



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).



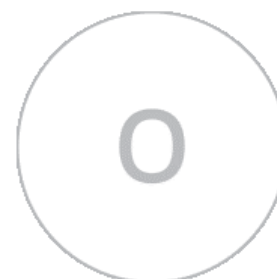
Obligacje



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

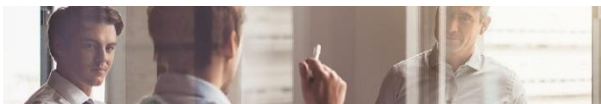
Miniony tydzień na rynkach akcji rozpoczął się w dobrych nastrojach. Piątkowa sesja na głównych europejskich giełdach przebiegała jednak pod znakiem spadków i podwyższonej zmienności. Do wzrostu pesymizmu przyczyniły się min. znacznie słabsze od prognoz dane o zamówieniach w przemyśle w Niemczech w maju, które spadły o -8.6% r/r wobec -5.3% r/r w kwietniu i prognoz na poziomie -6.2% r/r.

Rentowności na bazowych rynkach długu mierzyły się w piątek z presją spadkową, notując odbicie w drugiej połowie dnia po publikacji danych z rynku pracy w USA, które okazały się lepsze od oczekiwań. Rynek zinterpretował ww. dane jako spadek prawdopodobieństwa większej liczby obniżek stóp procentowych przez FED w obecnym roku.

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 perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a inflacja pomimo wyższej dynamiki cen konsumpcyjnych i inflacji bazowej kształtuje się na umiarkowanym poziomie w pobliżu celu inflacyjnego.

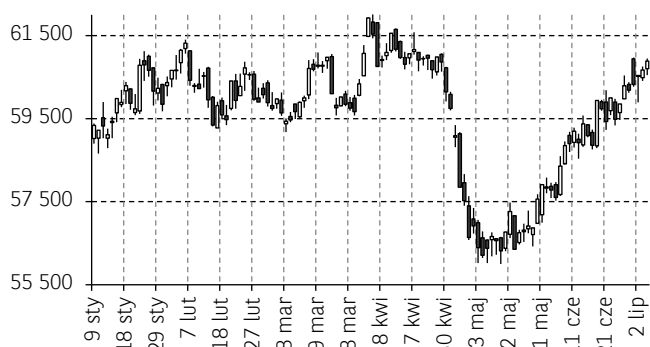
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,59%	5,18%	USA	DJIA	1,49%	15,41%
POL	WIG20	0,57%	2,92%	USA	S&P 500	2,24%	19,29%
POL	mWIG40	0,54%	5,48%	USA	NASDAQ	2,41%	23,88%
POL	sWIG80	-0,33%	11,96%	BRA	Bovespa	3,09%	18,44%
HUN	BUX	0,44%	4,24%	MEX	IPC	0,57%	4,24%
GER	DAX	0,30%	18,94%	CHN	SHComp	-3,66%	17,62%
FRA	CAC 40	0,30%	18,05%	CHN	HSI	-0,74%	9,62%
GBR	FTSE 100	0,60%	12,10%	JPN	Nikkei 225	-0,90%	7,59%
EU	Stoxx Europe 50	0,77%	17,42%	KOR	KOSPI	-3,08%	1,13%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,06%	17,64%	IND	SENSEX	-2,36%	7,44%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,49%	-17,49%	TUR	ISE 100	-1,17%	8,00%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,27%	-19,89%	RUS	RTS	-0,64%	30,31%



