



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).



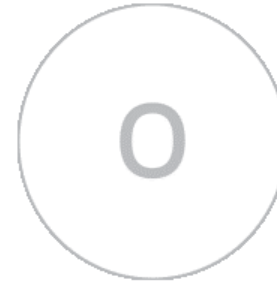
Obligacje



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

Wydarzeniem ubiegłego tygodnia była niespodziewana zapowiedź Donalda Trumpa o podniesieniu cła na towary importowane z Chin do poziomu 25 proc. (poprzednio 10 proc.). Informacja o podniesieniu cel została przyjęta z zaskoczeniem, co przelożyło się na wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż ryzykownych aktywów.

W minionym tygodniu opublikowane ważniejsze dane makro dotyczyły w głównej mierze niemieckiej gospodarki, która jednocześnie nadal pozostaje największym parterem handlowym polski, a więc wydźwięk publikacji jest w szczególności ważny w kontekście oczekiwań i prognoz co do krajowej gospodarki. Publikowane dane okazały się umiarkowanie pozytywne.

W tym tygodniu warto zwrócić uwagę na środowe posiedzenie RPP i jej decyzje w sprawie stóp procentowych wobec przyspieszającej inflacji w Polsce w ostatnich miesiącach. Według wstępnych danych CPI w Polsce w kwietniu wyniosła 2.2% r/r, najwyższej od listopada.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,96%	-2,66%
POL	WIG20	-5,71%	-5,15%
POL	mWIG40	-3,58%	0,25%
POL	sWIG80	-2,37%	10,18%
HUN	BUX	-2,25%	3,76%
GER	DAX	-3,41%	12,39%
FRA	CAC 40	-4,16%	11,09%
GBR	FTSE 100	-3,02%	6,39%
EU	Stoxx Europe 50	-4,21%	10,53%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,82%	21,50%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,02%	-2,55%
POL	Rent. obl. 10 l	-5,86%	0,67%

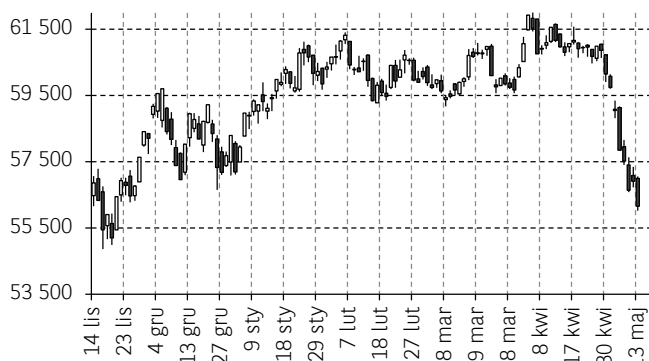
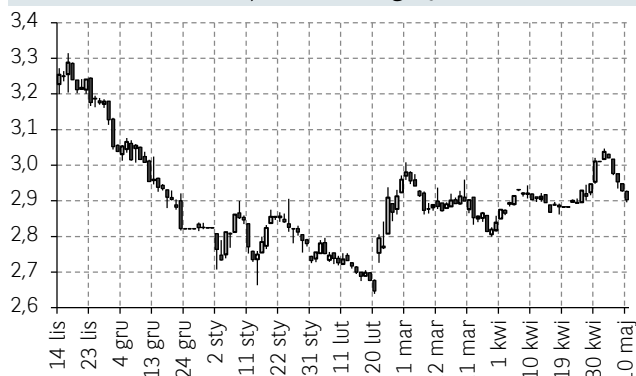
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-3,79%	9,04%
USA	S&P 500	-3,87%	12,46%
USA	NASDAQ	-5,41%	16,47%
BRA	Bovespa	-2,83%	5,04%
MEX	IPC	-3,39%	2,35%
CHN	SHComp	-0,09%	16,43%
CHN	HSI	-5,09%	10,46%
JPN	Nikkei 225	-4,80%	5,88%
KOR	KOSPI	-5,34%	1,86%
IND	SENSEX	-3,91%	2,83%
TUR	ISE 100	-7,48%	-5,75%
RUS	RTS	-3,17%	13,11%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG**Rentowność polskich obligacji 10-letnich**

