



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).



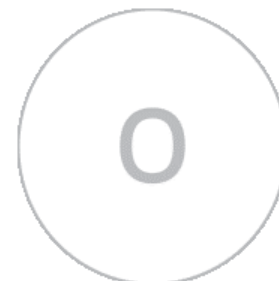
Obligacje



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

Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas jak i oczekiwaniami rynku, Fed podwyższył przedział dla głównej stopy procentowej do poziomu 2,25 – 2,50%, jednocześnie obniżając prognozowaną liczbę podwyżek w 2019 roku z trzech do dwóch. Pomimo, iż jest to ruch który powinien zostać odebrany przez rynek jako gołębi, fakt dyskontowania przez inwestorów jedynie jednej podwyżki w 2019 roku sprawił, że komunikat został odebrany z rozczarowaniem, co przełożyło się na wyprzedzą na rynku akcji.

Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z wynikiem -6,72%, co jest największą tygodniową skalą spadków w tym roku. Co więcej, miesięczna stopa zwrotu w wysokości -13,40% sprawia, że bieżący grudzień jest najgorszym od niespełna 90 lat.

Zgodnie ze spadającymi odczytami PMI, w listopadzie spowolniło tempa produkcji przemysłowej w Polsce do +4,7% r/r wobec +7,4% w październiku. Był to jednak odczyt nieco powyżej oczekiwań (+4,0% r/r).

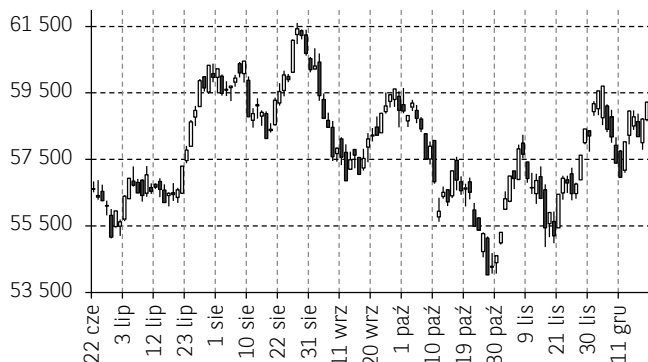
Powyżej konsensusu wypadł natomiast odczyt sprzedaży detalicznej, która wzrosła w listopadzie o 8,2% względem 7,0% oczekiwanych, choć było to nieco niższe tempo niż w październiku (+9,7% r/r).

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,47%	-10,06%	USA	DJIA	-4,67%	-7,06%
POL	WIG20	-1,89%	-8,18%	USA	S&P 500	-5,09%	-7,71%
POL	mWIG40	-4,07%	-19,52%	USA	NASDAQ	-6,08%	-3,16%
POL	sWIG80	-3,58%	-28,60%	BRA	Bovespa	-1,36%	12,91%
HUN	BUX	-1,36%	0,51%	MEX	IPC	1,07%	-15,40%
GER	DAX	-2,44%	-17,94%	CHN	SHComp	-2,99%	-23,92%
FRA	CAC 40	-3,65%	-11,97%	CHN	HSI	-1,31%	-13,92%
GBR	FTSE 100	-2,14%	-12,86%	JPN	Nikkei 225	-5,65%	-11,42%
EU	Stoxx Europe 50	-3,30%	-14,66%	KOR	KOSPI	-0,38%	-16,45%
POL	Rent. obl. 2 l	-6,98%	-23,26%	IND	SENSEX	-0,61%	4,95%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,64%	-15,62%	TUR	ISE 100	1,47%	-20,35%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,02%	-14,62%	RUS	RTS	-3,52%	-6,69%

