



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

Krajowy rynek akcji zanotował udaną końcówkę miesiąca. Pomimo spadków z piątku, wcześniejsze cztery sesje w poprzednim tygodniu były wzrostowe, dzięki czemu indeksy odrobiły część spadków z pierwszej połowy września. WIG20, w ślad za pozostałymi rynkami wschodzącymi zachowywał się dobrze na tle giełd państw rozwiniętych, nawet pomimo umocnienia dolara i wzrostu ryzyka politycznego we Włoszech.

Wstępny odczyt dotyczący krajowej dynamiki inflacji CPI za wrzesień wskazał na osłabienie wzrostu cen. Odczyt wyniósł 1,8% r/r przy prognozach na poziomie 1,9% r/r oraz 2,0% r/r w poprzednim miesiącu. Powyższy spadek okazał się zgodny z oczekiwaniami ekonomistów BGŻ BNP Paribas, którzy w swoich założeniach przyjęli wpływ efektu wysokiej bazy sprzed roku dla cen energii.

Poza dzisiejszymi danymi o PMI, w bieżącym tygodniu do ważniejszych wydarzeń będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które zakończy się w środę decyzją odnośnie stóp procentowych (nie zakładamy zmian). Co istotne, w całym tygodniu nie odbywa się handel w Chinach w związku ze Świętem Narodowym.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,44%	-7,21%
POL	WIG20	0,70%	-6,69%
POL	mWIG40	0,80%	-13,80%
POL	sWIG80	-1,37%	-21,60%
HUN	BUX	3,29%	-6,12%
GER	DAX	-0,35%	-4,72%
FRA	CAC 40	0,53%	3,63%
GBR	FTSE 100	0,74%	-2,26%
EU	Stoxx Europe 50	0,07%	-2,60%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,65%	-9,77%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,55%	-5,18%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,95%	-2,06%

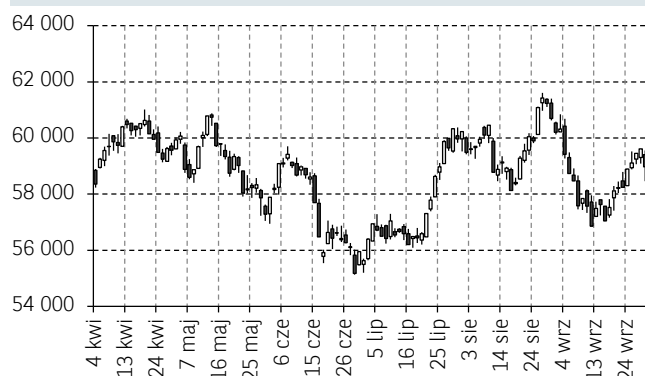
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-1,07%	7,04%
USA	S&P 500	-0,54%	8,99%
USA	NASDAQ	1,28%	19,25%
BRA	Bovespa	-0,13%	3,85%
MEX	IPC	0,32%	0,30%
CHN	SHComp	3,37%	-14,69%
CHN	HSI	1,13%	-7,12%
JPN	Nikkei 225	1,57%	6,50%
KOR	KOSPI	1,32%	-5,21%
IND	SENSEX	0,61%	7,25%
TUR	ISE 100	0,72%	-13,07%
RUS	RTS	2,53%	3,29%