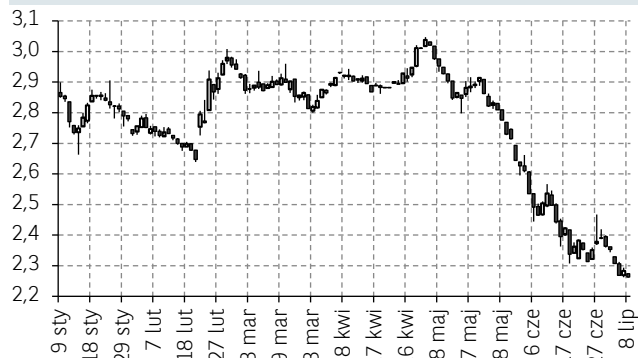


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji rozpoczął się w dobrych nastrojach. Poniedziałkowa sesja przyniosła wzrost optymizmu, któremu towarzyszyły odbicia głównych indeksów na zachodnich giełdach. W centrum uwagi było zeszło weekendowe spotkanie prezydentów USA i Chin na szczycie G-20, gdzie strony uzgodniły wznowienie negocjacji handlowych, a strona amerykańska zrezygnowała z nałożenia sankcji na firmę Huawei. W zamian Chiny zadeklarowały zakupy znacznych ilości amerykańskich produktów rolnych oraz otwarcie się na napływ inwestycji zagranicznych w nowych obszarach. Po tymczasowym załagodzeniu konfliktu na linii Waszyngton - Pekin, USA skierowały swoją uwagę na Unię Europejską przywołując ponownie temat konfliktu pomiędzy Airbusem, a Boeingiem. Amerykanie powołując się na raport WTO twierdzą, że zbyt duże subsydiowanie Airbasa przez UE doprowadziło do strat Boeinga i firm z nim współpracujących. W ramach „działań odwetowych” przedstawiciele amerykańskiej administracji zapowiedzieli nałożenie wyższych тариф celnych na wybrane produkty. W środę rynki pozytywnie przyjęły do wiadomości nominację Christine Lagarde na następcę Mario Draghiego na stanowisku prezesa EBC. Nominacja Lagarde może sugerować bardziej „gotębi” kierunek przyszłej polityki monetarnej EBC. Piątkowa sesja na głównych europejskich giełdach przebiegała pod znakiem spadków. Po czwartkowym dniu wolnym w Stanach Zjednoczonych na rynku panowała większa zmienność. Przez pierwszą część dnia rynki pozostawały w oczekiwaniu na dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy w czerwcu. Co więcej, do wzrostu pesymizmu na europejskiej giełdzie przyczyniły się znacznie słabsze od prognoz dane o zamówieniach w przemyśle w Niemczech w maju, które spadły o -8.6% r/r wobec -5.3% r/r w kwietniu i prognoz na poziomie -6.2% r/r. Kolejny miesiąc spadku zamówień może sygnalizować pogarszającą się koniunkturę w Niemczech i strefie euro. Indeks największych, amerykańskich spółek publicznych wzrósł w zeszłym tygodniu o 1,65%, ustanawiając nowe, historyczne rekordy i kończąc notowania blisko poziomu 3000 punktów. Relatywnie lepiej zachowywały się tamtejsze spółki technologiczne – indeks NASDAQ wzrósł o 1,94%. Na krajowym rynku akcji, indeks szerokiego rynku zanotował wzrost na poziomie 0,73%. Tym razem najwięcej wzrosła wartość średnich spółek, których indeks (mWIG40) wzrósł o 0,82%, przy +0,62% WIG20 i +0,40% sWIG80. Wśród liderów wzrostów były spółki z sektora paliwowego (+5,56%) i chemicznego (5,52%), które zyskują ostatnio z uwagi na polepszenie się otoczenia makroekonomicznego (odpowiednio: odbudowa marż i spadki cen gazu).

Na rynku długu od początku tygodnia mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności (czyli wzrostem wartości) krajowych, niemieckich jak i amerykańskich obligacji skarbowych. Sytuacja uległa jednak zmianie w piątek, gdy rentowności na bazowych rynkach długu mierzyły się z presją spadkową, notując odbicie w drugiej połowie dnia po publikacji danych z rynku pracy w USA, które okazały się lepsze od oczekiwań. Rynek zinterpretował ww. dane jako spadek prawdopodobieństwa większej liczby obniżek stóp procentowych przez FED w tym roku, co wpłynęło również na mocną aprecjację dolara (US dolar index zakończył zeszły tydzień na poziomie +1,31%).

Aprecjacja dolara nie sprzyjała notowaniom złota, którego cena spadła o 0,7%, utrzymując się jednak na poziomach powyżej 1400 dolarów za uncję tj. cen notowanych ostatnio w 2013 roku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

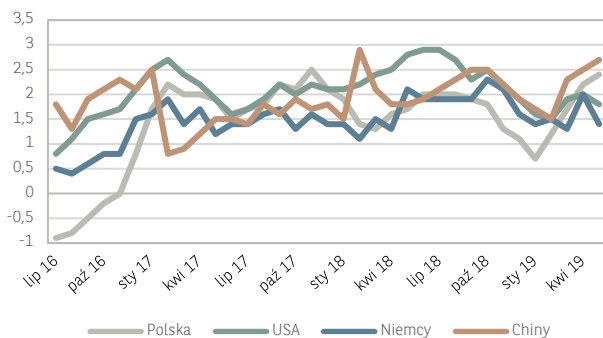
Ubiegły tydzień przyniósł średnio wzrosty wycen jednostek funduszy inwestycyjnych we wszystkich segmentach. W szczególności w powyższym okresie wyróżniał się segment funduszy akcji zagranicznych, który średnio zyskał aż 2,05%. Za tak dobry wynik odpowiadały m.in. fundusze akcji tureckich (+6,4%), akcji amerykańskich (+2,4%) jak i akcji europejskich rynków wschodzących (+2,4%) oraz rozwiniętych (+2,3%). Segment funduszy akcji polskich znalazł się na drugim miejscu pod względem stopy zwrotu zyskując średnio 0,8%. Fundusze rynku surowców zyskały średnio 0,7%, a fundusze dłużne zagraniczne 0,5%.

