



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).



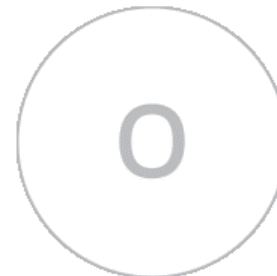
Obligacje



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

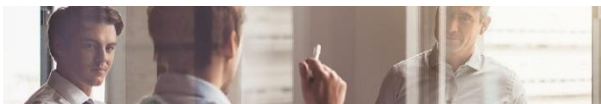
Skrócony, zesztotygodniowy handel na krajowej giełdzie papierów wartościowych zakończył się w negatywnych nastrojach - indeks szerokiego rynku (WIG) zanotował ponad 2 proc. spadek. Negatywnie zaskakiwały przede wszystkim spółki o największej i średniej kapitalizacji - mWIG40 stracił 2,41 proc., a WIG20 2,24 proc.

Na początku minionego tygodnia uwaga inwestorów skierowana była na finalne odczyty PMI przemysłu za kwiecień, które w większości okazały się lepsze od oczekiwań, tym samym spowalniając tendencje spadkowe z ostatnich miesięcy.

W zeszłym tygodniu ukazały się także dotyczące kwietniowej inflacji w Polsce. Inflacja CPI w kwietniu przyspieszyła do 2.2% r/r wobec 1.7% w marcu i oczekiwań rynku na poziomie 1.8% r/r. Główną przyczyną tak dużego zaskoczenia były ceny żywności, których wzrost w ujęciu rocznym sięgnął 3,3% i tym samym był najszybszy od kwietnia 2018 r.

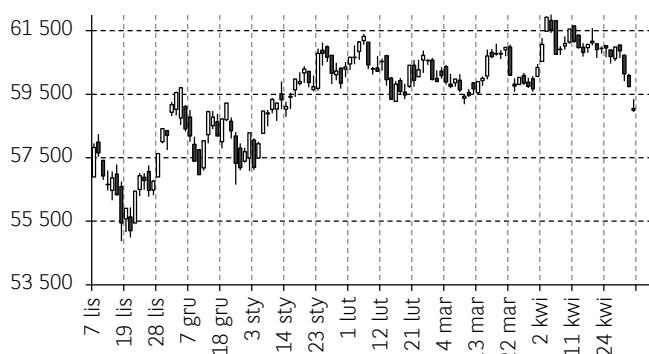
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,78%	2,26%	USA	DJIA	-0,14%	13,62%
POL	WIG20	-3,10%	0,39%	USA	S&P 500	0,20%	17,50%
POL	mWIG40	-3,03%	3,58%	USA	NASDAQ	0,24%	23,95%
POL	sWIG80	-0,54%	12,72%	BRA	Bovespa	-0,56%	9,24%
HUN	BUX	-3,55%	6,13%	MEX	IPC	-1,66%	6,33%
GER	DAX	-1,25%	15,17%	CHN	SHComp	-9,22%	16,54%
FRA	CAC 40	-2,41%	14,89%	CHN	HSI	-1,33%	13,02%
GBR	FTSE 100	-0,64%	9,70%	JPN	Nikkei 225	0,26%	11,21%
EU	Stoxx Europe 50	-2,04%	14,30%	KOR	KOSPI	0,27%	7,61%
POL	Rent. obl. 2 l	4,30%	25,80%	IND	SENSEX	-0,34%	7,01%
POL	Rent. obl. 5 l	4,06%	3,65%	TUR	ISE 100	-2,70%	1,05%
POL	Rent. obl. 10 l	2,58%	7,01%	RUS	RTS	-0,87%	15,66%