Komentarz

Wydarzeniem ubiegłego tygodnia była niespodziewana zapowiedź Donalda Trumpa o podniesieniu cła na towary importowane z Chin do poziomu 25 proc. (poprzednio 10 proc.). Do tej pory inwestorzy dyskutowali scenariusz osiągnięcia porozumienia handlowego, na co wskazywały liczne komentarze z obu stron, a co wspierało notowania indeksów giełdowych rynków bazowych i było jednym z powodów globalnej hossy od początku roku. W związku z tym informacja o podniesieniu ceł została przyjęta z zaskoczeniem, co przełożyło się na wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż ryzykownych aktywów. Amerykański indeks S&P 500 zaliczył największy spadek w roku bieżącym, który wyniósł 4,36 proc., licząc od szczytu do bieżącego minimum. Pogorszenie sentymentu w Stanach Zjednoczonych naturalnie przełożyło się także na europejskie parkiety, gdzie niemiecki DAX znajduje się 4,53 proc. poniżej tegorocznego maksimum. Najdalej od szczytu znajduje się jednakże chiński Shanghai Composite, który stracił w okresie ostatniego miesiąca aż 13,69%. Pomiędzy powyżej wymienionymi rynkami znajduje się warszawski parkiet, gdzie szeroki indeks WIG znajduje się już 9,36 proc. poniżej kwietniowego maksimum. Najgorzej w ubiegłym tygodniu radził sobie WIG20, który stracił aż 5,48 proc. Relatywnie najsilniejszy pozostał sWIG80, który stracił 2,04 proc. Również rozpatrując polski parkiet w szerszym horyzoncie czasowym, jedynie spadki na indeksie małych spółek jawią się jako korekta wcześniejszych wzrostów. W wypadku mWIGu jak i WIG20 bieżąca sytuacja wzmaga obawy o powrót do trendu spadkowego i kontynuację przeceny.

Wzrost awersji do ryzyka przełożył się na spadek rentowności obligacji skarbowych. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie zbliżają się do tegorocznych minimów na poziomie 2,35 proc. W wypadku polskich dziesięcioletek każda sesja w ubiegłym tygodniu przyniosła spadek rentowności (wzrost cen), co jednoznacznie wskazuje na panujący sentyment.

Notowania polskiego złotego pozostają w dalszym ciągu bardzo stabilne i poruszają się w wąskim zakresie wahań. Notowania pary EUR/USD oscylują wokół poziomu 4,30, a w wypadku USD/PLN 3,80. Pozostajemy neutralnie nastawieni do polskiego złotego, oczekując dalszej stabilizacji.

Zmianę ostatnich tendencji obserwujemy na surowcach. Złoto po okresie relatywnej stabości wydaje się wybijać z lokalnego trendu spadkowego, czemu sprzyja wzrost niepewności na rynku związanej z zawirowaniami na tle geopolitycznym. W ubiegłym tygodniu zostało również utworzone lokalne minimum na notowaniach ropy, co w wypadku kontynuowania odbicia cen czarnego złota, powinno wspierać pozostałe ryzykowne aktywa, w tym akcje.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień nie sprzyjał zarządzającym funduszami inwestycyjnymi. Jedynie segment funduszy dłużnych PLN zanotował dodatnią średnią stopę zwrotu na poziomie 0,06%. W szczególności pozytywnie kontrybuowały fundusze dłużne polskich papierów skarbowych długoterminowych, które średnio zyskały 0,27% oraz uniwersalne długoterminowe (0,17%). Najstabilniej z polskiego segmentu dłużnego radziły sobie fundusze korporacyjne (0,02%) oraz dłużne pozostałe (-0,03%). Zagraniczne fundusze dłużne straciły średnio 0,10%.

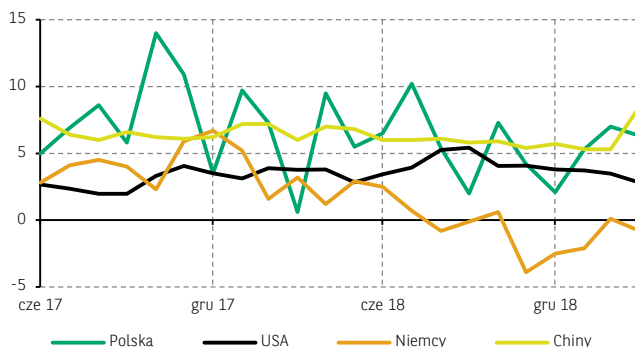
W wypadku funduszy akcyjnych, zarządzający funduszami akcji polskich osiągnęli najniższą średnią stopę zwrotu tracąc aż 3,06%. Na drugim miejscu wśród najgorszych segmentów znalazły się fundusze akcji zagranicznych z stopą zwrotu na poziomie -2,42%. W tym wypadku w szczególności negatywnie wyróżniały się fundusze akcji tureckich (-6,91%), globalnych rynków wschodzących (-3,74%), jak i europejskich rynków wschodzących (-3,67%).

