



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

Osiągnięte porozumienie pomiędzy USA a Meksykiem i zawieszenie terminu wprowadzenia ceł importowych zwiększyło apetyt na ryzyko na rynkach. Kwestia konfliktu pomiędzy USA a Chinami pozostaje jednak dalej w centrum uwagi rynków. Pod koniec czerwca na szczycie G20 ma dojść do spotkania pomiędzy prezydentem Trump'em a Xi Jinpingiem, podczas którego rynki oczekują, że dojdzie do znaczącego postępu w rozmowach handlowych.

Miniony tydzień pod względem danych makroekonomicznych okazał się umiarkowanie ciekawy, niemniej w kontakcie krajowej gospodarki zostały opublikowane ostateczne dane dotyczące majowych zmian cen. Wg GUS o inflacja CPI w Polsce w maju przyspieszyła do 2.4% r/r z 2.2% r/r wobec prognozowanych 2.3% r/r. Wzrost cen w największym stopniu napędzany był cenami żywności oraz paliw, które wzrosły odpowiednio 5.0% r/r i 4.1% r/r.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów skupiać się będzie na posiedzeniu Fed (środa) oraz na publikacjach wskaźników PMI (piątek).

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,04%	2,05%
POL	WIG20	-0,27%	-0,02%
POL	mWIG40	0,31%	2,87%
POL	sWIG80	0,00%	9,20%
HUN	BUX	-1,07%	4,04%
GER	DAX	0,24%	14,35%
FRA	CAC 40	-0,12%	13,64%
GBR	FTSE 100	-0,56%	9,01%
EU	Stoxx Europe 50	-0,24%	12,56%
POL	Rent. obl. 2 l	-4,04%	16,31%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,69%	-13,23%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,71%	-14,66%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,41%	11,84%
USA	S&P 500	0,47%	15,16%
USA	NASDAQ	0,83%	18,15%
BRA	Bovespa	0,25%	11,18%
MEX	IPC	-0,37%	3,58%
CHN	SHComp	1,24%	15,79%
CHN	HSI	-1,27%	5,35%
JPN	Nikkei 225	-0,05%	5,54%
KOR	KOSPI	-0,42%	2,43%
IND	SENSEX	-2,07%	8,02%
TUR	ISE 100	-2,24%	0,80%
RUS	RTS	1,56%	26,00%



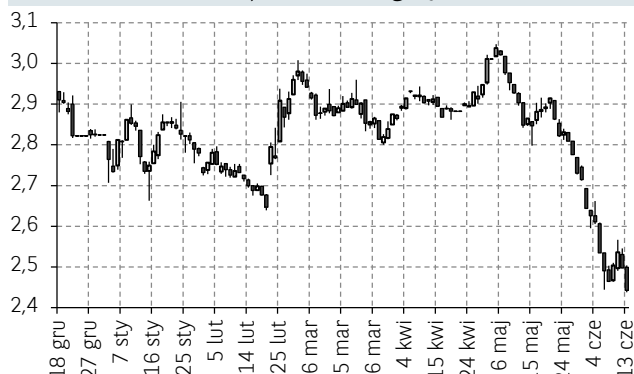


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Na początku tygodnia główne indeksy na zachodnich giełdach roły, choć z uwagi na święto Zielonych Świątek, część parkietów była zamknięta (m.in. Niemcy albo Węgry). Osiągnięte porozumienie pomiędzy USA a Meksykiem i zawieszenie terminu wprowadzenia ceł importowych zwiększyło apetyt na ryzyko na rynkach. Kwestia konfliktu pomiędzy USA a Chinami pozostaje jednak dalej w centrum uwagi rynków. Pod koniec czerwca na szczycie G20 ma dojść do spotkania pomiędzy prezydentem Trump'em a Xi Jinpingiem, podczas którego rynki oczekują, że dojdzie do znaczącego postępu w rozmowach handlowych. Prezydent Donald Trump poinformował o możliwości rozszerzenia ceł na chiński import, jeśli prezydent Xi Jinping nie spotka się z nim podczas szczytu. Trump zaznaczył, że cła mogą być „znacznie wyższe” niż poprzednie zapowiedziane 25%, co nieznacznie popsuło nastroje na rynku. Nienajlepsze nastroje pogłębiała również krytyka polityki pieniężnej Fedu przez Donalda Trumpa, w związku z utrzymywaniem, według prezydenta USA zbyt wysokich stóp procentowych. Ostatecznie amerykański S&P 500 nie utrzymał się powyżej poziomu 2900 pkt i zakończył tydzień na poziomie 2886 pkt (+0,47%).