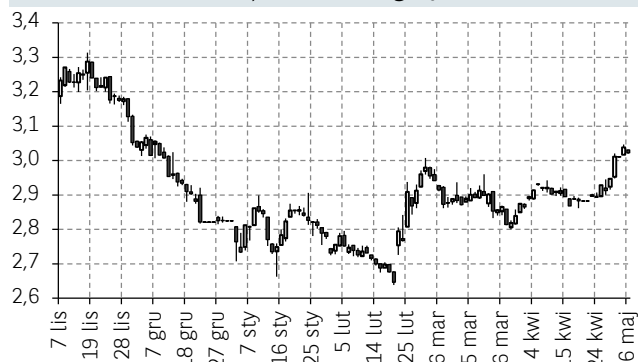


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Skrócony, zeszyty tygodniowy handel na krajowej giełdzie papierów wartościowych zakończył się w negatywnych nastrojach - indeks szerokiego rynku (WIG) zanotował ponad 2 proc. spadek. Negatywnie zaskakiwały przede wszystkim spółki o największej i średniej kapitalizacji - mWIG40 stracił 2,41 proc., a WIG20 2,24 proc. Duży wpływ na słabe zachowanie obu indeksów miały przede wszystkim banki, spółki chemiczne oraz podmioty z branży wydobywczej. Słabe zachowanie podmiotów należących do sektora finansowego było pokłosiem negatywnej atmosfery wokół Idea Bank-u, który poinformował w zeszły wtorek o rekordowej stracie za 2018 r. oraz luce kapitałowej mogącej wpłynąć na jego sytuację płynnościową. W przypadku branży wydobywczej, negatywnie na wyceny firm z tego sektora wpłynęły spadki cen głównych surowców takich jak miedź i węgiel. Na drugim biegunie znalazły się tym razem najmniejsze spółki należące do indeksu sWIG80, który przetałamł spadkową tendencję z ostatnich dwóch tygodni, odnotowując wzrost na poziomie 0,22 proc. Zachowanie polskiego rynku akcji pokazało jego relatywną słabość w stosunku do państw zaliczanych do tzw. emerging markets - indeks MSCI EM zyskał w ciągu zeszłego tygodnia 0,44 proc.

W Stanach Zjednoczonych główne indeksy akcji zakończyły tydzień na dodatnich poziomach, pomimo spadków, które miały miejsce w środku tygodnia, co było pokłosiem „jastrzębiego” stanowiska Prezesa Fed - Jerome'a Powella, który rozwiął nadzieje rynku na możliwość obniżki stóp procentowych w obecnym roku. Do zeszłego piątku 78 proc. spółek należących do S&P500 zaraportowało wyniki za I kw. 2019 r., z czego 60 proc. wykazało przychody lepsze od szacunków, a 76 proc. większe od przewidywanego poziomu zysku na akcję. Średni wzrost przychodów r/r dla spółek z indeksu wynosi 5,2 proc. Wśród największych spółek, które ogłosiły w zeszłym tygodniu wyniki finansowe, negatywnie zaskoczył min. właściciel wyszukiwarki google - Alphabet. Spółka poinformowała, że jej przychody wyniosły 29,5 mld dolarów, przy oczekiwaniach na poziomie 30 mld dolarów. W reakcji na powyższe kurs akcji odnotował dzienną stratę w wysokości 7,5 proc. Pozytywnie zaskoczył natomiast producent iPhone'a - Apple, który ogłosił, że I kw. zakończył z zyskiem na akcję na poziomie 2,46 dolarów, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 2,36 dolarów. Bez wątpienia, kluczowym wydarzeniem mającym wpływ na notowania indeksów akcji od początku obecnego tygodnia jest ogłoszone w niedzielę przez Prezydenta Trumpa, planowane podwyższenie ceł na import chińskich produktów do Stanów Zjednoczonych.

Jastrzębie nastawienie amerykańskiego FED-u wpłynęło na wzrost rentowności (czyli spadek wartości) 10-letnich obligacji skarbowych USA o ponad 1 proc. w skali całego tygodnia. Podobny trend obserwowaliśmy w przypadku polskich papierów dłużnych, których rentowności wzrosły o ponad 4 proc.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

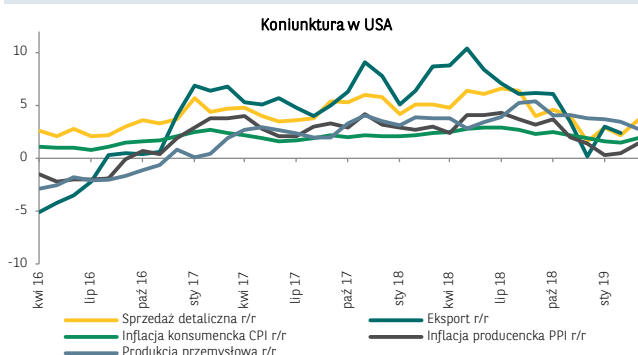
Kwiecień był bardzo dobrym miesiącem dla zarządzających funduszami akcji zagranicznych, które zyskały średnio 2,22% w tym miesiącu. W szczególności na plus w tym segmencie wyróżniły się fundusze europejskich rynków rozwiniętych (4,49%) jak i akcji amerykańskich (3,69%). Najstabilniej wśród funduszy akcji zagranicznych radziły sobie fundusze akcji tureckich, które średnio straciły 4,04%. W wypadku segmentu funduszy akcji polskich osiągnięty wynik nie był już tak dobry, lecz wciąż zarządzający średnio zrealizowali stopę zwrotu na poziomie 0,45%. W wypadku rynku długu również fundusze zagraniczne okazały się lepsze od funduszy polskich osiągając stopy zwrotu na poziomie kolejno 0,26% i 0,11%. Najgorszym segmentem funduszy okazały się fundusze rynku surowców, które straciły średnio 0,60%.

Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej w kwietniu radziły sobie fundusze korporacyjne, które średnio zyskały 0,27%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze dłużne uniwersalne (0,22%). Najgorzej radziły sobie fundusze dłużne polskie papierów skarbowych długoterminowe, które średnio poniosły stratę w wysokości 0,28%.

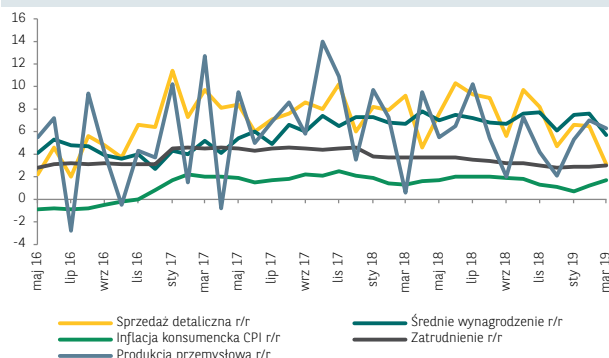


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Amerykańska gospodarka



Polska gospodarka



Komentarz

Mimo nieco krótszego ubiegłego tygodnia na światowych rynkach ostatnie dni obfitowały w istotne dane makroekonomiczne, które napłynęły zarówno ze światowych, jak i polskiej gospodarki. Na początku minionego tygodnia uwaga inwestorów skierowana była na finalne odczyty PMI przemysłu za kwiecień, które w większości okazały się lepsze od oczekiwań, tym samym spowalniając tendencje spadkowe z ostatnich miesięcy. W Niemczech odczyt wyniósł 44,4 względem 44,1 w marcu, we Francji 50 vs 49,7 w poprzednim miesiącu, zaś w Strefie Euro PMI przemysłu za czwarty miesiąc obecnego roku wyniósł 47,9 poprawiając o 0,4 punktu wynik z zeszłego miesiąca. W Polsce wskaźnik ten pokazał 49 punktów, co było wynikiem o 0,2 punktu lepszym od rynkowego konsensusu. Mimo ogólnej poprawy odczytów zwracamy uwagę, iż w dalszym ciągu znajdują się one poniżej granicy 50 punktów, która wskazuje na przynajmniej przejściowe spowolnienie w europejskich gospodarkach. Na minus z kolei zaskoczył odczyt z Chin, który spadł o 0,4 punktu względem ubiegłego miesiąca, na co negatywnie zareagowały między innymi rynki surowców przemysłowych, czyli między innymi miedź, czy nikiel.

W Stanach Zjednoczonych początek miesiąca to czas, kiedy pojawiają się dane z rynku pracy. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w kwietniu wzrosła o 263 tys. wobec oczekiwanych 190 tys. Stopa bezrobocia wyniosła w kwietniu niespodziewanie tylko 3,6%, najniższą od 49 lat, wobec prognoz 3,8% i 3,8% w marcu. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły r/r o 3,2%, jak w marcu, i niższe od prognoz o 3,3%. Jednocześnie jednak spadła w marcu inflacja bazowa PCE (punkt odniesienia Fed dla celu inflacyjnego), która spadła do 1,6% r/r z 1,7% r/r w lutym. Dane te wpisują się w obraz wciąż szybkiego wzrostu gospodarczego w USA, który dodatkowo przebiega przy spadającej presji inflacyjnej co powinno nadal stanowić argument powstrzymujący Fed od kolejnych podwyżek stop procentowych.

Ubiegłotygodniowe posiedzenie Fed nie przyniosło zmian w zakresie wysokości stóp procentowych, zaś podczas konferencji po posiedzeniu FOMC Jerome Powell wyraźnie dał do zrozumienia, że obecnie nie jest brana pod uwagę możliwość obniżki stóp procentowych, i podtrzymana zostaje polityka 'wait and see'.

