



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

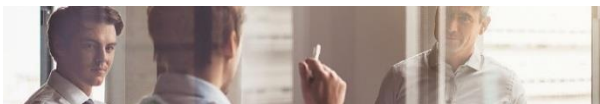
Miniony tydzień przyniósł mieszane nastroje na rynkach bazowych, przy czym w drugiej części tygodnia główne indeksy odrabiały straty z pierwszych sesji tygodnia. Poza odreagowaniem po komentarzach przedstawicieli Fed, którzy tonowali nieco w ich ocenie zbyt gwałtownie postrzeganie ostatniego posiedzenia FOMC, inwestorzy skupili uwagę na doniesieniach z frontów wojny handlowej na linii USA-Chiny.

Relatywnie dobrze zachowywały się rynki emerging markets dzięki nadal relatywnie niskim poziomom dolara amerykańskiego oraz poprawie nastrojów na globalnych rynkach akcji w związku z oczekiwaniami pozytywnych rozstrzygnięć podczas szczytu G-20. W powyższe wpisywały się notowania WIG20, który zyskał w ubiegłym tygodniu ponad 0,80%

Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących, z kolei wzrosła o 7.3% r/r w maju i również znalazła się poniżej oczekiwań rynku na poziomie 8.3% i kwietniowego wzrostu na poziomie 13.6% r/r. W ubiegłym tygodniu dotarły również wstępne dane o inflacji CPI w czerwcu, która wzrosła do 2.6% r/r z 2.4% r/r w maju i prognozie na tym samym poziomie. Struktura danych wskazuje, że inflacja bazowa mogła wynieść 1.9-2.0% r/r.

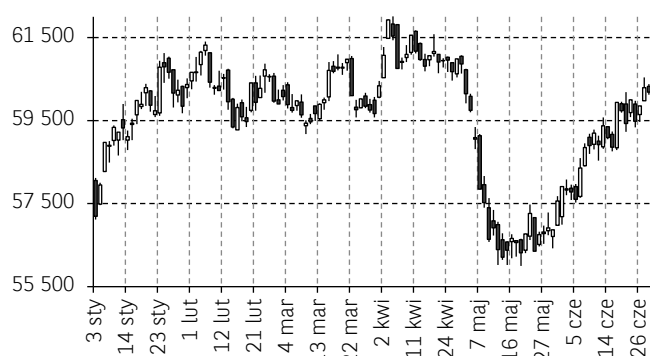
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,21%	5,27%	USA	DJIA	-0,45%	14,03%
POL	WIG20	0,88%	3,30%	USA	S&P 500	-0,29%	17,35%
POL	mWIG40	1,48%	4,98%	USA	NASDAQ	-0,75%	21,19%
POL	sWIG80	1,91%	12,12%	BRA	Bovespa	-1,02%	14,88%
HUN	BUX	0,19%	3,61%	MEX	IPC	-0,84%	3,65%
GER	DAX	2,24%	18,86%	CHN	SHComp	1,22%	22,09%
FRA	CAC 40	1,15%	18,06%	CHN	HSI	0,24%	10,43%
GBR	FTSE 100	1,44%	11,82%	JPN	Nikkei 225	2,09%	8,57%
EU	Stoxx Europe 50	1,43%	16,78%	KOR	KOSPI	0,16%	4,35%
POL	Rent. obl. 2 l	3,40%	19,57%	IND	SENSEX	1,44%	10,03%
POL	Rent. obl. 5 l	0,87%	-13,49%	TUR	ISE 100	4,50%	8,98%
POL	Rent. obl. 10 l	1,28%	-15,65%	RUS	RTS	1,27%	31,44%



