



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).



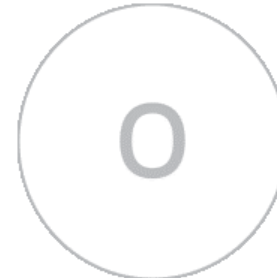
Obligacje



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

Połowa lutego na światowych rynkach akcji przyniosła kontynuację częściowej realizacji zysków osiągniętych w styczniu, przy szerokiej konsolidacji i braku trwalszych ruchów indeksów. Krajowe blue chipy w ostatnim tygodniu były relatywnie słabsze od indeksów bazowych. Obecnie obserwujemy realizację formacji podwójnego szczytu, która utworzona została na przełomie stycznia i lutego.

Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto (PKB), niewyrównany sezonowo, w IV kwartale 2018 roku wzrósł realnie o 4,9% rok do roku, wobec 5,0% w analogicznym okresie 2017 r. Dane wyrównane sezonowo potwierdzają, że polska gospodarka po bardzo dobrym ubiegłym roku, pod jego koniec weszła jednak w etap spowolnienia, którego kontynuacji oczekujemy w tym roku.

W bieżącym tygodniu nadal kluczowe będą czynniki geopolityczne (Brexit, USA-Chiny oraz USA-UE), natomiast z danych makroekonomicznych poznamy zapiski z ostatnich posiedzeń Fed oraz EBC. Z krajowej gospodarki poznamy szereg danych za styczeń, m.in.: rynek pracy, sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,08%	3,26%
POL	WIG20	-1,22%	2,15%
POL	mWIG40	-1,11%	4,57%
POL	sWIG80	0,13%	9,18%
HUN	BUX	1,96%	3,60%
GER	DAX	2,53%	6,95%
FRA	CAC 40	3,04%	9,22%
GBR	FTSE 100	1,53%	7,58%
EU	Stoxx Europe 50	2,51%	8,12%
POL	Rent. obl. 2 l	0,06%	15,20%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,69%	-4,53%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,39%	-4,50%

Indeksy - Świat

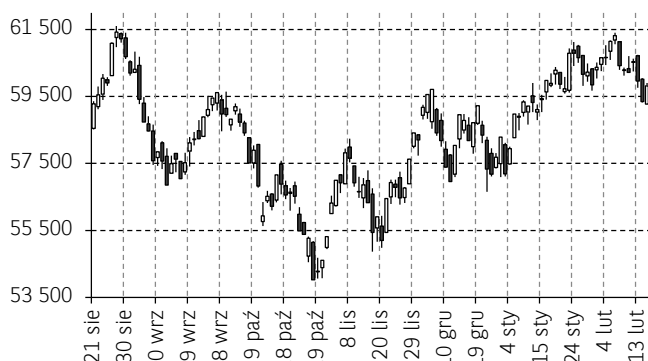
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	3,09%	10,96%
USA	S&P 500	2,50%	10,72%
USA	NASDAQ	2,05%	11,46%
BRA	Bovespa	2,55%	10,16%
MEX	IPC	-0,68%	3,24%
CHN	SHComp	3,79%	10,44%
CHN	HSI	0,72%	9,68%
JPN	Nikkei 225	4,67%	6,33%
KOR	KOSPI	1,38%	8,32%
IND	SENSEX	-2,46%	-1,58%
TUR	ISE 100	-2,09%	11,99%
RUS	RTS	-2,15%	10,00%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Połowa lutego na światowych rynkach akcji przyniosła kontynuację częściowej realizacji zysków osiągniętych w styczniu, przy szerokiej konsolidacji i braku trwałych ruchów indeksów. Początek, jak i koniec tygodnia przyniosły wzrosty wycen akcji, w trakcie tygodnia obserwowaliśmy natomiast cofnięcie indeksów. W Europie, DAX szybko powrócił w ostatnich dniach powyżej poziomu wsparcia na 11 000 pkt., co zanegowało negatywny technicznie sygnał, który padł jeszcze w poprzednim tygodniu. Wsparciem dla kupujących było wstępne porozumienie między Demokratami a Republikanami, co w przypadku zatwierdzenia przez Donalda Trumpa powinno zakończyć temat tzw. government shutdown w Stanach Zjednoczonych. W drugiej części tygodnia optymizm na rynkach pojawił się za sprawą rosnących nadziei na porozumienie handlowe pomiędzy USA a Chinami. Rzeczniczka Białego Domu Sarah Sanders stwierdziła, iż zakończona w piątek (15.02) runda negocjacji w Pekinie przyniosła postępy. Steven Mnuchin powiedział natomiast, że spotkania w Pekinie "były produktywne". Nie ogłoszono jednak szczegółowych informacji na temat przebiegu rozmów ani wyników negocjacji. Prezydent Donald Trump dał jednak do zrozumienia, że jest gotów przedłużyć termin zakończenia rozejmu w konflikcie handlowym USA-Chiny (obecnie: 1 marca). Pozytywne informacje płynące zza oceanu sprawiły, iż amerykańskie indeksy akcji pozostają w dalszym ciągu nadzwyczajnie silne. Na S&P 500 korekta w ostatnich tygodniach praktycznie nie wystąpiła, a indeks zbliżył się do rejonu 2800 pkt, gdzie mieszczą się trzy lokalne maksima, które obecnie stanowią znaczący opór dla notowań. Spowolnienie wzrostów w tych rejonach wydaje się aktualnie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, który zależeć jednak będzie od kolejnych informacji odnośnie postępu negocjacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami.

