



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).



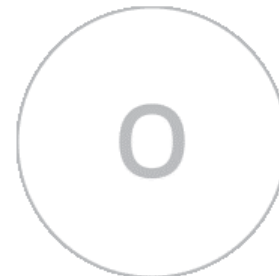
Obligacje



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

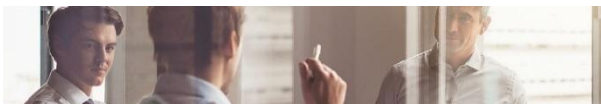
Mijający tydzień można określić mianem udanego dla rynku akcji. Amerykański indeks S&P500 dotarł na koniec tygodnia w okolice oporu na poziomie 2800 punktów, którego przebicie otwiera drogę w kierunku historycznych szczytów w rejonie 2950 punktów. Optymistyczne nastroje nie ominęły również krajowego rynku akcji, na którym najwięcej zyskiwały duże i średnie spółki.

W zeszłym tygodniu poznaliśmy dane dotyczące sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej w Polsce za styczeń. Oba wskaźniki okazały się wyższe od poprzednich odczytów – sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,6% w skali roku, zaś w ujęciu miesięcznym spadła o 19,1%. Protokół z posiedzenia RPP nie przyniósł zmian w zakresie kształtowania się poziomu stóp procentowych, można zatem oczekiwać dalszej stabilizacji na obecnych poziomach.

Nadchodzący tydzień nie będzie bogaty w odczyty istotnych danych makroekonomicznych. Nadal kluczowe dla rynków finansowych będą czynniki geopolityczne (Brexit, USA-Chiny oraz USA-UE). W piątek poznamy min. odczyty indeksów PMI dla przemysłu za styczeń.

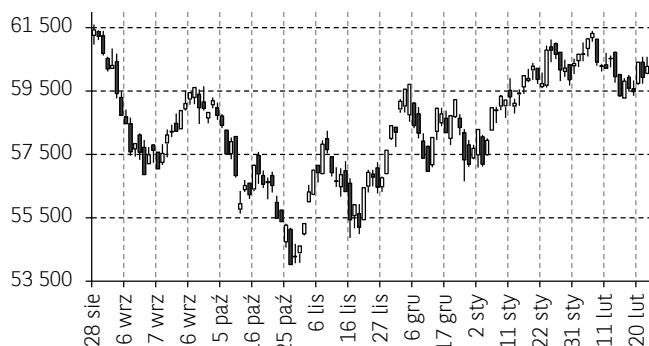
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,24%	4,57%	USA	DJIA	2,33%	11,59%
POL	WIG20	1,54%	3,73%	USA	S&P 500	1,71%	11,40%
POL	mWIG40	1,86%	6,50%	USA	NASDAQ	0,97%	12,02%
POL	sWIG80	0,02%	9,29%	BRA	Bovespa	0,37%	11,38%
HUN	BUX	0,42%	4,31%	MEX	IPC	1,74%	5,04%
GER	DAX	1,79%	8,93%	CHN	SHComp	7,51%	18,74%
FRA	CAC 40	1,32%	10,70%	CHN	HSI	2,16%	12,05%
GBR	FTSE 100	-0,35%	6,93%	JPN	Nikkei 225	1,16%	7,56%
EU	Stoxx Europe 50	1,15%	9,35%	KOR	KOSPI	0,98%	9,38%
POL	Rent. obl. 2 l	5,28%	21,13%	IND	SENSEX	2,01%	0,40%
POL	Rent. obl. 5 l	4,05%	-0,62%	TUR	ISE 100	2,92%	14,71%
POL	Rent. obl. 10 l	7,23%	2,37%	RUS	RTS	2,65%	13,06%



