



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).



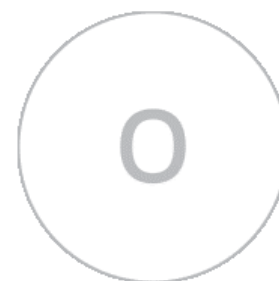
Obligacje



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

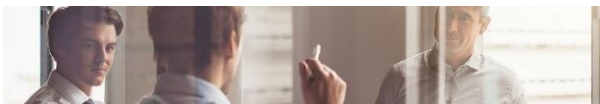
Ubiegły tydzień należał przede wszystkim do banków centralnych. Fed nie zmienił poziomu stóp procentowych pozostawiając je na obecnym poziomie, aczkolwiek komunikat po posiedzeniu miał bardziej gotębi wydźwięk, co może przełożyć się, w przypadku napływu na rynek nieco słabszych danych z amerykańskiej gospodarki, obniżeniem stóp procentowych już na kolejnym posiedzeniu.

Chociaż w całej strefie euro PMI dla przemysłu okazał się poniżej prognoz (47,8 vs 48,0 pkt.), czerwcowe wskazania dla Francji i Niemiec dały nadzieję na to, że to w szczególności sektor przemysłowy zacznie wychodzić z dołka, co byłoby dodatkowym wsparciem dla europejskiej waluty.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiała się na wiadomościach docierających ze szczytu G-20, podczas którego ma dojść do spotkania prezydentów USA oraz Chin. Po oświadczeniu prezydenta Trumpa z zeszłego tygodnia o 'bardzo dobrej' rozmowie telefonicznej z chińskim przywódcą rynki obecnie zakładają raczej pozytywne scenariusze rozwiązania konfliktu handlowego.

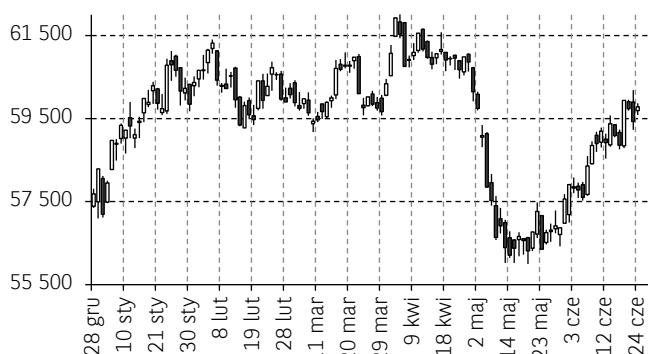
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,18%	3,64%	USA	DJIA	2,55%	14,79%
POL	WIG20	1,61%	2,05%	USA	S&P 500	2,10%	17,69%
POL	mWIG40	0,05%	3,21%	USA	NASDAQ	2,68%	22,08%
POL	sWIG80	-0,14%	9,67%	BRA	Bovespa	4,34%	16,40%
HUN	BUX	-0,80%	3,32%	MEX	IPC	1,41%	4,64%
GER	DAX	1,53%	16,22%	CHN	SHComp	4,17%	20,62%
FRA	CAC 40	2,40%	16,69%	CHN	HSI	4,72%	10,32%
GBR	FTSE 100	0,74%	10,16%	JPN	Nikkei 225	0,77%	6,35%
EU	Stoxx Europe 50	2,15%	15,15%	KOR	KOSPI	1,70%	4,18%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,64%	15,64%	IND	SENSEX	0,42%	8,47%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,46%	-14,24%	TUR	ISE 100	3,07%	4,18%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,77%	-16,64%	RUS	RTS	3,06%	29,31%