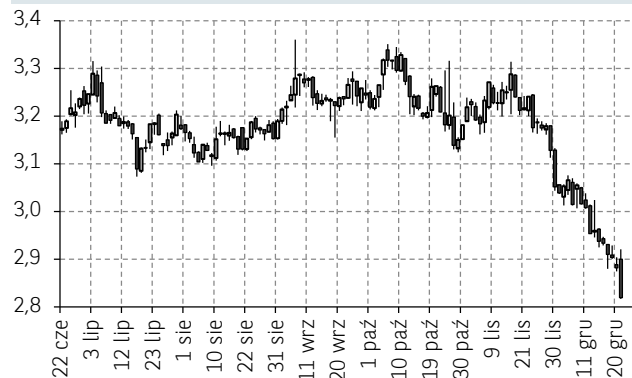


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, które odbyło się w minionym tygodniu, było najbardziej oczekiwanym wydarzeniem ostatniego miesiąca 2018 roku. Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas jak i oczekiwaniami rynku (prawdopodobieństwo przed posiedzeniem było wycenione na 71%) Fed podwyższył przedział dla głównej stopy procentowej do poziomu 2,25 – 2,50%, jednocześnie obniżając prognozowaną liczbę podwyżek w 2019 roku z trzech do dwóch. Pomimo, iż jest to ruch który powinien zostać odebrany przez rynek jako gołębi, fakt dyskontowania przez inwestorów jedynie jednej podwyżki w 2019 roku sprawił, że komunikat został odebrany z rozczarowaniem, co przetożyło się na wyprzedzą na rynku akcji. Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z wynikiem -6,72%, co jest największą tygodniową skalą spadków w tym roku. Co więcej, miesięczna stopa zwrotu w wysokości -13,40% sprawia, że bieżący grudzień jest najgorszym od niespełna 90 lat. Tak szeroka skala miesięcznych spadków nie wystąpiła na amerykańskim rynku od ostatniego wielkiego kryzysu finansowego. W epicentrum tych wydarzeń, tzn. w październiku 2008 roku, indeks S&P 500 stracił 16,79%. Obecnie spadek już o nieznacznie 2 pp. dzieli wspomniany indeks od umownej granicy przeceny o 20%, która wyznacza techniczną bessę na rynku. Niemniej jednak technologiczny Nasdaq 100 przekroczył już wskazaną granicę, co oznacza że częściowo amerykański rynek znajduje się w bessie. Również niemiecki DAX30 przekroczył już wskazany próg, natomiast francuski CAC40, czy japoński Nikkei 225, podobnie jak S&P 500 są bliskie przejścia w bessę. Uważamy, że duża skala spadków w ostatnich dniach może wynikać również z zmniejszonej płynności na rynku i braku innych wydarzeń w związku z okresem świątecznym. Wraz z postępującą przeceną, coraz więcej inwestorów na amerykańskim rynku zwraca uwagę na poziom wycen. Obecnie wiele akcji notowanych jest przy mnożniku ceny do zysku na poziomach poniżej sześciolatniej średniej. Pierwsze sesje w nowym roku pokażą, czy jest to wystarczający czynnik, aby strona kupująca przejęła kontrolę nad rynkiem.

Ostatni tydzień na rynkach stał również pod znakiem tzw. trzech wiedz, mianem których określa się trzeci piątek ostatniego miesiąca kwartału, kiedy to wygasa seria kontraktów terminowych na akcje, indeksy i opcje. W związku z faktem, iż ostateczny kurs rozliczeniowy kontraktu na WIG20 wyliczany jest w oparciu o notowania indeksu bazowego z ostatniej godziny sesji, piątkowe rozdanie zdeterminowane jest zawsze przez zachowanie inwestorów od godziny 16. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia również znacząco wpływa na obraz miesiąca. Aktualnie bilans grudnia to spadek w wypadku indeksu WIG20 o 2,21%, co pozostaje relatywnie bardzo dobrym wynikiem względem rynków bazowych. Ostatecznie rok zakończy się prawdopodobnie pozostaniem notowań w konsolidacji określonej zakresem 2100 – 2400 pkt., w której WIG20 znajduje się od II kwartału bieżącego roku.

