



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).



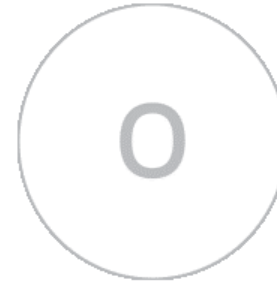
Obligacje



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

W środę Fed jednoznacznie utwierdził inwestorów w przekonaniu, iż cykl zacieśniania polityki monetarnej w USA został całkowicie wstrzymany. Rynek odebrał stanowisko Fed w sposób jednoznaczny. Rentowności amerykańskich obligacji wyraźnie spadły, dolar silnie tracił na wartości do wszystkich walut, a złoto zyskało.

Nastroje inwestorów popsuły słabe odczyty indeksów PMI we Francji i Niemczech. W przypadku Francji odczyty wskaźnika w przemyśle i usługach za marzec miały wartości poniżej 50 pkt, co sugeruje spadek aktywności gospodarczej. Indeks PMI w Niemczech w przemyśle wyniósł jedynie 44,7 pkt (przy prognozach na poziomie 48 pkt).

Wynagrodzenia w Polsce w lutym wzrosły o 7,6% r/r wobec oczekiwań na poziomie 7,2%, wraz z wzrostem zatrudnienia o 2,9% r/r, zgodnie z prognozami. Produkcja przemysłowa wzrosła o 6,9% r/r, wyraźnie powyżej oczekiwań konsensusu rynkowego na poziomie 4,8%. Również i sprzedaż detaliczna zaskoczyła pozytywnie, rosnąc o 6,5% r/r, czyli o 0,2 pp. powyżej oczekiwań.

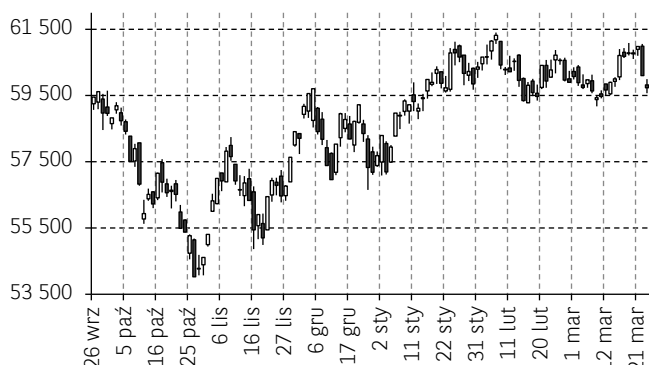
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,56%	3,54%	USA	DJIA	-1,29%	9,65%
POL	WIG20	-1,26%	1,74%	USA	S&P 500	-0,97%	11,91%
POL	mWIG40	-2,64%	6,48%	USA	NASDAQ	0,04%	15,78%
POL	sWIG80	-0,18%	12,75%	BRA	Bovespa	-6,00%	6,95%
HUN	BUX	-1,04%	6,41%	MEX	IPC	0,84%	2,22%
GER	DAX	-2,70%	7,42%	CHN	SHComp	-1,72%	22,02%
FRA	CAC 40	-2,91%	11,09%	CHN	HSI	-3,01%	10,36%
GBR	FTSE 100	-1,79%	6,55%	JPN	Nikkei 225	-2,21%	4,81%
EU	Stoxx Europe 50	-2,68%	9,86%	KOR	KOSPI	-1,59%	5,09%
POL	Rent. obl. 2 l	1,41%	22,39%	IND	SENSEX	-0,57%	4,83%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,26%	-3,52%	TUR	ISE 100	-5,04%	8,83%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,38%	0,96%	RUS	RTS	1,25%	14,95%



