



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

Ubiegły tydzień na krajowym rynku akcji można podzielić na dwa etapy. O ile w poniedziałek i we wtorek na warszawskim parkiecie panowały minorowe nastroje, o tyle w środę i czwartek mieliśmy do czynienia z mocnymi wzrostami szerokiego rynku, których lokomotywą były przede wszystkim największe spółki (indeks WIG20 zamknął tydzień z zyskiem na poziomie prawie 3,0%).

Z minetek z listopadowego posiedzenia RPP wynika, że na ostatnim posiedzeniu Rady złożony został wniosek o podwyższenie stóp procentowych, który nie został jednak przyjęty. Był to pierwszy wniosek o podwyżkę od maja 2012 r. Do złożenia wniosku jednego z członków Rady mogło skłonić ogłoszenie nowych projekcji NBP, zakładających możliwość wyraźnego wzrostu inflacji w przyszłym roku (3,2%), będącego konsekwencją wyższych cen energii.

W nadchodzącym tygodniu zwiększonej zmienności należy się spodziewać przede wszystkim z uwagi na możliwe, kluczowe informacje dotyczące wojen handlowych pomiędzy USA i Chinami. 30 listopada na szczycie G20 w Buenos Aires zaplanowane zostało spotkanie pomiędzy Prezydentem Trumpem i Xi Jinpingiem na którym może zostać zawarte nowe porozumienie handlowe regulujące napiętą sytuację pomiędzy tymi państwami.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,92%	-11,48%
POL	WIG20	1,15%	-10,01%
POL	mWIG40	0,85%	-20,60%
POL	sWIG80	0,08%	-25,98%
HUN	BUX	0,36%	0,22%
GER	DAX	0,92%	-12,15%
FRA	CAC 40	0,12%	-6,05%
GBR	FTSE 100	0,25%	-8,71%
EU	Stoxx Europe 50	0,38%	-9,47%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,06%	-7,21%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,33%	-8,99%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,70%	-3,57%

Indeksy - Świat

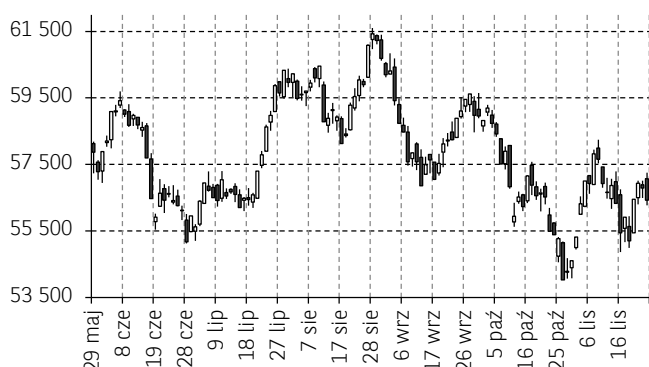
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,95%	-0,23%
USA	S&P 500	-2,61%	-0,32%
USA	NASDAQ	-3,20%	3,92%
BRA	Bovespa	-2,04%	13,49%
MEX	IPC	-2,20%	-16,14%
CHN	SHComp	-4,72%	-22,11%
CHN	HSI	0,02%	-11,84%
JPN	Nikkei 225	0,61%	-4,19%
KOR	KOSPI	-0,84%	-15,58%
IND	SENSEX	-0,29%	3,81%
TUR	ISE 100	-0,79%	-18,65%
RUS	RTS	-4,20%	-5,76%



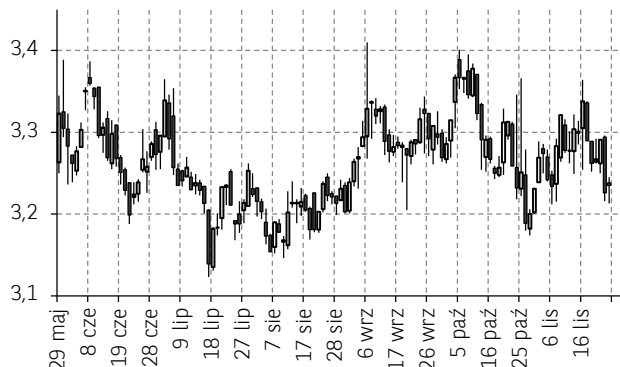


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień na krajowym rynku akcji można podzielić na dwa etapy. O ile w poniedziałek i we wtorek na warszawskim parkiecie panowały minorowe nastroje, o tyle w środę i czwartek mieliśmy do czynienia z mocnymi wzrostami szerokiego rynku, których lokomotywą były przede wszystkim największe spółki (indeks WIG20 zamknął tydzień z zyskiem na poziomie prawie 3,0%). Do łask inwestorów powróciły m.in. banki, które były ostatnio pod presją strony podaźowej w związku tzw. aferą KNF. Liderami wzrostów były również spółki należące do indeksów WIG-CHEMIA (+13,54%) i WIG-TELEKOM (+3,87%). Największy udział we wzroście spółek chemicznych miała Grupa Azoty, która zyskała w ciągu ostatniego tygodnia ponad 29,0%. Optymistyczne nastroje ominęły po raz kolejny najmniejsze podmioty – indeks sWIG80 zakończył co prawda tydzień z zyskiem, jednak na symbolicznym poziomie 0,39%.