Wyjątkowo zły tydzień na rynku akcji, przetożył się na wzrost cen na rynku obligacji, co częściowo stabilizowało wartości portfelów inwestycyjnych. Niższa prognozowana ścieżka podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przetożyła się na spadek rentowności amerykańskich dziesięcioletek do poziomu 2,79%, najniższego od marca bieżącego roku. Rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych spadły natomiast do najniższego poziomu od września 2016 roku, głównie za sprawą niższych odczytów inflacji, które jeszcze bardziej oddalają perspektywę podwyżki stóp procentowych, jak i trendu na rynkach bazowych. Zdecydowane przełamanie poziomu 3% w ostatnich tygodniach świadczy o tym, iż trend boczny na polskich dziesięcioletkach, który trwał od półtora roku, został prawdopodobnie zakończony.

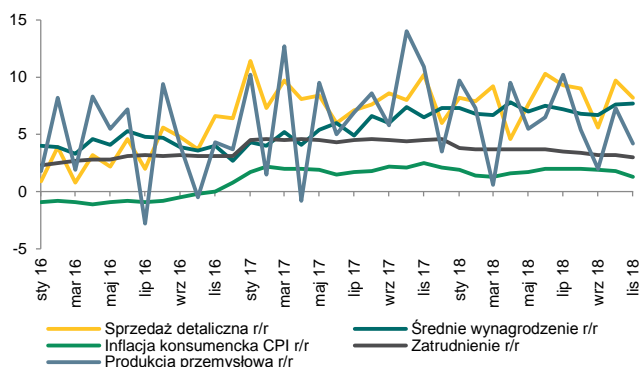
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Warunki rynkowe w ubiegłym tygodniu były nadzwyczaj niesprzyjające zarządzającym funduszami akcji zagranicznych. Segment ten okazał się najgorszym w ostatnich dniach z średnią stopą zwrotu w wysokości -3,26%. Pomimo, iż warszawski parkiet pozostaje w ostatnich tygodniach relatywnie bardzo silny względem rynków bazowych, nie uchroniło to jednak zarządzających funduszami akcji polskich od poniesienia drugiej w kolejności najwyższej straty w wysokości -1,41%. W ślad za funduszami akcyjnymi poszły fundusze mieszane zagraniczne (-1,30%) oraz mieszane polskie (-0,45%).

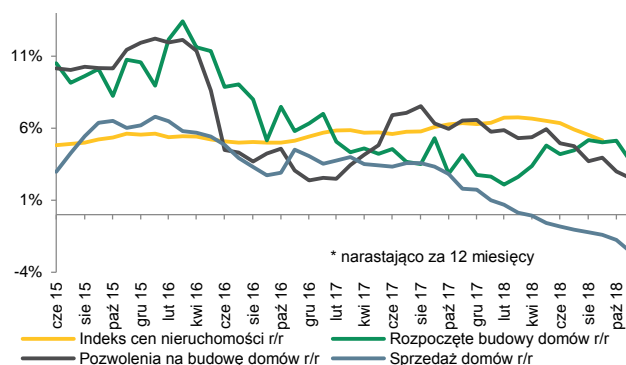
Po dwóch tygodniach bycia liderem w rankingu uwzględniającym stopę zwrotu, fundusze rynków surowców znalazły się na drugim końcu zestawienia z stratą w wysokości -1,40%. Wskazuje to, iż część funduszy zaangażowana w rynek ropy odpowiada za taki wynik całego segmentu. Bardzo dobrze w minionym tygodniu radziły sobie natomiast fundusze dłużne (+0,20%), które zyskały na wzrostach rentowności krajowych obligacji. Również fundusze gotówkowe i pieniężne PLN (+0,14%) mogą zaliczyć tydzień do udanych. Niestety fundusze dłużne zagraniczne pomimo sprzyjającego rynku poniosły stratę w wysokości -0,05%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w Polsce



Rynek nieruchomości w USA



Komentarz

Zgodnie ze spadającymi odczytami PMI, w listopadzie spowolniło tempa produkcji przemysłowej w Polsce do +4,7% r/r wobec +7,4% w październiku. Był to jednak odczyt nieco powyżej oczekiwań (+4,0% r/r), na który duży wpływ miał jeden dzień roboczy mniej (wolne 12 listopada). Bliska oczekiwaniom była dynamika produkcji budowlano-montażowej (+17,1% r/r).