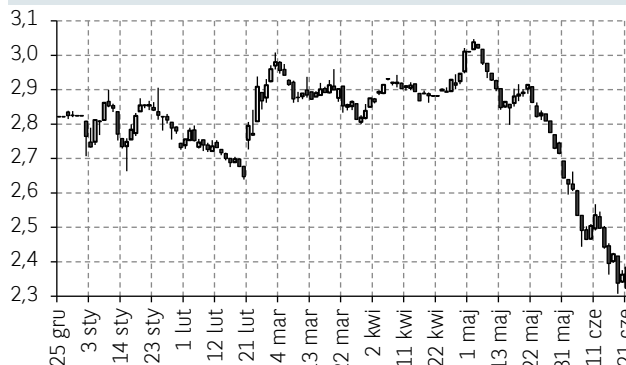


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień należał przede wszystkim do banków centralnych, chociaż nie brakowało również wydarzeń o charakterze geopolitycznym. Uwaga inwestorów skierowana była głównie na czerwcowe posiedzenie FOMC, podczas którego miały zapadnąć decyzje odnośnie ewentualnej zmiany polityki monetarnej. Fed nie zmienił poziomu stóp procentowych pozostawiając je na obecnym poziomie, aczkolwiek komunikat po posiedzeniu miał bardziej gołębi wydźwięk, co może przełożyć się, w przypadku napływu na rynek nieco słabszych danych z amerykańskiej gospodarki, obniżeniem stóp procentowych już na kolejnym posiedzeniu. Co warto podkreślić, to fakt, iż taki scenariusz rynek wycenia już jako niemal pewny. Dodatkowo Rezerwa Federalna porzuciła, przynajmniej chwilowo nastawienie 'wait and see' zastępując je podjęciem wszelkich możliwych środków w celu podtrzymania wzrostu gospodarczego.

Dzień przed posiedzeniem Komitetu Otwartego Rynku również EBC zmieniło swoje nastawienie na bardziej gołębie. Podczas konferencji w Sintrze Mario Draghi stwierdził, że w przypadku braku poprawy koniunktury gospodarczej, oraz braku presji inflacyjnej EBC nie zawaha się przed użyciem niezbędnych środków, aby cel inflacyjny mógł zostać zrealizowany. Środki, które Europejski Bank Centralny ma w swoim arsenale do luzowania polityki monetarnej to głównie obniżenie kosztu pieniądza oraz przeprowadzenie kolejnego programu skupu aktywów.

Taka zmiana nastawienia banków centralnych wynika najprawdopodobniej z obaw o stan globalnej gospodarki, nad którą dodatkowo ciąży wciąż nierozwiązane konflikty geopolityczne, z eskalacją wojny handlowej między Stanami Zjednoczonymi a Chinami na czele.

Zapowiedź luzowania polityki pieniężnej nie pozostała oczywiście bez wpływu na rynki akcyjne. Miniony tydzień przyniósł bowiem wzrosty na większości rynków. Amerykański indeks S&P 500 w piątek podczas sesji przebił poprzednie szczyty z maja bieżącego roku osiągając poziom 2964,15 punktów. Równie dobrze radziły sobie giełdy europejskie. Niemiecki indeks DAX wzrósł w minionym tygodniu ponad 1,5% docierając w okolice 12330 punktów, zaś główny francuski indeks prezentował się jeszcze lepiej zwiększając w ciągu tygodnia o blisko 2%.

Powody do zadowolenia mieli również uczestnicy warszawskiej giełdy. Indeksowi polskich 'blue chipów' udało się pokonać w zeszłym tygodniu poziom 2300 punktów tym samym odbijając praktycznie całe majowe spadki. Nieco stabiliej prezentowały się indeksy średnich i małych spółek, chociaż w perspektywie całego tygodnia również one zakończyły notowania na plusie - odpowiednio 0,96% oraz 0,48%.

Pod koniec minionego tygodnia doszło również do zaozgonienia konfliktu na linii Waszyngton-Teheran, po tym jak irańskie wojsko zestrzeliło drona należącego do armii Stanów Zjednoczonych. W odpowiedzi prezydent Trump nakazał zbombardowanie irańskich celów wojskowych, po czym odwołał atak, przyznając jednak że interwencja militarna nadal nie jest wykluczona.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiała się na wiadomościach docierających ze szczytu G-20, podczas którego ma dojść do spotkania prezydentów USA oraz Chin. Po oświadczeniu prezydenta Trumpa z zeszłego tygodnia o 'bardzo dobrej' rozmowie telefonicznej z chińskim przywódcą rynki obecnie zakładają raczej pozytywne scenariusze rozwiązania konfliktu handlowego. Z drugiej strony jednak, Trumpowi, w świetle rozpoczętej już kampanii wyborczej bardziej może zależeć na tanim pieniądzu, odsuwając porozumienie z Państwem Środka na nieco dalszy plan, co w efekcie powinno przełożyć się na amerykańską gospodarkę i tym samym zwiększyć szansę przywódcy Stanów Zjednoczonych na reelekcję.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

