



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 zakończył się spadkami głównych indeksów akcji państw należących zarówno do rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się.

EBC poinformował, że stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2019, a w każdym razie tak długo, jak długo będzie to konieczne do zapewnienia dalszego odbicia inflacji. Drugą kluczową decyzją posiedzenia było uruchomienie nowej rundy niskoprocentowanych długoterminowych pożyczek dla banków (TLTRO). Program ruszy we wrześniu 2019 r. i potrwa do końca marca 2021.

W bieżącym tygodniu w centrum uwagi będzie ponownie kwestia Brexitu z powodu głosowań w brytyjskim parlamencie dotyczącym przebiegu procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,69%	3,09%
POL	WIG20	-1,12%	1,11%
POL	mWIG40	0,45%	6,51%
POL	sWIG80	1,43%	11,98%
HUN	BUX	-0,05%	3,66%
GER	DAX	-0,85%	8,86%
FRA	CAC 40	-0,81%	10,85%
GBR	FTSE 100	-0,06%	5,97%
EU	Stoxx Europe 50	-0,77%	9,67%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,07%	19,50%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,29%	-1,71%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,40%	2,12%

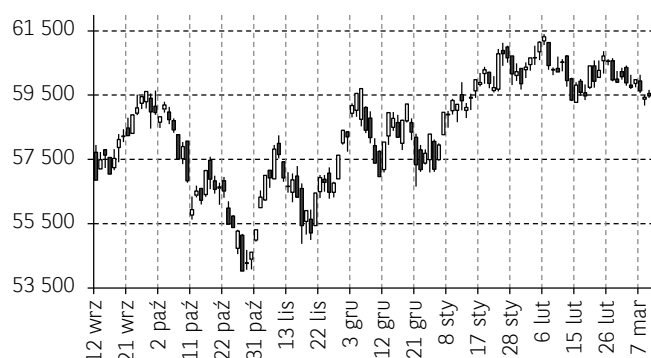
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,21%	9,10%
USA	S&P 500	-2,16%	9,42%
USA	NASDAQ	-1,90%	10,83%
BRA	Bovespa	-2,00%	8,51%
MEX	IPC	-2,42%	-0,13%
CHN	SHComp	-0,02%	21,38%
CHN	HSI	-1,58%	10,28%
JPN	Nikkei 225	-3,19%	5,55%
KOR	KOSPI	-2,40%	4,76%
IND	SENSEX	2,75%	2,73%
TUR	ISE 100	-3,03%	10,70%
RUS	RTS	-1,11%	9,87%