Powyżej konsensusu wypadł natomiast odczyt sprzedaży detalicznej, która wzrosła w listopadzie o 8,2% względem 7,0% oczekiwanych, choć było to nieco niższe tempo niż w październiku (+9,7% r/r). Cały czas pozytywny wpływ ma kategoria sprzedaży paliw (+16,0%) za sprawą wyższych r/r cen na stacjach paliw, choć zaobserwowaliśmy już spadek 8,3% sprzedaży m/m. Solidnie prezentowały się również kategorie meble, AGD, RTV, odzież i obuwie oraz leki i kosmetyki notując dwucyfrowe wzrosty obrotów.

Krajowe dane uzupełniły odczyty z rynku pracy. Stopa bezrobocia w listopadzie utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca, czyli 5,7% przy oczekiwaniach 5,8%. Tym samym zatrudnienie było wyższe r/r o 3%, co pozytywnie działało na wynagrodzenia rosnące w listopadzie w tempie 7,7% r/r wobec 7,2% oczekiwanych przez analityków.

Wśród danych z pozostałych rynków zwracamy uwagę na sektor nieruchomości w USA. Listopadowe odczyty dotyczące sprzedaży domów na rynku wtórnym, liczba pozwoleń na budowę i liczba rozpoczętych budów domów wypadły powyżej prognoz oraz były wyższe m/m co stanowi odwrócenie tendencji z poprzednich miesięcy. Pod koniec tygodnia opublikowane zostały również wstępne szacunki zamówień na dobra trwałe użytku (+0,8% m/m), które wypadły jednak poniżej konsensusu (+1,6% m/m). Drugim zestawem danych były dochody i wydatki Amerykanów – pomimo wolniejszego (+0,2% m/m) wzrostu dochodów (+0,3% konsensus, +0,5% w październiku), tempo wydatków pozostaje solidne (+0,4% m/m wobec +0,3% konsensus i +0,8% w październiku).

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Czwartek, 27 grudnia 2018

				Prognoza	Poprzednio
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	214 tys.
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień	63,0	66,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad	555 tys.	544 tys.
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	134,3	135,7

Piątek, 28 grudnia 2018

14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień	2,00%	2,30%
14:00	Niemcy	Inflacja HICP, wst. (r/r)	grudzień	1,90%	2,20%

Poniedziałek, 31 grudnia 2018

02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		50,0
02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień		53,4

Środa, 2 stycznia 2019

02:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		50,2
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		49,5
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		48,6
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,7	50,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,5	51,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,4	51,8
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,4	53,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	53,9	55,3

Czwartek, 3 stycznia 2019

14:15	USA	Raport ADP	grudzień	175 tys.	179 tys.
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	58,5	59,3

Piątek, 4 stycznia 2019

02:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		50,3
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	49,6	55,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,5	53,3
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		1,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	51,4	53,4
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	grudzień	1,90%	2,00%
14:30	USA	Sytuacja na rynku pracy	grudzień		
14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień	175 tys.	155 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	grudzień	170 tys.	161 tys.
14:30	USA	Długość tygodnia pracy	grudzień	34,5godz.	34,4godz.
14:30	USA	Płaca godzinowa (m/m)	grudzień	0,30%	0,20%
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień	3,10%	3,10%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	53,4	54,7
16:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)			



NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



Paliwa



Chemia



Surowce



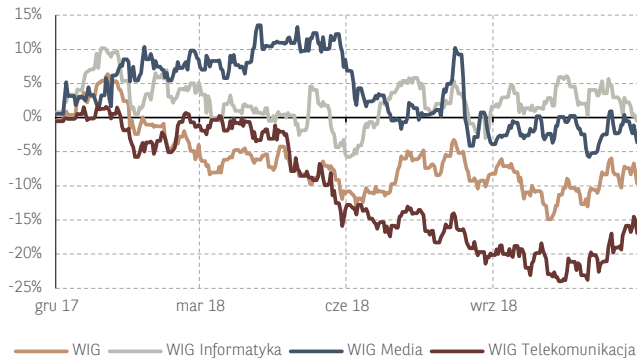
Budownictwo i deweloperzy



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.