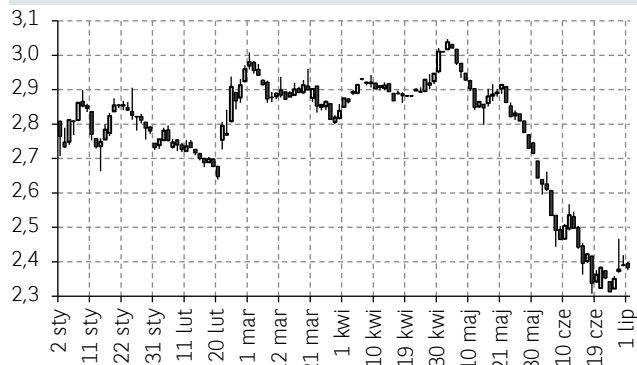


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł mieszane nastroje na rynkach bazowych, przy czym w drugiej części tygodnia główne indeksy odbierały straty z pierwszych sesji tygodnia. Poza odreagowaniem po komentarzach przedstawicieli Fed, którzy tonowali nieco w ich ocenie zbyt gołębie postrzeganie ostatniego posiedzenia FOMC, inwestorzy skupili uwagę na doniesieniach z frontów wojny handlowej na linii USA-Chiny. O ile rynek pozytywnie postrzegał komentarze Trumpa odnośnie toku negocjacji ze stroną chińską, o tyle sami doradcy amerykańskiego prezydenta wskazywali, że „na weekendowym spotkaniu G-20 oczekuje się podpisania umowy, tylko wznowienia rozmów i wyznaczenia drogi do zawarcia porozumienia.” Ostatecznie do bezpośredniego kompromisu na linii USA-Chiny nie doszło, niemniej przedstawiciele obu stron zgodnie zapowiedzieli dalsze negocjacje. Pozytywnym aspektem spotkania jest również decyzja prezydenta Trumpa o nie wprowadzaniu na chwilę obecną nowych ceł oraz pozwolenie na sprzedaż amerykańskiego sprzętu do koncernu Huawei. Natomiast jeśli chodzi o dalsze perspektywy rozmów, pod uwagę należy wziąć tweet Donalda Trumpa, w którym podkreślił że bardziej zależy mu na „jakości transakcji, niż na jej szybkości”. Większość głównych giełd zanotowała w ubiegłym tygodniu wzrosty nie przekraczające 0,50%. Natomiast mimo relatywnie dobrej końcówki tygodnia na parkiecie amerykańskim, dla którego wsparciem w szczególności był sektor bankowy jako rezultat pomyślnych stress testów przeprowadzonych przez Rezerwę Federalną, w okresie całego tygodnia kluczowy indeks z Wall Street stracił blisko 0,30%.

Relatywnie dobrze zachowywały się rynki emerging markets dzięki nadal relatywnie niskim poziomom dolara amerykańskiego oraz poprawie nastrojów na globalnych rynkach akcji w związku z oczekiwaniami pozytywnych rozstrzygnięć podczas szczytu G-20. W powyższe wpisywały się notowania WIG20, który zyskał w ubiegłym tygodniu ponad 0,80%. Motorem napędowym okazał się sektor energetyczny oraz odzieżowy. Na uwagę zasługują również indeksy średnich oraz mniejszych spółek, które zanotowały ponad 1,50% wzrosty.

W minionym tygodniu na rynku dłużnym wyhamowały spadki rentowności obligacji skarbowych, przy czym ceny obligacji zatrzymały się na wysokich poziomach. W przypadku rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych, notowania zakończyły tydzień na poziomach 2,00%. Z kolei rentowności krajowych obligacji wzrosły, co było rezultatem wyższego odczytu inflacji względem prognoz oraz przekroczenia celu inflacyjnego na poziomie 2,5%.

Na rynkach surowcowych na wyróżnienie zasługują notowania złota i ropy naftowej, które reagowały na doniesienia zaostrzenia frontu na linii USA-Iran. Ceny ropy naftowej dyskutowały wzrostami potencjalne ograniczenie podaży. Ceny ropy gatunku WTI wzrosły wczoraj nawet do 58,0 USD za baryłkę, co względem czerwcowych minimów daje ponad 10% wzrost. Eskalacja napięć na linii Stany Zjednoczone – Iran, sprzyjała także wzrostowi awersji do ryzyka i co za tym idzie wzrostem wycen aktywów uważanych za bezpieczną przystań, takich jak złoto. Dodatkowo w otoczeniu deprecjacji dolara oraz utrzymującej się na rynkach niepewności odnośnie poziomu światowego wzrostu gospodarczego cena kruszcza znajduje się obecnie na poziomach powyżej 1400 dolarów za uncję tj. cen notowanych ostatnio w 2013 roku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

