



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).



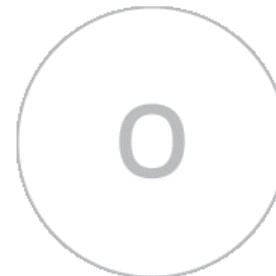
Obligacje



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).

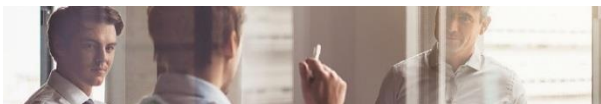
Najważniejsze informacje w skrócie

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych przyniósł wzrost apetytu na ryzyko wśród inwestorów, co przełożyło się na wzrosty indeksów giełdowych zarówno rynków rozwiniętych jak i rozwijających się. Amerykański S&P 500 ma za sobą serię siedmiu sesji wzrostowych i znajduje się już jedynie 1,65% poniżej historycznego maksimum.

W poprzedni poniedziałek podano, że PMI w sektorze przemysłowym Chin, obliczany przez Caixin Media i Markit Economics, wyniósł w marcu 50.8 pkt. wobec 49.9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca. Konsensus rynkowy zakładał w marcu 50.0 pkt. Lepsze od oczekiwań były również dane ISM nt. aktywności w sektorze przemysłowym USA.

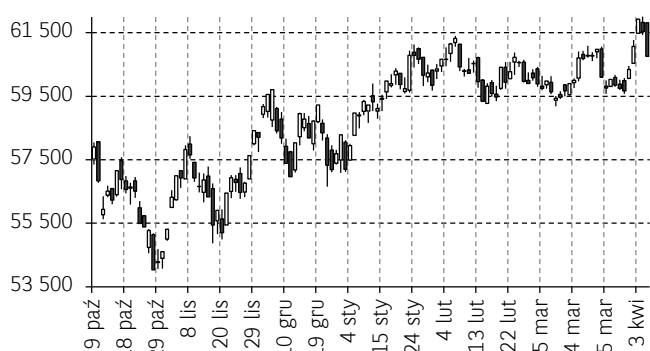
W bieżącym tygodniu zwracamy uwagę na wydarzenia mające miejsce w środę (10.04) czyli posiedzenie EBC oraz publikacje minutek z obrad FOMC.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,80%	5,44%	USA	DJIA	0,13%	12,71%
POL	WIG20	0,66%	3,50%	USA	S&P 500	0,89%	15,39%
POL	mWIG40	1,36%	8,42%	USA	NASDAQ	1,12%	19,47%
POL	sWIG80	1,40%	15,32%	BRA	Bovespa	1,32%	10,74%
HUN	BUX	-0,62%	6,78%	MEX	IPC	3,02%	8,04%
GER	DAX	2,58%	13,49%	CHN	SHComp	4,98%	30,11%
FRA	CAC 40	1,36%	15,82%	CHN	HSI	3,53%	16,37%
GBR	FTSE 100	1,91%	10,83%	JPN	Nikkei 225	1,17%	8,73%
EU	Stoxx Europe 50	1,71%	14,72%	KOR	KOSPI	1,95%	8,31%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,53%	24,02%	IND	SENSEX	-0,44%	7,30%
POL	Rent. obl. 5 l	0,67%	-1,05%	TUR	ISE 100	3,47%	6,68%
POL	Rent. obl. 10 l	1,60%	3,40%	RUS	RTS	1,79%	15,65%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych przyniósł wzrost apetytu na ryzyko wśród inwestorów, co przełożyło się na wzrosty indeksów giełdowych zarówno rynków rozwiniętych jak i rozwijających się. Amerykański S&P 500 ma za sobą serię siedmiu sesji wzrostowych i znajduje się już jedynie 1,65% poniżej historycznego maksimum. Niemiecki DAX30 w ubiegłym tygodniu zyskał aż 4,2% docierając do psychologicznego oporu na poziomie 12 000 pkt. Katalizatorem wzrostów był odczyt indeksu PMI dla chińskiego sektora przemysłowego, który wzrósł z poziomu 49,2 pkt. do 50,5 pkt w marcu. Oznacza to, że po trzech miesiącach spadku aktywności w sektorze, obecnie w chińskiej gospodarce obserwujemy odbicie, co od początku bieżącego roku wyceniali inwestorzy. Wskazywały na to m.in. dynamiczne wzrosty chińskiego indeksu Shanghai Composite, który w tym roku zyskał już ponad 30%. Bardziej pozytywne perspektywy chińskiej gospodarki mają bezpośredni wpływ na postrzeganie globalnego wzrostu gospodarczego przez inwestorów, a co za tym idzie także na wycenę indeksów giełdowych. Pozytywny sentyment był w ubiegłym tygodniu na tyle silny, iż nawet gorsze od oczekiwań (0,1% m/m vs. 0,3% m/m) dane na temat wzrostu średniej płacy godzinowej w Stanach Zjednoczonych, które obecnie są jednymi z najważniejszych danych dla inwestorów, nie przełożyły się na spadki indeksów.