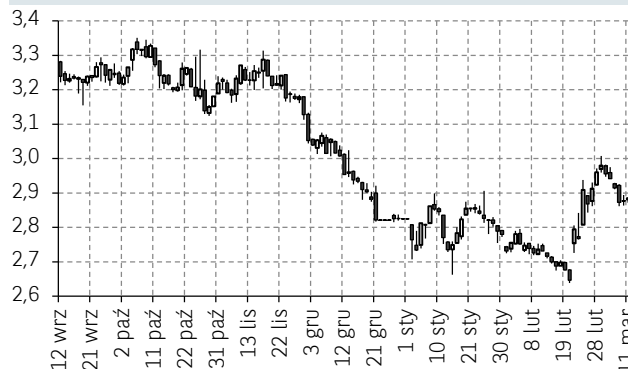


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień zakończył się spadkami głównych indeksów akcji państw należących zarówno do rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się. Powodem takiego stanu rzeczy była min. decyzja Europejskiego Banku Centralnego o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian przez cały 2019 r., uruchomienia nowego programu TLTRO oraz zmniejszenia prognoz dynamiki wzrostu gospodarczego w strefie euro. Powyższe, wpłynęło na spadki indeksów bazowych Europy Zachodniej, uderzając w szczególności w notowania tamtejszych banków – indeks EURO STOXX Banks zanotował tygodniową stratę na poziomie prawie 6%. Negatywne dane napłynęły również z chińskiej gospodarki, która odnotowała w lutym spadek eksportu r/r o ponad 20%, co wpłynęło negatywnie na tamtejszy rynek akcji – indeks Shanghai Composite odnotował w piątek dzienną stratę na poziomie ponad 4%. W perspektywie najbliższego tygodnia, kluczowa (w szczególności dla europejskiego rynku akcji) będzie decyzja brytyjskiego parlamentu odnośnie głosowania nad przyjęciem umowy Brexitowej. Nasz scenariusz bazowy zakłada skorzystanie przez Wielką Brytanię z art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej, zakładającego przedłużenie okresu na wyjście ze struktur europejskiej wspólnoty, a następnie tzw. „miękki Brexit” oparty o wspólne porozumienie wypracowane przez obie strony. Inwestorzy na amerykańskim rynku akcji również realizowali zyski w owocnych, pierwszych tygodniach roku. S&P500 zanotował największy, tygodniowy spadek (-2,2%) od grudnia 2018 r., kiedy rynki akcji były pod presją wzmoczonej wyprzedaży. Wydaje się, że sytuację na tamtejszym parkiecie wsparłoby oczekiwane, konkretne porozumienie handlowe na linii Waszyngton – Pekin klarującą utrzymującą się niepewność w tej sprawie.

Negatywne nastroje nie opuszczały również krajowych inwestorów - indeks szerokiego rynku WIG zanotował tygodniową stratę na poziomie ponad 1%. Najgorzej zachowywały się tym razem największe podmioty, których indeks (WIG20) zakończył tydzień z prawie 1,5% stratą, oddalając się od kluczowego oporu na poziomie 2400 punktów. Na drugim biegunie znalazły się tym razem najmniejsze spółki. Indeks sWIG80 od początku roku wzrósł już ponad 12%, odrabiając część spadków, które miały miejsce przez cały 2018 r. Pozytywną kontrybucję do zachowania się polskich indeksów miały min. spółki z branży budowlanej, nieruchomości i produkcji leków. Najgorzej wypadły tym razem podmioty reprezentujące branże: chemiczną, energetyczną i górnictwa.

Decyzja EBC o wykluczeniu w tym roku podwyżek stóp procentowych wpłynęła również negatywnie na notowania euro, który tracił na wartości w stosunku do większości walut. Umocniły się za to waluty uznawane powszechnie za „bezpieczne przystanie”, czyli min. szwajcarski frank i amerykański dolar.

W związku z odejściem kapitału od aktywów akcyjnych obserwowaliśmy spadek rentowności (czyli wzrost wartości) skarbowych papierów dłużnych. Na koniec tygodnia rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wyniosły 2,9%, gdy jeszcze na początku marca było to ok. 3%. Podobne trendy mogliśmy zauważyć na globalnym rynku długu – rentowność 10-letnich papierów skarbowych Stanów Zjednoczonych spadła o prawie 5%, a niemieckie BUND-y znalazły się blisko zerowych rentowności.

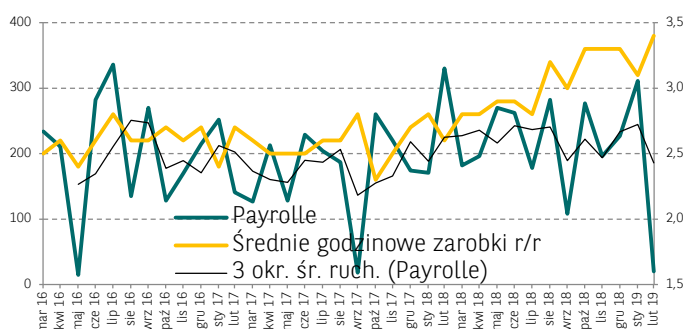
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wydarzenia na rynkach w ubiegłym tygodniu nie sprzyjały wynikom funduszy inwestycyjnych, gdyż jedynie wybrane grupy funduszy mogą pochwalić się dodatnimi stopami zwrotu. Potwierdzeniem zmiany sentymentu na rynku pozostaje fakt, iż to grupa polskich funduszy dłużnych w ostatnim tygodniu była liderem pod względem osiągniętej stopy zwrotu (0,09%). Wśród powyższej grupy szczególnie pozytywnie wyróżniał się segment dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, który średnio wzrósł o 0,29%. Na drugim miejscu znalazł się segment funduszy dłużnych polskich uniwersalnych długoterminowych (0,20%), a na trzecim fundusze dłużne polskich papierów skarbowych (0,09%). Najstańszym segmentem z grupy dłużnych polskich był segment korporacyjny (0,00%).

