



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 1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



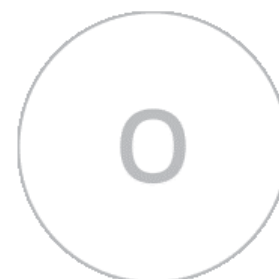
Obligacje



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

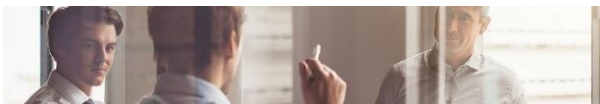
Pierwszy tydzień czerwca przyniósł spodziewane przez BM BNP Paribas odraogowanie na krajowym rynku akcji, po mocnej wyprzedzący która miała miejsce w maju. Najlepiej radził sobie indeks dużych spółek który zyskał ponad 2%, pozostawiając w tyle sWIG80.

Kilkuprocentowe odbicie miało miejsce również na rynkach bazowych. Akcje drożały pomimo otwarcia kolejnego frontu wojny handlowej przez Stany Zjednoczone z Meksykiem. Inwestorzy byli wspierani przez banki centralne.

Rynki dyskontowały słowa prezesa Mario Draghiego po czerwcowej konferencji EBC, która dała inwestorom sygnał, iż Europejski Bank Centralny może obniżyć poziom stóp procentowych, jeżeli analogiczną decyzję podjąłaby amerykańska Rezerwa Federalna.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,83%	2,13%	USA	DJIA	4,71%	11,39%
POL	WIG20	1,88%	0,14%	USA	S&P 500	4,41%	14,62%
POL	mWIG40	1,68%	2,58%	USA	NASDAQ	4,06%	17,18%
POL	sWIG80	-0,53%	9,12%	BRA	Bovespa	0,82%	11,30%
HUN	BUX	0,62%	5,16%	MEX	IPC	1,27%	3,97%
GER	DAX	2,72%	14,08%	CHN	SHComp	-1,61%	14,36%
FRA	CAC 40	2,65%	13,74%	CHN	HSI	2,52%	6,70%
GBR	FTSE 100	2,55%	9,51%	JPN	Nikkei 225	3,54%	5,59%
EU	Stoxx Europe 50	2,54%	12,75%	KOR	KOSPI	2,83%	2,86%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,55%	21,05%	IND	SENSEX	0,18%	10,30%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,93%	-12,00%	TUR	ISE 100	7,13%	2,34%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,84%	-11,54%	RUS	RTS	1,30%	24,66%



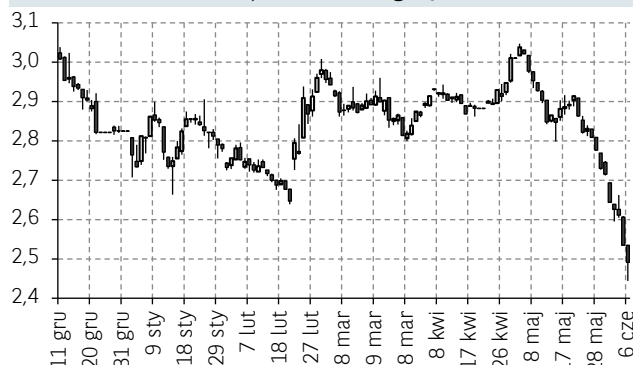


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Pierwszy tydzień czerwca przyniósł spodziewane przez BM BNP Paribas odreagowanie na krajowym rynku akcji, po mocnej wyprzedzi która miała miejsce w maju. Najlepiej radził sobie indeks dużych spółek który zyskał ponad 2%, pozostawiając w tyle sWIG80 (minimalny wzrost w ciągu 5 dni). Powyższe było głównie konsekwencją zachowania się spółek telekomunikacyjnych, których indeks WIG-telekomunikacja wzrósł o ponad 9% w miniony czwartek. Przyczyną było ogłoszenie przez Play podwyżek tarif abonamentowych. Informacja dotycząca planowanych podwyżek cen usług przez operatorów telekomunikacyjnych była już wcześniej zapowiadana (analogiczny ruch wykonał także Orange Polska), jednak wydaje się, że dopiero teraz rynek zaczął dyskontować te informacje w cenie. Od początku miesiąca obie wymienione spółki wzrosły o ok. 20%, a Cyfrowy Polsat o niecałe 7%. Odreagowanie obserwowaliśmy także na akcjach banków, co sugeruje iż za wzrostami na GPW na początku miesiąca stał kapitał zagraniczny. Przeniesienie uległy natomiast notowania spółek paliwowych i surowcowych.

