



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

Miniony skrócony tydzień na głównych światowych rynkach inwestorzy mogą zaliczyć zdecydowanie do udanych. Mocne wzrosty notowały rynki bazowe w Europie Zachodniej, jak i rynki rozwijające się. W omawianym okresie indeks MSCI Emerging Markets wzrósł ponad 1,0%, a w całym miesiącu jest to już ponad 3,0% co sugeruje powrót kapitału do bardziej ryzykownych aktywów tj. min. do akcji podmiotów należących do grupy państw rynków rozwijających się.

Z końcowych wyliczeń Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że Inflacja CPI w marcu wyniosła 1.7 proc., co jest najwyższym wynikiem od pięciu miesięcy. Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) w relacji r/r wyniosła w marcu 1.4 proc. (zgodnie z naszymi oczekiwaniami), wobec 1 proc. w lutym. Jest to najwyższy poziom od 2013 r.

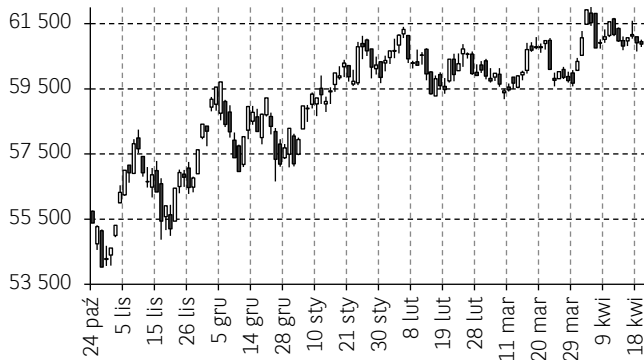
W nadchodzącym tygodniu poznamy min. szacunkowe dane o poziomie dynamiki wzrostu PKB w USA za I kw. 2019 r. W strefie euro kluczowe będą min. odczyty indeksu instytutu Ifo, obrazującego poziom aktywności gospodarczej z największej gospodarki wspólnoty, tj. Niemiec. W środę poznamy krajowe dane odnośnie stopy bezrobocia za marzec. Prognozy rynkowe wskazują na odczyt na poziomie 5.9 proc. vs. 6.1 proc. w lutym.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | -0,15% | 5,52% | USA | DJIA | 0,37% | 13,65% |
| POL | WIG20 | 0,00% | 3,96% | USA | S&P 500 | 0,02% | 16,00% |
| POL | mWIG40 | -0,77% | 7,00% | USA | NASDAQ | 1,12% | 21,86% |
| POL | sWIG80 | -0,58% | 14,46% | BRA | Bovespa | 1,84% | 7,62% |
| HUN | BUX | -0,61% | 9,04% | MEX | IPC | 1,80% | 8,98% |
| GER | DAX | 1,64% | 15,51% | CHN | SHComp | -1,69% | 28,26% |
| FRA | CAC 40 | 1,19% | 17,70% | CHN | HSI | 0,18% | 15,93% |
| GBR | FTSE 100 | 0,56% | 11,15% | JPN | Nikkei 225 | 0,17% | 11,22% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 1,23% | 16,29% | KOR | KOSPI | -1,25% | 8,79% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,18% | 20,46% | IND | SENSEX | -0,52% | 6,92% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 0,95% | -1,98% | TUR | ISE 100 | 0,80% | 5,13% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 1,12% | 2,66% | RUS | RTS | 2,29% | 20,16% |

