



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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



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

Miniony tydzień na rynkach bazowych zakończył się umiarkowanymi spadkami, co odbyło się w otoczeniu podwyższonej zmienności. Argumentami dla podaży były między innymi informacje o dużych trudnościach w opracowaniu ostatecznego porozumienia ws. Brexitu.

Wzrost gospodarczy w Polsce w III kwartale zaskoczył i wyniósł 5.1% r/r. wobec również 5.1% r/r w II kwartale. Wynik jest wyższy od oczekiwań, które zakładały, że PKB w III kwartale wzrósł o 4.6% r/r. Utrzymująca się blisko cyklicznemu szczytowi dynamika wzrostu gospodarczego zaskakuje szczególnie w kontekście spowolnienia obserwowanego u głównych partnerów handlowych Polski.

W bieżącym tygodniu, w kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów będzie skupiona na wstępnych listopadowych odczytach wskaźników PMI. Z kolei na nastroje krajowych inwestorów będą najprawdopodobniej kształtowane przez newsy dotyczące sektora bankowego, w tym tzw. afery KNF.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,10%	-12,58%
POL	WIG20	-2,47%	-11,54%
POL	mWIG40	-1,98%	-21,26%
POL	sWIG80	-0,54%	-26,23%
HUN	BUX	2,92%	-0,39%
GER	DAX	-0,53%	-12,79%
FRA	CAC 40	-1,34%	-6,05%
GBR	FTSE 100	-0,53%	-8,74%
EU	Stoxx Europe 50	-0,86%	-9,63%
POL	Rent. obl. 2 l	2,04%	-7,04%
POL	Rent. obl. 5 l	0,81%	-7,57%
POL	Rent. obl. 10 l	0,47%	-1,82%

Indeksy - Świat

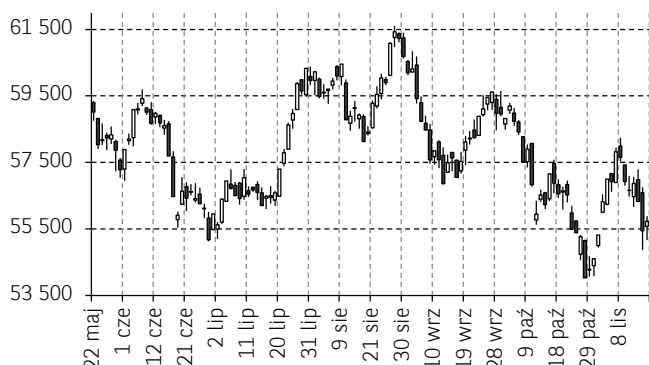
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,81%	1,87%
USA	S&P 500	-0,54%	1,42%
USA	NASDAQ	-1,38%	5,29%
BRA	Bovespa	2,32%	14,70%
MEX	IPC	-4,39%	-14,25%
CHN	SHComp	2,77%	-18,25%
CHN	HSI	2,88%	-11,86%
JPN	Nikkei 225	-2,01%	-4,15%
KOR	KOSPI	0,97%	-14,87%
IND	SENSEX	2,76%	5,04%
TUR	ISE 100	3,42%	-18,00%
RUS	RTS	1,67%	-1,82%