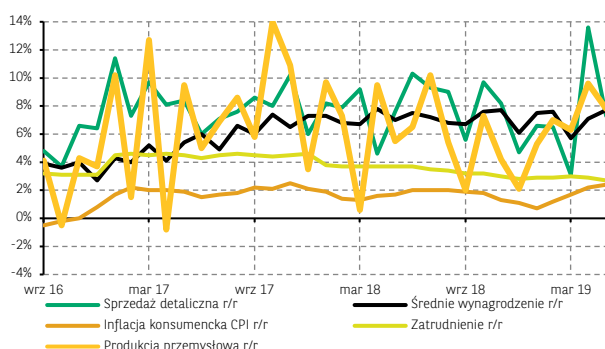
Ze względu na święto Bożego Ciała w czwartek w ubiegłym tygodniu, bieżące wyceny jednostek funduszy inwestycyjnych pochodzą z środy, co sprawia iż ocena wyników zarządzających odbywa się w krótkim, trzydniowym horyzoncie czasowym. Niemniej jednak w tym okresie zarządzający funduszami rynku surowców, jak i akcji zagranicznych oraz polskich osiągnęli wysokie stopy zwrotu w średniej wysokości kolejno na poziomie 1,36%, 1,17% i 0,83%. Wśród funduszy rynku surowców najlepiej radziły sobie fundusze metali szlachetnych (1,50%). Wśród akcji zagranicznych widocznie wyróżniały się fundusze akcji rosyjskich (2,57%) jak i fundusze akcji tureckich (2,13%).

W segmencie polskich funduszy dłużnych zdecydowanie pozytywnie wyróżniał się segment funduszy dłużnych papierów skarbowych długoterminowych, który korzystał na spadku rentowności obligacji zyskując średnio 0,45%. Jednym z najstabszych segmentów wśród polskich funduszy dłużnych po raz kolejny był segment funduszy korporacyjnych, który średnio zyskał 0,10%.

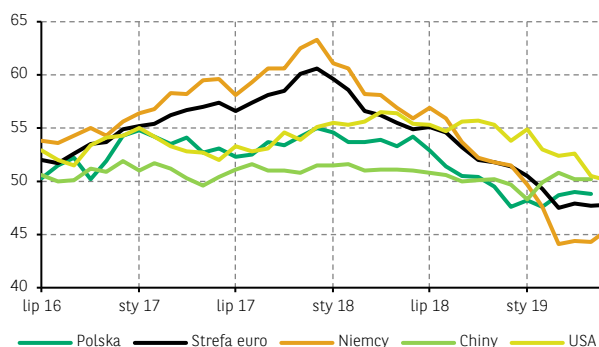


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska gospodarka



PMI przemysłu



Komentarz

Mimo iż uwaga inwestorów w ubiegłym tygodniu była mocno skupiona na obecnych i oczekiwaniach co do przyszłych działań banków centralnych, miniony tydzień był również bogaty w odczyty makroekonomiczne. Początek tygodnia przyniósł osłabienie dolara amerykańskiego do czego przyczyniły się słabsze od oczekiwań dane na temat aktywności w rejonie Nowego Jorku. Indeks PMI obliczany przez oddział Fed z Nowego Jorku wyniósł w czerwcu -8,6 pkt wobec prognoz na poziomie 11 pkt. i 17,8 pkt w maju. Dużo słabszy od prognoz okazał się odczyt indeksu Fed z Filadelfii, który wyniósł 0,3 pkt. vs prognozowane 11,5 pkt., chociaż nadal znajduje się minimalnie powyżej granicznego poziomu (0 pkt.), który sygnalizuje rozwój sektora przetwórczego. Nieco słabsze od oczekiwań oraz wartości sprzed miesiąca okazały się także, odczyty wstępnych wskaźników PMI za czerwiec dla przemysłu (50,1 vs 50,5 pkt. prognoza), jak i usług (50,7 vs 51,0 pkt. prognoza).

