tempo wzrostu dochodów z pracy. Dane okazały się być nieznacznie lepsze niż oczekiwaliśmy (9,1% r/r) i gorsze, niż wskazywał konsensus (9,5% r/r). Natomiast dane opublikowane w piątek przez GUS potwierdziły, że stopa bezrobocia rejestrowane pozostała w lipcu na niezmiennym poziomie 5,9%. **Lipcowe dane o produkcji i sprzedaży detalicznej oraz wskaźniki koniunktury nie wskazują na wyraźne spowolnienie wzrostu PKB na początku trzeciego kw.**

We wtorek Rada Ministrów zaakceptowała wstępny projekt budżetu na 2019 rok. Zakłada on, że deficyt budżetu państwa wyniesie 28,5 mld złotych, a deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych ma wynieść 1,8% PKB, wobec 1,5% założonych w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa. Budżet na 2018 rok przewiduje 41,5-miliardowy deficyt, jednak minister finansów Teresa Czerwińska wskazała, że jego wykonanie może wynieść 60-70%. Oznaczałoby to zbliżony deficyt budżetu państwa w 2018 i 2019 roku. Natomiast deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2018 roku ma - zgodnie z Wieloletnim Planem Finansowym Państwa - wynieść 2,1% PKB. Nasze prognozy wskazują na ryzyko niższego deficytu w bieżącym, i wyższego deficytu w przyszłym roku.

Drugim, istotnym zestawem danych, są publikowane przez Markit wskaźniki PMI dla przetwórstwa przemysłowego. W strefie euro, PMI w sierpniu wznowił spadki, po wzroście miesiąc wcześniej. Dane były nieznacznie gorsze od oczekiwań: wskaźnik spadł z 55,1 do 54,6, wobec konsensusu 55,2, zbliżonego do prognozy BNP Paribas (55,1). Wskaźnik PMI dla przetwórstwa w USA również nieco się obniżył, z 55,4 do 54,5, przy medianie prognoz 55,0 (prognoza BNP Paribas: 55,1). Nieco lepiej wypadł za to PMI dla usług, który w Niemczech oraz Francji okazał się być powyżej oczekiwań oraz powyżej odczytu z poprzedniego miesiąca. Dla całej strefy euro był on zgodny z oczekiwaniami (54,4 pkt.) przy 54,2 pkt. zanotowane w lipcu.

Na początku obecnego tygodnia podane zostały w Niemczech dane o wskaźniku koniunktury Instytutu Ifo za sierpień. Ocena klimatu gospodarczego przez niemieckich przedsiębiorców okazała się (103,8 pkt.) być lepsza zarówno od konsensusu (101,9 pkt.), jak i wartości z ubiegłego miesiąca (101,7 pkt.).





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

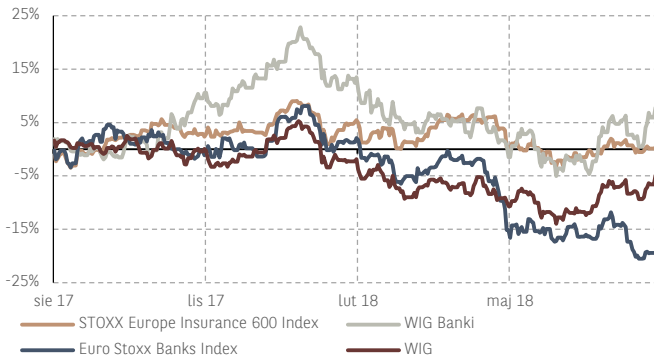
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 27 sierpnia 2018						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	101,9	101,7
Wtorek, 28 sierpnia 2018						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	4,30%	4,40%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		2,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	sierpień	126,5	127,4
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	19,0	20,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1 mln brk	-5,2 mln brk
Środa, 29 sierpnia 2018						
	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	10,6	10,6
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1 mln brk	-5,8 mln brk
Czwartek, 30 sierpnia 2018						
	01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	1,20%	1,70%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	112,0	112,1
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	0,20%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	210 tys.
Piątek, 31 sierpnia 2018						
	01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,40%	2,40%
	01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	0,20%	-1,80%
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,0	51,2
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień		54,0
	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,00%	1,20%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,10%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		3,40%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,10%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,30%	2,30%
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	1,90%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	8,20%	8,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	1,30%	1,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	63,0	65,5
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień	95,3	97,9
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		860,0



