



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).



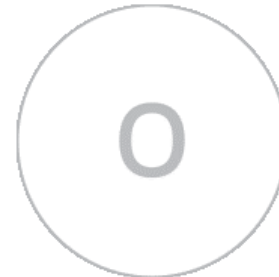
Obligacje



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

Po bardzo dobrym początku roku, zarówno na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie, nadszedł czas testu siły strony popytowej. W ubiegłym tygodniu po raz pierwszy w 2019 roku sentyment na parkietach uległ wyraźnemu pogorszeniu, co przełożyło się na wyprzedaż akcji przez inwestorów.

W zeszłym tygodniu odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami, po raz kolejny nie zmieniło ono wiele w obrazie Polskiej polityki monetarnej. RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Bez zmian pozostała również retoryka zakładająca, że stopy procentowe pozostaną w Polsce niezmienione w przewidywalnej przyszłości, (wg. prezesa Glapińskiego w tym roku i prawdopodobnie również kolejnym).

W nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi znajdą się dane o poziomie dynamiki PKB za IV kw. 2018 r. oraz inflacji za styczeń 2019 r. z szeregu najważniejszych gospodarek świata. W piątek mija również okres „zawieszenia broni” dotyczący „government shutdown” w Stanach Zjednoczonych.

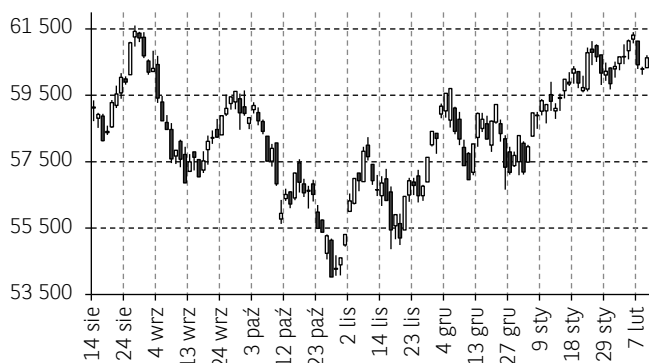
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,05%	5,09%	USA	DJIA	0,17%	7,63%
POL	WIG20	-0,86%	4,09%	USA	S&P 500	0,05%	8,02%
POL	mWIG40	1,63%	6,16%	USA	NASDAQ	0,55%	9,21%
POL	sWIG80	1,52%	8,66%	BRA	Bovespa	-2,57%	8,48%
HUN	BUX	-2,47%	1,81%	MEX	IPC	-1,84%	3,70%
GER	DAX	-1,50%	4,26%	CHN	SHComp	2,19%	6,42%
FRA	CAC 40	0,26%	5,97%	CHN	HSI	1,81%	8,89%
GBR	FTSE 100	1,37%	5,98%	JPN	Nikkei 225	-2,19%	1,59%
EU	Stoxx Europe 50	0,08%	5,54%	KOR	KOSPI	-1,15%	6,84%
POL	Rent. obl. 2 l	1,37%	14,90%	IND	SENSEX	-0,51%	0,91%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,81%	-4,39%	TUR	ISE 100	2,06%	14,34%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,01%	-3,54%	RUS	RTS	-0,39%	12,88%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po bardzo dobrym początku roku, zarówno na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie, nadszedł czas testu siły strony popytowej. W ubiegłym tygodniu po raz pierwszy w 2019 roku sentyment na parkietach uległ wyraźnemu pogorszeniu, co przełożyło się na wyprzedzący ruch akcji przez inwestorów. Na powyższe złożyło się kilka czynników. Spadki zapoczątkowania znacząca przecena spółek z sektora producentów gier w USA w środę, która zdeterminowała nastroje wobec tej branży na pozostałych parkietach, co było również widać na GPW. Największym ciosem dla inwestorów okazała się jednak rewizja prognoz gospodarczych dla strefy euro przez Komisję Europejską. Komisja obniżyła prognozę dynamiki wzrostu PKB dla całej unii monetarnej z 1,9% do 1,3% w 2019 roku, co pozostaje bardzo znaczącą rewizją. Powyższe prognozy KE znacząco wpłynęły na pogorszenie nastrojów na parkietach. Po czwartkowym tąpnięciu na większości najważniejszych giełd, piątek przyniósł kontynuację negatywnych tendencji, przy czym dynamika spadków zdecydowanie wyhamowała, a w przypadku kluczowego indeksu w Stanach Zjednoczonych handel zakończył się symbolicznym zyskiem. Nastroje na rynkach nadal znajdowały się pod presją znanych czynników ryzyka. Inwestorom w szczególności ciążył temat globalnej wojny handlowej, co dodatkowo zostało wzmocnione przez informacje jakoby Donald Trump nie planował spotkania z chińskim przywódcą przed 1 marca, kiedy wygasa 90-dniowe okno negocjacyjne na linii Waszyngton-Pekin.