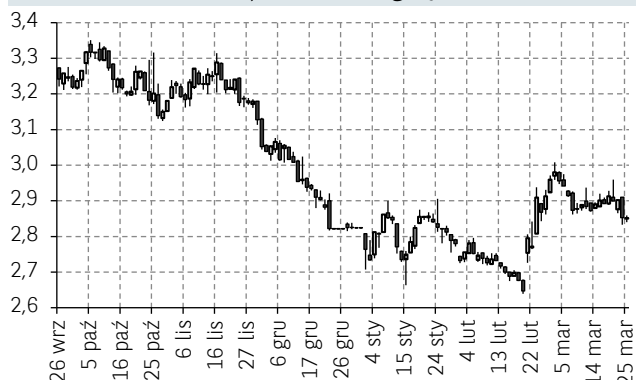


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Przebieg notowań na światowych rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu można podzielić na umiarkowane wzrosty obserwowane od poniedziałku do czwartku oraz na silny odwrót od ryzyka podczas piątkowej sesji. Pozytywny początek tygodnia związany był z informacjami z Europy, gdzie dobrze zachowywał się sektor bankowy po potwierdzeniu informacji o rozmowach w sprawie fuzji Deutsche Bank i Commerzbank. Głównym powodem do wzrostów były jednak decyzje amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W środę wieczorem Fed jednoznacznie utwierdził inwestorów w przekonaniu, iż cykl zacieśniania polityki monetarnej w USA został całkowicie wstrzymany. Rynek odebrał stanowisko Fed w sposób jednoznaczny. Rentowności amerykańskich obligacji wyraźnie spadły, dolar silnie tracił na wartości do wszystkich walut, a złoto zyskało. Po środowej decyzji Fed odnośnie stóp procentowych, w czwartek amerykańskie giełdy powróciły do wzrostów, a S&P 500 zakończył dzień na ponad 1% plusie ustanawiając przy okazji tegoroczne maksimum.

W piątek, pesymistyczne nastroje miały swoje źródło w Europie Zachodniej z uwagi na słabe odczyty indeksów PMI we Francji i Niemczech. W przypadku Francji odczyty wskaźnika w przemyśle i usługach za marzec miały wartości poniżej 50 pkt, co sugeruje spadek aktywności gospodarczej. Indeks PMI w Niemczech w przemyśle wyniósł jedynie 44,7 pkt (przy prognozach na poziomie 48 pkt), co jest najniższym poziomem od 2012 r. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych spadły w piątek do poziomów notowanych ostatnio na koniec 2017 r. Krzywa rentowności 3-miesięcznych i 10-papierów dłużnych USA uległa inwersji po raz pierwszy od 2007 r., co analitycy rynkowi postrzegają za sygnał nadchodzącej recesji. Warto również odnotować, że dochodowość 10-letnich Niemieckich BUND-ów spadła pod koniec tygodnia do ujemnych wartości (-0,01%).

W ślad za ruchami na rynkach bazowych, w ciągu pierwszych czterech dni zeszłego tygodnia WIG20 poruszał się w ruchu bocznym ograniczonym zakresami 2345 – 2365 punktów. Przełom nastąpił w piątek, kiedy to indeks polskich blue-chipów zanotował prawie 1,7% straty, kończąc tydzień na poziomie ok. 2320 punktów. Obecnie WIG20 będzie mierzył się z utrzymaniem notowań ponad poziomem 2300 punktów. W przypadku kontynuacji ruchu w dół, trwałe przebicie ww. wsparcia powinno wspierać kontynuację ruchu spadkowego w okolicy 2250 punktów.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

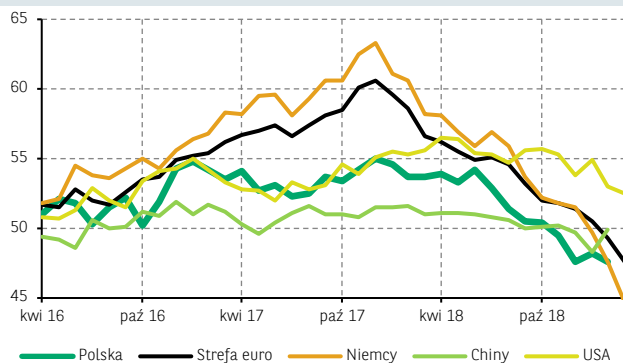
W ubiegłym tygodniu najwyższą średnią stopę zwrotu osiągnęli zarządzający funduszami akcji polskich (+1,22%). Na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji zagranicznych z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,02%. W tym segmencie w szczególności pomagały rynki rozwijające się, które kolejny tydzień z rzędu wpierały wyniki zarządzających. Na trzecim miejscu znalazły się fundusze rynku surowców (+0,96%). Zmiana w polityce Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych wyraźnie przełożyła się na wzrost cen obligacji, co sprzyjało funduszom dłużnym zagranicznym (+0,35%). Fundusze dłużne PLN zyskały jednak w analogicznym okresie jedynie 0,05%. Warty odnotowania pozostaje fakt, iż wszystkie segmenty funduszy średnio przyniosły w ubiegłym tygodniu pozytywne stopy zwrotu.

Wśród funduszy dłużnych PLN najlepsza okazała się grupa funduszy korporacyjnych (0,08%). Jediną grupą, która przyniosła negatywną stopę zwrotu były fundusze dłużne papierów skarbowych (-0,02%). Średnie wyniki pozostałych grup znalazły się w wąskim przedziale 0,01-0,02%.