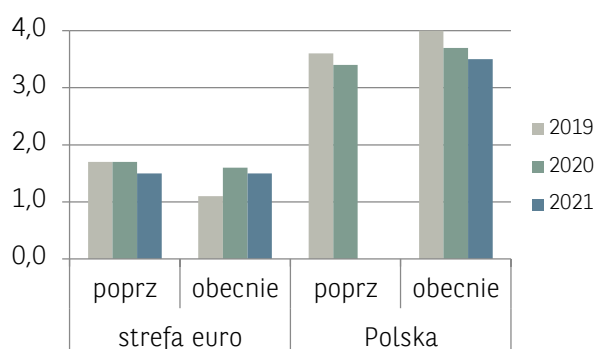
W ramach szerokich grup, na drugim miejscu po polskich funduszach dłużnych znalazły się fundusze absolutnej stopy zwrotu z średnią stopą zwrotu w wysokości 0,01%. Pozostałe grupy średnio poniosły stratę. Zarządzający funduszami akcji polski zrealizowali średnią stopę zwrotu na poziomie -0,06%, akcji zagranicznych -0,56%, a funduszami surowców stracili aż 1,34%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Amerykański rynek pracy



Prognozy gospodarcze EBC i RPP



Komentarz

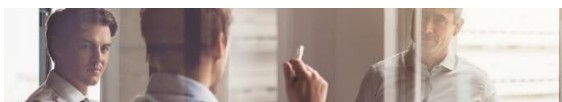
Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w styczniu wzrosła o 20 tys. Dane były wyraźnie słabsze od konsensusu, który zakładał wzrost o 180 tys. Trzymiesięczna średnia tego wskaźnika spadła do 186 tys., w rejon minimum z 2018r. Stopa bezrobocia wyniosła w USA w lutym 3.8%. wobec 4.0%. w styczniu. Z kolei wynagrodzenia godzinowe wzrosły o 0.4% m/m i o 3.4% r/r. Spodziewano się wzrostu odpowiednio o 0.3% m/m i 3.3% r/r. Wskaźnik zatrudnienia (określający, jaki odsetek ludności w wieku produkcyjnym pracuje zawodowo) wyniósł w lutym 63.2% i w stosunku do stycznia nie zmienił się.

Dobrze wypadły natomiast wtorkowe dane instytutu ISM z sektora usługowego w USA. Z raportu ISM wynika, że aktywność w amerykańskim sektorze usługowym rosta w lutym szybciej niż prognozowano. Konsensus rynkowy zakładał wzrost wartości wskaźnika względem poprzedniego odczytu z 56.7pkt do 57.3pkt. Ostatecznie wskazano wartość 59.7 pkt, co jest jednym z najlepszych wyników w ciągu ostatnich kilku lat. Dane sugerują, że pomimo obaw z końca ubiegłego roku, gospodarka USA utrzymuje wysokie, ponad 2% tempo wzrostu na początku tego roku, co oznacza jednak spowolnienie tempa wzrostu względem poprzednich kwartałów.