Krajowe blue chips w ostatnim tygodniu były relatywnie słabsze od indeksów bazowych. Obecnie obserwujemy realizację formacji podwójnego szczytu, która utworzona została na przełomie stycznia i lutego. Jej potwierdzeniem jest spadek WIG20 poniżej wsparcia na 2 350 pkt., co w krótkim terminie otwiera drogę do dalszej korekty w kierunku 2 300 pkt. Negatywnie wśród dużych spółek wyróżniły się akcje PGNiG, które w czwartek chwilami traciły ponad 7% co było pochodną dużo słabszych od oczekiwań, wstępnych wyników za IV kw. 2018 r. Na szerokim rynku lepiej zachowywały się mniejsze spółki, których indeks (sWIG80) drugi tydzień pozostaje w konsolidacji.

W minionym tygodniu warto odnotować również istotne wzrosty cen ropy naftowej – gatunek typu Brent zyskał ponad 7%, przebijając pod koniec tygodnia istotny opór na poziomie 55 USD/bbl. Było to rezultatem zapowiedzi Arabii Saudyjskiej, która zdecydowała się na większe cięcia w produkcji względem pierwotnych założeń umowy OPEC+. Pozytywny ruch surowca wspierany był także przez zatrzymanie wcześniejszej tendencji aprecjacji dolara, co szczególnie widoczne było na kursie EUR/USD, który odbił od ubiegłorocznego minimum, a zarazem strefy wsparcia przy 1,125.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

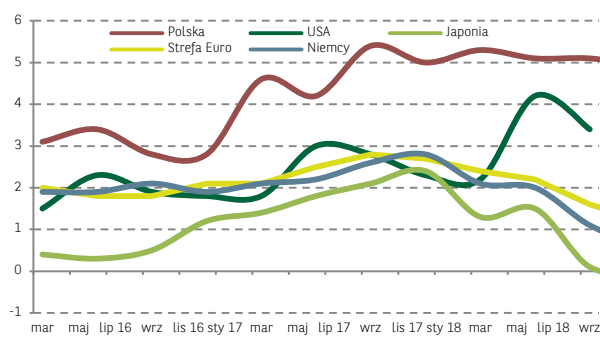
Ubiegły tydzień przyniósł przede wszystkim wzrosty wycen jednostek funduszy akcji zagranicznych (+0,74%), za co w dużym stopniu odpowiadają fundusze akcji amerykańskich, które średnio wzrosły o 2,20%. Zupełnie na drugim końcu zestawienia znajdują się fundusze akcji polskich, które okazały się najgorszym segmentem w ubiegłym tygodniu z średnią stopą zwrotu na poziomie -0,89%. Wśród funduszy polskiego rynku dłużnego najlepiej radził sobie segment funduszy dłużnych uniwersalnych długoterminowych (+0,08%). Najgorzej radziły sobie fundusze uniwersalne (0,00%).

Według najnowszych danych IZFiA, w styczniu z funduszy detalicznych odpłynęło 400 mln zł netto. Największe odpływy po raz kolejny miały miejsce w kategorii funduszy absolute return (233 mln zł odpływów netto). Zdecydowanie zmalała natomiast skala odpływów z funduszy akcyjnych, która wyniosła zaledwie 23 mln zł. Trzeci raz w perspektywie ostatnich dwunastu miesięcy napływy zanotowały natomiast fundusze mieszane, do których wpłynęło 173 mln zł netto.