Chociaż nastroje po piątkowej sesji w Europie nie napawają optymizmem, wsparciem dla inwestorów w najbliższych dniach może być powrót handlu w Chinach po tygodniowej przerwie czy powrót z ferii zimowych inwestorów oraz zarządzających z województwa mazowieckiego, co powinno przełożyć się na zauważalny wzrost średnich obrotów na warszawskim parkiecie. Niemniej nad rynkiem akcji nadal ciążyą dobrze znane obawy związane z geopolityką. W bieżącym tygodniu do Państwa Środka wybiera się amerykańska delegacja, której celem jest kontynuowanie styczniowych negocjacji prowadzonych w Waszyngtonie. Ewentualny przetóm w rozmowach z pewnością byłby mocnym wsparciem dla kupujących. Drugim wydarzeniem, na które będzie skierowana uwaga inwestorów to kolejne głosowanie w Izbie Gmin. Tym razem pod dyskusję trafią alternatywy dla umowy, której zapisy zostały odrzucone w ubiegłym tygodniu przez Unię Europejską. Natomiast do końca tygodnia powinna rozstrzygnąć się kwestia częściowego zawieszenia pracy rządu federalnego w USA. W negatywnym scenariuszu, Donald Trump zapowiedział możliwość wprowadzenia nawet stanu wyjątkowego.

Nastroje wśród warszawskich blue chips wpisywały się w zachowanie rynków bazowych. Tym samym notowania WIG20 po dwóch spadkowych dniach zakończył handel w okolicach poziomu 2350 pkt., który okazał się skutecznym wsparciem podczas styczniowej korekty. Natomiast pozytywnym aspektem minionego tygodnia na warszawskim parkiecie była kontynuowana relatywna siła mniejszych i średnich spółek, których indeks zanotowały wzrosty mimo negatywnego sentymentu zewnętrznego.

Wraz z pojawieniem się negatywnego sentymentu na rynku akcyjnym, na wartości zyskiwały obligacje. Francuskie oraz niemieckie rentowności obligacji 10-letnich skarbowych zanotowały ponad 2-letnie minima. Natomiast w przypadku krajowych papierów dłużnych, rentowności 10-latek zakończyły tydzień na poziomie 2,70%, czyli tylko nieco wyższym względem amerykańskiego odpowiednika (2,63%). Wsparciem dla krajowych rentowności było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, na którym prezes Głapiński potwierdził wcześniejsze stanowisko odnośnie braku zamiaru dokonywania zmian stóp procentowych i polityki pieniężnej w najbliższej przyszłości.

