



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).



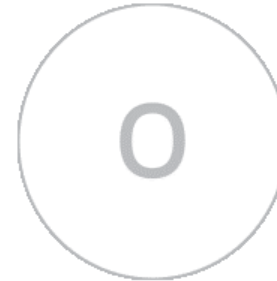
Obligacje



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

Miniony tydzień był czwartym, wzrostowym z rzędu tygodniem na światowych giełdach. Pomimo schłodzenia nastrojów w poniedziałek, jak i braku przełomu ws Brexit, nastroje inwestorów pozostają bardzo dobre, a notowania ryzykownych aktywów odrabiają straty z IV kwartału ubiegłego roku.

Według danych GUS produkcja przemysłowa była w grudniu 2018 r. o 2.8% wyższa niż przed rokiem. Spowolnienie dynamiki produkcji przemysłowej jest jednak spójne również z ostatnimi wskazaniem indeksu PMI, który w grudniu spadł do poniżej 50 pkt. Niskie wskazania PMI sugerują, że dynamika produkcji przemysłowej może utrzymać się poniżej 5% r/r również na początku 2019r.

W bieżącym tygodniu inwestorzy na rynkach bazowych nadal będą skupiać uwagę wokół Brexit. Zgodnie z przyjętą procedurą Theresa May będzie musiała przedstawić plany dotyczące dalszych działań do poniedziałku, 21 stycznia. Jednakże brak jasności co do tego, jaki finalny scenariusz Brexitu będzie miał miejsce, powinno przekładać się na podwyższoną zmienność na rynkach w najbliższych dniach.

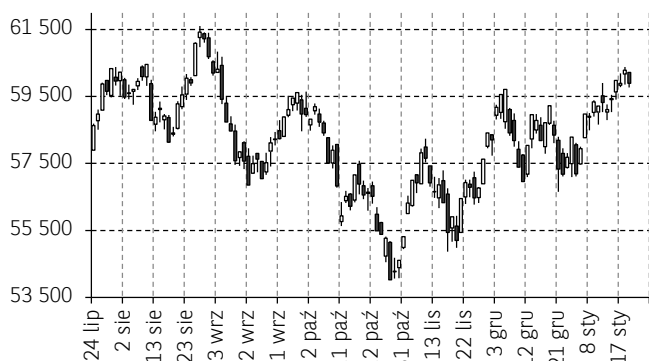
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,31%	3,81%	USA	DJIA	2,96%	5,91%
POL	WIG20	1,34%	3,61%	USA	S&P 500	2,87%	6,54%
POL	mWIG40	1,33%	4,22%	USA	NASDAQ	2,78%	7,18%
POL	sWIG80	1,03%	3,94%	BRA	Bovespa	1,40%	9,00%
HUN	BUX	0,89%	4,83%	MEX	IPC	1,57%	6,25%
GER	DAX	2,84%	5,73%	CHN	SHComp	2,95%	4,68%
FRA	CAC 40	2,28%	2,97%	CHN	HSI	3,42%	5,23%
GBR	FTSE 100	1,83%	3,75%	JPN	Nikkei 225	1,77%	3,52%
EU	Stoxx Europe 50	2,38%	4,21%	KOR	KOSPI	2,91%	4,09%
POL	Rent. obl. 2 l	3,35%	2,97%	IND	SENSEX	2,02%	1,42%
POL	Rent. obl. 5 l	3,95%	-1,80%	TUR	ISE 100	8,10%	9,03%
POL	Rent. obl. 10 l	4,28%	0,96%	RUS	RTS	2,58%	10,11%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień był czwartym, wzrostowym z rzędu tygodniem na światowych giełdach. Pomimo schłodzenia nastrojów w poniedziałek, jak i braku przełomu ws Brexit, nastroje inwestorów pozostają bardzo dobre, a notowania ryzykownych aktywów odrabiają straty z IV kwartału ubiegłego roku. Na początku tygodnia negatywnie zaskoczyły dane z chińskiej gospodarki: eksport (-4,4% r/r) jak i import (-7,6%) skurczyły się w grudniu, co zwiększa obawy o to, iż spowolnienie może być znacznie głębsze niż pierwotnie oczekiwano. Gorzej od oczekiwań wypadła także produkcja przemysłowa w strefie euro w listopadzie.