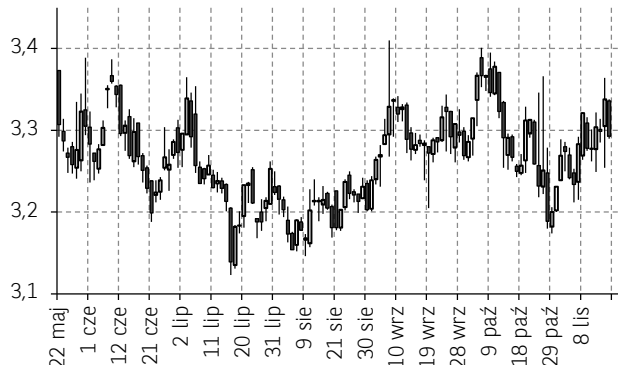


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach bazowych zakończył się umiarkowanymi spadkami, co odbyło się w otoczeniu podwyższonej zmienności. Argumentami dla podaży były między innymi informacje o dużych trudnościach w opracowaniu ostatecznego porozumienia ws. Brexitu. Punktem kulminacyjnym były dymisje dwóch ministrów, w tym ds. Brexit oraz dwóch niższych rangą urzędników. Powyższe oraz akceptacja relatywnie niekorzystnych warunków Brexit z punktu widzenia Wielkiej Brytanii, przełożyło się na mocną przecenę brytyjskiej waluty. Z kolei rynki akcji nerwowo zareagowały na rosnące prawdopodobieństwo przegranej premier May w grudniowym głosowaniu dotyczącym Brexit. Taki scenariusz implikowałby chaotyczne ponowne negocjacje, a nawet możliwość ponownego referendum co dodatkowo zwiększyłoby niepewność w Europie. Notowaniom szkodził również kontynuowany konflikt ws. włoskiego budżetu. Dotychczasowe wypowiedzi włoskich polityków nie wskazywały dużej gotowości na ustępstwa. Indeksy bazowe w Europie kończyły tydzień 1-1,5% niżej. Podobną skalę spadków zaliczył rynek amerykański, gdzie negatywnie na nastroje wpływało kolejne zaostrzenie negocjacji handlowych na linii USA- Chiny.

Przez większą część tygodnia indeksy krajowe wpisywały się w zachowanie rynków bazowych, niemniej piątkowa sesja przyniosła zdecydowane pogorszenie nastrojów. Blue chipom ciążył przede wszystkim sektor bankowy, czego przyczyną były rosnące obawy odnośnie skutków tzw. afery KNF. Wpis Idea Banku na listę ostrzeżeń KNF przełożył się na obawy depozytariuszy o swoje środki, mimo iż argumentem dla KNF nie była działalność bankowa Idea Banku. Z kolei inwestorzy obawiali się, że ewentualna eskalacja wypłat depozytów doprowadzi do utraty płynności zarówno Idea Banku, jak i Getin Noble Bank co w konsekwencji przełoży się na konieczność uruchomienia środków z Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Niemniej zdeponowane tam środki nie byłyby wystarczające aby pokryć kwoty gwarantowane (100 tys. euro), a więc w powyższym scenariuszu konieczna byłaby dodatkowa składka pozostałych banków, na czym ucierpiałby naturalnie cały krajowy sektor bankowy. W rezultacie, w minionym tygodniu WIG-Banki stracił blisko 7,0% przy spadku WIG20 o niemal 3,0%.

Na globalnym rynku długu pod presją spadkową znajdowały się rentowności - w przypadku amerykańskich obligacji 10 letnich, rentowności spadły do poziomu blisko 3,05% względem lokalnych maksimów w okolicach 3,25%. Wpływ na powyższe miała utrzymująca się przecena na rynku ropy naftowej, której nie zdołali powstrzymać sygnały gotowości ze strony OPEC do zmniejszenia produkcji surowca w przyszłym roku. W wsparciem dla amerykańskich obligacji był również prezes Fed J. Powell, który stwierdził, że gospodarka USA pozostaje w dobrej kondycji, jednocześnie był bardziej ostrożny w odniesieniu do przyszłości a jako jeden z czynników ryzyka dla amerykańskiej gospodarki zidentyfikował spowolnienie na świecie. Przeciwny kierunek obrały rentowności krajowych obligacji 10-letnich, które w piątek osiągały nawet poziom 3,35%, jako rezultat niepewności w sektorze bankowym.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

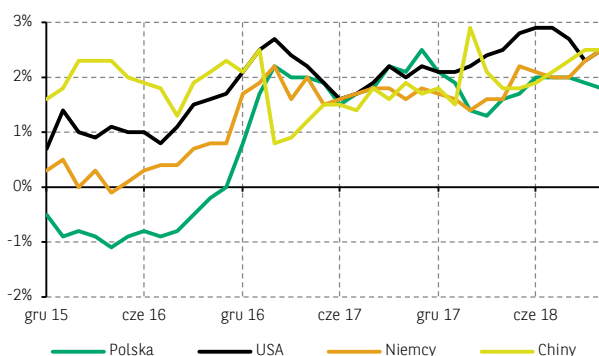
Ubiegły tydzień nie był korzystny dla zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Pozytywną średnią stopę zwrotu zanotowały jedynie fundusze sekurytyzacyjne (0,04%) oraz gotówkowe i pieniężne zagraniczne (0,01%). Powyższe wyniki jednoznacznie wskazują, iż otoczenie rynkowe w ostatnim okresie nie sprzyjało zarządzającym. Najgorzej radziły sobie fundusze akcji polskich, które średnio straciły 1,86%. Niewiele wyższą stopę zwrotu uzyskały fundusze akcji zagranicznych, które straciły średnio 1,79%. Trzecim najgorszym segmentem okazały się fundusze rynku surowców, które średnio straciły 1,32%, co można powiązać z spadkami cen na rynku ropy naftowej. Negatywne stopy zwrotu zanotowały średnio również fundusze dłużne (-0,17%) jak i gotówkowe i pieniężne PLN (-0,14%). W wypadku powyższych warto mieć na uwadze obecne spadki wycen obligacji Getin Noble Banku oraz Idea Banku, które znajdowały się w portfelach wybranych funduszy inwestycyjnych. Łączna wartość obligacji Getin Noble Banku oraz Idea Banku w portfelach wyniosła na koniec ok. 85 mln zł.