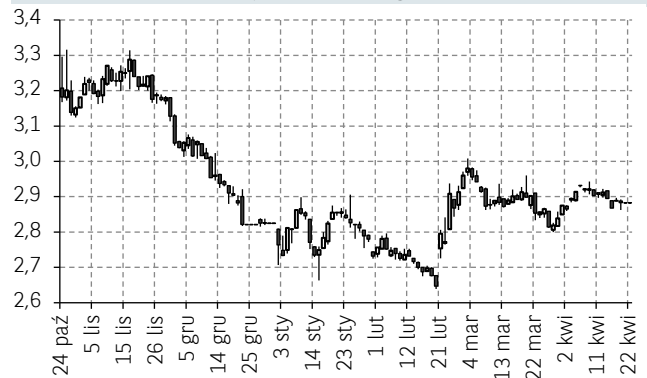


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony skrócony tydzień na głównych światowych rynkach inwestorzy mogą zaliczyć zdecydowanie do udanych. Mocne wzrosty notowały rynki bazowe w Europie Zachodniej, jak i rynki rozwijające się. W omawianym okresie indeks MSCI Emerging Markets wzrósł ponad 1,0%, a w całym miesiącu jest to już ponad 3,0% co sugeruje powrót kapitału do bardziej ryzykownych aktywów tj. min. do akcji podmiotów należących do grupy państw rynków rozwijających się. Powyższe znajduje potwierdzenie min. na rynku długu – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych wzrosły w tym miesiącu o ponad 6,0%, a niemieckich Bund-ów powróciły ponad poziom 0,0%. Wsparciem dla powyższego trendu okazał się zestaw danych z Państwa Środka (dynamika PKB, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa), który pozytywnie zaskoczył inwestorów i tym samym potwierdził skuteczność prowadzonej stymulacji monetarnej i fiskalnej. Z drugiej strony, rynek liczy że poprawa kondycji chińskiej gospodarki przełoży się również na sytuację w Europie, w szczególności w kontekście ostatnich słabszych odczytów z niemieckiego przemysłu. Nastroje inwestorów poprawiały również doniesienia, jakoby przedstawiciele Waszyngtonu oraz Pekinu byli coraz bliżej konsensusu w kluczowych kwestiach, co odsunęłoby widmo globalnej wojny handlowej. Powyższe przekładało się również, ale w mniejszym stopniu, na zachowanie giełd za Atlantykami, gdzie w ubiegłym tygodniu indeks S&P500 wzrósł nieco ponad 0,60%. Głównemu indeksowi z Wall Street ciążył przede wszystkim segment ochrony zdrowia (propozycje zmian legislacyjnych). Z drugiej strony na uwagę zasługuje indeks spółek technologicznych, który osiągnął historyczne maksima – wsparciem okazały się mocne wzrosty notowań Qualcomm, który wygrał długoletni spór patentowy z Apple. Ostatecznie indeks Nasdaq100 zyskał w minionym tygodniu ponad 1,30%. W Stanach Zjednoczonych stopniowo przyspiesza sezon wyników kwartalnych. Komentatorzy tamtejszego rynku podkreślają, że o ile analitycy spodziewają się spadku dynamiki wzrostu zysków r/r w bieżących kwartale, o tyle zakładają wzrosty przychodów przedsiębiorstw.

W poprzednim tygodniu notowania na krajowym rynku odbiegały od trendów na rynkach bazowych. Główny indeks WIG20 konsolidował się w zakresie 2350-2400 pkt. Co więcej, również mWIG40 jak i sWIG80, które pozytywnie wyróżniały się w pierwszym kwartale, w ostatnich dniach zachowały się słabo. Jednym z winnych może być umacniający się amerykański dolar, który dynamicznie zyskiwał względem euro, a także pozostałych walut, po serii odczytów indeksów PMI dla europejskich gospodarek, które zaskoczyły negatywnie. Mieszane uczucia wśród inwestorów wzbudzał także komunikat premiera RP Mateusza Morawieckiego o przekazaniu 100% środków z OFE (za opłatą przekształceniową w wysokości 15%) na Indywidualne Konta Emerytalne ich uczestników.

W dniu wczorajszym handel miał miejsce na rynku amerykańskim, gdzie został zdominowany poprzez informację o nie przedłużeniu przez USA wyłączenia sankcji importu irańskiej ropy naftowej ośmiu krajom, co przełożyło się na znaczące wzrosty cen czarnego złota. To z kolei pozytywnie wpłynęło na apetyt na ryzyko jak i spadek zmienności mierzony indeksem VIX. Oczekiwania względem potencjalnego porozumienia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem do końca kwietnia dodatkowo wpływają na utrzymanie pozytywnego sentymentu na globalnych parkietach.

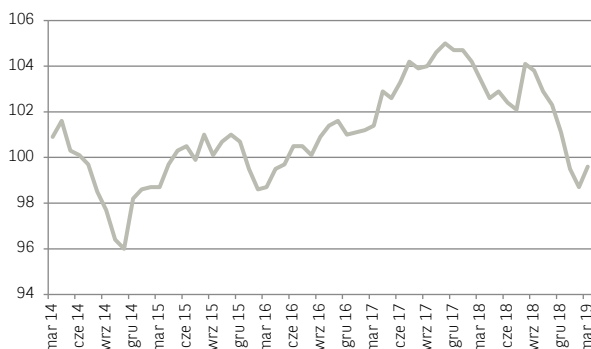
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień ze względu na okres świąteczny, charakteryzował się jedynie czterema dniami handlowymi. W ich trakcie najlepszym segmentem funduszy okazały się fundusze dłużne PLN, które średnio zrealizowały stopę zwrotu na poziomie 0,11%. Wśród powyższego segmentu najlepiej radziły sobie fundusze dłużnych polskich papierów skarbowych oraz dłużne polskie uniwersalne (0,12%). Najstabiliej radziła sobie grupa funduszy dłużnych korporacyjnych (0,08%) i fundusze dłużne pozostałe (0,07%).