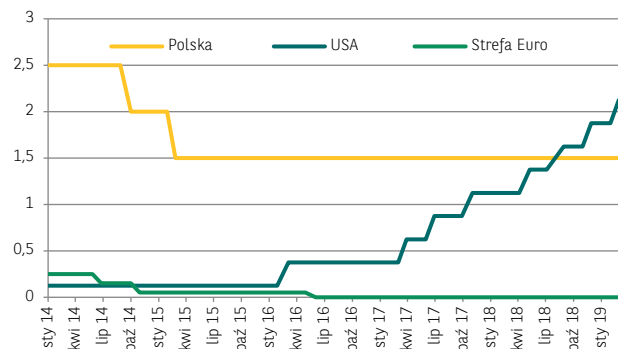


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Stopy procentowe



Komentarz

W środę Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podjęła decyzję o utrzymaniu głównej stopy procentowej w przedziale 2,25-2,50%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku i została podjęta jednomyślnie. Z punktu widzenia rynków finansowych najważniejsze jest jednak to, iż Fed zrewidował jednocześnie prognozy dotyczące ścieżki stóp procentowych. Nowa projekcja zakłada brak podwyżek stóp w tym roku wobec dwóch podwyżek, które były zakładane w poprzedniej prognozie z grudnia. Zdecydowano również, że we wrześniu zakończony zostanie proces zmniejszania sumy bilansowej banku centralnego, co będzie poprzedzone jej ograniczeniem od maja br. Powyższe wpisuje się w gotębią retorykę, jaką zapoczątkował pod koniec zeszłego roku Prezes Fed - Jerome Powell. Z aktualnej projekcji publikowanej, jako wykres dot-plot wynika, że w 2020 r. prognozowana jest jedna podwyżka stóp procentowych, jednocześnie prawie 50% rynku ocenia, że w styczniu przyszłego roku może dojść do ich obniżki. Nie widzimy obecnie możliwości przeprowadzenia podwyżek stóp procentowych przez Fed w obecnym roku, w związku z czym obniżamy nasze prognozy rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA w perspektywie 12 miesięcy z 3,25% do 2,70%. Rentowności 2-letnich papierów dłużnych rządu Stanów Zjednoczonych pozostaną wg nas stabilne, na poziomie ok. 2,40%.

Indeks PMI ze strefy euro spadł do 47,6 pkt w marcu 2019 r. z 49,3 pkt miesiąc wcześniej. Jest to najniższy poziom tego wskaźnika od 71 miesięcy. Konsensus rynkowy wynosił 49,5 pkt. Markit PMI dla usług strefy euro wyniósł 52,7 pkt w marcu 2019 r. wobec 52,8 pkt miesiąc wcześniej. Konsensus rynkowy wynosił 52,7 pkt. Bardzo słabo wypadł w szczególności indeks PMI niemieckiego przemysłu, który spadł do 44,7 pkt w marcu 2019 r. z 47,6 pkt przed miesiącem. Rozczarowały również dane PMI z Francji, gdzie wskaźnik spadł w marcu do 49,8 pkt. W usługach indeks zniżył się do 48,7 pkt. W obu przypadkach indeksy były powyżej 50 pkt. w lutym. Powyższe dane zwiększają obawy o silne hamowanie europejskiej gospodarki. Co więcej, Europejski Bank Centralny posiada zdecydowanie mniejszy zakres dostępnych potencjalnych narzędzi, za pomocą których mógłby dodatkowo stymulować gospodarkę, niż ma to miejsce w wypadku Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.

W ubiegłym tygodniu opublikowana została ponadto seria danych z polskiej gospodarki. Wynagrodzenia w lutym wzrosły o 7,6% r/r wobec oczekiwań na poziomie 7,2%, wraz z wzrostem zatrudnienia o 2,9% r/r, zgodnie z prognozami. Produkcja przemysłowa wzrosła o 6,9% r/r, wyraźnie powyżej oczekiwań konsensusu rynkowego na poziomie 4,8%. Również i sprzedaż detaliczna zaskoczyła pozytywnie, rosnąc o 6,5% r/r, czyli o 0,2 pp. powyżej oczekiwań. Ponadto nastroje konsumentów wg danych GUS są obecnie prawie najlepsze w historii, a oczekiwania sytuacji finansowej gospodarstw domowych na najwyższych poziomach w historii, co w dużej mierze prawdopodobnie jest efektem prowadzonych programów fiskalnych.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