Z kolei piątkowe odczyty wskaźników PMI wypadły zdecydowanie lepiej wśród europejskich gospodarek. W przypadku Niemiec, odczyt PMI dla przemysłu oraz usług okazał się lepszy od prognoz, odpowiednio (45,4 vs 44,6 pkt.) oraz (55,6 vs 55,4 pkt.). Odczyty przewyższyły prognozy również w przypadku francuskiej gospodarki. Chociaż w całej strefie euro PMI dla przemysłu okazał się poniżej prognoz (47,8 vs 48,0 pkt.), czerwcowe wskazania dla Francji i Niemiec dały nadzieję na to, że to w szczególności sektor przemysłowy zacznie wychodzić z dołka, co byłoby dodatkowym wsparciem dla europejskiej waluty.

W przypadku krajowej gospodarki najciekawsze dane zostały opublikowane w poniedziałek oraz na koniec tygodnia. W maju według danych GUS, inflacja PPI obniżyła się do 1,4% r/r z 2,6% r/r w kwietniu. Rynek spodziewał się spadku dynamiki cen producentów, ale jedynie do poziomu 1,6% r/r. Jednocześnie produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 7,7% r/r wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu o 7,5% r/r. Choć na wysokie tempo wzrostu produkcji istotny wpływ miały efekty kalendarzowe, dane z przemysłu wskazują na utrzymywanie się wzrostu PKB w okolicach 4,5% r/r w drugim kwartale br. Piątkowe dane wskazują również utrzymanie się silnego wzrostu wynagrodzeń (+7,7% r/r) względem prognoz (+7,2% r/r) oraz kwietniowego odczytu (+7,1% r/r).

Z drugiej strony, oczekiwania inwestorów zostały zawiedzione dzisiejszymi publikacjami, gdzie produkcja budowlano-montażowa wzrosła „zaledwie” o 9,6% przy oczekiwaniach 16,0% r/r. Niższa od oczekiwań okazał się również sprzedaż detaliczna, która w cenach stałych wzrosła w maju o 5,6% przy prognozach na poziomie 7,2% r/r.

Oprócz sytuacji na rynkach bazowych, dzisiejszych danych o aktywności gospodarczej w kraju, oraz wstępnego szacunku inflacji CPI za czerwiec (który zostanie opublikowany w najbliższy piątek), na krajowe rynkowe stopy procentowe wpływ w najbliższym czasie będzie mieć posiedzenie RPP w przyszłym tygodniu. Na tym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej zapozna się z nową projekcją wzrostu PKB i inflacji sporządzoną przez NBP.



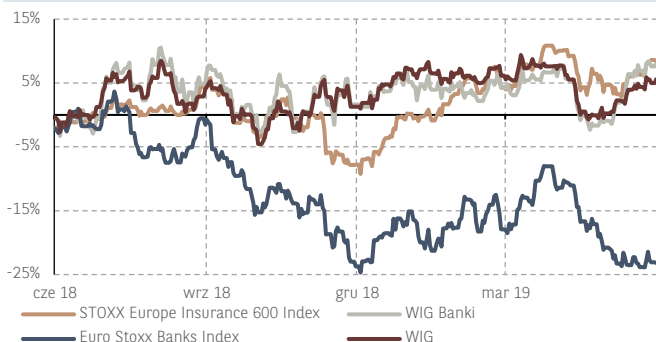
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 24 czerwca 2019			Prognoza	Poprzednio
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	4,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	8,30%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	97,2
Wtorek, 25 czerwca 2019				
01:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień	
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	10,00%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	680 tys.
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	131,1
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	7,0
Środa, 26 czerwca 2019				
08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	10,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,40%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1 mln brk
Czwartek, 27 czerwca 2019				
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,20%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,20%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,50%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.	3,20%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.	1,30%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.
Piątek, 28 czerwca 2019				
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,40%
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	0,70%
08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,60%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,00%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,10%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,30%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.	0,50%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	1,80%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,70%
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	maj	0,30%
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	maj	0,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec	98,0
16:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	53,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	48,0
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	53,0