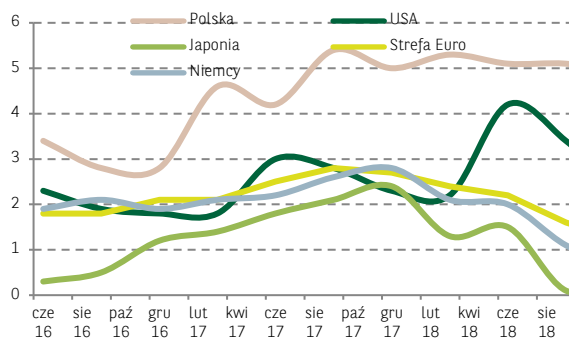
Wśród funduszy akcji najlepiej radzili sobie zarządzający akcjami zagranicznymi z średnią stopą zwrotu na poziomie 0,10%. W szczególności na pozytywny wynik zapracowały fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych (1,05%). Z drugiej strony negatywnie kontrybuowały fundusze akcji zagranicznych z sektora nieruchomości oraz zdrowia i biotechnologii. Negatywnie odznaczał się również rynek turecki (-0,73%). Słabo radziły sobie fundusze akcji polskich (-0,34%) jak i rynku surowców (-0,73%). Wśród funduszy akcji polskich najgorzej wypadły fundusze małych i średnich spółek, które średnio straciły 0,66%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Niemcy - Indeks Ifo (business climate)



Dynamika wzrostu PKB (r/r)



Komentarz

Z końcowych wyliczeń Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że Inflacja CPI w marcu wyniosła 1.7 proc. To najwyższy wynik od pięciu miesięcy. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, w marcu wzrosły ceny transportu (3.5 proc.), żywności i napojów bezalkoholowych (2.6 proc.), napojów alkoholowych i tytoniu (1.5 proc.), użytkowania mieszkania (1.0 proc.), zdrowia (2.9 proc.), rekreacji i kultury (1.9 proc.), edukacji (3.1 proc.) oraz restauracji i hoteli (3.6 proc.). Jak wynika z danych GUS-u, spadły natomiast ceny odzieży i obuwi (-2.4 proc.) i łącznie (-2.5 proc.). Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) w relacji r/r wyniosła w marcu 1.4 proc. (zgodnie z naszymi oczekiwaniami), wobec 1 proc. w lutym. Inflacja bazowa wzrosła tym samym w marcu do najwyższego poziomu od 2013 r. Po wyłączeniu cen administrowanych inflacja bazowa wyniosła 1.9 proc., wobec 1.4 proc. miesiąc wcześniej, co jest najwyższym odczytem od września 2018 r. Po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych inflacja wyniosła 1,5 proc., wobec 1,1 proc. miesiąc wcześniej. Oczekujemy, że w kolejnych miesiącach wskaźnik inflacji bazowej w Polsce będzie kontynuował stopniowy wzrost i przekroczy 2 proc. w IV kwartale bieżącego roku.

Wynagrodzenia w polskich przedsiębiorstwach wzrosły w marcu o 5.7 proc. r/r - wyraźnie poniżej oczekiwań na poziomie 7.2 proc. r/r, jak również naszej prognozy zakładającej wzrost o 6.8 proc. r/r. Jednocześnie zatrudnienie w przedsiębiorstwach wzrosło o 3.0 proc. r/r, czyli w podobnym tempie do notowanego w poprzednich miesiącach. Pomimo słabszych od oczekiwań danych nt. wynagrodzeń, rosnące nierównowagi na rynku pracy (spadek bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu i niedobór wykwalifikowanej siły roboczej) nadal wspierają scenariusz przyspieszenia dynamiki płac. Dlatego pomimo marcowego rozczarowania, oczekujemy przyspieszenia wzrostu nominalnych wynagrodzeń w kolejnych miesiącach.

Krajowa produkcja przemysłowa wzrosła w marcu 2019 r. o 5.6 proc. r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 9.8 proc. Odczyt okazał się wyższy od oczekiwań rynku, który był na poziomie 4.2 proc. r/r.