W ubiegłym tygodniu rosły nie tylko rynki bazowe, lecz również i rynki wschodzące. MSCI Emerging Markets zyskał 1,41%. W powyższym gronie warto wyróżnić chiński Shanghai Composite (5,04%), japoński Nikkei 225 (2,84%), czy brazylijską Bovespę (1,78%). Na tym tle słabo wypadł warszawski parkiet, który pomimo pozytywnego początku tygodnia, w trakcie dwóch ostatnich sesji oddał znaczącą część wzrostów. Szeroki WIG w piątek stracił aż 1,26%, co zniwelowało wzrosty z całego tygodnia do poziomu 1,82%. Najgorzej radził sobie WIG20, który w ostatni dzień tygodnia stracił 1,57%. Spadek z czwartku i piątku umocnił znaczenie oporu na poziomie 2420 pkt., wskazując iż jego przetamanie będzie wymagało dużej siły strony popytowej. Najlepiej radził sobie natomiast sWIG80, kończąc tydzień 2,26% wyżej. Niemniej jednak to segment dużych spółek w najbliższym okresie może być w centrum uwagi inwestorów, ponieważ brak szybkiego powrotu w okolice powyżej wspomnianego oporu będzie wzmacniał obawy o wystąpienie szerszej korekty na warszawskim parkiecie.

Wśród surowców należy zwrócić uwagę na ropę naftową, która w ubiegłym tygodniu podrożała o niespełna 5% (WTI), co również wspierało apetyt na ryzyko na pozostałych rynkach. W powyższym otoczeniu złoto zachowywało się stabilnie, ostatecznie tracąc nieznacznie 0,03%. Spadek awersji do ryzyka widoczny był również na rynku długu, gdzie obserwowaliśmy wzrosty rentowności, a niemieckie obligacje dziesięcioletnie powróciły powyżej poziomu 0%. Polski złoty umacniał się nieznacznie w stosunku do większości walut.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

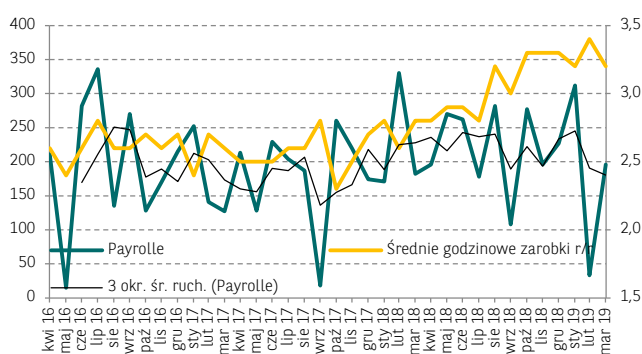
W ubiegłym tygodniu wszystkie główne segmenty funduszy przyniosły średnio pozytywną stopę zwrotu. W szczególności pozytywnie wyróżniały się fundusze akcji zagranicznych oraz akcji polskich. Zarządzający nimi zrealizowali kolejno średnią stopę zwrotu w wysokości 2,40% i 2,37%. W wypadku akcji zagranicznych, w szczególności pozytywnie wyróżniał się rynek turecki, gdzie fundusze zrealizowały stopę zwrotu na poziomie 4,32%. W drugiej kolejności za dobrym wynikiem całego segmentu funduszy akcji zagranicznych stały fundusze rynku europejskiego. W wypadku rynku polskiego radziły sobie dobrze zarówno fundusze małych i średnich spółek (2,55%) jak i fundusze uniwersalne (2,48%). Fundusze rynku surowców przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,59%.