Kluczowym wydarzeniem w poprzednim tygodniu było jednak wtorkowe głosowanie w Izbie Gmin w sprawie umowy dotyczącej Brexitu. Brytyjcy parlamentarzyści odrzucili umowę ws. wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, którą wynegocjował rząd premier Theresy May. W głosowaniu poparcie dla umowy wyraziło 202 posłów, a sprzeciw 432, co było największą porażką rządu w głosowaniu od 1924 r. Lider brytyjskiej opozycyjnej Partii Pracy Jeremy Corbyn złożył równocześnie wniosek o wotum nieufności dla rządu May. Głosowanie w tej sprawie odbyło się w środę: wniosek poparto 306 parlamentarzystów, przeciw było 325. Wyniki obydwu głosowań były zgodne z oczekiwaniami analityków i inwestorów, dlatego nie wpłynęły mocno na notowania brytyjskiej waluty albo akcji. Można powiedzieć, iż paradoksalnie rynek ocenia, iż obecny impas w brytyjskim parlamencie zwiększa prawdopodobieństwo na brak Brexitu albo jego odsunięcie w czasie. Spekulacje te wpłynęły na bardzo dobre zachowanie się funta względem innych walut, od początku miesiąca. Zgodnie z przyjętą procedurą Theresa May będzie musiała przedstawić plany dotyczące dalszych działań do poniedziałku, 21 stycznia. Jednakże brak jasności co do tego, jaki finalny scenariusz Brexitu będzie miał miejsce, powinno przekładać się na podwyższoną zmienność na rynkach w najbliższych dniach.

Inwestorzy na całym świecie obecnie bacznie obserwują wyjątkowo dynamiczne odbicie na indeksie S&P 500, który w wyniku czterech z rzędu wzrostowych sesji, zakończył czwarty wzrostowy tydzień z rzędu i odrobił już ponad 50% spadku z ostatniego kwartału 2018 roku. Środowe zamknięcie w okolicach oporu na poziomie 2600 pkt. sugerowało, iż w kolejnych dniach może dojść do korekty. Niemniej jednak strona popytowa wyniosła w czwartek główny amerykański indeks na wyższe poziomy, za sprawą doniesień o możliwym złagodzeniu karnych ceł nałożonych kilka miesięcy temu na Chiny przez Stany Zjednoczone. Tym samym inwestorzy nie przejmują się na razie najdłuższym w historii okresem tzw. government shutdown i braku porozumienia pomiędzy Trumpem a Demokratami w sprawie budżetu USA na 2019 r.

Na fali dobrych nastrojów na świecie, wzrosty kontynuowały akcje krajowych spółek. Zarówno WIG20, jaki pozostałe indeksy średnich i mniejszych spółek zyskały w skali tygodnia ponad 1%. Blue chipy zbliżyły się tym samym do kluczowego w ostatnich miesiącach oporu na 2 400 pkt., który zwiększa prawdopodobieństwo krótkoterminowej korekty po ostatnich wzrostach. Paliwem do spadków mogą być gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej, które podane zostały w ostatni piątek (18.01).

Na rynku surowców w dalszym ciągu mocno drożej ropa naftowa - inwestorzy dyskontują oczekiwane cięcia dostaw ropy z krajów OPEC+, po wypowiedziach ze strony Arabii Saudyjskiej dotyczących tego tematu. Natomiast po dotarciu do ważnego oporu na poziomie 1 300 USD/uncja, obserwujemy rozpoczęcie korekty cen złota.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