In plus zaskoczyły czwartkowe dane nt. sprzedaży detalicznej w USA. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 1.6 proc. m/m w marcu, podczas gdy konsensus zakładał wzrost na poziomie 0.9 proc. Jest to najlepszy wynik w ujęciu m/m od września 2017 r. Gorzej wypadły natomiast odczyty wskaźników wyprzedzających - PMI ze strefy euro za kwiecień. Wskaźnik PMI composite spadł do 51.3 pkt z 51.6 w marcu. Dane potwierdziły wciąż utrzymującą się słabość niemieckiego przemysłu. Odczyt PMI z niemieckiego przemysłu wzrósł co prawda nieznacznie do 44.5 pkt z 44.1 pkt w marcu, jednakże wynik poniżej 50 pkt sugeruje wciąż wyraźnie spadającą aktywność w przemyśle największej, europejskiej gospodarki.

W piątek, agencja ratingowa Moody's potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie „A2” z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu decyzji, agencja zwróciła uwagę na solidny poziom wzrostu gospodarczego kraju w ostatnich latach oraz stabilny profil długu sektora finansów publicznych. Agencja podwyższyła szacunek deficytu sektora rządowego Polski w 2019 r. do 1.8 proc. PKB z 1.7 proc. (projekcja z września 2018 r.), a na 2020 r. szacuje deficyt na poziomie 2,6 proc. PKB, co jest pochodną ogłoszonego w tym roku pakietu fiskalnego rządzącej partii Prawo i Sprawiedliwość (tzw. „piątka Kaczyńskiego”). Jednocześnie, analitycy agencji podwyższyli prognozę wzrostu PKB w Polsce na 2019 r. do 4.4 proc. (z 4.2 proc. wcześniej), a na 2020 r. szacują 3.7 proc. wzrostu.

W nadchodzącym tygodniu poznamy min. wstępne dane nt. poziomu dynamiki PKB w USA za I kw. 2019 r. W strefie euro kluczowe będą min. odczyty indeksu instytutu Ifo, obrazującego poziom aktywności gospodarczej z największej gospodarki wspólnoty, tj. Niemiec. W śróde poznamy krajowe dane odnośnie stopy bezrobocia za marzec. Prognozy rynkowe wskazują na odczyt na poziomie 5.9 proc. vs. 6.1 proc. w lutym.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Wtorek, 23 kwietnia 2019

| | | | | | |
|-------|--------|----------------------------|----------|----------|--------------|
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (m/m) | marzec | | -3,10% |
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | 3,90% | 6,50% |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | marzec | 9,70% | 9,80% |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | marzec | 650 tys. | 667 tys. |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | kwiecień | | 10,0 |
| 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | -3,1 mln brk |

Środa, 24 kwietnia 2019

| | | | | | |
|-------|--------|----------------------|----------|-------|--------------|
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | marzec | 5,90% | 6,10% |
| 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | kwiecień | 99,9 | 99,6 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -1,4 mln brk |

Czwartek, 25 kwietnia 2019

| | | | | | |
|-------|-----|------------------------------------|---------|--|----------|
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 192 tys. |
|-------|-----|------------------------------------|---------|--|----------|

Piątek, 26 kwietnia 2019

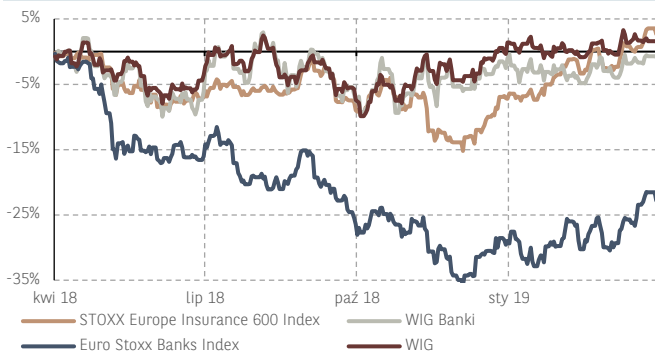
| | | | | | |
|-------|---------|--|----------|-------|-------|
| 01:30 | Japonia | Stopa bezrobocia | marzec | | 2,30% |
| 01:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) | marzec | | 0,70% |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), wst. | I kw. | 1,80% | 2,20% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. | kwiecień | 96,9 | 98,4 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 825,0 |