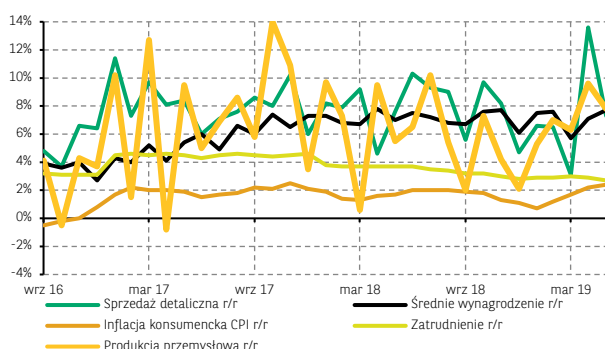
Ostatni tydzień drugiego kwartału bieżącego roku był kolejnym z rzędu dobrym okresem dla zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Liderem pod względem stopy zwrotu w ostatnim tygodniu był segment funduszy rynku surowców, który średnio zyskał 2,51%, głównie za sprawą wzrostu cen metali szlachetnych. Na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji polskich, które średnio zyskały 0,66%. Fundusze akcji zagranicznych przyniosły stopę zwrotu na poziomie jedynie 0,12%. Pozytywnie do powyższego wyniku kontrybuowały fundusze akcji tureckich (1,22%) i ogólnie rynków wschodzących, w tym akcji azjatyckich bez Japonii (1,17%). Z drugiej strony słabo radziły sobie fundusze sektorowe, w tym nieruchomości (-2,88) oraz zdrowia i biotechnologii (-0,76%) jak i fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych (-0,42%) i amerykańskich (-0,44).

Wśród segmentu funduszy dłużnych PLN, po długim okresie osiągnięcia relatywnie najstabszych wyników, w minionym tygodniu na pierwszym miejscu pod względem stopy zwrotu znalazły się fundusze obligacji korporacyjnych (0,07%). Najstabszej radziły sobie natomiast fundusze papierów dłużnych skarbowych długoterminowe (0,03%). Wszystkie grupy z segmentu funduszy dłużnych PLN zrealizowały średnio pozytywne stopy zwrotu.

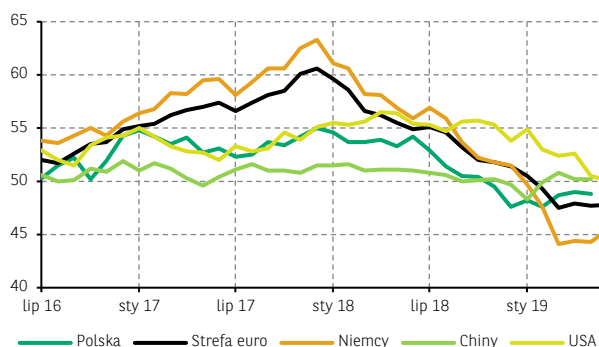


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska gospodarka



PMI przemysłu



Komentarz

W minionym tygodniu, mimo faktu, że rynki żyły przede wszystkim weekendowym szczytem G20 w Osace poznaliśmy kilka istotnych danych makroekonomicznych, które były głównie analizowane przez pryzmat niedawnych zapowiedzi dwóch najważniejszych banków centralnych odnośnie możliwego luzowania polityki pieniężnej.

Dane makroekonomiczne, które poznaliśmy w ubiegłym tygodniu w większości potwierdziły obawy o stan europejskiej gospodarki. Indeksy instytutu Ifo, prezentujące nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców, rozczarował okazując się niewiele wyższy od konsensusu rynkowego. W czerwcu indeks ten obniżył się do 97.4 pkt z 97.9 w maju i był nieznacznie wyższy niż prognozy na poziomie 97.2 pkt. Wskaźniki koniunktury gospodarczej sporządzane przez Komisję Europejską dla strefy euro, które zostały opublikowane w miniony czwartek okazały się z kolei słabsze od oczekiwań. Główny indeks nastrojów w gospodarce obniżył się z 105.1 pkt do 103.3 pkt. przy prognozie 104.6 pkt. Pozytywnie zaskoczyły za to wstępne dane dotyczące czerwcowej inflacji Niemczech. Dynamika cen w tym kraju wzrosła w skali miesiąca 0,3%, zaś w skali roku o 1,6%. W obu przypadkach oczekiwano odczytów o 10pb niższych. Szybszy, niż się spodziewano wzrost cen w największej europejskiej gospodarce może pozytywnie wpłynąć także na odczyty inflacji w całej strefie euro, chociaż z drugiej strony i tak będą to poziomy znacznie poniżej zakładanego przez EBC celu inflacyjnego.