W zeszłym tygodniu ukazały się także dotyczące kwietniowej inflacji w Polsce. Inflacja CPI w kwietniu przyspieszyła do 2,2% r/r wobec 1,7% w marcu i oczekiwań rynku na poziomie 1,8% r/r. Główną przyczyną tak dużego zaskoczenia były ceny żywności, których wzrost w ujęciu rocznym sięgnął 3,3% i tym samym był najwyższy od kwietnia 2018 r. Wyższy od prognoz okazał się także wzrost cen paliw, który wyniósł 8,5% r/r i był najwyższy od listopada. Struktura opublikowanych danych wskazuje jednak, że presja inflacyjna narasta także wśród pozostałych komponentów. Naszym zdaniem inflacja bazowa w kwietniu mogła przyspieszyć do 1,8% r/r, co byłoby najwyższą wartością od końca 2012 roku. Kwietniowe dane z pewnością nie będą więc obojętne członkom Rady Polityki Pieniężnej, a przynajmniej jej jastrzębim członkom. Oceniamy jednak, że zmiana retoryki większości gremium jest możliwa dopiero w sytuacji trwałego zbliżenia inflacji CPI blisko 3,0%, a więc najwcześniej w przyszłym roku.

Informacją, która w obecnym tygodniu może w największym stopniu wpływać na światowe rynki jest prawdopodobna eskalacja konfliktu handlowego na linii USA-Chiny w związku z możliwym podwyższeniem ceł na chińskie towary o wartości 200 miliardów USD.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 6 maja 2019

03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	54,2	54,4
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		53,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	50,5	49,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	55,6	55,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	52,5	53,3
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj	1,4	-30,00%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,10%	0,40%

Wtorek, 7 maja 2019

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	0,80%	-4,20%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		6,8 mln brk

Środa, 8 maja 2019

	Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień	2,40%	14,20%
	Chiny	Import (r/r)	kwiecień	-4,90%	-7,60%
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-0,70%	0,70%

Czwartek, 9 maja 2019

03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,60%	2,30%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	0,60%	0,40%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,70%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec	-51 mld	-49,4 mld
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,20%	0,60%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,30%	2,20%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	230 tys.

Piątek, 10 maja 2019

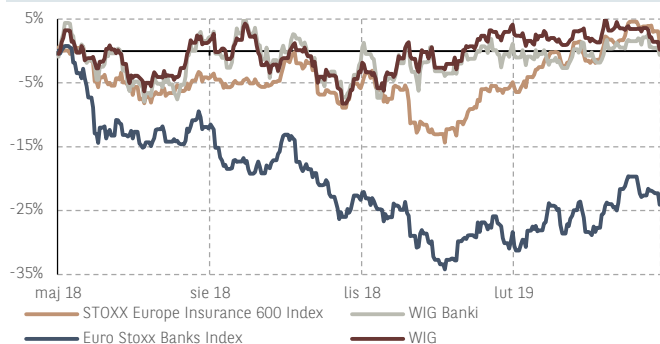
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec		-1,30%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec		-1,60%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,50%	0,40%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,80%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	0,60%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	2,00%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	1,90%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		807,0