Kilkuprocentowe odbicie miało miejsce również na rynkach bazowych. Akcje drożały pomimo otwarcia kolejnego frontu wojny handlowej przez Stany Zjednoczone z Meksykiem. Inwestorzy byli wspierani przez banki centralne. W środę pozytywnie na nastroje wpłynęła wypowiedź prezesa Fed, który zasugerował, że bank centralny może być gotów na „odpowiednie działania” mające wesprzeć gospodarkę jeśli pojawi się taka potrzeba. Tym samym zwiększyły się spekulacje o planowanych obniżkach stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Z kolei w czwartek giełdy wyceniały słowa prezesa Mario Draghiego po czerwcowej konferencji EBC, która dała inwestorom sygnał, iż Europejski Bank Centralny może obniżyć poziom stóp procentowych, jeżeli analogiczną decyzję podjąłaby amerykańska Rezerwa Federalna. Ponadto pod koniec tygodnia okazało się, iż prezydent Trump zawiesił wprowadzenie taryf na import towarów z Meksykiem z uwagi na dojście do porozumienia w sprawie walki z nielegalną migracją.

W ubiegłym tygodniu mocno zyskiwały także notowania obligacji skarbowych, co oznacza spadek ich rentowności do kilkuletnich minimów. W przypadku rynku długu, poza gołębimi wypowiedziami przedstawicieli banków centralnych, wspierające były także słabsze dane makroekonomiczne. W szczególności rozczarowały odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Zarówno środowy odczyt ADP, jak i piątkowe, oficjalne dane były znacząco poniżej prognoz, co również nasila oczekiwanie inwestorów odnośnie dalszego łagodzenia polityki monetarnej przez Fed i EBC. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce również mocno spadały i osiągnęły poziom poniżej 2,50%, czyli najniższy od początku 2015 r. Zgodnie z oczekiwaniami, RPP utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a wypowiedzi prezesa NBP sugerują na pozostawienie stóp na niskich poziomach przez dłuższy czas. Ponadto pozytywną informacją dla lokalnego rynku długu był niższy od oczekiwań odczyt inflacji w maju (+2,3% wobec +2,4% wg konsensusu).

Od początku czerwca obserwujemy mocne odbicie kursu EURUSD. Do słabości dolara w ostatnim czasie przyczyniają się spekulacje, o możliwości obniżki stop procentowych przez Fed w nadchodzących miesiącach. Notowania kontraktów na stopę Fed wyceniają dwie obniżki stop procentowych w USA w tym roku, z których pierwsza może mieć miejsce już w lipcu.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

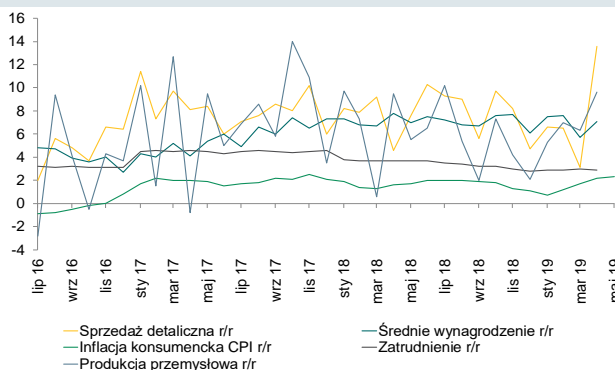
Ubiegły tydzień był wyjątkowo udany dla zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Średnio wszystkie główne segmenty osiągnęły pozytywną stopę zwrotu. Najlepszym wynikiem mogą się pochwalić zarządzający funduszami rynku surowców, którzy zrealizowali stopę zwrotu średnio na poziomie 1,96%. W szczególności na powyższy wynik pozytywnie wpływała grupa funduszy inwestujących w metale szlachetne (+3,15%). Na drugim miejscu znaleźli się zarządzający funduszami akcji polskich (+0,85%). Ostatnie miejsce na podium należy do zarządzających funduszami akcji zagranicznych (+0,79%). Na powyższy wynik pozytywnie wpływała grupa funduszy akcji tureckich (+2,42%), rosyjskich (+2,37%), czy europejskich rynków wschodzących (1,3%).