Fundusze rynku surowców w ostatnim tygodniu straciły średnio 0,76%.

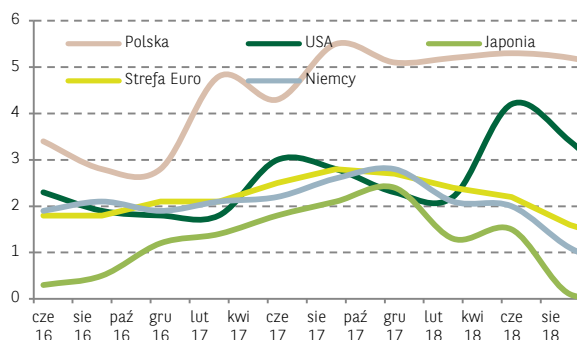


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja przemysłowa r/r



Polska gospodarka



Komentarz

W minionym tygodniu opublikowane ważniejsze dane makro dotyczyły w głównej mierze niemieckiej gospodarki, która jednocześnie nadal pozostaje największym parterem handlowym polski, a więc wydzwięk publikacji jest w szczególności ważny w kontekście oczekiwań i prognoz co do krajowej gospodarki. Publikowane dane okazały się umiarkowanie pozytywne. Z jednej strony słabsze dane o zamówieniach w przemyśle za marzec (-6,0% r/r vs prognozy -5,4% r/r), ale z drugiej mocne zaskoczenie w samej marcowej produkcji przemysłowej gdzie oczekiwano spadku m/m o 0,5% a ostatecznie odnotowano wzrost w identycznej skali. Powyższe jest przeciwnie do ostatnich stabych wskaźników wyprzedzających PMI, i tym samym jest kolejnym potwierdzeniem że w ostatnich miesiącach odczyty PMI straciły nieco na wartości prognostycznej. Lepiej od oczekiwań wypadł również marcowy handel zagraniczny, gdzie bilans przekroczył o ponad 2,0 mld EUR prognozy i wyniósł +20,0 mld PLN – największym zaskoczeniem okazał się wzrost eksportu, który w relacji do lutego zanotował przyrost o 1,5% m/m przy oczekiwanym spadku na poziomie 0,3% m/m.

Powyższe dane dają nadzieje, że sytuacja w największej europejskiej gospodarce zaczyna ulegać stopniowej poprawie – na przełomie roku gospodarce niemieckiej ciążyło bowiem spowolnienie w przemyśle automotive spowodowane zmianami w normach emisji spali i tym samym nowej procedurze homologacji nowych modeli samochodów. Gdy opadną emocje związane z wojną handlową, a na tapetę wysuną się fundamenty – opisane dane powinny być mocniej docenione przez inwestorów.

Na rynku walutowym notowania euro w relacji do dolara stabilizowały wczoraj dane nt. PMI ze strefy euro. Końcowe wskazania za kwiecień tego wskaźnika były nieco lepsze od wstępnych szacunków. PMI composite dla strefy euro wyniósł 47.9 pkt wobec wstępnego szacunku na poziomie 47.8 pkt. Z drugiej strony, europejska waluta znajdowała się pod presją rewizji wzrostu prognoz gospodarczych przez Komisję Europejską. KE w swojej wiosennej aktualizacji prognoz gospodarczych, obniżyła szacunki wzrostu PKB dla strefy euro w tym roku do 1.2% z 1.3% szacowanych w listopadowej publikacji oraz do 0.5% dla Niemiec wobec 1.1% zakładanych w poprzedniej prognozie.

W kontekście krajowej gospodarki Komisja zrewidowała prognozy w górę zarówno na 2019, jak i 2020 roku. Analitycy KE oczekują, że dynamika PKB w Polsce wzrośnie w roku bieżącym o 4,2% r/r, a w kolejnym roku zwolni do 3,5% r/r. Prognozy z lutego oczekiwały odpowiednio wzrosty na poziomie 3,5% oraz 3,2% r/r. Wg komunikatu są trzy główne powody, dla których doszło do podwyższenia prognozy. „Po pierwsze, wzrost w 2018 r. był zaskoczeniem, zwłaszcza w drugim półroczu. (...) Po drugie, zaobserwowaliśmy wyższy niż oczekiwany eksport w ostatnim kwartale 2018 roku, co przetożyło się na jego dalszy wzrost, który jest wspierany przez międzynarodową konkurencyjność Polski. (...) Dodatkowo kluczowe dla zmiany prognozy były też bodźce fiskalne, które doprowadziły do istotnego zwiększenia transferów socjalnych dla emerytów w 2018 i 2019 r. oraz rodzin z małymi dziećmi w 2019 i 2020 r.”