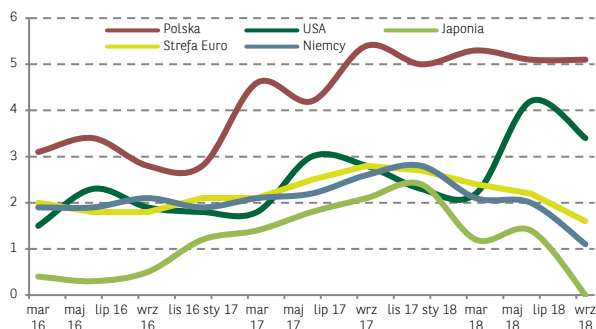
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Warszawski szeroki indeks WIG w ubiegłym tygodniu stracił 0,63%. Niemniej jednak zarządzający funduszami akcji polskich osiągnęli średnią stopę zwrotu w wysokości 0,29%, która okazała się najwyższa w powyższym okresie z wszystkich segmentów funduszy inwestycyjnych. Fundusze akcji zagranicznych osiągnęły stopę zwrotu w wysokości 0,13%, znajdując się na trzecim miejscu. Drugie miejsce pod względem stopy zwrotu należy do zagranicznych funduszy mieszanych (0,17%), co wskazuje na dobry okres dla funduszy dłużnych zagranicznych (+0,11%). W szczególności fundusze skoncentrowane na amerykańskim długu osiągnęły najwyższe stopy zwrotu w swojej grupie. Wśród funduszy polskich papierów dłużnych najlepiej radziły sobie fundusze skoncentrowane na segmencie obligacji korporacyjnych, które średnio zrealizowały zysk w wysokości 0,08%. Stabo poradziły sobie natomiast fundusze z segmentu dłużnego papierów skarbowych, czyli najbezpieczniejszego z segmentu dłużnych. Zarządzający tymi funduszami stracili średnio 0,02%. Ubiegły tydzień również pozostał negatywny dla wyników funduszy rynku surowców, które straciły średnio 0,18%.

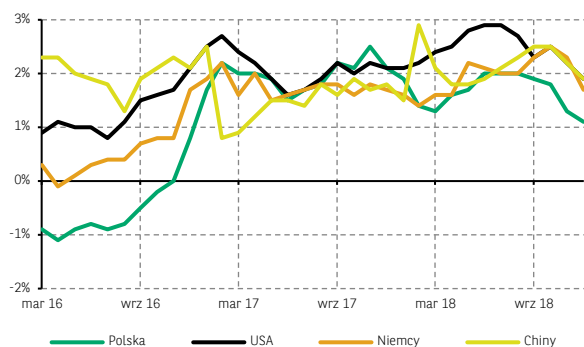


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dynamika PKB (r/r)



Inflacja konsumencka



Komentarz

W zeszłym tygodniu odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami, po raz kolejny nie zmieniło ono wiele w obrazie Polskiej polityki monetarnej. RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Bez zmian pozostała również retoryka zakładająca, że stopy procentowe pozostaną w Polsce niezmiennione w przewidywalnej przyszłości, (wg. prezesa Glapińskiego w tym roku i prawdopodobnie również kolejnym). Argumentem za utrzymaniem stop procentowych na niezmiennym poziomie przez RPP pozostaje inflacja, która utrzymuje się w Polsce wyraźnie poniżej 2,5% celu inflacyjnego, gdzie pozostanie prawdopodobnie również przynajmniej w kolejnych kilku kwartatach, na co wskazywali obecni na konferencji prasowej członkowie RPP. Z wypowiedzi prezesa Glapińskiego wynika, że taką właśnie ścieżkę inflacji zakładać może projekcja inflacji, która zostanie zaktualizowana w marcu. Prezes odniósł się również do oczekiwań wzrostu gospodarczego w tym roku. Oceniał, że może ona w tym roku utrzymać się powyżej 4% - taki wynik byłby powyżej konsensusu rynkowego, który obecnie zakłada, że wzrost spadnie do nieznacznie poniżej tego poziomu w tym roku.

Mijający tydzień obfitował również w negatywne informacje napływające z Niemieckiej gospodarki. Zamówienia w niemieckim przemyśle niespodziewanie spadły w grudniu o 1,6% m/m. Analitycy nie tylko nie spodziewali się spadku, ale zakładali wzrost produkcji o 0,3%. W ujęciu rocznym spadek zamówień wyniósł aż 7% przy prognozach spadku na poziomie 5,7%. Dane o grudniowej produkcji przemysłowej w Niemczech również okazały się słabsze od oczekiwań analityków. Produkcja spadła o 0,4% m/m. Rynek oczekiwał, że produkcja m/m wzrośnie o 0,8%. DIHK (Deutscher Industrie- und Handelskammertag) dokonał również rewizji dynamiki wzrostu PKB na 2019 r. z 1,7% do 0,9%.