Po zakończeniu czwartkowego posiedzenia Europejski Bank Centralny (EBC) utrzymał stopy procentowe bez zmian. Jednocześnie EBC zmienił forward guidance odnośnie przyszłości stop procentowych. EBC poinformował, że stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2019, a w każdym razie tak długo, jak długo będzie to konieczne do zapewnienia dalszego trwałego zbliżania się inflacji do poziomu poniżej, ale blisko 2% w średnim okresie. Drugą kluczową decyzją posiedzenia było uruchomienie nowej rundy niskooprocentowanych długoterminowych pożyczek dla banków (TLTRO). Program ruszy we wrześniu 2019 r. i potrwa do końca marca 2021. EBC zaktualizował również prognozy makroekonomiczne. EBC obniżył prognozę wzrostu gospodarczego dla strefy euro na ten rok do 1.1% z 1.7% oczekiwanych w grudniu ub.r. oraz obniżył prognozy na lata 2020-2021 odpowiednio do 1.6% (wobec 1.7% z grudnia) i 1.5% (wobec 1.5% z grudnia), poinformował prezes EBC Mario Draghi. EBC oczekuje obecnie rocznej inflacji HICP w strefie euro na poziomie 1.2% w 2019 r. (wobec 1.6% w projekcji z grudnia), 1.5% w 2020 r. (wobec 1.7% w grudniu) i 1.6% w 2021 r. (wobec 1.8% w grudniu).

Po śródowym posiedzeniu RPP prezes Głapiński potwierdził swoje oczekiwania co do tego, że stopy procentowe pozostaną stabilne zarówno w 2019 r., jak i w 2020 r. A. Głapiński utrzymał ten pogląd nawet pomimo ogłoszonego przez rząd wzrostu wydatków fiskalnych. Zgodnie z najnowszą projekcją NBP stymulacja fiskalna gospodarki przełoży się na wzrost PKB w Polsce w 2019 r., do 4,0% wobec 3,6% zakładanych w listopadowej prognozie. NBP spodziewa się, że inflacja CPI w 2019 r. sięgnie 1,7% wobec 3,2% w listopadowej projekcji. Jednocześnie Głapiński powiedział, że nie widzi powodu, by obniżyć stopy procentowe w Polsce w dającej się przewidzieć przyszłości.

Najnowsza projekcja NBP jest zasadniczo zgodna z naszymi szacunkami. Nieco zaskakujące jest to, że obejmuje ona już wpływ podwyższenia wydatków fiskalnych. Marcowe posiedzenie jest raczej neutralne pod względem implikacji rynkowych. Zapowiadany impuls fiskalny powinien na razie skutecznie wykluczyć jakiegokolwiek spekulacje o możliwości obniżenia stóp procentowych w Polsce. Wciąż jednak widzimy szansę na podwyżkę stóp procentowych w przyszłym roku. Będzie to jednak zależeć od stopnia, w jakim wzrost wydatków fiskalnych przełoży się na przyszlatoroczną inflację, a także to jak będzie się kształtowała sytuacja inflacyjna w strefie euro.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

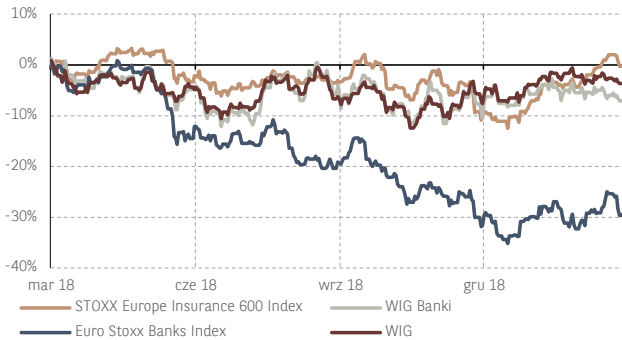
Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.
Poniedziałek, 11 marca 2019					
	Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)			
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,50%	0,80%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	-0,50%	1,50%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń		0,70%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,60%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,60%	2,50%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	-0,10%	-1,20%
Wtorek, 12 marca 2019					
	Wlk. Brytania	Głosowanie w parlamencie ws. brexitu			
	Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)			
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-1,30%	-0,90%
13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%
13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,20%	0,00%
13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,20%	2,20%
13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,60%	1,60%
Środa, 13 marca 2019					
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,90%	-0,90%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-2,60%	-4,20%
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	styczeń	0,20%	0,10%
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	styczeń	-0,70%	1,20%
13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,20%	-0,10%
13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,90%	2,00%
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,5 mln brk	7,1 mln brk
Czwartek, 14 marca 2019					
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,60%	5,70%
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	8,10%	8,20%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty	0,50%	-0,80%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,60%	1,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty	0,00%	-0,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,30%	1,20%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	223 tys.
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	620 tys.	621 tys.
Piątek, 15 marca 2019					
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty	0,00%	0,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,10%	0,90%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty	1,50%	1,40%
14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,40%	-0,60%
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec	95,5	93,8



