



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

Najważniejszymi wydarzeniami minionego tygodnia były posiedzenia banków centralnych: EBC, Banku Anglii, a także Banku Turcji. W przypadku tego pierwszego, zgodnie z oczekiwaniami, stopy procentowe pozostały bez zmian.

Największym zaskoczeniem w ubiegłym tygodniu była skala podwyżki stóp procentowych przez Bank Turcji. Ruch ten wyniósł aż 625 pb. z 17,75% do 24%, podczas gdy analitycy oczekiwali podwyżki „zaledwie” do 21%. W efekcie lira powróciła przejściowo do poziomu 6,0 w stosunku do dolara. Zwyżki objęły także notowania akcji oraz obligacji tureckich.

W przypadku krajowego rynku, obserwujemy stabilizację notowań waluty, jak i obligacji. Nie można tego powiedzieć niestety o akcjach na GPW, które kontynuowały w minionym tygodniu trend spadkowy. Tym razem silniejsze spadki obserwowaliśmy na indeksie blue chipów, który razit relatywną słabością zarówno względem rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,96%	-10,13%
POL	WIG20	-2,31%	-9,87%
POL	mWIG40	0,70%	-17,67%
POL	sWIG80	-0,35%	-20,79%
HUN	BUX	-3,33%	-8,67%
GER	DAX	0,70%	-6,56%
FRA	CAC 40	1,24%	0,43%
GBR	FTSE 100	0,01%	-5,31%
EU	Stoxx Europe 50	0,84%	-4,76%
POL	Rent. obl. 2 l	0,25%	-5,58%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,16%	-4,40%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,95%	-1,94%

Indeksy - Świat

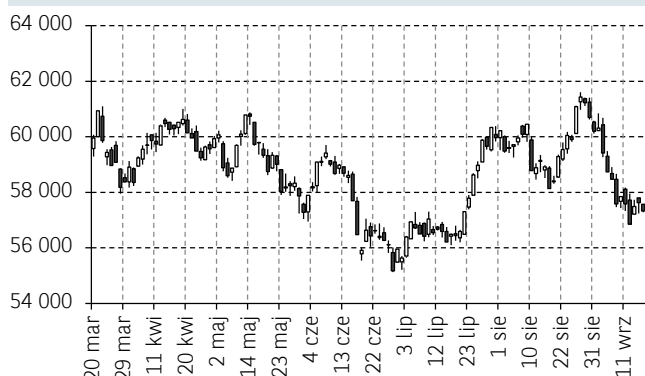
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,92%	5,81%
USA	S&P 500	1,16%	8,65%
USA	NASDAQ	1,55%	17,96%
BRA	Bovespa	-1,29%	-1,27%
MEX	IPC	1,31%	0,52%
CHN	SHComp	-0,66%	-19,82%
CHN	HSI	1,20%	-9,98%
JPN	Nikkei 225	3,53%	1,45%
KOR	KOSPI	0,63%	-6,67%
IND	SENSEX	-2,10%	10,36%
TUR	ISE 100	3,20%	-17,95%
RUS	RTS	4,87%	-5,21%