Zbiorczy odczyt PMI dla usług w strefie euro za styczeń 2019 roku wyniósł 51,0, podczas gdy oczekiwania rynku wskazywały na poziom 50,7 punktów. Negatywnie zaskoczył wskaźnik dla Wielkiej Brytanii, którego odczyt na poziomie 50,1 punktów (najniższy od sierpnia 2016 roku) okazał się gorszy od konsensusu rynkowego (50,9) oraz był gorszy od grudniowego odczytu (51,2).

Amerykański indeks ISM w usługach zanotował nieznaczny spadek do 56,7 pkt w styczniu, utrzymał się jednak na poziomach sugerujących, że wzrost gospodarczy w USA pozostaje powyżej poziomu 2% w pierwszym kwartale tego roku. Coś więcej o indeksach PMI w strefie euro

W nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi znajdą się dane o poziomie dynamiki PKB za IV kw. 2018 r. oraz inflacji za styczeń 2019 r. z szeregu najważniejszych gospodarek świata. W piątek mija również okres „zawieszenia broni” dotyczący „government shutdown” w Stanach Zjednoczonych. Jeżeli do 15 lutego Demokraci nie zgodzą się na sfinansowanie budowy muru na granicy Meksykiem, to możliwe jest kolejne zawieszenie prac rządowej administracji lub nawet wprowadzenie stanu wyjątkowego, co zapowiadał już wcześniej Prezydent Donald Trump.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 11 lutego 2019

Prognoza Poprzednio

10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-0,40%	-1,30%
-------	---------------	-----------------------------	----------	--------	--------

Wtorek, 12 lutego 2019

22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,5 mln brk	2,5 mln brk
-------	-----	----------------------------	---------	--------------	-------------

Środa, 13 lutego 2019

08:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,20%	3,30%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0,70%	0,20%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,00%	2,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,40%	2,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,30%	-1,70%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-3,10%	-3,30%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,20%	0,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,10%	-0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,10%	2,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,50%	1,90%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk

Czwartek, 14 lutego 2019

	Chiny	Eksport (r/r)	styczeń	-3,30%	-4,40%
	Chiny	Import (r/r)	styczeń	-9,00%	-7,60%
00:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,40%	-0,60%
08:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	-0,20%
08:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	0,90%	1,10%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	4,80%	5,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	IV kw.	1,20%	1,60%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,10%	-0,20%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,10%	2,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	228 tys.	234 tys.
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,00%	0,20%

Piątek, 15 lutego 2019

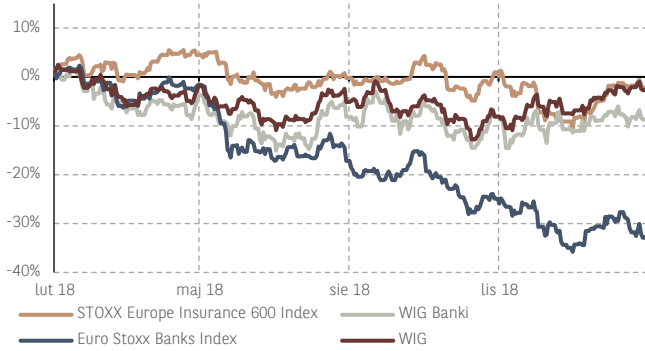
02:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,00%	1,90%
02:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,40%	0,90%
05:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień	-0,10%	-1,00%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,00%	1,20%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,20%	1,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń	0,10%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	1,00%	1,10%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	16,4 mld	15,1 mld
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,20%	0,30%