Za Oceanu w ubiegłym tygodniu napłynęły dane, które, tak jak w Europie nie nastrajają optymistycznie, zwiększając jednocześnie szanse na obniżenie kosztu pieniądza podczas najbliższego posiedzenia Fed. Rozczarował indeks zaufania konsumentów Conference Board, którego odczyt wyniósł 121,5 punktu przy prognozie blisko 10 punktów wyższej (131,2). Spowolnienie widoczne jest także w sektorze nieruchomości – sprzedaż nowych domów spadła w ubiegłym miesiącu o prawie 8% (626 tys. vs 679 tys.). Nieznacznie słabsze od konsensusu rynkowego okazały się dane z rynku pracy – liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych zwiększyła się w ubiegłym tygodniu z 217 tys. do 227 tys. Mieszane opinie pojawiły się po danych dotyczących wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Mimo, że PKB za I kwartał wzrósł do 3,1% to jednak jego struktura ujawniła spadek popytu wewnętrznego widoczny w malejącym imporcie.

W ubiegły poniedziałek GUS opublikował dane o produkcji budowlano – montażowej w maju, która wyniosła 9.6% r/r i znalazła się znacznie poniżej oczekiwań rynku na poziomie 16.0% r/r. W stosunku do maja ub. r. wzrost wartości produkcji budowlano montażowej odnotowano we wszystkich kategoriach. Specjalistyczne roboty budowlane wzrosły o 14.6% r/r, budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 8.8% r/r natomiast budowa budynków o 7.0% r/r. W porównaniu z kwietniem br. największy wzrost dynamiki produkcji był w kategorii budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (15.4% m/m), nieznaczny w budowie budynków (0.8% m/m), natomiast specjalistyczne roboty budowlane zmniejszyły się o 2.9% m/m. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących, z kolei wzrosła o 7.3% r/r w maju i również znalazła się poniżej oczekiwań rynku na poziomie 8.3% i kwietniowego wzrostu na poziomie 13.6% r/r. W ubiegłym tygodniu dotarły również wstępne dane o inflacji CPI w czerwcu, która wzrosła do 2.6% r/r z 2.4% r/r w maju i prognozie na tym samym poziomie. Struktura danych wskazuje, że inflacja bazowa mogła wynieść 1.9-2.0% r/r.



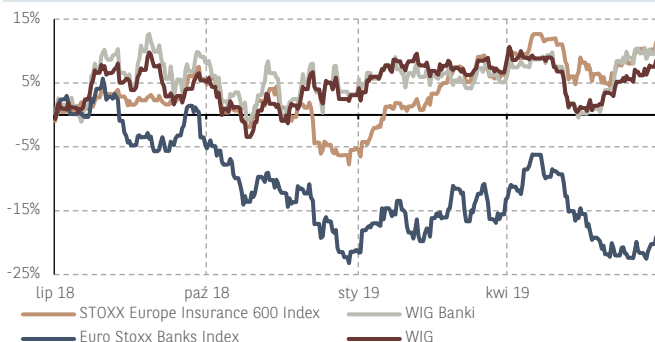
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 1 lipca 2019			Prognoza	Poprzednio	
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,0	50,2
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,9	48,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,8	49,7
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,0	50,6
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	45,4	44,3
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,00%	5,00%
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	4,60%	4,70%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,8	47,7
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,2	49,4
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,60%	7,60%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,1	50,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	51,9	52,1
Wtorek, 2 lipca 2019					
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,50%	-2,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,10%	-0,30%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,60%	2,60%
Środa, 3 lipca 2019					
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,0	50,0
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	53,1	51,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,6	55,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	53,4	52,9
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,2	51,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-49,8 mld	-50,8 mld
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	50,7	50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	56,0	56,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-12,8 mln brk
Czwartek, 4 lipca 2019					
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,40%	-0,40%
Piątek, 5 lipca 2019					
14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,60%	3,60%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	160 tys.	75 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		