Krajowego optymizmu nie podzielili inwestorzy obecni na rynkach bazowych Europy Zachodniej – tydzień negatywnie zakończył zarówno niemiecki indeks DAX (-1,31%), jak i francuski CAC40 (-1,56%). Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia za oceanem, gdzie indeks S&P500 zamknął tydzień ze stratą na poziomie 3,79%, a technologiczny NASDAQ 4,26%. Wydaje się, że spadki na tamtejszych rynkach mają dwie podstawowe przyczyny. Po pierwsze, z uwagi na wysoką zmienność i niższe ceny ropy naftowej mocno traciły spółki energetyczne. Po drugie, wciąż negatywny sentyment utrzymuje się wobec spółek technologicznych, które tracą na wartości z uwagi na obawy rynku o utrzymanie przyszłego, wysokiego tempa wzrostu zysków. W nadchodzącym tygodniu zwiększonej zmienności należy się spodziewać przede wszystkim z uwagi na możliwe, kluczowe informacje dotyczące wojen handlowych pomiędzy USA i Chinami. 30 listopada na szczycie G20 w Buenos Aires zaplanowane zostało spotkanie pomiędzy Prezydentem Trumpem i Xi Jinpingiem na którym może zostać zawarte nowe porozumienie handlowe regulujące napiętą sytuację pomiędzy tymi państwami.

Na rynku surowcowym uwaga inwestorów była zwrócona przede wszystkim w kierunku notowań ropy naftowej. Amerykańska odmiana WTI straciła ponad 10%, a Brent prawie 12% wyznaczając nowe, roczne minima. Inwestorzy oczekują obecnie na grudniowe spotkanie OPEC, gdzie przedstawiciele państw kartelu mogą podjąć decyzję odnośnie obniżenia produkcji. Spadku wartości surowca pomogły dane dotyczące tygodniowych zapasów w USA. Według śródownych odczytów zapasy ropy naftowej w USA wzrosły o 4,9 mln barytek, wobec oczekiwań na poziomie 2,1 mln barytek.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

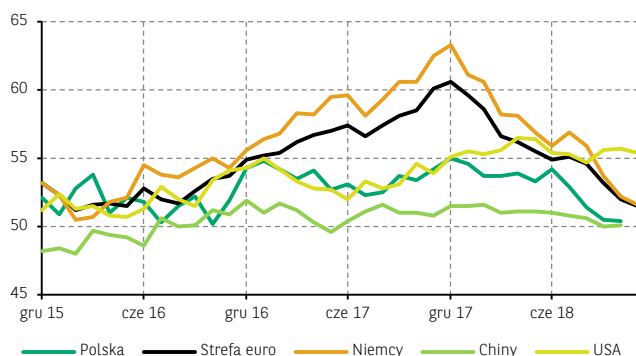
Pomimo negatywnego sentymentu na akcyjnych rynkach bazowych, polski parkiet, a w szczególności segment dużych spółek, w minionym tygodniu zachowywał się relatywnie dobrze (WIG20 +2,83%). Pozwoliło to zarządzającym funduszami akcji osiągnąć najwyższą średnią stopę zwrotu w tym okresie, która wyniosła jednak zaledwie 0,13%. Warto zaznaczyć, iż segment funduszy akcji zagranicznych z stopą zwrotu w wysokości -1,45% był z drugiej strony najgorszym w ubiegłym tygodniu, co dodatkowo wskazuje na relatywną siłę warszawskiego parkietu. Pozytywnie tydzień zakończyły ponadto fundusze dłużne PLN (+0,05%), mieszane polskie (+0,03%) oraz gotówkowe i pieniężne PLN (+0,03%). Z drugiej strony znalazły się poza segmentem funduszy akcji zagranicznych również fundusze gotówkowe i pieniężne zagraniczne (-0,04%), dłużne zagraniczne (-0,20%), absolutnej stopy zwrotu (-0,28%) oraz mieszane zagraniczne (-0,65%).