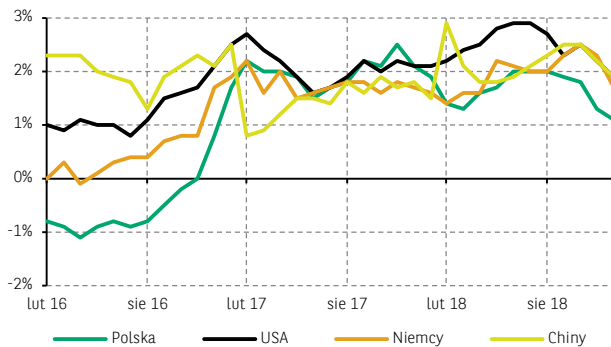
Odbicie cen na rynkach akcji sprzyja zarządzającym funduszami akcji zagranicznych. Osiągnęli oni w ubiegłym tygodniu najwyższą średnią stopę zwrotu na poziomie 1,12%. Liderem wzrostów był rynek turecki. Fundusze akcji tego rynku w zaledwie tydzień zyskały średnio aż 7,62%. Bardzo dobrze, choć już nie w tak znaczącej skali, radziły sobie fundusze akcji europejskich rynków wschodzących, które zyskały 2,17%. Globalna poprawa nastrojów wpłynęła również na warszawski parkiet, co wykorzystali zarządzający. Fundusze akcji polskich zyskały średnio 1,04%.

Fundusze dłużne zagraniczne zyskały natomiast 0,24%, a dłużne PLN 0,07%. Powyższe wyniki pozwoliły funduszom mieszanym znaleźć się na kolejnych miejscach, zaraz za funduszami akcji zagranicznych i polskich. Fundusze mieszane zagraniczne zyskały średnio 0,48%, a polskie 0,39%. Ostatnie wyhamowanie wzrostów cen złota i ropy naftowej odbiło się na funduszach rynku surowców, które straciły średnio 0,17%.

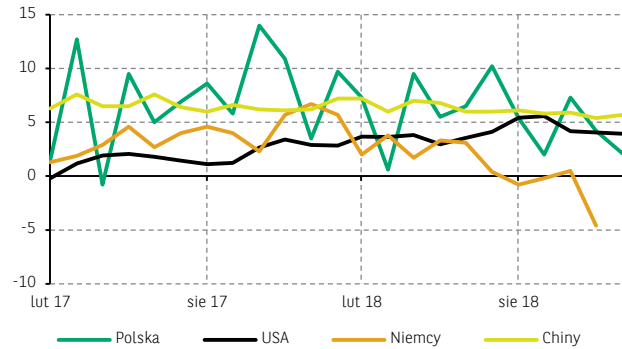


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI (r/r)



Produkcja przemysłowa (r/r)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu, kalendarium makroekonomiczne na rynkach bazowych nie przyniosło istotnych danych, poza szacunkowymi odczytami dynamiki PKB w Niemczech za 2018 roku, które okazały się zgodne z oczekiwaniami (1,5% r/r). Niemniej z powyższego wyniku, że wzrost gospodarczy naszego głównego partnera handlowego okazał się najniższy od pięciu lat. W kontekście powyższych danych warto również wspomnieć o odczycie wskaźnika inflacji HICP w strefie euro, który obniżył się w grudniu do 1,6% (zgodnie z oczekiwaniami) względem poziomu 1,9% r/r miesiąc wcześniej. Za spadek dynamiki cen pod koniec ubiegłego roku odpowiadał w największym stopniu spadek cen paliw, zniżkujących w konsekwencji załamania cen ropy naftowej. Poza tym pod koniec roku na nieco niższe poziomy zeszła również dynamika inflacji bazowej w strefie euro. Wspomniane wyżej dane oznaczają zwiększone prawdopodobieństwo kontynuowania ekspansywnej polityki monetarnej przez EBC w najbliższych okresach.

W minionym tygodniu napłynęło kilka istotnych danych z krajowej gospodarki. W listopadzie 2018 r. saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 1.0 mld PLN. Na jego wartość złożyły się ujemne salda dochodów pierwotnych (7.9 mld PLN), obrotów towarowych (1.0 mld PLN) i dochodów wtórnych (0.2 mld PLN) oraz dodatnie saldo usług (8.1 mld PLN). W analogicznym miesiącu 2017 r. saldo rachunku bieżącego było dodatnie i wyniosło 0.4 mld PLN. Oszacowana wartość eksportu towarów wyniosła 86.2 mld PLN, co oznacza wzrost o 7.1 mld PLN, tj. o 8.9% w stosunku do analogicznego miesiąca 2017 r. Wartość importu towarów w porównaniu z listopadem 2017 r. była wyższa o 9.2 mld PLN, tj. o 11.8% i osiągnęła poziom 87.1 mld PLN.