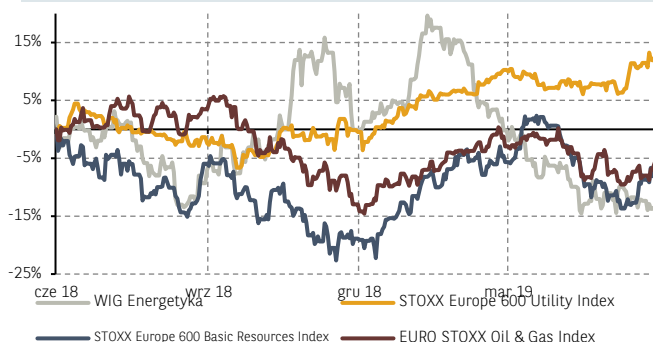


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



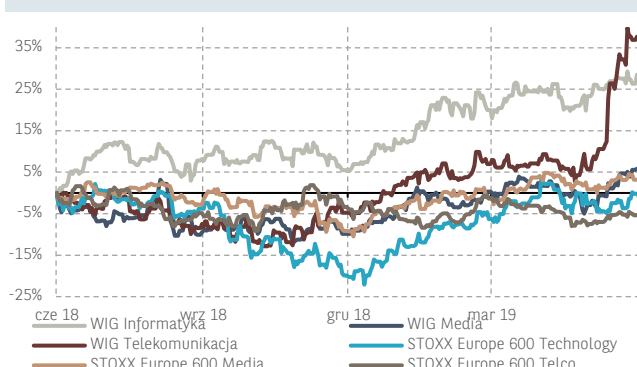
Chemia i przemysł



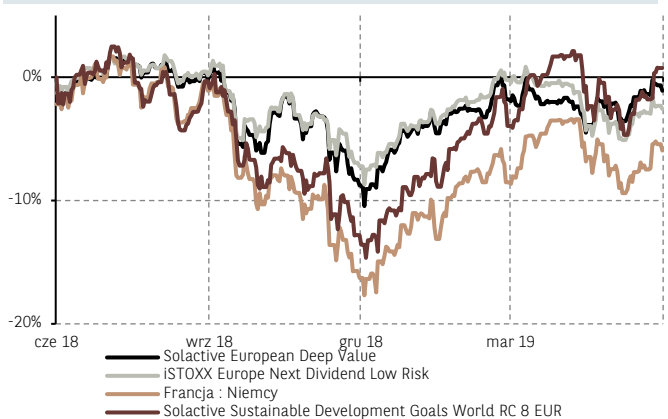
Spożywczy, Ochrona zdrowia



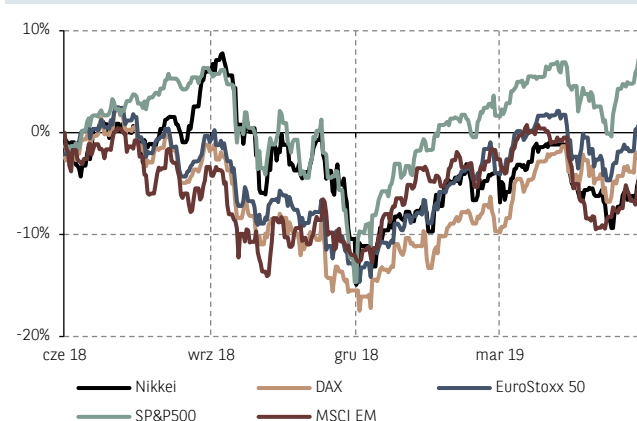
TMT i IT



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 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.