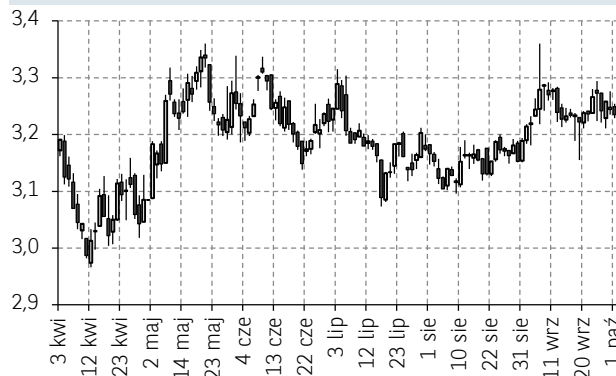


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Krajowy rynek akcji zanotował udaną końcówkę miesiąca. Pomimo spadków z piątku, wcześniejsze cztery sesje w poprzednim tygodniu były wzrostowe, dzięki czemu indeksy odrobiły część spadków z pierwszej połowy września. WIG20, w ślad za pozostałymi rynkami wschodzącymi zachowywał się dobrze na tle giełd państw rozwiniętych, nawet pomimo umocnienia dolara i wzrostu ryzyka politycznego we Włoszech. Tymczasem giełdy w USA i Europie negatywnie reagowały na brak konsensusu w kwestii planowanego Brexitu oraz kontynuację wojny handlowej Stanów Zjednoczonych z Chinami. Przedstawiciele Państwa Środka poinformowali, że rozmowy w sprawie handlu ze Stanami Zjednoczonymi nie zostaną wznowione dopóki prezydent USA Donald Trump nie przestanie grozić wprowadzeniem dalszych ceł. Tymczasem w poprzedni poniedziałek weszły w życie taryfy na import z Chin o wartości 200 mld dolarów.

Drugim ważnym wydarzeniem, było środowe posiedzenie FOMC. Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami dokonała podwyżki przedziału docelowego dla stopy procentowej o 25 pb. Najnowsze prognozy Fed wskazują na jeszcze jedną podwyżkę stóp w tym roku, trzy podwyżki w roku następnym oraz jedną w 2020 roku. Prognozowana stopa na koniec 2021 jest zbliżona z wartością stopy na koniec roku 2020, co oznacza że Fed planuje zakończyć bieżący cykl zacieśniania polityki monetarnej z stopą procentową w przedziale 3,25-3,50%. Inwestorzy oczekujący łagodniejszego komunikatu Rezerwy Federalnej mogli czuć się rozczarowani, gdyż przekaz Fed pozostał w dużej mierze bez zmian. To wpłynęło na umocnienie się dolara oraz negatywne zamknięcia giełd w USA.

Koniec tygodnia przyniósł dalszy odwrót od ryzykownych aktywów. Nastoje inwestorów pogorszyły plany włoskiego rządu odnośnie przyszłorocznego budżetu. Zakładany poziom deficytu budżetowego w wysokości 2,4% PKB jest znacząco wyższy od wielkości, które prezentował w ostatnim czasie Giovanni Tria, włoski minister finansów. Wzmaga to obawy o kontynuację politycznego kryzysu we Włoszech, stan finansów publicznych oraz bardzo prawdopodobny sprzeciw Unii Europejskiej. W efekcie powyższych informacji mocno traciły włoskie akcje, które powróciły do swoich minimów z początku miesiąca. Wrześniowe wzrosty znacząco zmniejszyły także indeks EuroStoxx Banks. Przepięta dotknęła także notowań euro oraz obligacji włoskich oraz greckich. Po pierwszej, stonowanej reakcji, spadki dotknęły także polskie indeksy.

W kontekście krajowego rynku akcji, ciekawym aspektem jest czwartkowa publikacja sondażu publikowanego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (INI). Wg ankiety, względem poprzedniego odczytu, który wskazywał na skrajnie negatywne oczekiwania respondentów co do przyszłej koniunktury na GPW, nastąpił znaczny wzrost (+12,9 pkt. proc.) odsetek inwestorów, którzy spodziewają w ciągu sześciu najbliższych miesięcy trendu wzrostowego na GPW. Obecnie udział wspomnianych głosów wynosi 40,2%, natomiast odsetek inwestorów oczekujących we wspomnianym okresie trendu spadkowego wynosi 47,0%.

Jednym z lepiej zachowujących się aktywów na rynkach finansowych w końcówce września była ropa naftowa. Gatunek Brent przekroczył na początku ubiegłego tygodnia psychologiczny poziom 80 USD/bbl, który równocześnie był ważnym oporem tworzonym przez szczyt z maja br. Tym samym notowania surowca znalazły się na najwyższym od 4 lat poziomie. Przyczyną wzrostu są obawy inwestorów o podaż surowca w perspektywie nałożony przez USA sankcji na Iran, które wchodzi w życie na początku listopada.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