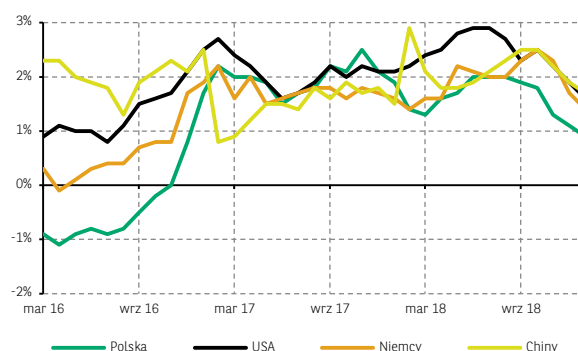


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dynamika PKB (r/r)



Inflacja konsumencka



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł wiele istotnych odczytów makroekonomicznych, w tym między innymi wstępne dane odnośnie dynamiki PKB w 4Q18 dla największych gospodarek. W przypadku Wielkiej Brytanii wzrost gospodarczy w minionym kwartale okazał się minimalnie niższy względem prognoz (+1,3% vs +1,4% r/r), natomiast w przypadku Czech, Polski, Węgier dane okazały się nieco lepsze od oczekiwań. Bliskie konsensusu rynkowego były natomiast odpowiednie odczyty dla Niemiec, strefy euro czy Japonii.

Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto (PKB), niewyrównany sezonowo, w IV kwartale 2018 roku wzrósł realnie o 4,9% rok do roku, wobec 5,0% w analogicznym okresie 2017 r. PKB wyrównany sezonowo zwiększył się realnie o 0,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 4,6%. Opublikowane już dane roczne sugerują, że pod koniec roku za wzrost w największym stopniu odpowiedzialna była konsumpcja, której wzrost w czwartym kwartale wyniósł około 4,0% r/r. W tempie około 7,0% r/r rosły inwestycje, dodatnio kontrybuował do wzrostu również eksport netto, i to nawet pomimo spowolnienia obserwowanego u głównych partnerów handlowych Polski w UE. Dane wyrównane sezonowo potwierdzają, że polska gospodarka po bardzo dobrym ubiegłym roku, pod jego koniec weszła jednak w etap spowolnienia, którego kontynuacji oczekujemy w tym roku. W efekcie ekonomiści BGŻ BNP oczekują, że w całym 2019 r. krajowy wzrost gospodarczy spowolni do poniżej 4,0%.

Kolejnym istotnym zestawem danych była publikacja styczniowej inflacji konsumenckiej. W przypadku USA, inflacja CPI w styczniu spadła do 1,6% r/r, schodząc do najniższego poziomu od czerwca 2017 r. Spadek był w głównej mierze efektem spadku cen paliw w wyniku zatamania się cen ropy naftowej pod koniec ubiegłego roku. Jednocześnie nieco wyższe od oczekiwań było wskazanie inflacji bazowej, która w styczniu wyniosła 2,2% wobec takiego samego wyniku w grudniu.

Z kolei w Polsce inflacja zaskoczyła na minus w styczniu. CPI wzrósł zaledwie o 0,1% m/m, a w ujęciu r/r inflacja spadła do 0,9% r/r z 1,1% r/r w grudniu. Główną przyczyną był spadek cen energii o 0,7% m/m (wynika to z decyzji rządu o pozostawieniu w tym roku cen energii elektrycznej bez zmian przy jednoczesnej obniżce akcyzy). Ceny żywności wzrosły o 0,9% m/m (i 0,9% r/r), również mniej niż oczekiwano. Spadek cen paliw odzwierciedla z kolei wpływ tańszej ropy naftowej. Szczegółowe dane nt. inflacji, w tym dane nt inflacji bazowej, będą dostępne po danych za luty po ponownym obliczeniu koszyka CPI. Bez względu na to styczniowe dane potwierdzają jednak, że presja inflacyjna w Polskiej gospodarce pozostaje bardzo ograniczona, co będzie utwierdzać Radę Polityki Pieniężnej w przekonaniu o braku konieczności podwyżek stop w przewidywalnej przyszłości.