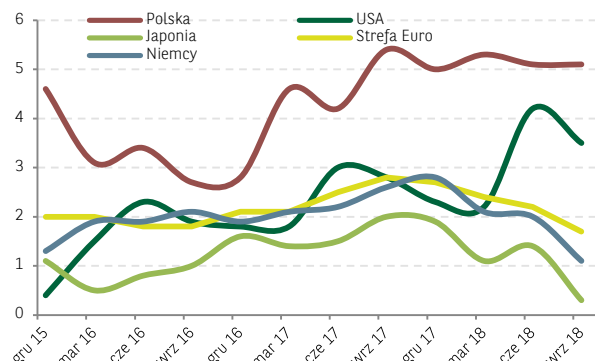


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI (%)



Wzrost PKB (%)



Komentarz

Ubiegły tydzień w kalendarium makroekonomicznym zawierał szereg istotnych odczytów, również dla krajowej gospodarki. Wzrost gospodarczy w Polsce w III kwartale zaskoczył i wyniósł 5.1% r/r. wobec również 5.1% r/r w II kwartale. Wynik jest wyższy od oczekiwań, które zakładały, że PKB w III kwartale wzrósł o 4.6% r/r. Utrzymująca się blisko cyklicznemu szczytowi dynamika wzrostu gospodarczego zaskakuje szczególnie w kontekście spowolnienia obserwowanego u głównych partnerów handlowych Polski. Z danych wynika, że wzrost gospodarczy w Niemczech w III kwartale wyniósł w ujęciu r/r 1.1%. W ujęciu k/k gospodarka ta skurczyła się natomiast o 0.2%. W całej strefie euro wzrost w III kwartale wyniósł natomiast 1.7% r/r oraz 0.2% k/k. Wytracenie dynamiki wzrostowej w polskiej gospodarce w III kwartale zapowiadały również wskaźniki wyprzedzające koniunktury, w tym indeks PMI, który notował konsekwentny spadek w okresie od lipca do września. Nie są jeszcze znane jeszcze szczegółowe dane nt. struktury wzrostu – te poznamy 30 listopada, ale nie wykluczone, że przyczyną niespodzianki są inwestycje, które mogły wzrosnąć mocniej od oczekiwań po słabej dla tej kategorii pierwszej połowie roku. Pozytywnie kontrybuować mogły również zapasy.

Poznaliśmy również końcowe dane nt. inflacji w październiku. Wskaźnik wzrósł o 1.8% r/r wobec wstępnego szacunku na poziomie 1.7% r/r. Rewizja w górę wynikała głównie z wyższej, niż implikowały wstępne dane inflacji bazowej. Nieznacznie w górę zrewidowana została również roczna dynamika cen żywności, a w dół – dynamika cen energii. W ubiegłym tygodniu przedstawiono również listopadowy Raport o inflacji oraz szczegóły nowych projekcji makroekonomicznych NBP. Listopadowa projekcja zawiera między innymi zrewidowane w górę oczekiwania co do inflacji CPI z 2.7 do 3.25%. Projekcja inflacji na lata 2018 i 2020 pozostała bez zmian (odpowiednio 1.8 i 2.9%). Jednocześnie, w górę zrewidowana została prognoza PKB na 2018 rok, a w dół na kolejne 2 lata. W kierunku wyższej inflacji w ocenie NBP będzie oddziaływać rosnąca presja kosztowa i popytowa w polskiej gospodarce. Koszty przedsiębiorstw zwiększa w szczególności utrzymująca się w horyzoncie projekcji na podwyższonym poziomie dynamika wynagrodzeń, przewyższająca w ujęciu realnym wzrost wydajności pracy. Jednocześnie wzrosną ceny energii dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, przy czym wzrost ten będzie najsilniejszy w 2019 r.