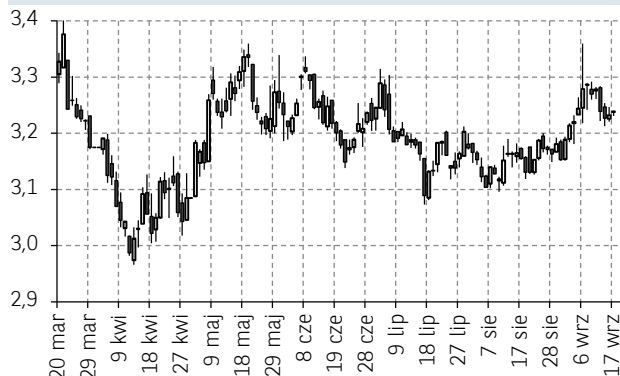


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Najważniejszymi wydarzeniami minionego tygodnia były posiedzenia banków centralnych: EBC, Banku Anglii, a także Banku Turcji. W przypadku tego pierwszego, zgodnie z oczekiwaniami, stopy procentowe pozostały bez zmian. Nie zmieniły się też główne ustalenia z poprzednich posiedzeń, tj wygaszanie luzowania ilościowego, kończące się z grudniem 2018r. oraz oczekiwanie na pozostawienie stóp na obecnym poziomie przynajmniej do lata 2019, pozostawiając bez zmian outlook na 2020 r. (+1,7% r/r). Projekcja odnośnie inflacji pozostała taka sama jak w czerwcu, czyli na poziomie +1,7% w latach 2018-2020. Brak zmian projekcji inflacyjnych oraz umiarkowanie pozytywny ton wypowiedzi Mario Draghiego zostały przyjęte przez rynek „jastrzębio”, co doprowadziło do umocnienia wspólnej waluty i wzrostu kursu EUR/USD w pobliże 1,17 w czwartek. Warto zauważyć, iż trend umocnienia euro obowiązuje od początku tygodnia, kiedy pojawiły się komentarze przedstawicieli włoskiego rządu, zgodnie z którymi budżet kraju na kolejny rok ma być pragmatyczny i zgodny z regułami fiskalnymi Unii Europejskiej. Z kolei na ostabienie dolara wpłynęły dane ze Stanów Zjednoczonych odnośnie niższej, niż oczekiwano, dynamiki inflacji w sierpniu.

W przypadku Banku Anglii (BOE), stopy procentowe również pozostały na dotychczasowym poziomie (0,75%). Inwestorzy skupiali się natomiast na wypowiedziach prezesa Marka Carneya, iż w scenariuszu braku umowy z UE dotyczącej Brexitu, bardziej prawdopodobne są podwyżki stóp procentowych przez BOE, niż obniżki, jak sugerował wcześniej.

Największym zaskoczeniem w ubiegłym tygodniu była skala podwyżki stóp procentowych przez Bank Turcji. Ruch ten wyniósł aż 625 pb. z 17,75% do 24%, podczas gdy analitycy oczekiwali podwyżki „zaledwie” do 21%. W efekcie lira powróciła przejściowo do poziomu 6,0 w stosunku do dolara. Zwyżki objęły także notowania akcji oraz obligacji tureckich.

W przypadku krajowego rynku, obserwujemy stabilizację notowań waluty, jak i obligacji. Nie można tego powiedzieć niestety o akcjach na GPW, które kontynuowały w minionym tygodniu trend spadkowy. Tym razem silniejsze spadki obserwowaliśmy na indeksie blue chipów, który razit relatywną stałością zarówno względem rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się. Przecena objęła głównie walory banków, nawet pomimo odbicia indeksu EuroStoxx Banks na rynkach europejskich. Trzeba jednak wspomnieć, iż na wycenie WIG20 ciążyło odcięcie praw do dywidendy dla PZU i Lotos, co w poniedziałek wpłynęło na prawie -0,7% wycenę indeksu. WIG20 zbliżył się w ciągu ostatnich dni do wsparcia w pobliżu 2 200 pkt., gdzie przecena została chwilowo zatrzymana. Nieco lepiej radziły sobie indeksy mWIG40 i sWIG80, które w minionym tygodniu zanotowały pierwsze w tym miesiącu sesje wzrostowe. Niestety w przypadku mniejszych spółek, zwyżki odnotowane w czwartek były jednorazowe, a sWIG80 w piątek i w trakcie dzisiejszej sesji powrócił do spadków. Zwracamy przy tym uwagę, iż indeks znajduje się na swoich minimach z 2014 r., a równocześnie w badaniu SII „Indeks Nastrojów Inwestorów” kolejne, historycznie niskie odczyty. W krótkim terminie taka sytuacja może być argumentem za korekcyjnym odbiciem. Na silniejszą zmianę trendu wpłynie dopiero zmniejszenie silnej podaży z krajowych TFI (strategie absolute return, jak i akcyjne), które mierzą się z wysoką skalą odpływów klientów do bezpieczniejszych rozwiązań.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