W minionym tygodniu poznaliśmy również pierwsze dane odnośnie sprzedaży detalicznej za styczeń. Negatywnie zostały odebrane słabsze od oczekiwań dane nt. sprzedaży detalicznej w USA w grudniu (spadek 1,7% m/m). Dane sugerują, że wzrost w amerykańskiej gospodarce mógł wytracać dynamikę pod koniec roku, dane te mogły być jednak również zniekształcone przez zawieszenie rządu federalnego w USA, które miało miejsce na przełomie roku. Z drugiej strony pozytywnie zaskoczył odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Indeks wzrósł do 95,5 pkt. przy szacunku rynkowym na poziomie 93,0 pkt. oraz poprzednim odczytem 91,2 pkt.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 18 lutego 2019

Wtorek, 19 lutego 2019

10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	styczeń	5 274,95	
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	styczeń	6232,7 tys.	
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,00%	4,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	-14,50	-15,00

Środa, 20 lutego 2019

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0,40%	
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,50%	2,70%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-11,50%	
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	3,90%	2,80%
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty	5,40	
10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty	2,20	
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń		
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	

Czwartek, 21 lutego 2019

01:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	50,30	
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń	-0,80%	0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	1,40%	1,70%
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	51,00	51,20
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	49,40	47,80
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	49,90	49,70
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	52,80	53,00
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	12,90%	
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,10%	4,70%
10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	0,90%	1,10%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	50,50	50,50
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	51,20	51,20
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń		
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	14,00	17,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	239 tys.	
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	54,90	
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	54,20	
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	0,10%	-0,10%
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,6 mln brk	

Piątek, 22 lutego 2019

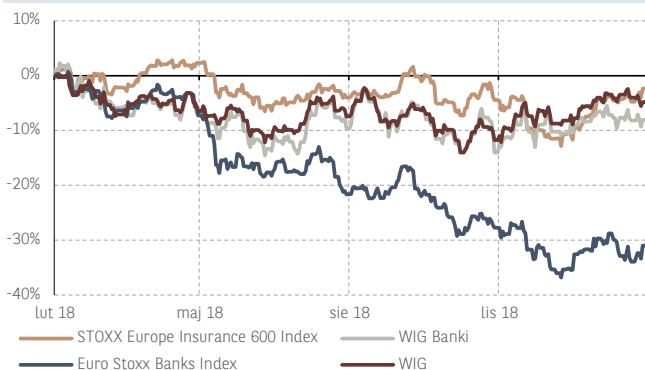
00:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	0,80%	0,70%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	94,20	99,10
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	1,40%	1,60%



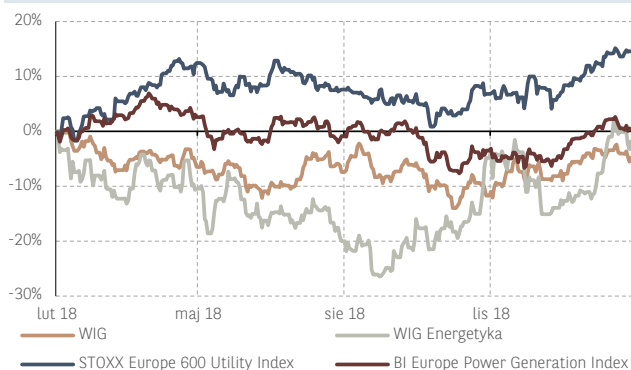


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka



Paliwa



Chemia



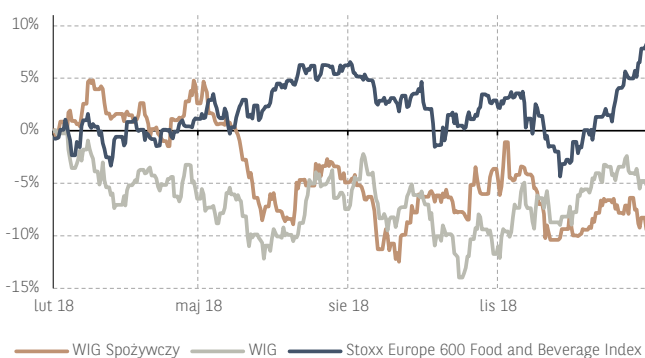
Surowce



Budownictwo i deweloperzy



Spożywczy



TMT i IT



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe 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.