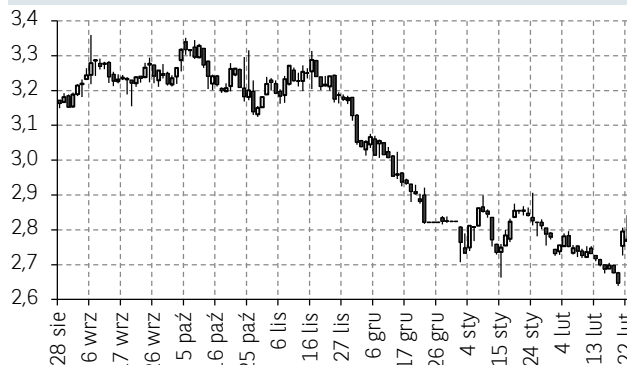


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień można określić mianem udanego dla rynku akcji. Uwaga inwestorów były jak zwykle zwrócona w kierunku nowych informacji odnośnie stanu negocjacji treści potencjalnego porozumienia, kończącego spór handlowy na linii Waszyngton - Pekin oraz Brexitu. Inwestorzy oczekują obecnie korzystnych deklaracji, po piątkowym spotkaniu prezydenta Donalda Trumpa z chińskim wicepremierem Liu Hue. Dzięki temu amerykańskie rynki akcji zakończyły dziewiąty z rzędu tydzień wzrostowy, co jest najlepszym wynikiem od 24 lat. Według nieoficjalnych informacji Chiny są skłonne zgodzić się na zakupy amerykańskich produktów za 1,2 biliona dolarów. Ekonomiści powszechnie nie spodziewają się 1 marca podniesienia ceł importowych na chińskie towary przez USA, jednakże niektórzy z analityków prognozują, że cła prędzej czy później wzrosną, bowiem USA i Chinom trudno będzie uzgodnić ostateczne porozumienie. W połowie tygodnia na rynek napłynęły informacje dotyczące wycofania się przedstawicieli Unii Europejskiej ze swojego wcześniejszego stanowiska odnośnie braku możliwości renegocjacji umowy ws. Brexitu. Powyższe wpłynęło pozytywnie na notowania brytyjskiego funta, oddalając możliwość najgorszego scenariusza dla rynków finansowych, tj. „twardego Brexitu”. W zeszły weekend zakończone zostały prace nad raportem Departamentu Handlu odnośnie zagrożeń bezpieczeństwa narodowego ze strony importu aut. Na podstawie tego raportu, prezydent Trump może w ciągu 90 dni ogłosić nałożenie ceł na import aut z Europy w razie wykazania zagrożeń dla USA. Ruch ten mógłby być silnym ciosem dla gospodarki europejskiej – ubiegłoroczne szacunki UE wskazywały na możliwe zmniejszenie sprzedaży europejskich samochodów na rynku amerykańskim o połowę w razie nałożenia 25% ceł przez USA. Amerykański indeks S&P500 dotarł na koniec tygodnia w okolice oporu na poziomie 2800 punktów, którego przebicie otwiera drogę w kierunku historycznych szczytów w rejonie 2950 punktów.

Optymistyczne nastroje nie ominęły również krajowego rynku akcji, na którym najwięcej zyskiwały duże i średnie spółki - WIG20 wzrósł w ciągu ostatniego tygodnia o 0,75% (kierując się z powrotem w stronę ważnego oporu na poziomie 2400 punktów), a mWIG40 o 1,28%, który od początku roku zyskał już prawie 6%. Negatywnie zaskoczyły tym razem małe spółki - sWIG80 zanotował 0,61% stratę.

Ceny ropy naftowej kontynuowały w zeszłym tygodniu ruch wzrostowy zapoczątkowany w pierwszych dniach nowego roku. Gatunek ropy Brent zyskał ponad 1% i kieruje się w stronę 70 USD/bbl. Ostatnie wzrosty są pochodną min. informacji odnośnie spadku produkcji tego surowca przez producentów zrzeszonych w ramach kartelu OPEC oraz problemów związanych z sankcjami i wydobywaniem przez Iran oraz Wenezuelę. Zeszłotygodniowe spadki wartości dolara oraz informacje odnośnie postępu rozmów na linii USA-Chiny w zakresie napięć handlowych wpłynęły pozytywnie na notowania miedzi. Wyceny 3-miesięcznych kontraktów terminowych na surowiec dotarły w okolice poziomów widzianych ostatnio w połowie 2018 roku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