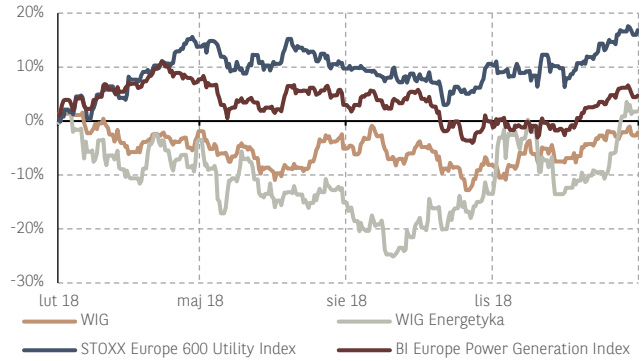


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

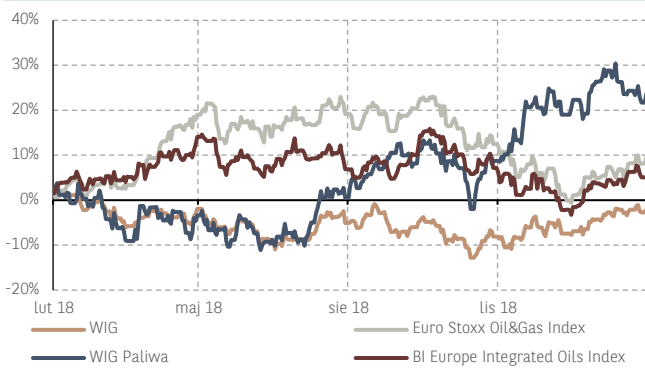
Banki



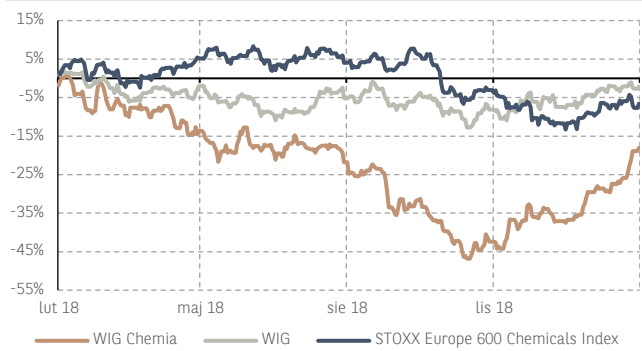
Energetyka



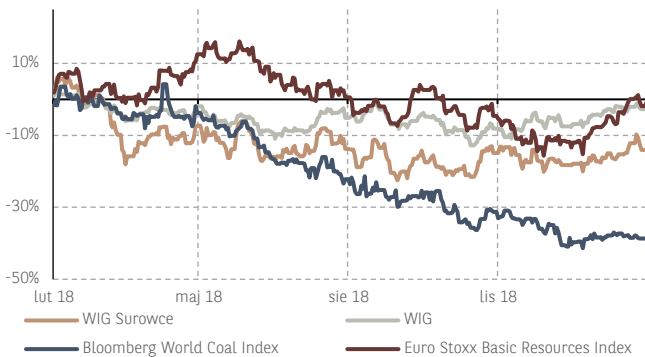
Paliwa



Chemia



Surowce



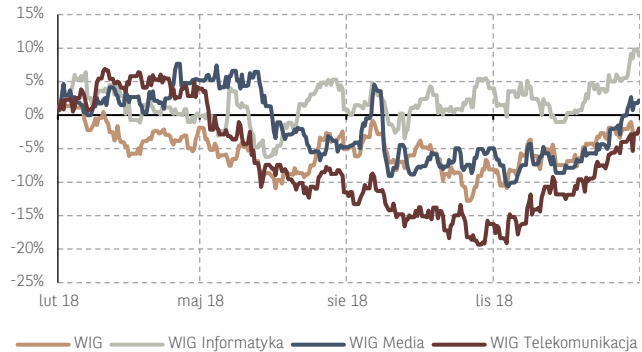
Budownictwo i deweloperzy



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 oczekiwań 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 produkcyjna) 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 ułatwiając 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 (narastająco 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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-Niemiec (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.