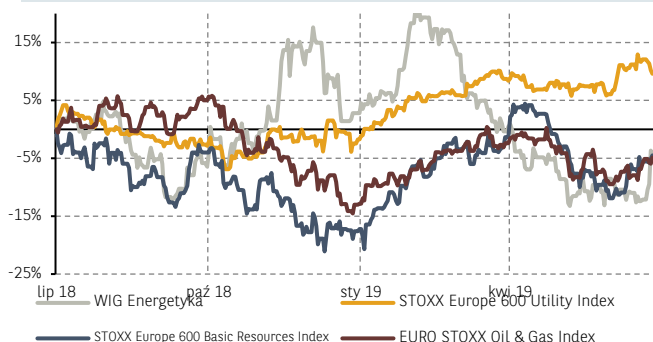


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



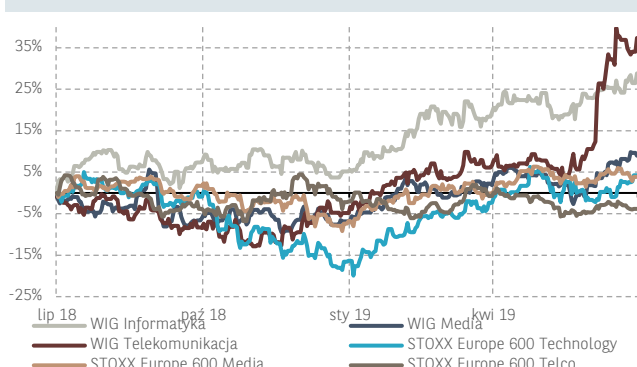
Chemia i przemysł



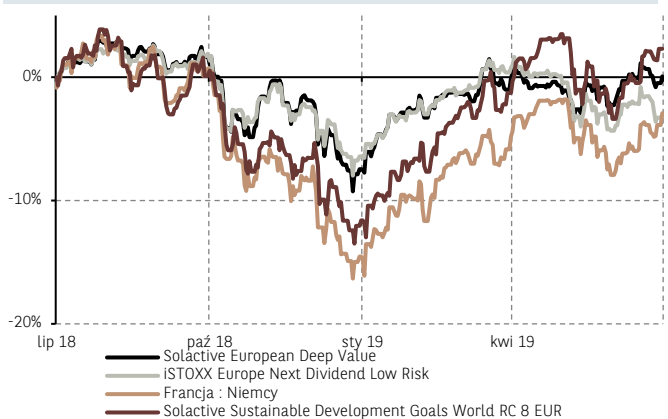
Spożywczy, Ochrona zdrowia



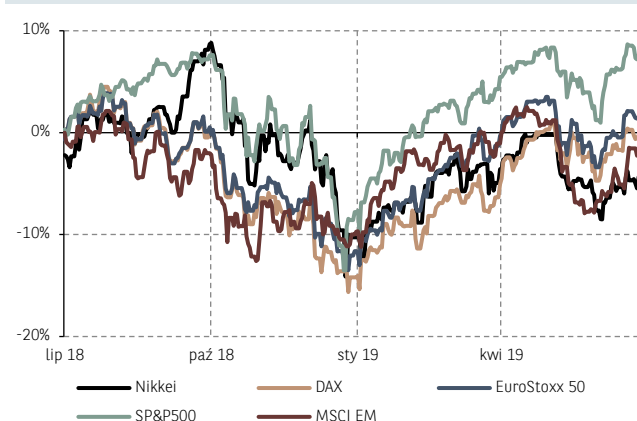
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa wartość firmy, którą 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 ośrodków przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja produkcyjna) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różnicuje się politykę 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 BNP Paribas Bank Polska 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.

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.