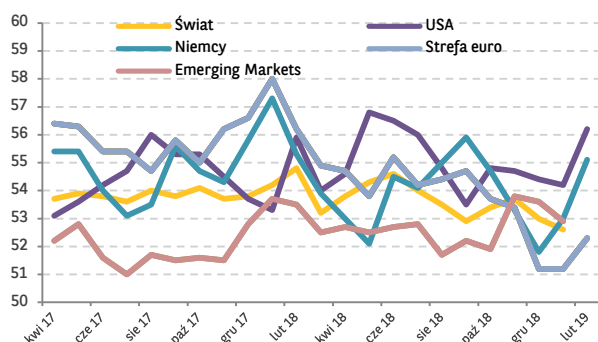
Wzrosty cen złota (+0,56%), ropy naftowej (+3,00%), lecz przede wszystkim miedzi (+5,47%) w ubiegłym tygodniu, zostały wykorzystane przez zarządzających funduszami rynku surowców, które z średnim wynikiem w wysokości 1,97% były najlepszym segmentem funduszy. Na drugim miejscu, z ponad dwukrotnie słabszym wynikiem, znalazły się fundusze akcji zagranicznych (+0,84%). Co rzadko miało miejsce w ostatnich tygodniach, na powyższy wynik pozytywny wpływ miała przede wszystkim grupa funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (+1,40%), a nie jak to większości wypadków grupa funduszy akcji amerykańskich (+0,88%). Na ostatnim miejscu na podium w ubiegłym tygodniu znaleźli się zarządzający funduszami akcji polskich, które średnio zyskały 0,76%. Warto odnotować, iż średnio wszystkie segmenty w ubiegłym tygodniu zrealizowały pozytywną stopę zwrotu.

Z polskich funduszy dłużnych liderem w ubiegłym tygodniu był segment funduszy dłużnych papierów skarbowych długoterminowych, który średnio zyskał 0,09%. Na drugim miejscu znalazł się fundusze dłużne korporacyjne (0,08%). Najstańsze okazały się fundusze dłużne uniwersalne z średnia

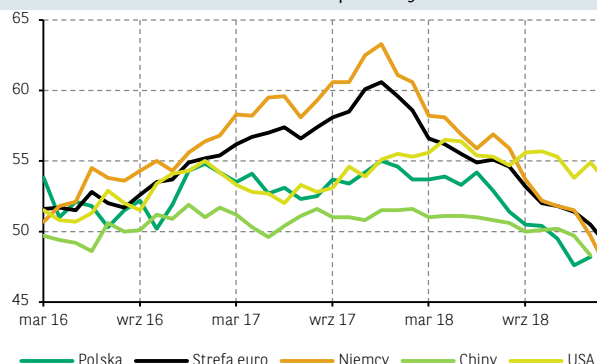


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI dla usług



Indeks PMI dla przemysłu



Komentarz

W zeszłym tygodniu poznaliśmy dane dotyczące sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej w Polsce za styczeń. Oba wskaźniki okazały się wyższe od poprzednich odczytów – sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,6% w skali roku, zaś w ujęciu miesięcznym spadła o 19,1%. Tak duży spadek ten jednak nie powinien dziwić i był do przewidzenia – w okresie świąteczno-noworocznym kupujemy o wiele więcej towarów, niż na początku kolejnego roku. Produkcja przemysłowa okazała się wyższa o 3,2% niż przed rokiem. Dobrą passę kontynuuje branża zajmująca się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – w największym stopniu zależna od kontraktów z sektora publicznego.

Protokół z posiedzenia RPP nie przyniósł zmian w zakresie kształtowania się poziomu stóp procentowych, można zatem oczekiwać dalszej stabilizacji na obecnych poziomach. Prezesowi NBP udało się jednak zaskoczyć trochę rynek, kiedy w jednej ze swoich wypowiedzi stwierdził, iż w razie mocnego spadku koniunktury jest przestrzeń do obniżenia poziomu stóp procentowych.