Fundusze dłużne PLN średnio w ubiegłym tygodniu zrealizowały stopę zwrotu na poziomie 0,19%, gdzie szczególnie pozytywnie wyróżniła się grupa funduszy polskich papierów skarbowych długoterminowych (+0,63%), która zyskiwała na znaczącym spadku rentowności obligacji skarbowych. Najstabilniej radziła sobie grupa funduszy papierów korporacyjnych, która poniosła średnio stratę w wysokości 0,03%.

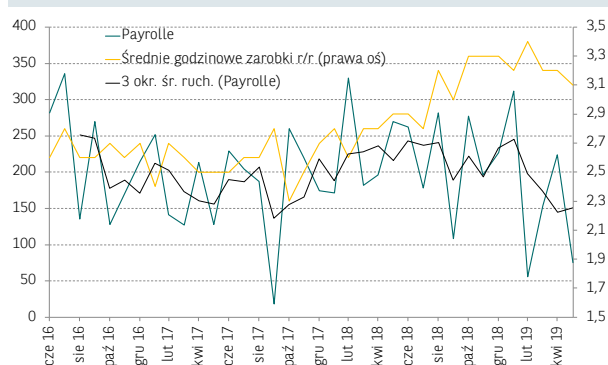


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska gospodarka



Amerykański rynek pracy



Komentarz

Według wstępnych danych inflacja CPI w Polsce przyśpieszyła, zgodnie z prognozami BNP i nieznacznie poniżej konsensusu rynkowego, do 2,3% r/r w maju z 2,2% r/r w kwietniu. Wzrost napędzany był głównie cenami żywności i napojów bezalkoholowych (5,0% r/r) oraz paliwami (4,1% r/r). Energia natomiast nieznacznie hamowała wzrost poziomu cen. W porównaniu z ubiegłym rokiem zmalała o 0,9% r/r. Nieznacznie spaść mogła również inflacja bazowa, która w maju wyniosła prawdopodobnie 1,6-1,7%.

W środę, zgodnie z oczekiwaniami, RPP utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi obecnie 1,50%. Na konferencji po posiedzeniu RPP prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że w ocenie Rady perspektywa krajowej koniunktury pozostają korzystne, a inflacja pomimo wyższej dynamiki cen konsumpcyjnych i inflacji bazowej kształtuje się na umiarkowanym poziomie w pobliżu celu inflacyjnego. W związku z tym Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

Wskaźnik koniunktury PMI dla przemysł przetwórczego w maju wyniósł 48,8 pkt, nieznacznie obniżając się z poziomu 49 pkt. Przez ostatnie 7 miesięcy indeks ten pozostawał poniżej granicy 50 pkt. sygnalizując najdłuższy od niemal sześciu lat okres ciągłego pogarszania się koniunktury w polskim sektorze wytwórczym. Na osłabiającą się koniunkturę w polskim przemyśle wpływ miał m.in. spadek nowych zamówień oraz eksportu, w wyniku osłabiającego się popytu na rynkach zagranicznych. Obecne tempo spadków jest jednak wolniejsze niż w poprzednich okresach. Pogarszające się nastroje w przemyśle, co widoczne jest we wskazaniach PMI, dotyczą również całej strefy euro jak również jej głównej gospodarki Niemiec, których PMI dla przemysłu wyniosło odpowiednio 47,9 pkt. i 44,3 pkt.

W czwartek w centrum uwagi europejskich rynków znalazła się konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. Prezes EBC Mario Draghi w swojej wypowiedzi utrzymywał gotębi ton, zapewniając że bank centralny zamierza utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie przynajmniej do pierwszej połowy 2020 r. EBC zaprezentował również zaktualizowaną projekcję makroekonomiczną, według której PKB strefy euro w 2019 r. wzrośnie do 1,2% (o 0,1 pb. więcej w porównaniu z marcową projekcją) oraz do 1,4% w 2020 r. (o 0,2 pb. mniej niż w marcowej projekcji). Delikatnej zmianie uległa również prognoza inflacji. Na 2019 r. EBC podwyższył prognozę inflacji z 1,2% do 1,3% natomiast na 2020 r. obniżył wzrost z 1,5% do 1,4%.