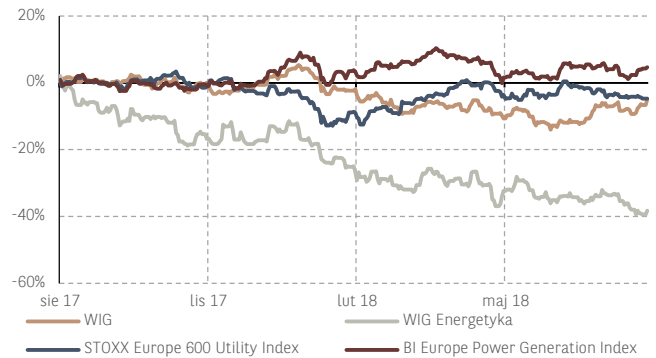


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



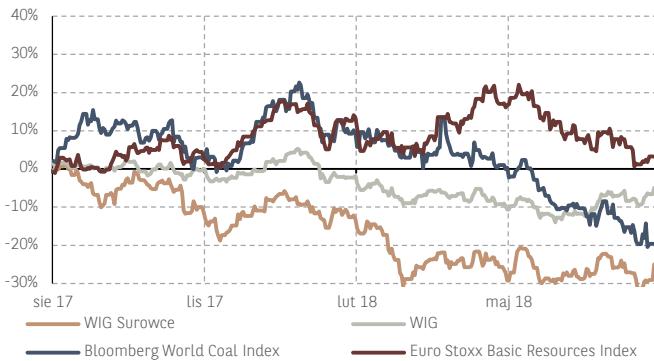
Paliwa



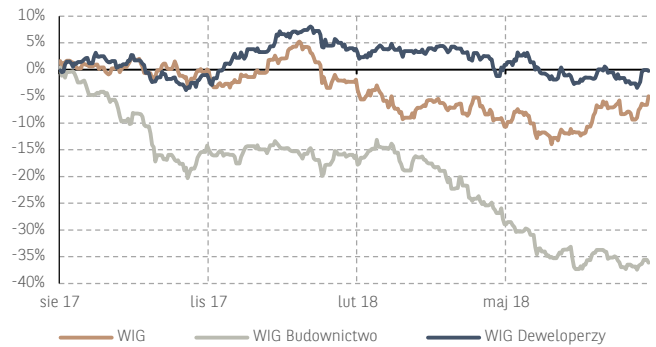
Chemia



Surowce



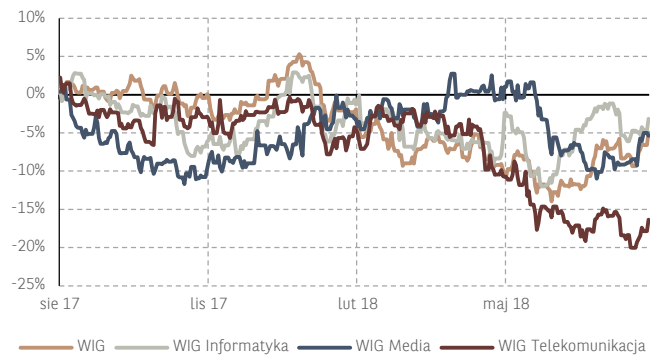
Budownictwo i deweloperzy



Spożywczy



TMT i IT





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wystawalność 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

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 od polityki monetarnej 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-Niemiec (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.