Segment funduszy dłużnych zagranicznych przyniósł średnią stopę w wysokości 0,20% a dłużnych PLN 0,03%. Wśród polskich funduszy dłużnych najlepiej radzili sobie zarządzający funduszami korporacyjnymi (0,10%), a najgorzej funduszami polskich papierów skarbowych długoterminowych (-0,10%).

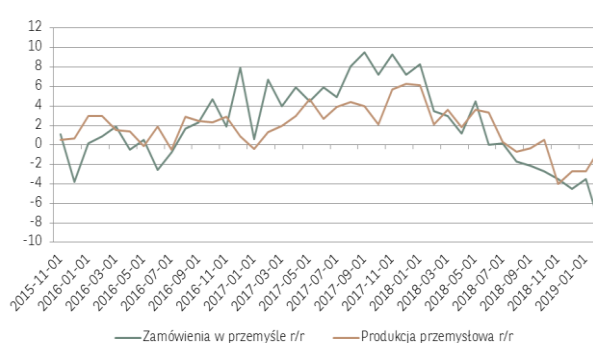


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Amerykański rynek pracy



Niemiecki przemysł



Komentarz

W poprzedni poniedziałek podano, że PMI w sektorze przemysłowym Chin, obliczany przez Caixin Media i Markit Economics, wyniósł w marcu 50,8 pkt. wobec 49,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca. Konsensus rynkowy zakładał w marcu 50,0 pkt. Lepsze od oczekiwań były również dane ISM nt. aktywności w sektorze przemysłowym USA. Tutaj wskaźnik aktywności w przemyśle wzrósł w marcu do 55,3 pkt z 54,2 pkt w lutym. Pozytywny wydzźwięk miały również dane PMI z sektora usługowego w Niemczech. Wskaźnik ten niespodziewanie wzrósł w marcu aż do 55,4 pkt. Z drugiej strony słabsze od oczekiwań były dane nt. inflacji ze strefy euro za marzec, które zostały opublikowane na początku tygodnia (1,4% r/r wobec 1,5% w lutym r/r).

Mocno negatywnie wypadły zamówienia w niemieckim przemyśle za luty, które spadły o 4,2% m/m oraz -8,2% r/r względem oczekiwań odpowiednio +0,3% m/m i -3,1% r/r. Na taki wynik nowych zamówień złożył się przede wszystkim spadek zamówień eksportowych (-6% m/m), w tym tych spoza strefy euro (-8% m/m). Zamówienia z innych państw strefy euro (-2,9% m/m) i krajowe (-1,6% m/m) wyglądają nieco lepiej, ale to wciąż spadki. Tym samym dynamika zamówień jest obecnie najniższa od października 2009 r. Co ciekawe nieco odmienną tendencję wykazała dynamika produkcji przemysłowej, która wypadła w lutym lepiej od oczekiwań (+0,5% m/m i -1,4% r/r), wynosząc +0,7% m/m i -0,4% r/r, co stanowi również wyraźnie lepsze wyniki niż w styczniu.

Marcowe posiedzenie RPP nie przyniosło większych zaskoczeń. Rada utrzymała stopy procentowe bez zmian, a prezes RPP Adam Glapiński po raz kolejny powtórzył pogląd, że stopy procentowe w Polsce powinny pozostać stabilne w tym roku i bardzo prawdopodobnie również w roku przyszłym. Jednocześnie ponownie bagatelizował on proinflacyjny wpływ planowanego przez rząd zwiększenia wydatków fiskalnych, podkreślając za to jego pozytywny wpływ na wzrost gospodarczy. Wydaje się jednak, że poglądy na temat wpływu pakietu fiskalnego na ceny w obrębie Rady są dość podzielone. Według jastrzębiego Kamila Zubelewicza, zwiększenie wydatków fiskalnych nie zwiększa co prawda prawdopodobieństwa podwyżki stóp w tym roku, jednak w połączeniu z oczekiwanymi wyższymi cenami energii elektrycznej w 2020 r., a także wyższą presją płacową może kontrybuować do wzrostu cen w przyszłym roku. W naszej ocenie podwyżka stóp procentowych nadal jest bardzo mało prawdopodobna w tym roku i prawdopodobnie również na początku przyszłego roku. Sytuacja może się zmieniać jednak w połowie przyszłego roku, szczególnie gdyby ustabilizować miała się do tego czasu sytuacja w strefie euro i wzrosłaby by gotowość EBC do podwyżki stopy depozytowej.