Natomiast zgodnie z danymi publikowanymi w cyklu miesięcznym (m.in. sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana i przemysłowa), ekonomiści BNP Paribas spodziewają się spowolnienia krajowego wzrostu gospodarczego w okolice 4,0% r/r w okresie 1Q19 względem dynamiki 4,9% r/r w 4Q18 oraz 5,1% r/r w całym 2018 roku. Wstępna publikacja szacunków dynamiki PKB w 1Q19 przez Główny Urząd Statystyczny została zaplanowana na 15 maja 2019 r. W ocenie analityków BNP Paribas oczekiwane spowolnienie dynamiki PKB będzie wynikiem w głównej mierze osłabienia popytu wewnętrznego i inwestycji, przy możliwym pozytywnym wpływie salda eksportu i importu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 13 maja 2019

09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,00%	3,00%
-------	--------	--------------------	----------	-------	-------

Wtorek, 14 maja 2019

08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	1,00%	0,40%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	2,00%	1,30%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,50%	1,30%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,90%	3,90%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,00%	-0,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-1,00%	-0,30%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	5,0	3,1
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		2,8 mln brk

Środa, 15 maja 2019

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	6,50%	8,50%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	8,60%	8,70%
08:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	0,70%	0,90%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,20%	0,80%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	1,20%	1,10%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,70%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		0,60%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	4,50%	4,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	1,10%	0,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	2,20%	1,70%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.	0,40%	0,20%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.	1,20%	1,10%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,90%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,10%	1,60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,20%	-0,10%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj		

Czwartek, 16 maja 2019

11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		19,5 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	1,60%	1,40%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	10,0	8,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	228 tys.

Piątek, 17 maja 2019

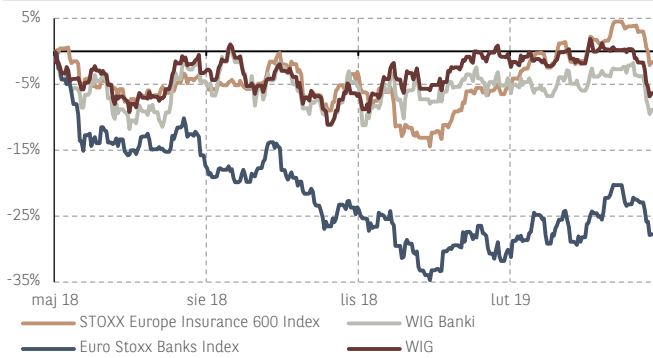
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	1,70%	1,40%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających -	kwiecień	0,30%	0,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj	97,7	97,2