Pomimo rewizji w górę ścieżki inflacji, powyżej celu inflacyjnego, Prezes NBP Adam Głapiński ocenił po ostatnim posiedzeniu RPP, że jego zdaniem obecna projekcja jest spójna z brakiem zmian stóp w latach 2019-2020. Przemawia za tym to, że inflacja pozostanie w przedziale 1.5- 3.5%, oraz że rewizja inflacji wynika głównie z oczekiwanych wyższych cen energii, na które RPP nie ma wpływu. Spodziewamy się nadal, że Rada pozostawi stopę referencyjną bez zmian przynajmniej do końca 2019 roku.

Z kolei w dniu dzisiejszym poznaliśmy dane nt. wynagrodzeń i zatrudnienia w sektorze firm w październiku. W przypadku zatrudnienia, zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BGŻ BNP Paribas dynamika wyniosła 3.2% w ujęciu r/r wobec takiego samego wyniku odnotowanego miesiąc wcześniej. W przypadku wynagrodzeń, dynamika okazała się nieco wyższa od prognoz ekspertów BGŻ BNP Paribas, jak i całego rynku (+7,6% r/r vs 6,7% r/r). Dane te nie wpisują się w obraz hamującej presji na wzrost płac w polskiej gospodarce.

Z końcowego wyliczenia wynika, że inflacja w strefie euro wyniosła w październiku 2.2% co jest najwyższym wskazaniem od 2012 r. Biorąc pod uwagę jednak niską presję wzrostową w przypadku wskazania inflacji bazowej (1.1% w październiku) oraz spadek cen ropy naftowej obserwowany w ostatnich tygodniach, europejska inflacja w październiku mogła osiągnąć najwyższy poziom w tym roku. W piątek prezes EBC M. Draghi ocenił, że jeśli dynamika inflacji spadnie lub jeśli dojdzie do nadmiernego zacieśnienia warunków finansowych w strefie euro, EBC może zmienić plany odnośnie podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku. W dotychczasowej komunikacji EBC sugerował, że rozważa podwyżkę stopy depozytowej na przełomie III i IV kw. przyszłego roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 19 listopada 2018					Prognoza	Poprzednio
10:00		Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik		4771,9
10:00		Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik		6224,9 tys.
Wtorek, 20 listopada 2018						
07:30		Francja	Stopa bezrobocia s.a.	III kw.	9,20%	9,10%
08:00		Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,30%	0,50%
08:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		3,50%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,70%	2,80%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		8,8 mln brk
Środa, 21 listopada 2018						
10:00		Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad		6,1
10:00		Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad		1,3
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	216 tys.
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	0,10%	0,50%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad	98,3	98,6
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		10,3 mln brk
Czwartek, 22 listopada 2018						
00:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik		1,20%
00:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	1,00%	1,00%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		-3,40%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	8,10%	5,60%
13:30		Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik		
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad		
Piątek, 23 listopada 2018						
01:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	53,0	52,9
09:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	51,0	51,2
09:15		Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad	55,0	55,3
09:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	52,2	52,2
09:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad	54,5	54,7
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	52,0	52,0
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad	53,5	53,7
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	8,00%	7,90%
14:30		Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,20%	2,20%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	55,7	55,7
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad	54,9	54,8
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		888,0



NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



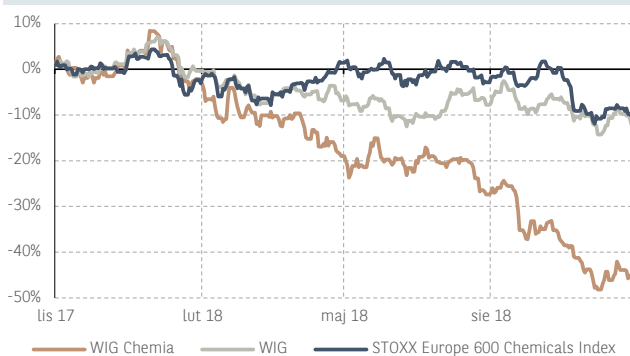
Energetyka



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 producentcka) 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 utwierdzając 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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" 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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.