Wydarzeniem piątku była publikacja danych z rynku pracy w USA. Amerykańska gospodarka w marcu utworzyła 196 tysięcy miejsc pracy. Rynkowy konsensus zakładał przyrost o 180 tys. etatów. Równocześnie w górę zrewidowane zostały dane za luty z 20 tys. do 33 tys. etatów. Negatywnym zaskoczeniem był jednak wzrost wynagrodzeń. Przeciętna płaca godzinowa zwiększyła się w marcu tylko o 0,1% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,3% m/m. W rezultacie roczna dynamika płac obniżyła się z 3,4% r/r w lutym do 3,2% r/r w marcu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

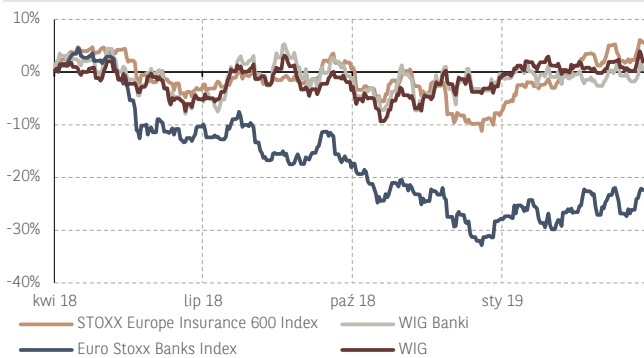
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 kwietnia 2019						
	08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-0,50%	0,10%
	08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	-0,70%	1,40%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	kwiecień	-2	-2,2
Wtorek, 9 kwietnia 2019						
	09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,40%	3,10%
Środa, 10 kwietnia 2019						
	08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,50%	1,30%
	09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-0,80%	-0,90%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,80%	1,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień		
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,5 mln brk	7,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec		
Czwartek, 11 kwietnia 2019						
	03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,30%	1,50%
	03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,50%	0,10%
	08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,40%	0,40%
	08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,30%	1,50%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,80%	0,00%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,10%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	1,90%	1,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	208 tys.	202 tys.
Piątek, 12 kwietnia 2019						
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu			
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec	7,30%	-20,80%
		Chiny	Import (r/r)	marzec	-1,30%	-5,20%
	09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	-0,60%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	-1,00%	-1,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień	97,5	98,4