Początek tygodnia nie przyniósł większych zmian krajowych indeksów akcji. Uwaga inwestorów koncentrowała się na akcjach CD Projekt, po tym jak spółka zapowiedziała w trakcie weekendu premierę nowej gry Cyberpunk 2077 na 16 kwietnia 2020 r. Kurs CD Projekt ustanowił historyczne maksimum przy obrotach ok. 202 mln zł, co stanowiło prawie 1/3 obrotów na całym WIG20. Ostatecznie WIG20 przez okres całego tygodnia poruszała się w wąskim zakresie, konsolidując w okolicach poziomu 2300 pkt., który stanowi obecnie kluczowy opór. Brak siły kupujących do pokonania powyższego poziomu, stwarza ryzyko powrotu do szerszych spadków. Ostateczny wynik ubiegłego tygodnia na indeksie blue-chipów to +0,26%. Relatywnie najlepiej radził sobie segment średnich spółek – mWIG40 wzrósł o 70%. Indeks sWIG80 pozostaje natomiast w trwającej już od miesiąca konsolidacji, zyskując nieznaczne 0,29% w ostatnim tygodniu.

W centrum uwagi inwestorów na rynku walutowym była brytyjska polityka. W pierwszej turze wyborów następcy premier Theresy May zdecydowanym wygranym został Boris Johnson, który uzyskał 114 głosów. Informacja ta wzmocniła funta, kształtując kurs EURGBP na poziomie 0.89. Dolar w stosunku do koszyka walut (indeks dolara) zyskał w ubiegłym tygodniu 1,08%, wpływając na wzrost kursu pary USD/PLN do poziomu niespełna 3,80, co nie zmienia średnioterminowego obrazu, który wskazuje na szeroką konsolidację notowań. Kurs pary EUR/PLN zbliżył się natomiast do poziomu 4,25. Oznacza to, iż euro w stosunku do złotego było najtańsze od sierpnia ubiegłego roku.

Wydarzeniem tygodnia na rynku surowców był natomiast niezidentyfikowany atak na dwa tankowce - norweski MT Front Altair pływający pod banderą Wysp Marshalla i japoński Kokuka Courageous u wybrzeży Iranu w Zatoce Omańskiej. Informacje o atakach na tankowce wpłynęły na wzrost cen ropy, która zyskiwała ponad 4% w czwartek. Niemniej jednak ostatecznie ropa WTI straciła w ubiegłym tygodniu 2,74% w związku z obawami o niższy globalny popyt, co powiązane jest z kontynuacją wojen handlowych.

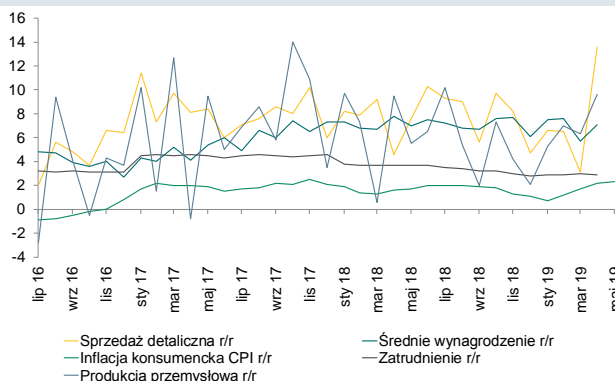
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pomimo niewielkich wzrostów na rynkach bazowych, zarządzający funduszami zagranicznymi osiągnęli w ubiegłym tygodniu najwyższą stopę zwrotu wynoszącą 1,27%. Na powyższy wynik znacząco wpłynęły rezultaty zarządzających funduszami akcji rynków wschodzących (+1,57%), akcji amerykańskich (+1,34%) jak i akcji europejskich rynków rozwiniętych (+1,32%). Najstabilniej z segmentu funduszy zagranicznych radziły sobie natomiast fundusze akcji tureckich (-0,68%). Na drugim miejscu ogólnego zestawienia znaleźli się zarządzający funduszami akcji polskich, którzy osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 1,11%. Znamiennym pozostaje, iż średnio wszystkie segmenty przyniosły pozytywną stopę zwrotu. Zagraniczne fundusze dłużne przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,34%, podczas gdy fundusze dłużne PLN zrealizowały wynik na poziomie 0,08%. Najlepszy wynik w segmencie polskich funduszy dłużnych osiągnęli zarządzający funduszami polskich papierów skarbowych długoterminowych (+0,1%). Najstabilniej natomiast radzili sobie po raz kolejny zarządzający funduszami korporacyjnymi, którzy zrealizowali średnio zysk na poziomie zaledwie 0,03%.