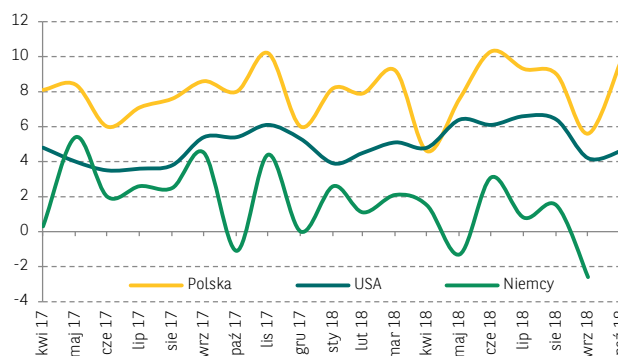


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźnik PMI dla przemysłu



Sprzedaż detaliczna (r/r %)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy szereg istotnych danych z krajowej gospodarki. Zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek przez GUS, dynamika wynagrodzeń wzrosła w październiku z 6.7 do 7.6% r/r, podczas gdy ekonomiści BGŻ BNP Paribas (Bank) prognozowali, że pozostanie ona bez zmian (prognoza była równa konsensusowi). W kierunku wyższej dynamiki wynagrodzeń działały korzystne efekty kalendarzowe, jednak nie wyjaśniają one tak dużego przyspieszenia. Obecnie nie można ocenić, czy jest to efekt zdarzeń jednorazowych (jak przesunięcia wypłat premii), czy początek reeskalacji presji płacowej (dotychczasowe dane ankietowe nie wskazują na to drugie). Tempo wzrostu zatrudnienia pozostało na poziomie 3.2% r/r, podobnie jak wskazywała nasza prognoza i konsensus.

Zgodnie z danymi, dynamika nominalnej sprzedaży detalicznej wzrosła w październiku z 5.6 do 9.7% r/r, a dynamika realnej sprzedaży -- z 3.6 do 7.8% r/r. Tym samym, dane były w dużej mierze zgodne z oczekiwaniami analityków Banku (spodziewali się odpowiednio 9.4 i 7.9% r/r) i powyżej konsensusu (odpowiednio 7.6 i 5.8% r/r). W kierunku wyższego tempa wzrostu sprzedaży działały, podobnie jak w przypadku wcześniej opublikowanych danych o wynagrodzeniach i produkcji, korzystne efekty kalendarzowe. Sprzyjało temu również odbicie dynamiki realnego funduszu płac. Po oczyszczeniu z wpływu wahań sezonowych realna sprzedaż detaliczna wzrosła o 1.5% m/m, wobec spadku o 0.6% m/m miesiąc wcześniej.

Z kolei zgodnie z wtorkowymi danymi GUS, dynamika produkcji przemysłowej przyspieszyła w październiku z 2.8 do 7.4% r/r, nieco bardziej niż wskazywała nasza prognoza ekonomistów BGŻ BNP Paribas (6.9% r/r) i konsensus (6.6% r/r). W kierunku wyższego tempa wzrostu produkcji działały korzystne efekty kalendarzowe. Po oczyszczeniu z ich wpływu, tempo wzrostu produkcji obniżyło się z 5.4 do 5.0% r/r. Blisko tego poziomu dynamika produkcji oscylowała w ostatnich trzech miesiącach, wobec około 7.5% r/r od początku 2017 roku. Tym samym, dane te potwierdzają obraz stopniowego spowolnienia gospodarczego.

Nieco lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu okazały się być również dane o produkcji budowlano-montażowej, która wzrosła o 22.4% r/r, po wzroście o 16.4% r/r we wrześniu. Tu również kluczowe dla przyspieszenia dynamiki wzrostu były efekty kalendarzowe (tempo wzrostu po oczyszczeniu z ich wpływu było w dużej mierze stabilne). Inflacja PPI wyniosła 3.2% r/r, wobec naszej prognozy i konsensusu na poziomie 3.0% r/r oraz 3.0 r/r miesiąc wcześniej (po rewizji z 2.9% r/r). Dynamika cen producentów była nieco wyższa, niż wskazywałyby dane o cenach surowców i kursie złotego. Niespodzianka może wynikać z przenoszenia zwiększonych kosztów energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa na ceny.