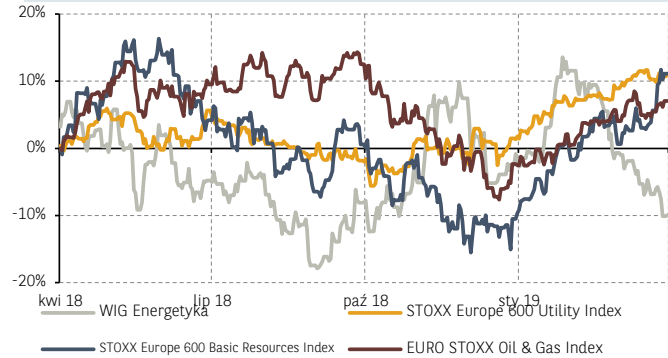


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

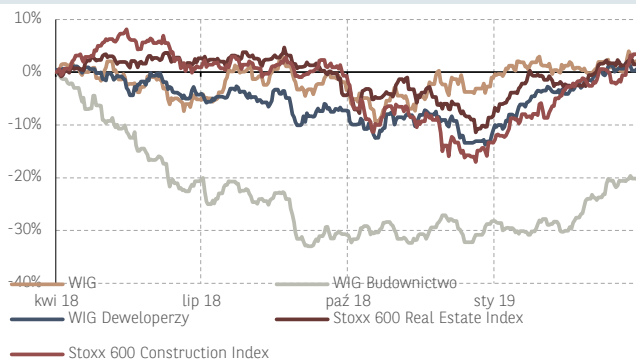
Banki



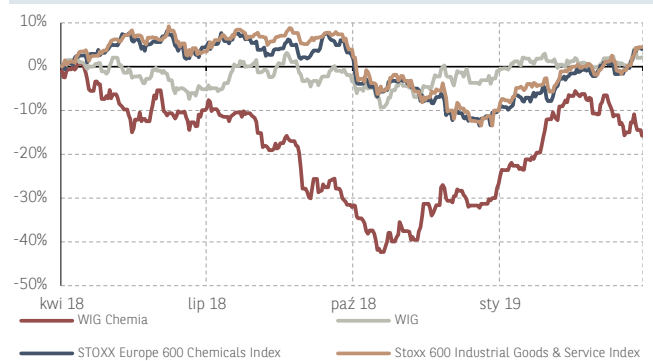
Energetyka, Surowce i Paliwa



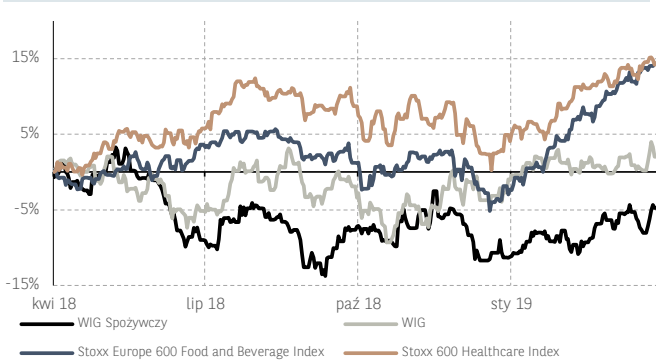
Budownictwo i deweloperzy



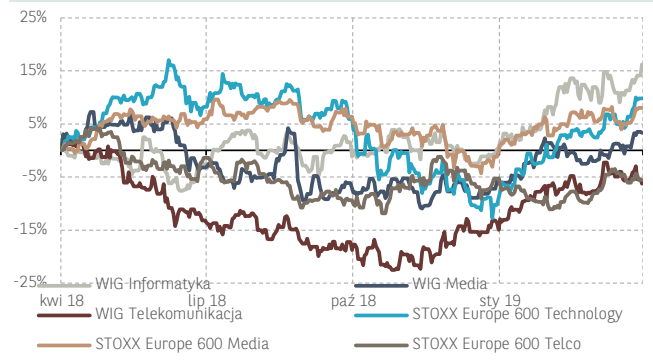
Chemia i przemysł



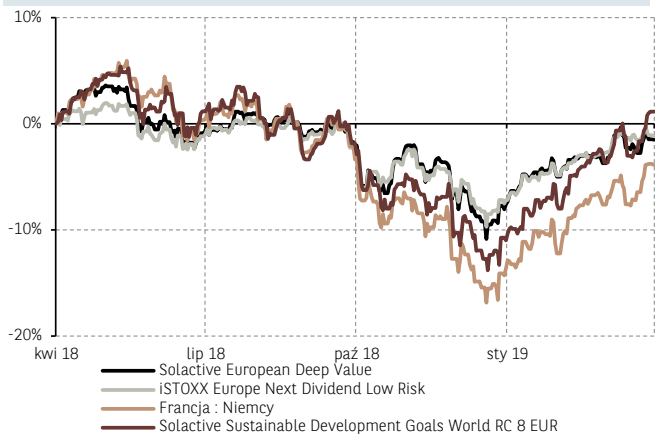
Spożywczy, Ochrona zdrowia



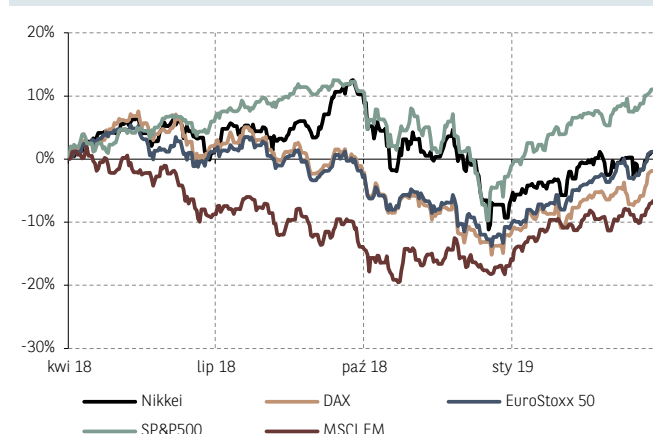
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





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 oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

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

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

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja 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 ułatwiają 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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 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.bnpparibas.pl 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.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.