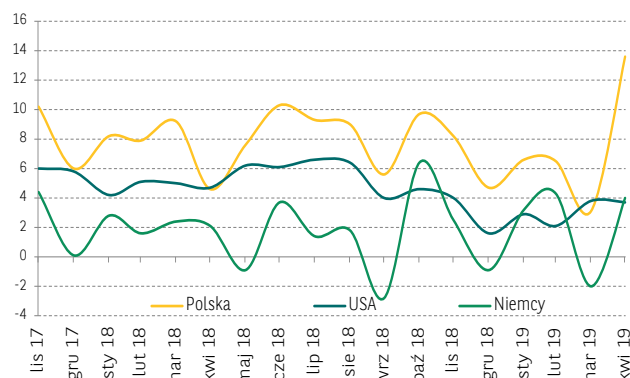


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska gospodarka



Sprzedaż detaliczna



Komentarz

Miniony tydzień pod względem danych makroekonomicznych okazał się umiarkowanie ciekawy, niemniej w kontakcie krajowej gospodarki zostały opublikowane ostateczne dane dotyczące majowych zmian cen. Wg GUS o inflacja CPI w Polsce w maju przyspieszyła do 2.4% r/r z 2.2% r/r wobec prognozowanych 2.3% r/r. Wzrost cen w największym stopniu napędzany był cenami żywności oraz paliw, które wzrosły odpowiednio 5.0% r/r i 4.1% r/r. Oczekujemy, że inflacja CPI w następnych miesiącach będzie kształtować się na poziomie około 2.5% i prawdopodobnie przekroczy cel inflacyjny na koniec roku. CPI prawdopodobnie będzie nadal wzrastał na początku przyszłego roku, potencjalnie osiągając 3,5% w I kwartale 2020 roku. Spodziewamy się również dalszego wzrostu inflacji bazowej z dynamiką cen bazowych sięgającą 2,5% na koniec 2019 roku. Z kolei NBP opublikował dane o polskim saldzie rachunku bieżącego. W kwietniu saldo było dodatnie i wyniosło 718 mln EUR wobec prognoz na poziomie 640 mln EUR i 533 mln EUR w marcu. Na dodatni wynik na rachunku bieżącym wpłynęło dodatnie saldo obrotów towarowych (279 mln EUR) oraz usług (1964 mln EUR).

W kontekście ubiegłego tygodnia warto zwrócić uwagę również na publikowane dane zza oceanu - dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej w maju. Sprzedaż detaliczna bez uwzględniania samochodów wyniosła 0.5% m/m wobec prognozowanego wzrostu 0.3 m/m. W porównaniu z ubiegłym miesiącem (po korekcie z 0.1% m/m) wzrost sprzedaży detalicznej utrzymał się na tym samym poziomie. Z kolei produkcja przemysłowa w Stanach wyniosła 0.4% m/m wobec prognozowanego wzrostu 0.1% m/m i spadku w ubiegłym miesiącu o -0.4% m/m (po korekcie z -0.5% m/m). Lepsze od oczekiwań dane wskazują, że gospodarka amerykańska pozostaje jak na razie relatywnie odporna na eskalację sporu handlowego z Chinami. Dodatkowo, w środę opublikowane zostały dane inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. W maju inflacja CPI zwniżała do 1.8% r/r wobec prognozowanych 1.9% r/r i 2.0% r/r w kwietniu. Inflacja bazowa natomiast wyniosła 2.0% r/r wobec prognozowanych 2.1%.

Z kolei mieszane dane opublikowane zostały w strefie euro, gdzie o ile kwietniowa produkcja przemysłowa okazała się zgodna z oczekiwaniami (-0,40% r/r vs -0,70% w marcu), o tyle odczyt Indeksu Sentix, który obrazuje oczekiwania inwestorów finansowych, mocno zawiódł rynkowy konsensus (-3,3% vs 2,9% prognozy).