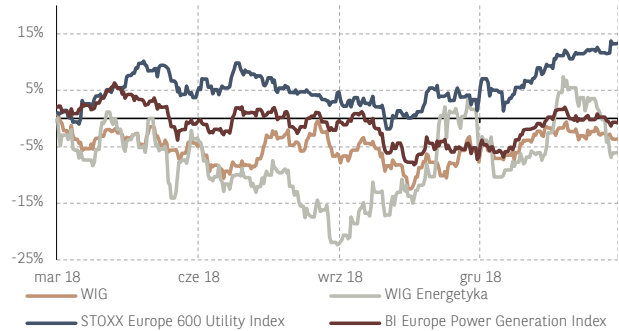


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

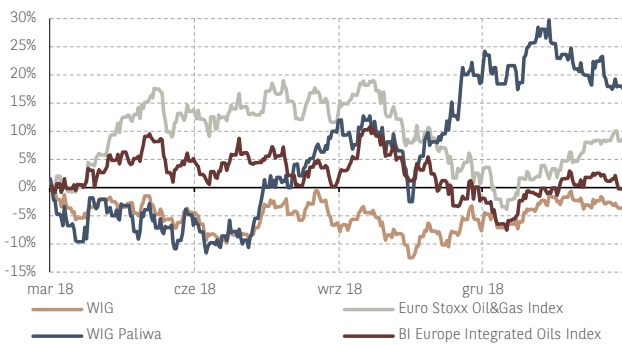
Banki



Energetyka



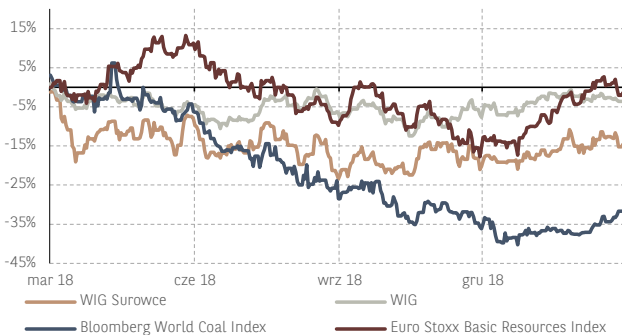
Paliwa



Chemia



Surowce



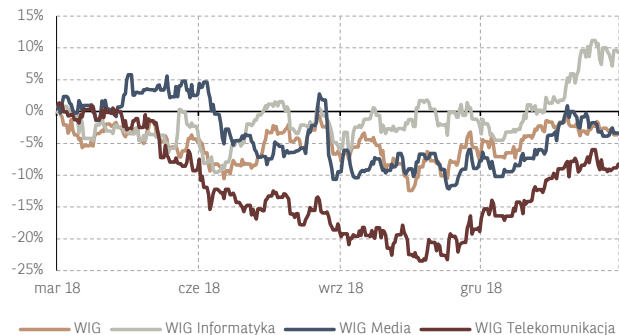
Budownictwo i deweloperzy



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 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 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; 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.