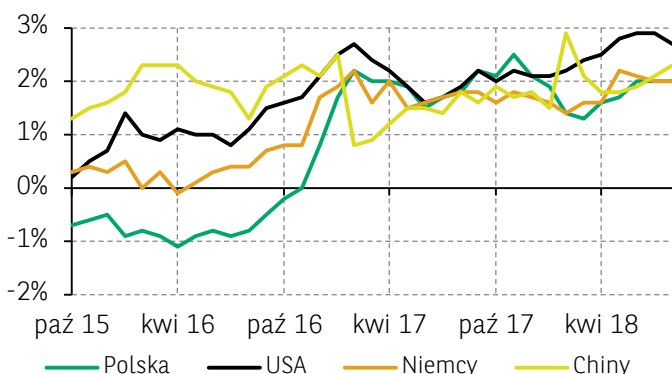
Saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych w sierpniu wyniosło +0,45 mld zł. Po raz kolejny największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się fundusze rynku pieniężnego. Niemniej jednak wpływ netto w wysokości 0,85 mld zł był niższy niż w poprzednich miesiącach. Drugi miesiąc z rzędu napływy odnotowały również fundusze mieszane, do których trafiło netto 0,2 mld zł. Bez zaskoczenia trwa dalszy odpływ kapitału od rozwiązań akcyjnych i obligacyjnych, z których kolejno odpłynęło netto 145 i 78 mln zł. W wypadku funduszy akcyjny wpływ naturalnie miała negatywna sytuacja na polskiej giełdzie. W kontekście funduszy dłużnych za odpływ odpowiadają wypłaty z funduszy polskich obligacji korporacyjnych, co w dalszym ciągu należy rozpatrywać jako efekt afery GetBack. Pod względem skali umorzeń niekwestionowanym niechlubnym liderem pozostają jednak fundusze absolutnej stopy zwrotu. Saldo wpłat i wypłat w tym wypadku wyniosło aż -362 mln zł.



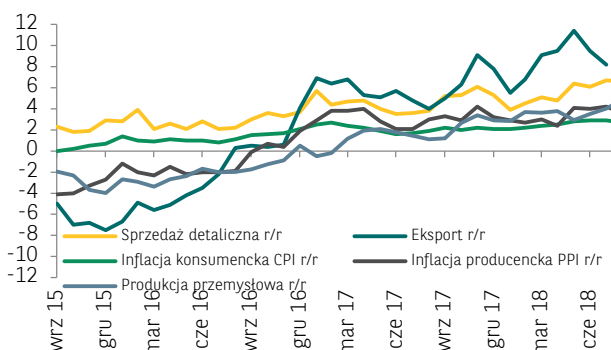


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Gospodarka USA



Komentarz

Zgodnie z piątkowymi danymi NBP, inflacja bazowa w sierpniu wzrosła z 0.6 do 0.9% r/r, bardziej niż wskazywał konsensus i nasz szacunek (0.8% r/r). Różnica do naszej prognozy wynikała jedynie z zaokrągleń. Wśród komponentów inflacji bazowej dostrzegamy wzrosty w kategoriach cen łączności, odzież, edukacja, restauracje i hotele, a także inne (wpływ cen ubezpieczeń). Równocześnie zmniejszył się spadek cen w kategorii rekreacja i kultura. Finalne dane o inflacji CPI potwierdziły natomiast odczyt flash, czyli poziom +2,0% r/r.

Agencja Moody's poinformowała w komunikacie, że 14 września nie dokonała aktualizacji ratingu Polski. Oznacza to, że u Moody's długoterminowy rating Polski w walucie obcej w pozostaje na poziomie "A2", a jego perspektywa jest stabilna. Rewizje ratingów ze strony agencji S&P oraz Fitch planowane są na 12 października br.

Dane o inflacji podane zostały w minionym tygodniu w wielu państwach na świecie. Inflacja szybciej od oczekiwań rośnie w Chinach, Czechach, Rumunii i Norwegii. Zgodnie z oczekiwaniami, umiarkowany wzrost cen zanotowały Węgry, Hiszpania, Niemcy oraz Francja. Szwajcaria Inflacja spowolniła natomiast w USA, Indiach i Szwecji.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w środę przez Eurostat, produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w lipcu o 0.8% m/m, podobnie jak miesiąc wcześniej. Oznacza to spadek silniejszy, niż wskazywała mediana prognoz.