Z minutek z listopadowego posiedzenia RPP wynika, że na ostatnim posiedzeniu Rady złożony został wniosek o podwyższenie stóp procentowych, który nie został jednak przyjęty. Był to pierwszy wniosek o podwyżkę od maja 2012 r. Do złożenia wniosku jednego z członków Rady mogło skłonić ogłoszenie nowych projekcji NBP, zakładających możliwość wyraźnego wzrostu inflacji w przyszłym roku (3.2%), będącego konsekwencją wyższych cen energii. Naszym zdaniem informacja i złożenie wniosku nie wpływa na wzrost prawdopodobieństwa podwyżek stóp w nadchodzących kwartałach. Kluczowe pozostaje to, że bilans sił pomiędzy gołębimi i jastrzębimi członkami Rady wciąż utrzymuje się w naszej ocenie wyraźnie na korzyść tych pierwszych, szczególnie, że ostateczny wpływ podwyżki energii może być niższy niż zakłada to projekcja NBP (nawet wyraźnie) biorąc pod uwagę chociażby plany rekompensat podwyżek ogłoszone przez ministra Tchórzewskiego. Wciąż zakładamy, że do podwyżki stóp procentowych nie dojdzie w przyszłym roku.

Z zeszyt tygodniowych danych odnośnie innych gospodarek wspomnieć należy o wstępnych odczytach PMI za listopad. Ze wstępnego wyliczenia wynika, że indeks PMI composite w strefie euro wyniósł w listopadzie 52.4 pkt. wobec 53.1 pkt. w październiku. Indeks PMI, w sektorze przemysłowym strefy euro wyniósł w listopadzie 51.5 pkt. wobec 52.0 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca. Indeks PMI w sektorze usług strefy euro, wyniósł w listopadzie 53.1 pkt. wobec 53.7 pkt. w poprzednim miesiącu. Słabszy od oczekiwań wynik wynika między innymi z rozczarowujących wskaźników PMI w Niemczech gdzie wskaźnik composite wyniósł w listopadzie 52.2 pkt wobec 53.4 w październiku. Spośród składowych europejskiego PMI spadki notowały między innymi komponenty wyprzedzające w tym komponenty nowych zamówień oraz zamówień eksportowych, na podwyższonych poziomach utrzymują się natomiast komponenty cenowe. Wskaźnik PMI sugeruje utrzymujące się spowolnienie wzrostu gospodarczego w strefie euro w drugiej połowie roku. Po spowolnieniu wzrostu do poziomu 0.2% kdk w III kw., europejska gospodarka mogła rosnąć w podobnym tempie również do tej pory w IV kw.



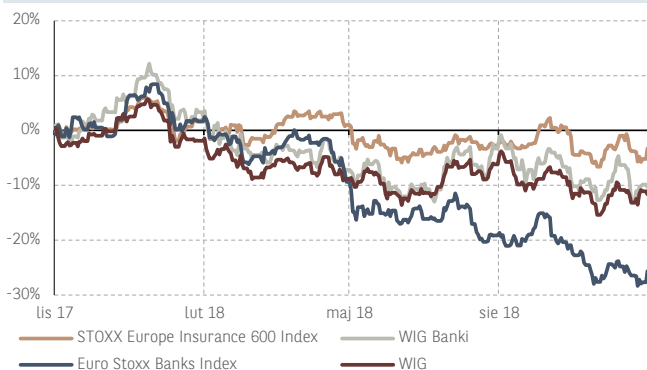
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 26 listopada 2018						
	01:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	Prognoza	Poprzednio
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,60%	5,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	102,3	102,8
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
Wtorek, 27 listopada 2018						
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	136,0	137,9
Środa, 28 listopada 2018						
	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	10,5	10,6
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik		4,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		15,0
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad		
Czwartek, 29 listopada 2018						
	00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,60%	2,20%
	09:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-0,90%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	109,0	109,8
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad	0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	2,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		224 tys.
Piątek, 30 listopada 2018						
	00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik	1,20%	-0,40%
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad		50,2
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad		53,9
	08:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik		-1,87 mld
	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,30%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik		3,60%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,10%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	1,70%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	8,00%	8,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	1,60%	1,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	59,0	58,4

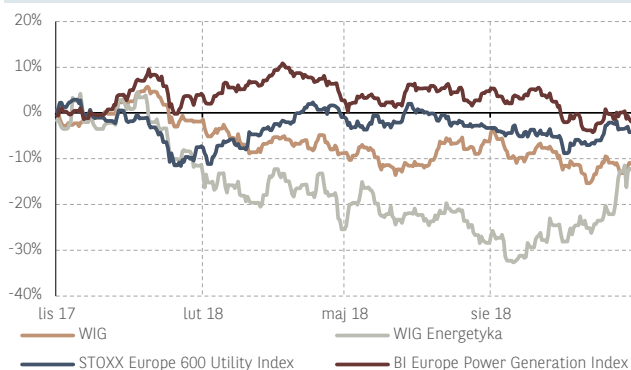


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

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 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 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 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, opierają 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.