Miniony tydzień obfitował także w odczyt wstępnych wskaźników PMI, między innymi z Niemiec i Francji, a także łączny dotyczący krajów Eurolandu. O ile PMI usług prezentują się jeszcze w miarę nieźle (we Francji 49,8 versus 47,8 w ubiegłym miesiącu, w Niemczech 55,1 punktów względem 53 miesiąc wcześniej, w Strefie Euro 52,3 vs 51,2), o tyle PMI dla przemysłu bardzo rozczarowują. Wskaźnik dla Eurostrefy spadł poniżej bariery 50 punktów – odczyt na poziomie 49,2. Za głównego winowajcę tak kiepskich danych uważa się Niemcy, gdzie dane te spadają kolejny miesiąc z rzędu. Tym razem PMI dla przemysłu naszych zachodnich sąsiadów wyniosły zaledwie 47,6 wobec 49,7 miesiąc wcześniej. Odczyty wstępnych PMI to nie jedyne dane z największej gospodarki UE, które okazały się fatalne. Indeks instytutu Ifo, a więc dane dotyczące nastrojów niemieckich przedsiębiorców, którego wartość poznaliśmy w piątek wyniósł 98,5 punktów osiągając tym samym 4 letnie minima.

Potwierdzenie obaw o większe, niż się spodziewano spowolnienie europejskiej gospodarki znaleźć można było także w ‘minutkach’ EBC. Z tego też względu proces normalizacji stóp procentowych może zostać opóźniony. Potwierdzono także użycie niezbędnych narzędzi, aby sprowadzić inflację do celu. Z kolei z ‘minutek’ ze styczniowego posiedzenia FOMC najbardziej rzucającą się w oczy kwestią jest brak zdecydowania odnośnie przyszłych kierunków zmian kosztu pieniądza. Dobre dane z amerykańskiej gospodarki z jednej strony kontra obawy o dalszy wzrost z drugiej. Odbicie powyższych twierdzeń znajdziemy także w danych z amerykańskiej gospodarki, które ukazały się w minionym tygodniu. Lepsze okazały się dane dotyczące między innymi bezrobocia (216 tys. nowych wniosków vs 239 tys w poprzednim odczycie), czy też wstępne PMI dla usług (56,2 versus 54,2 miesiąc wcześniej). Z drugiej strony rozczarował PMI dla przemysłu (spadek do 53,7 z 54,9), czy też indeks Fed z Filadelfii (odczyt na poziomie -4,1).

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 25 lutego 2019

10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,10%	5,80%
-------	--------	------------------	---------	-------	-------

Wtorek, 26 lutego 2019

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	10,8	10,8
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,90%	0,90%
16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt.			
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	luty	122,8	120,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		-2,00
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		3,2 mln brk

Środa, 27 lutego 2019

10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	4,00%	4,10%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	106,0	106,2
16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt.			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,67 mln brk

Czwartek, 28 lutego 2019

00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń	-2,50%	-0,10%
00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	1,10%	1,30%
02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty	49,5	49,5
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty	0,40%	-0,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,20%
10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.	4,90%	5,10%
10:00	Polska	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	4,60%	5,60%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		0,90%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	216 tys.
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty	58,2	56,7

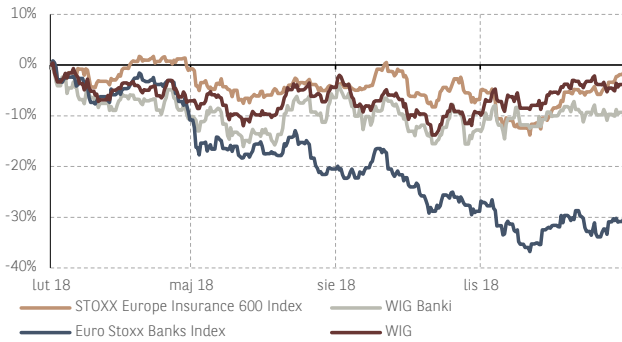
Piątek, 1 marca 2019

00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń	2,40%	2,40%
02:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	48,5	48,3
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		-4,30%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,5	48,2
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47,4	47,8
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	51,4	51,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	47,6	49,7
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	5,00%	5,00%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,2	50,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	luty	52,0	52,8
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,90%	7,90%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	53,7	54,9