Zgodnie ze wstępnym szacunkiem, sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w sierpniu o 0.1% m/m, po wzroście o 0.7% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z 0.5% m/m). Oznacza to wzrost mniejszy, niż wskazywał konsensus (0.4% m/m). Z drugiej strony, dane o sierpniowej produkcji przemysłowej okazały się być nieznacznie lepsze od oczekiwań. Jej dynamika wyniosła 0.4% m/m, podobnie jak miesiąc wcześniej (rewizja z 0.1% m/m). Mediana prognoz wynosiła 0.3% m/m. Wskaźnik koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan wzrósł z 96.2 do 100.8, również bardziej niż oczekiwano (96.6).

Pozytywnie zaskoczyły też dane z Chin. Zarówno sprzedaż detaliczna, jak i produkcja przemysłowa wzrosły w sierpniu mocniej niż oczekiwania i niż w lipcu. W przypadku produkcji przemysłowej dynamika sięgnęła 6,1% r/r wobec +6,0% konsensusu i 6,0% w lipcu. W przypadku sprzedaży roczna było to +9,0% r/r wobec +8,7% wg konsensusu i +8,8% w lipcu. Nieco mniejszą skalę wzrostu wykazały natomiast inwestycje: +5,3% wobec +5,5% wg oczekiwań i w lipcu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 17 września 2018

11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	2,00%	2,10%
-------	-------------	---------------------	----------	-------	-------

Wtorek, 18 września 2018

09:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	sierpień		4825,0
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sierpień		6231,1 tys.
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,3 mln brk	-8,6 mln brk

Środa, 19 września 2018

10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		-5,40%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,20%	10,30%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	18,00%	18,70%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	3,00%	3,40%
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień		6,2
10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień		2,4
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,50%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,40%	2,50%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,10%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-103,5 mld	-124,1 mld
15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,3 mln brk	-5,3 mln brk

Czwartek, 20 września 2018

10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	-0,20%	0,70%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,30%	3,50%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	16,5	11,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	204 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	0,50%	0,60%

Piątek, 21 września 2018

01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,90%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	0,90%	0,80%
02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,1	52,5
08:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	0,20%	0,20%
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,3	53,5
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,3	55,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	55,6	55,9
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,0	55,0
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	9,00%	9,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	54,4	54,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	54,4	54,4
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%



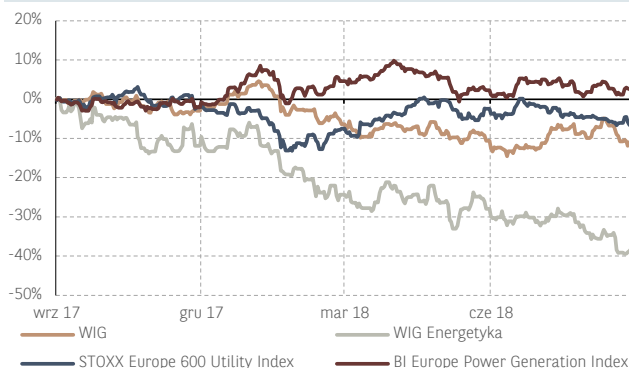


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



Paliwa



Chemia



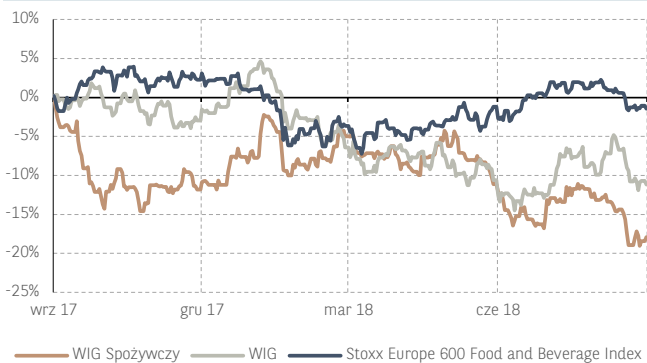
Surowce



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 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 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.