Wskaźnik inflacji CPI w Polsce wyniósł w grudniu 1.1% w ujęciu r/r – podał w końcowym wyliczeniu GUS. Stanowi to spadek w porównaniu do listopada, kiedy to inflacja w Polsce wyniosła 1.3% r/r. Zgodnie z odczytem flash żywność zdrożała w grudniu o 0.7% m/m, ceny energii poszły w górę natomiast o 0.1% m/m. Wzrosty te zostały jednak zrekomensowane przez spadek paliw (3.3% m/m) oraz prawdopodobnie niższą inflacją bazową w grudniu, która prawdopodobnie spadła do 0.6% z 0.7% w listopadzie (wskaźnik ten potwierdzą dzisiejsze dane). W styczniu ze względu na prawdopodobny dalszy spadek cen paliw inflacja utrzyma się prawdopodobnie w okolicy 1.0%.

Według danych GUS produkcja przemysłowa była w grudniu 2018 r. o 2.8% wyższa niż przed rokiem (kiedy notowano wzrost również o 2.8%) i o 11.5% niższa w porównaniu z listopadem 2018 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu ukształtowała się na poziomie o 3.1% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2017 r. i o 0.4% niższym w porównaniu z listopadem 2018 r. W stosunku do grudnia 2017 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 17 (spośród 34) działach przemysłu. Najwyższa była ona w produkcji pozostałego sprzętu transportowego – o 33,6%, w naprawie, konserwacji i instalowaniu maszyn i urządzeń – o 16,1% oraz produkcji koks i produktów rafinacji ropy naftowej – o 14,9%. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu, w porównaniu z grudniem 2017 r., wystąpił w 17 działach i najwyższy był w produkcji wyrobów farmaceutycznych – o 29,5%, maszyn i urządzeń – o 4,3%.

Na spowolnienie dynamiki produkcji przemysłowej w grudniu wpływ mogły mieć efekty kalendarzowe (układ kalendarza skłaniał do brania większej ilości dni wolnych przez pracowników w grudniu 2018 r. w porównaniu do grudnia 2017r.) Spowolnienie dynamiki produkcji przemysłowej jest jednak spójne również z ostatnimi wskazaniami indeksu PMI, który w grudniu spadł do poniżej 50 pkt. Niskie wskazania PMI sugerują, że dynamika produkcji przemysłowej może utrzymać się poniżej 5% r/r również na początku 2019r.

Produkcja budowlano-montażowa była w grudniu 2018 r. wyższa w porównaniu z grudniem 2017 r. o 12,2% (przed rokiem wzrost o 12,8%), a z listopadem 2018 r. – o 21,8%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 11,4% w porównaniu z analogicznym miesiącem 2017 r. oraz o 0,2% niższym w porównaniu z listopadem 2018 r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 21 stycznia 2019					Prognoza	Poprzednio
	03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,30%	5,40%
	03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	8,20%	8,10%
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,20%	0,10%
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	2,90%	3,30%
Wtorek, 22 stycznia 2019						
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,70%	8,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,10%	4,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	-1830,00%	-1750,00%
Środa, 23 stycznia 2019						
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń		1,1
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń		-180,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	8,60%	8,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-800,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,56 mln brk
Czwartek, 24 stycznia 2019						
	01:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	52,6	52,6
	09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	49,9	49,7
	09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	50,5	49,0
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	51,3	51,5
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	52,0	51,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	51,4	51,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	51,5	51,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,80%	5,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	53,5	53,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	54,2	54,4
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	0,00%	0,20%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,7 mln brk
Piątek, 25 stycznia 2019						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	100,6	101,0
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		852,0