W maju liczba nowych miejsc pracy w amerykańskim sektorze pozarolniczym zwiększyła się zaledwie o 75 tys. wobec prognozowanych 185 tys. nowych miejsc pracy i 224 tys. w kwietniu (korekta z 263 tys.). W sektorze prywatnym, natomiast liczba nowych miejsc pracy zwiększyła się o 90 tys. wobec prognozowanych 175 tys. i 205 tys. (korekta z 236 tys.) w poprzednim miesiącu. Stopa bezrobocia wyniosła, zgodnie z oczekiwaniami, 3,6%. Powyższe dane wpłynęły na znaczące zwiększenie prawdopodobieństwa obniżki stóp procentowych przez Fed, której inwestorzy obecnie spodziewają się już w przyszłym miesiącu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

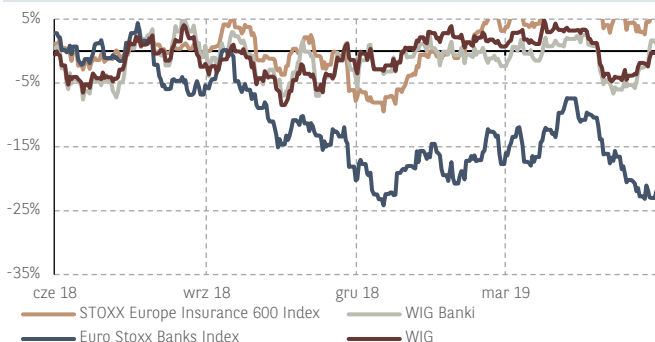
Poniedziałek, 10 czerwca 2019			Prognoza	Poprzednio	
03:33	Chiny	Eksport (r/r)	maj	-3,80%	-2,70%
03:33	Chiny	Import (r/r)	maj	-3,80%	4,00%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	0,70%	1,30%
Wtorek, 11 czerwca 2019					
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,80%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,80%	3,80%
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	2,9	5,3
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,20%	0,20%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,00%	2,20%
Środa, 12 czerwca 2019					
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,70%	2,50%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	0,60%	0,90%
08:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj	3,90%	4,10%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,80%	1,50%
10:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,10%	2,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,90%	2,00%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1 mln brk	6,77 mln brk
Czwartek, 13 czerwca 2019					
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	0,20%	1,00%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	1,40%	2,00%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-0,40%	-0,30%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	-0,40%	-0,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	218 tys.
Piątek, 14 czerwca 2019					
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,50%	5,40%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	8,10%	7,20%
06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień	0,60%	-0,60%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	0,20%	0,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	1,00%	1,30%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,60%	2,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	0,20%	1,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,30%	2,20%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,90%	1,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	0,60%	-0,20%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	-0,50%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec	98,0	100,0



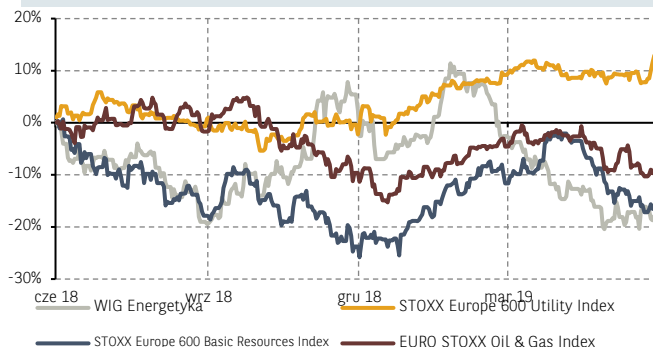


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

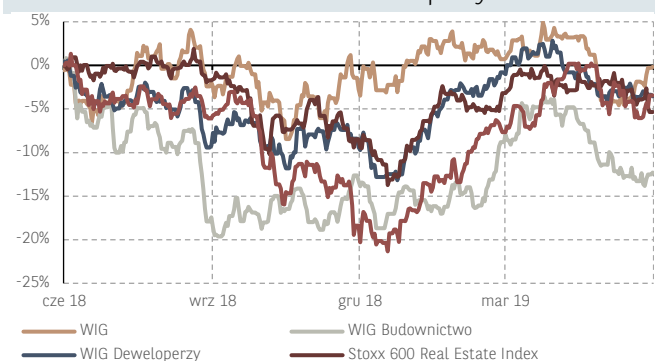
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