W bieżącym tygodniu w Polsce opublikowane zostaną dane:

- 19 czerwca sytuacja na polskim rynku pracy w maju: spodziewamy się przyspieszenia wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w 7.1% r/r w kwietniu do 7.3% r/r w maju oraz spowolnienia zatrudnienia z 2.9% r/r w kwietniu do 2.8% r/r w maju.
- 21 czerwca produkcja przemysłowa w maju: oczekujemy wolniejszego wzrostu produkcji przemysłowej, na poziomie 4.9% r/r wobec prognozowanych przez rynek 7.3% r/r.

W centrum uwagi zagranicznych rynków znajdują się natomiast dane:

- 19 czerwca projekcja makroekonomiczna i decyzja FOMC ws. stop procentowych
- 21 czerwca indeks PMI dla przemysłu (wstępny) w czerwcu: rynek oczekuje delikatnego odbicia się wskaźnika z 44.3 do 44.5 pkt.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

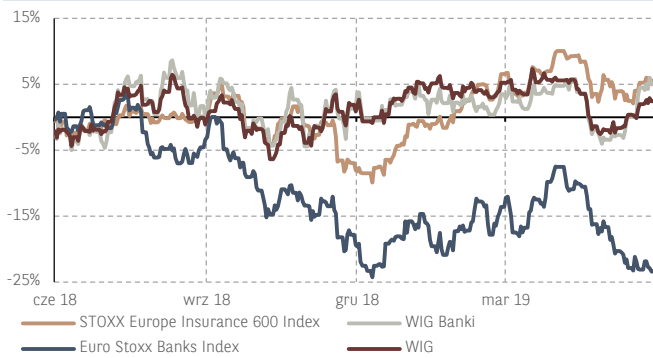
Poniedziałek, 17 czerwca 2019			Prognoza	Poprzednio	
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	1,70%	1,70%
19:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
Wtorek, 18 czerwca 2019					
10:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	16,4 mld	17,9 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	1,20%	1,70%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	-580,00%	-210,00%
16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
Środa, 19 czerwca 2019					
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,20%	0,50%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,20%	2,50%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	7,20%	7,10%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	2,90%	2,90%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,30%	0,60%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,00%	2,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,70%	2,10%
16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,3 mln brk	2,2 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	2,25-2,50%	2,25-2,50%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec		
Czwartek, 20 czerwca 2019					
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-0,70%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	2,40%	5,20%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	0,75%	0,75%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-123 mld	-134,4 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	11,5	16,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	222 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	0,10%	0,20%
Piątek, 21 czerwca 2019					
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,90%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	0,80%	0,90%
02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	50,0	49,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	50,5	50,6
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	51,3	51,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	44,6	44,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	55,4	55,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-3,60%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	7,30%	9,20%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	48,0	47,7
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	53,0	52,9