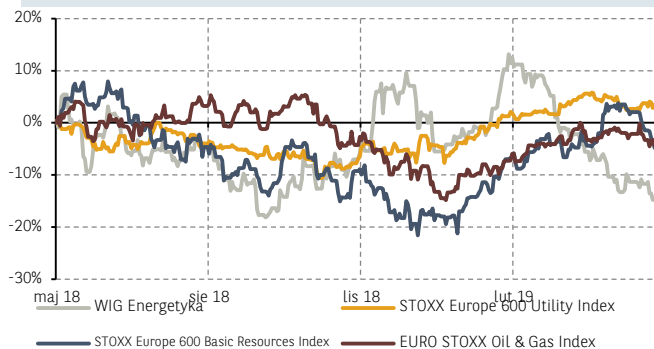


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

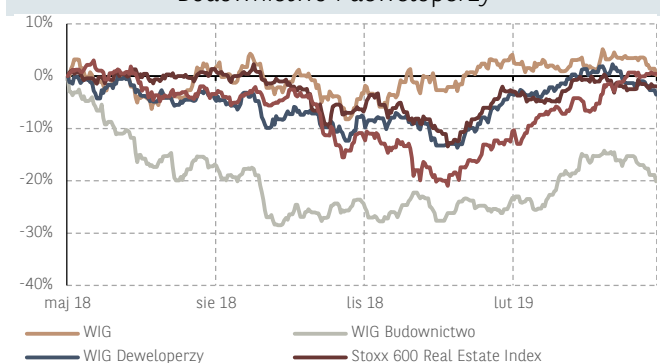
Banki



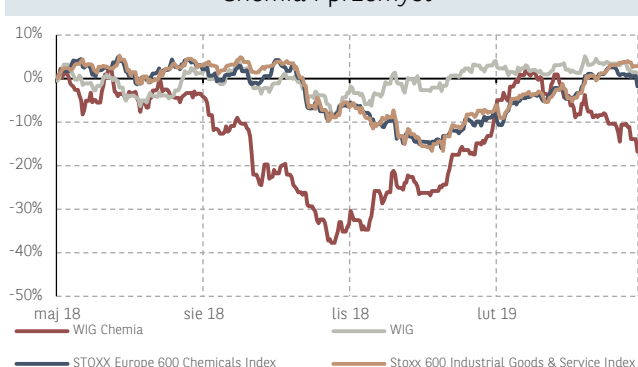
Energetyka, Surowce i Paliwa



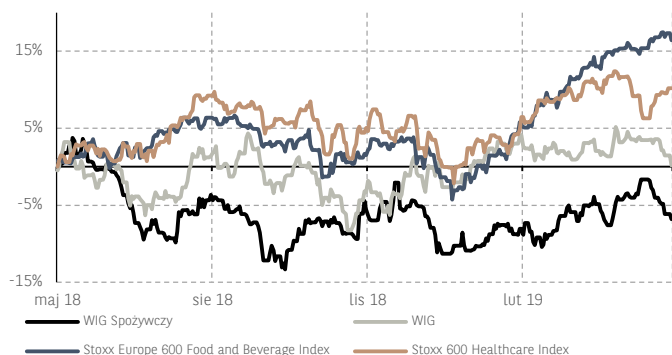
Budownictwo i deweloperzy



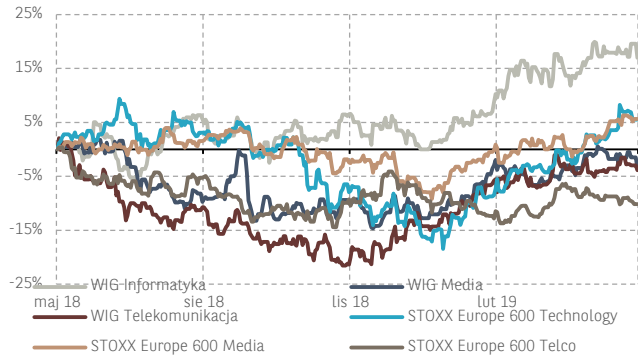
Chemia i przemysł



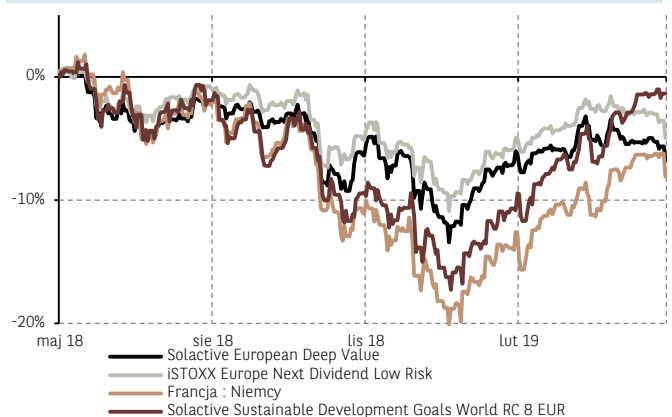
Spożywczy, Ochrona zdrowia



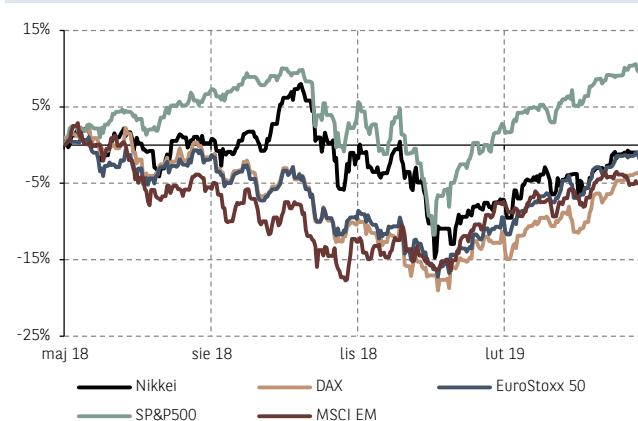
TMT i IT



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 wartość firmy. We gotówce 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 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 (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; różni się od polityki monetarnej 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.