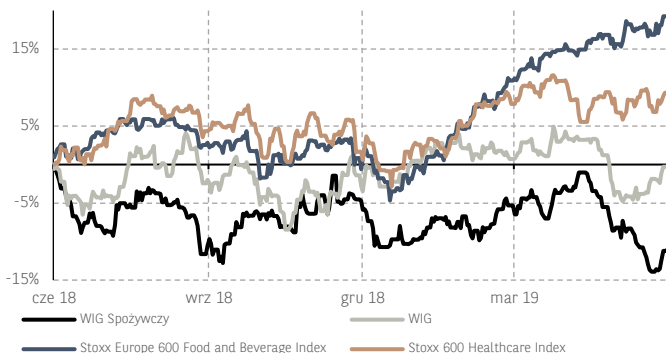
Budownictwo i deweloperzy



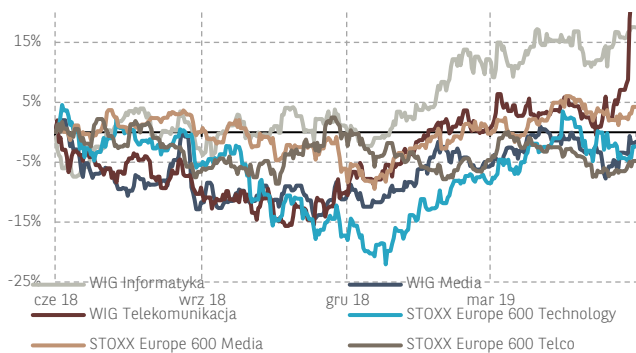
Chemia i przemysł



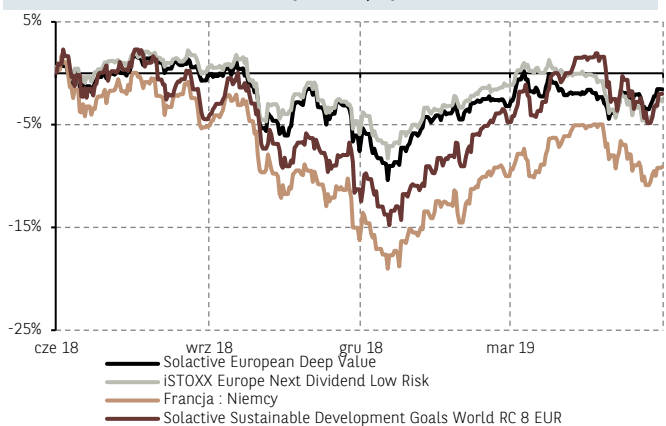
Spożywczy, Ochrona zdrowia



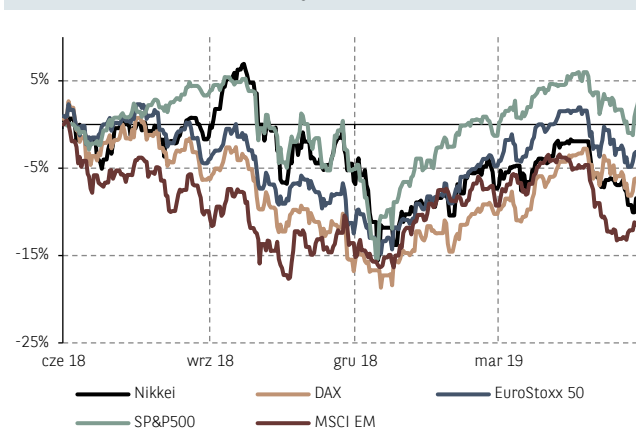
TMT i IT



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 znajdują 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 we 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 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spread Polska-Niemiec (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.