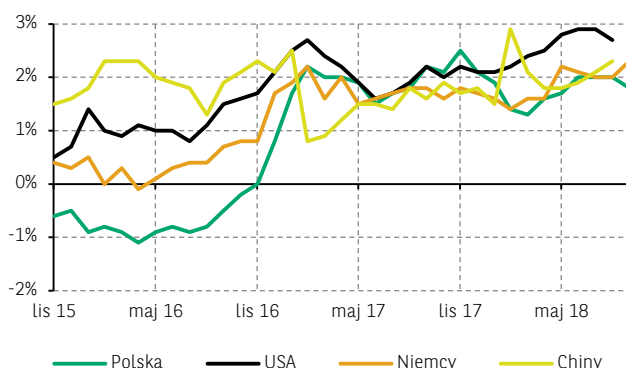
Wraz z uspokojeniem nastrojów na warszawskiej giełdzie, poprawie uległy także wyniki funduszy z segmentu akcji polskich, które średnio w ubiegłym tygodniu zyskały 1,00%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze z segmentu akcji zagranicznych z średnią stopą zwrotu w wysokości 0,66%. Szczególnie pozytywnie w ostatnim tygodniu prezentowały się fundusze skupione na giełdach rynków wschodzących, gdzie po dużej fali wyprzedaży obserwujemy w ostatnim okresie odbicie. Fundusze akcji tureckich w związku z tym zyskały w ubiegłym tygodniu średnio aż 5,83%, akcji rosyjskich 1,64% a szersza grupa akcji europejskich rynków wschodzących 1,63%.

Po okresie zawirowań na rynku funduszy dłużnych i pieniężnych obserwujemy aktualnie stabilizację wyników. Fundusze dłużne PLN zyskały średnio 0,10%, a zagraniczne 0,24%. Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN zyskały natomiast średnio 0,08%. Najgorzej w minionych dniach prezentował się segment funduszy rynku surowców, który średnio stracił 0,47%.

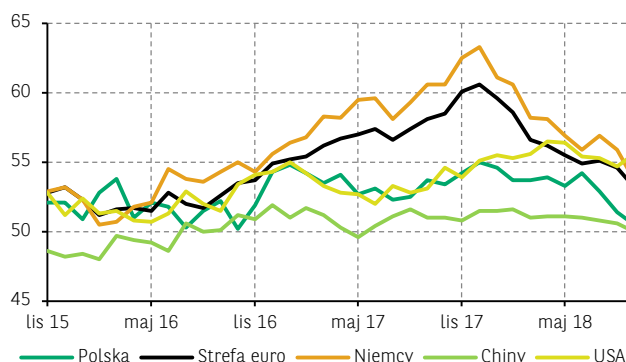


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



PMI dla przemysłu



Komentarz

Ubiegły tydzień nie obfitował w liczne odczyty makroekonomiczne z krajowej gospodarki, przeciwnie do pozostałych regionów, przy czym uwaga inwestorów skupiona była w większej mierze na wystąpieniach przedstawicieli największych banków centralnych.

Finalne dane o sierpniowej stopie bezrobocia GUS potwierdziły wstępny szacunek MRPIPS, zgodnie z którym spadła ona nieznacznie, z 5.9 do 5.8%. Rząd zaakceptował ustawę budżetową na 2019 rok, zgodnie z którą deficyt rządu centralnego wyniesie 28.5 mld zł, co przełoży się na deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych na poziomie 1.7% PKB.

Natomiast w kontekście koniunktury w Europie, opublikowany wskaźnik koniunktury Ifo w Niemczech spadł we wrześniu mniej niż wskazywała mediana prognoz (103.2), z poziomu 103.9 do 103.7. Oczekiwania co do przyszłej aktywności gospodarczej pogorszyły się bardziej, niż oceny bieżącej sytuacji. Poza wzrostem w sierpniu, od początku roku wskaźnik ten obniża się, jednak z rekordowo wysokich poziomów.