Dobry tydzień również zanotowały fundusze dłużne PLN w związku z dalszymi spadkami rentowności obligacji na rynkach bazowych, co przełożyło się także na wzrosty cen polskich papierów dłużnych. Najlepiej radziła sobie grupa funduszy polskich papierów skarbowych długoterminowych, która średnio zyskała w ubiegłym tygodniu aż 0,35%. Najstabilniej radziły sobie natomiast fundusze dłużne uniwersalne, których ceny jednostek wzrosły średnio jedynie o 0,05%.

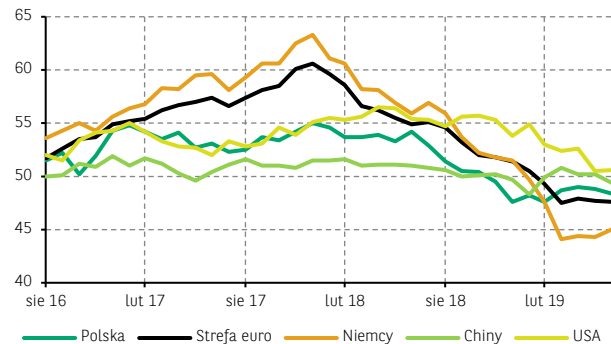


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r (%)



PMI przemysłu



Komentarz

W poniedziałek opublikowano ostateczne dane o PMI dla przemysłu za czerwiec. W Polsce, indeks zarejestrował wartość poniżej progno oddzielającego poziom ekspansji/spadku aktywności gospodarczej (tj. 48,4 punktów vs. 48,8 punktów w maju i 48,9 pkt. prognozowanych przez analityków) ósmy miesiąc z rzędu, sygnalizując najdłuższy od sześciu lat okres nieustannego pogarszania się koniunktury w polskim sektorze wytwórczym. Polskie przedsiębiorstwa przemysłowe zaraportowały przyspieszenie tempa spadku produkcji i nowych zamówień, przy jednoczesnym wzroście zatrudnienia w sektorze. W Niemczech, odczyt indeksu znalazł się poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie 45,4 pkt., wzrastając tylko do 45 pkt. w czerwcu wobec 44,3 pkt. w maju. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest wciąż utrzymujący się spadek popytu z zagranicy oraz spowolnienie w sektorze motoryzacyjnym. Z kolei w USA indeks ISM dla przemysłu w czerwcu wyniósł 51,7 pkt. (o 0,7 pkt powyżej oczekiwań) wobec 52,1 pkt w maju.

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 perspektywy 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. Na konferencji zostały również przedstawione wyniki lipcowej projekcji inflacji i PKB przy założeniu niezmiennych stóp procentowych. Prognozy nie obejmują czerwcowego wzrostu inflacji CPI. W porównaniu z marcową projekcją inflacja CPI oraz tempo wzrostu PKB zostały skorygowane w górę zarówno w 2019 r. jak i 2020 r. Zgodnie z lipcową projekcją inflacja CPI utrzymać się będzie w przedziale 1,7–2,3% w 2019 r. (wobec 1,2–2,2% w projekcji z marca 2019 r.), 1,9–3,7% w 2020 r. (wobec 1,7–3,6%) oraz 1,3–3,5% w 2021 r. (wobec 1,3–3,5%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się w przedziale 3,9–5,1% w 2019 r. (wobec 3,3 – 4,7% w projekcji z marca 2019 r.), 3,0–4,8% w 2020 r. (wobec 2,7–4,6%) oraz 2,4–4,3% w 2021 r. (wobec 2,4– 4,3%).