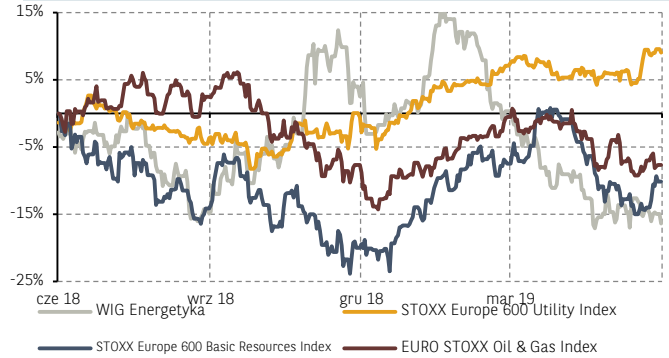


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

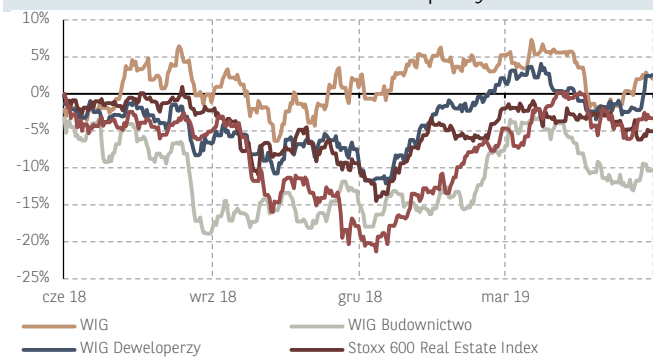
Banki



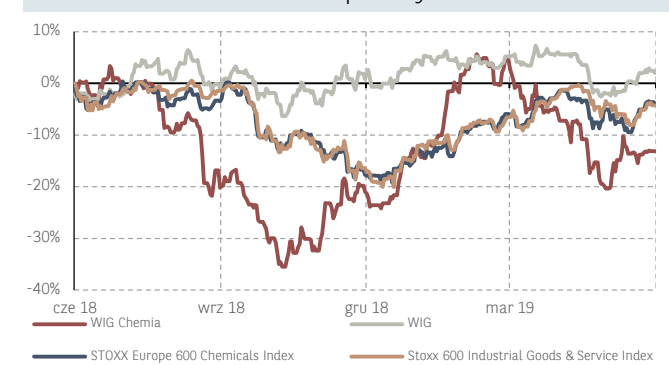
Energetyka, Surowce i Paliwa



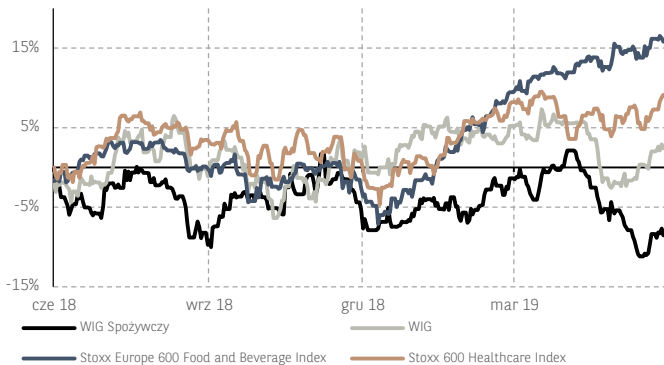
Budownictwo i deweloperzy



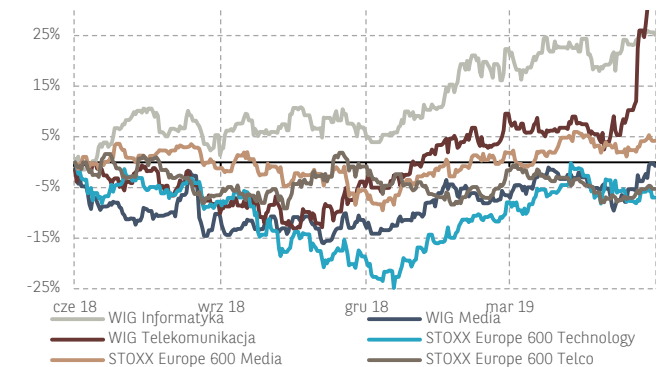
Chemia i przemysł



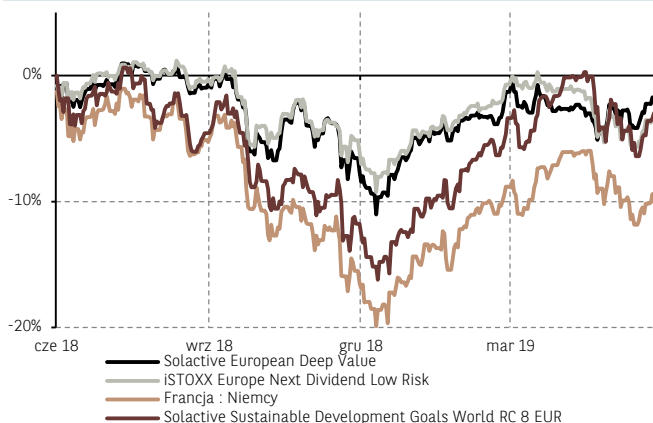
Spożywczy, Ochrona zdrowia



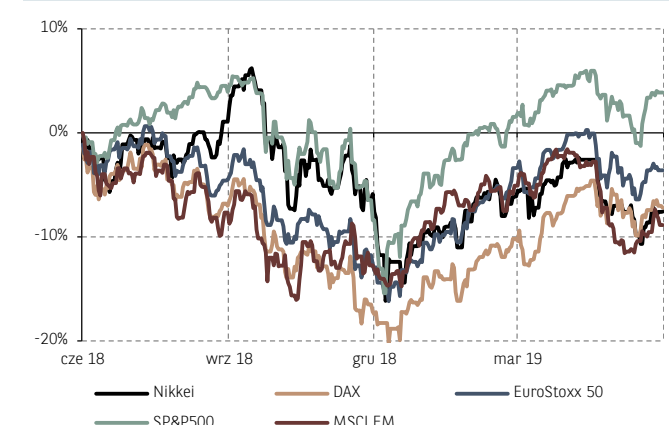
TMT i IT



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 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 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 (narastającego 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.