Zgodnie z szacunkiem opublikowanym w piątek przez Eurostat, inflacja HICP w strefie euro wzrosła we wrześniu z 2.0 do 2.1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Zgodne z oczekiwaniami okazały się być również sierpniowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych: inflacja PCE spadła z 2.3 do 2.2% r/r, a inflacja bazowa PCE pozostała bez zmian na poziomie 2.0% r/r. Z kolei mocno wzrosły sierpniowe zamówienia na dobra trwałe użytku, które względem poprzedniego miesiąca wzrosły o 4,5% vs 2,0% prognozowane. W kontekście amerykańskiego rynku pracy nieco negatywnie zaskoczył odczyt liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za poprzedni tydzień – odczyt wyniósł 214 tys. osób, gdy rynek zakładał 210 tys. Poniżej prognoz okazał się również odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan (100,1 pkt. vs konsensus 100,8 pkt.), który obrazuje potencjał nabywczy amerykańskich konsumentów.

W dane obfitował początek bieżącego tygodnia. Opublikowane finalne wskaźniki PMI dla przemysłu w większości europejskich gospodarek okazały się słabsze od oczekiwań oraz względem poprzedniego miesiąca. Zbiorczy wskaźnik dla całej strefy euro było zbliżone do prognoz (53,2 vs 53,3 pkt.), natomiast spadek nastąpił względem odczytu sierpniowego (54,6 pkt.). Istotne obniżenie PMI dla przemysłu nastąpiło również w Polsce gdzie finalny odczyt wyniósł 50,5 pkt. vs oczekiwania na poziomie 51,5 pkt. Na uwagę zasługuje odczyt dla Wielkiej Brytanii, gdzie pomimo niepewności związanej z Brexit wskaźnik PMI dla przemysłu (53,8 pkt.) okazał się lepszy zarówno wobec prognoz (52,5 pkt.), jak i poprzedniej wartości (53,0 pkt.).

W dniu dzisiejszym opublikowano również wstępny odczyt dotyczący krajowej dynamiki inflacji CPI za wrzesień, który wskazał na osłabienie wzrostu cen. Odczyt wyniósł 1,8% r/r przy prognozach na poziomie 1,9% r/r oraz 2,0% r/r w poprzednim miesiącu. Powyższy spadek okazał się zgodny z oczekiwaniami ekonomistów BGZ BNP Paribas, którzy w swoich założeniach przyjęli wpływ efektu wysokiej bazy sprzed roku dla cen energii.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 1 października 2018						
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)			
08:00		Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,40%	-1,10%
09:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		-0,40%
09:00		Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	51,5	51,4
09:45		Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,3	50,1
09:50		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	52,5	53,5
09:55		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,7	55,9
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,00%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,90%	2,00%
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,3	54,6
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	52,5	52,8
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	8,20%	8,20%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	55,6	54,7
16:00		USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	60,3	61,3
Wtorek, 2 października 2018						
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)			
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,20%	0,40%
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,90%	4,00%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1 mln brk	2,9 mln brk
Środa, 3 października 2018						
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		
09:45		Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,6
09:50		Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,3	55,4
09:55		Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	56,5	55,0
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,7	54,4
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień	54,0	54,3
11:00		Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,20%	-0,20%
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	52,9	54,8
16:00		USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	58,1	58,5
16:00		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik		
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,8 mln brk
Czwartek, 4 października 2018						
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	214 tys.
Piątek, 5 października 2018						
08:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%
08:00		Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	-0,90%
14:30		USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	185 tys.	201 tys.
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		863,0

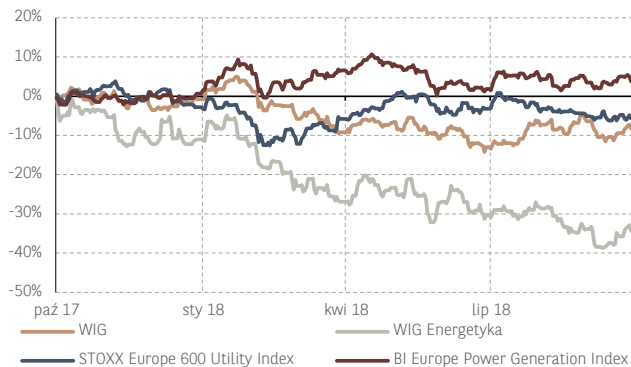


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

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

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 osiągnięte przez spółkę

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

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

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

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

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (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

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.