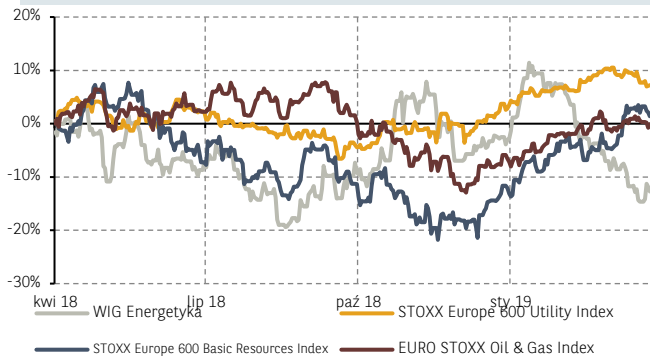


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

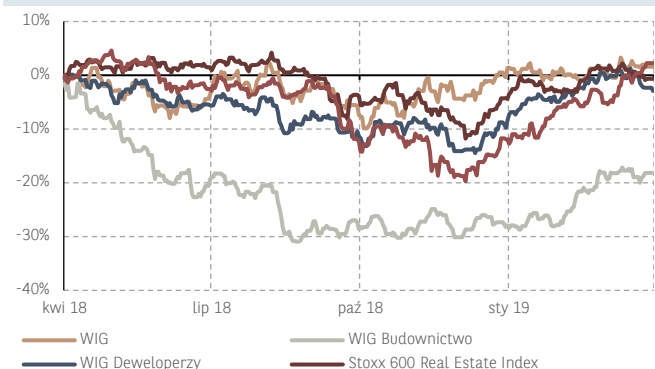
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



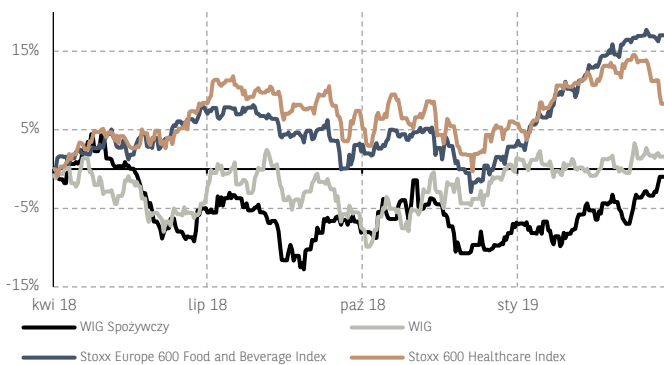
Budownictwo i deweloperzy



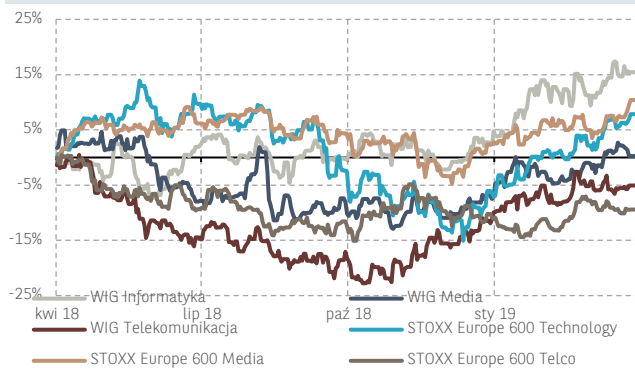
Chemia i przemysł



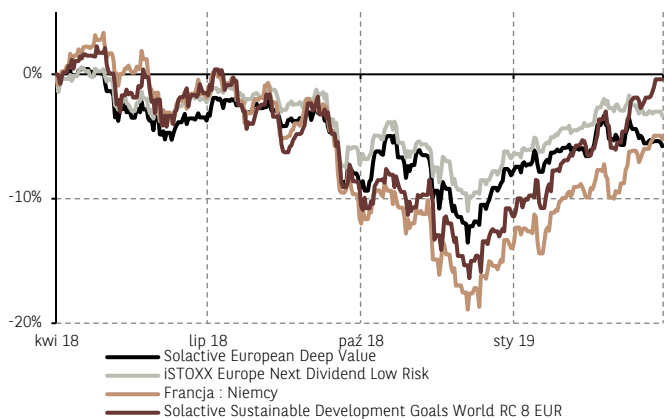
Spożywczy, Ochrona zdrowia



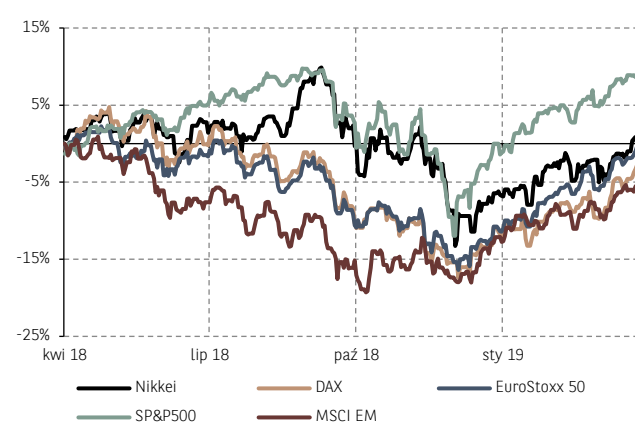
TMT i IT



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 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 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 produkcyjna) 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 (narastająca 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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.