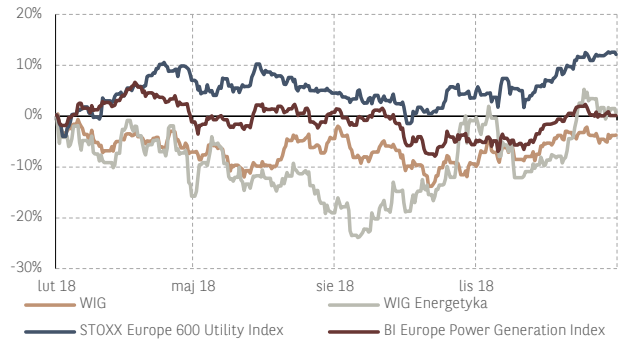


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

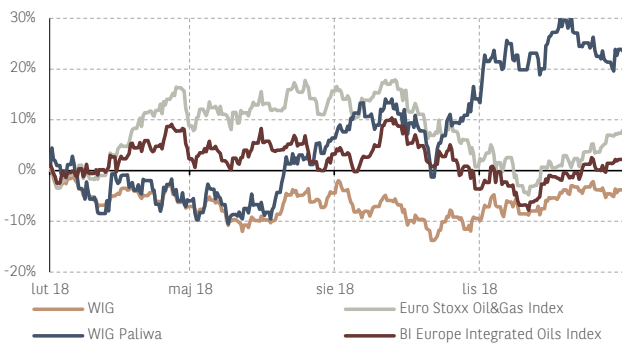
Banki



Energetyka



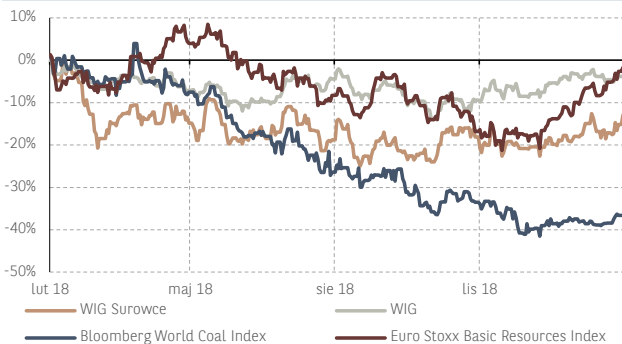
Paliwa



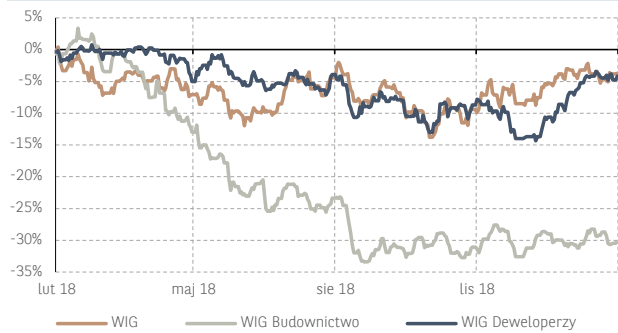
Chemia



Surowce



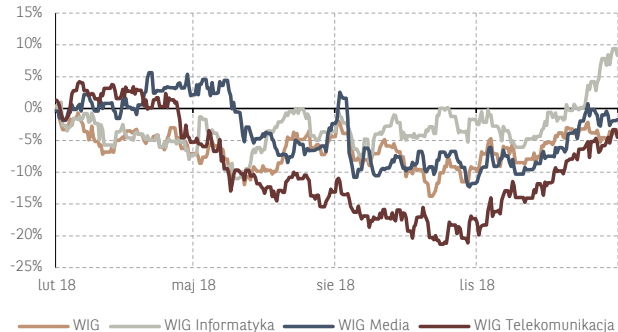
Budownictwo i deweloperzy



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

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 producencka) 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 osiągane 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; rozróżnia się politykę 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.