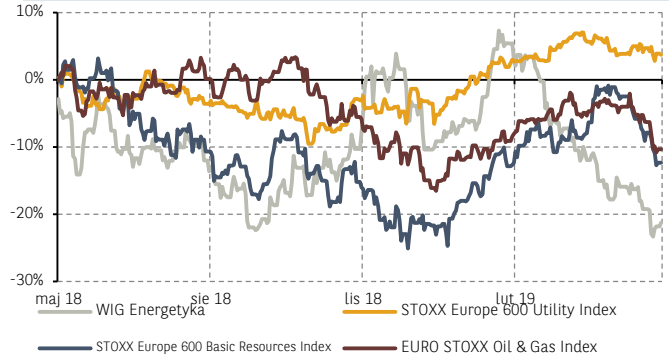


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

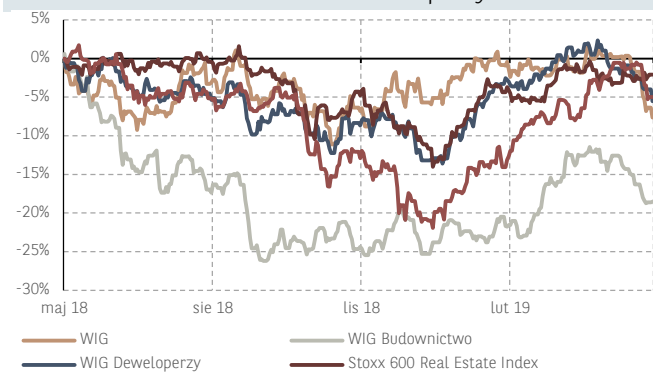
Banki



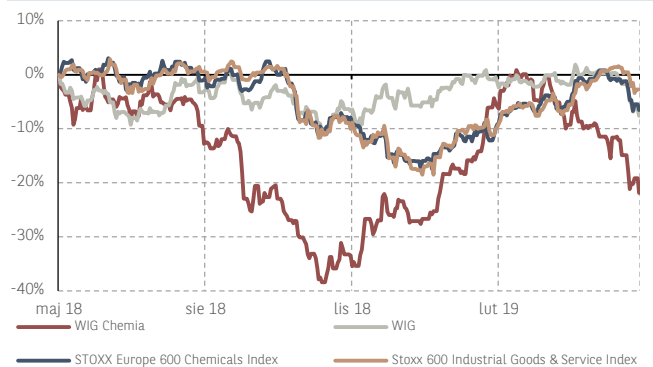
Energetyka, Surowce i Paliwa



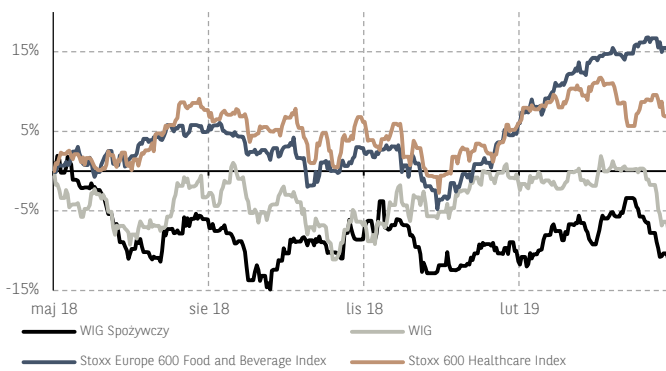
Budownictwo i deweloperzy



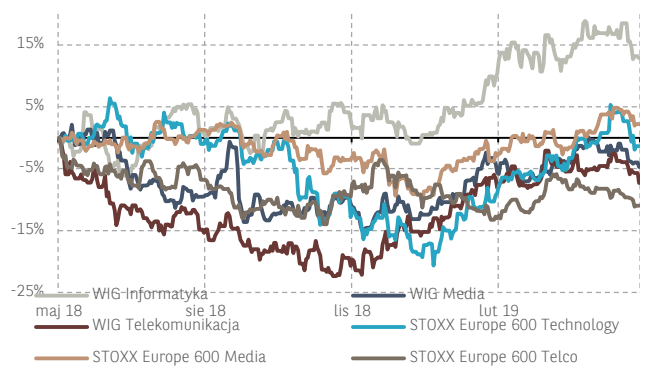
Chemia i przemysł



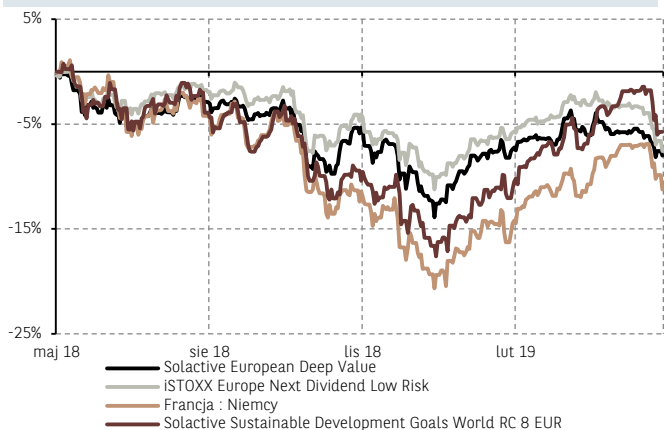
Spożywczy, Ochrona zdrowia



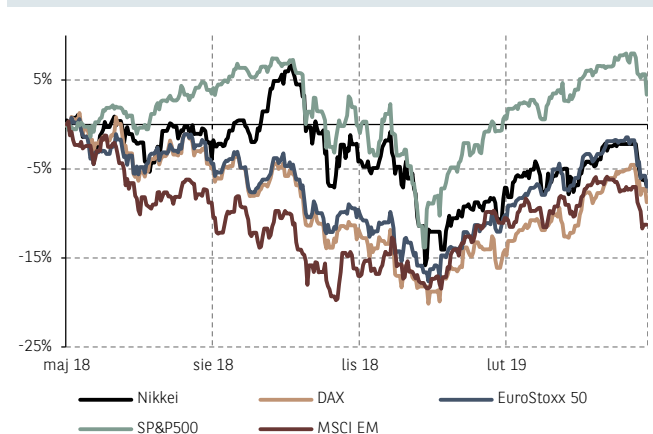
TMT i IT



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 skali 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 wartość). 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 producentcka) 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 utwierdzając 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 budżetowej 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.