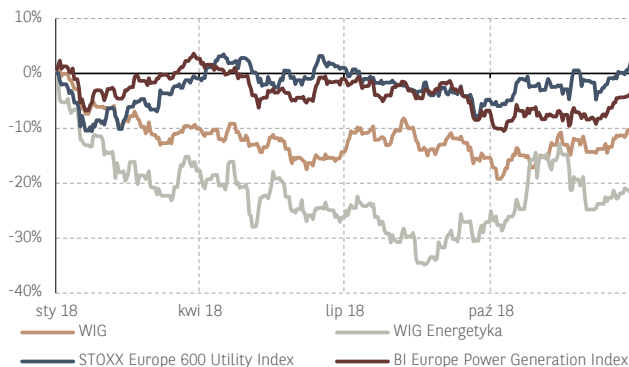


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

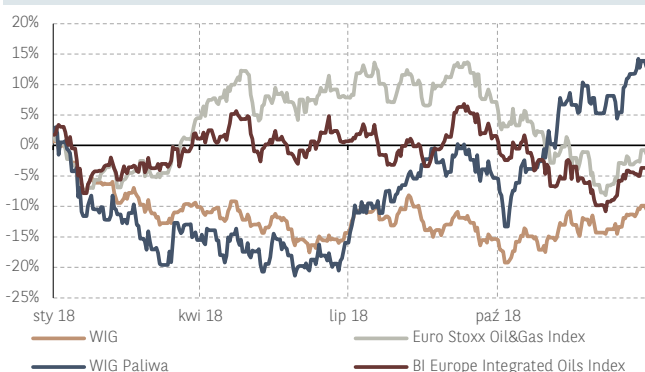
Banki



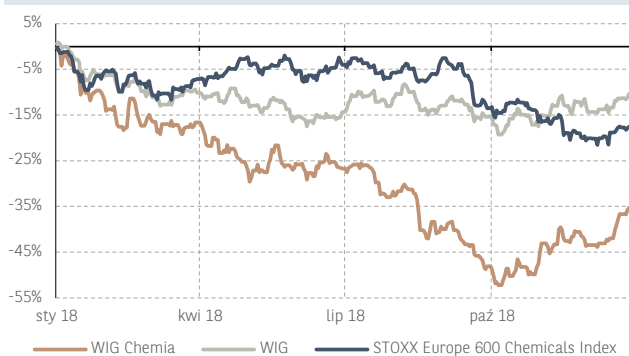
Energetyka



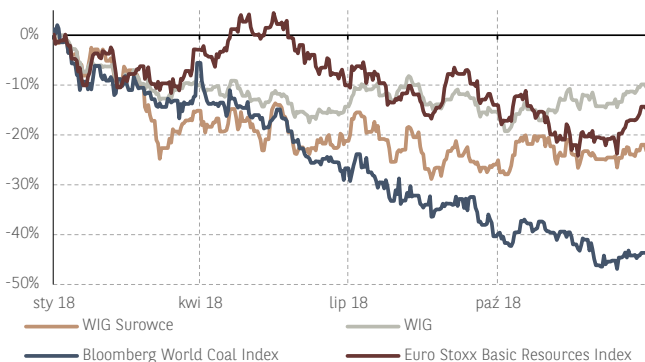
Paliwa



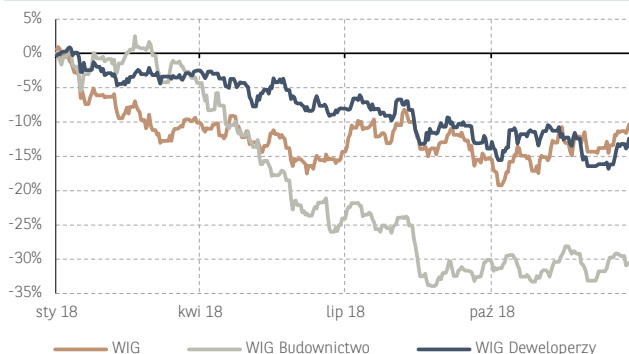
Chemia



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 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.