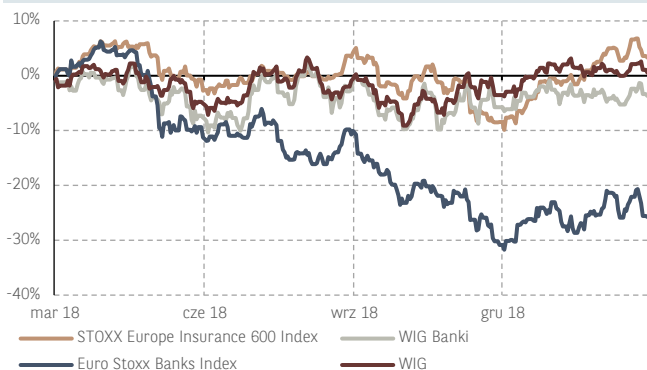
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 25 marca 2019						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	98,5	98,7
Wtorek, 26 marca 2019						
	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	10,8	10,8
	08:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,30%	0,30%
	13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	luty	1300 tys.	1317 tys.
	13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	luty	1218 tys.	1230 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,90%	0,90%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	132,0	131,4
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	12,0	16,0
Środa, 27 marca 2019						
	08:00	Norwegia	Stopa bezrobocia	styczeń	3,70%	3,70%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,10%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,40%
	09:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
	13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń	-57,5 mld	-59,8 mld
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-125 mld	-124,8 mld
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,5 mln brk	-9,6 mln brk
Czwartek, 28 marca 2019						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	105,9	106,1
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	2,50%	3,40%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.	2,80%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	221 tys.
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,50%	1,50%
Piątek, 29 marca 2019						
	00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty	2,50%	2,50%
	00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty	1,00%	-3,40%
	00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,20%	0,60%
	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		3,30%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,00%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,30%	1,30%
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,80%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	4,90%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,20%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,30%	1,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,90%	1,00%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	61,4	64,7
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	618 tys.	607 tys.



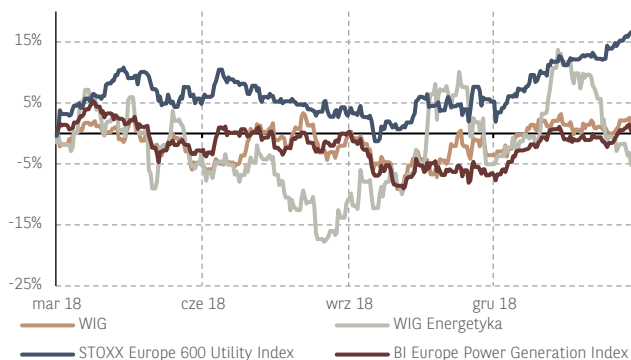


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



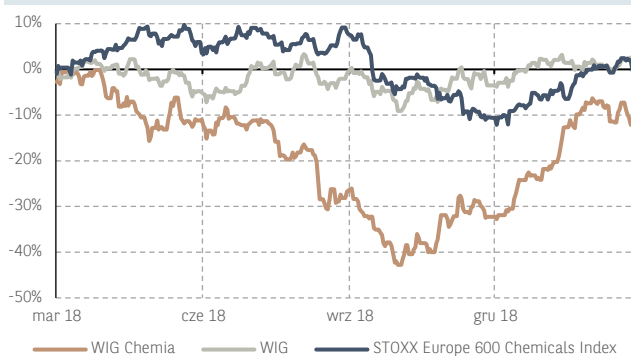
Energetyka



Paliwa



Chemia



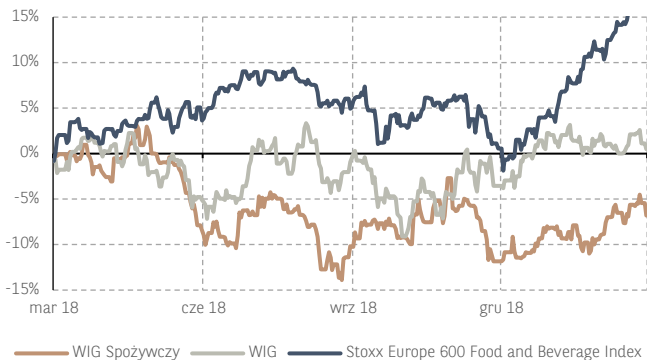
Surowce



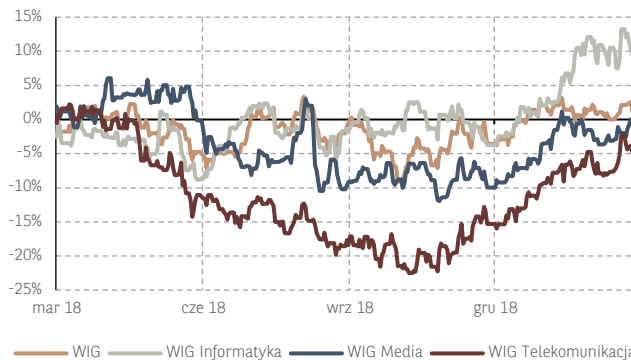
Budownictwo i deweloperzy



Spożywczy



TMT i IT





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe utożsamiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.