W piątek opublikowane zostały zaskakująco pozytywne dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Według danych w amerykańskiej gospodarce w czerwcu powstało 224 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wobec 72 tys. (korekta z 75 tys.) w ubiegłym miesiącu i prognoz na poziomie 160 tys. W sektorze prywatnym liczba miejsc pracy wzrosła o 191 tys. wobec 83 tys. (korekta z 90 tys.) i prognoz na poziomie 150 tys. Nieznacznie wzrosła stopa bezrobocia z 3,6% r/r w maju do 3,7% r/r w czerwcu. Opublikowane w piątek dane są dużym zaskoczeniem, gdyż poprzedzający je raport ADP okazał się słabszy od oczekiwań. Lepsze od oczekiwań dane mogą wpłynąć na najbliższe posiedzenie Fed i decyzje dotyczącą rozpoczęcia luzowania polityki monetarnej. Dotychczas rynek spodziewał się obniżki stóp procentowych o 50 pb., obecnie bardziej prawdopodobna jest lipcowa obniżka o 25 pb.

Nadchodzący tydzień na rynkach będzie dominował w odczyty danych dotyczących poziomu inflacji za czerwiec b.r. W środę poznamy poziom dynamiki wzrostu cen w Chinach, w czwartek z Niemiec, Francji i Stanów Zjednoczonych. W środę zostanie również opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, który może rzucić więcej światła na to jakie aktualnie poglądy prezentują członkowie organu Fed odnośnie poziomu stóp procentowych w USA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

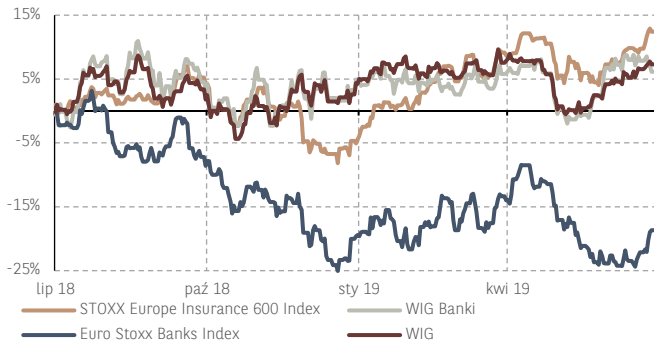
Poniedziałek, 8 lipca 2019			Prognoza	Poprzednio	
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,30%	-2,00%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	0,50%	-3,40%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	0,30%	-0,90%
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec	10,00%	-330,00%
Wtorek, 9 lipca 2019					
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,60%	3,90%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,2 mln brk	-5 mln brk
Środa, 10 lipca 2019					
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,70%	2,70%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,20%	0,60%
08:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		4,10%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,20%	0,40%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	-0,70%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	1,40%	-1,00%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,3 mln brk	-1,1 mln brk
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec		
Czwartek, 11 lipca 2019					
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,20%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,60%	1,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,20%	0,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,20%	0,90%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,90%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	2,00%	2,00%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	1,60%	1,80%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	221 tys.
Piątek, 12 lipca 2019					
	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	-3,00%	-8,50%
06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj	2,30%	0,60%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,40%	0,80%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,20%	-0,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	-1,70%	-0,40%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,60%	1,80%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		



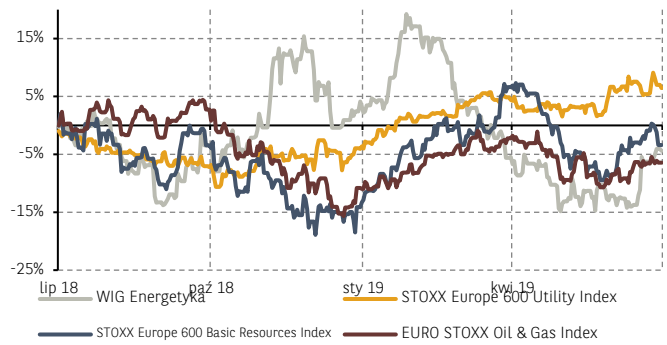


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

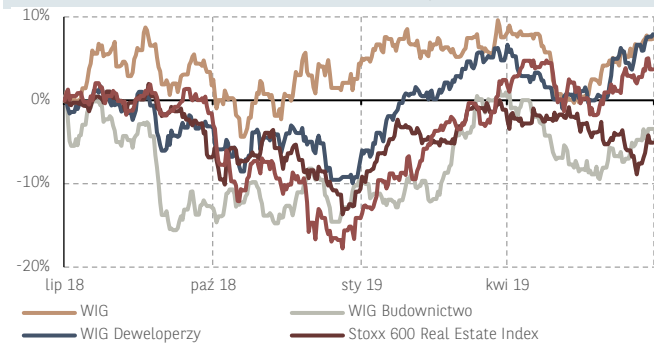
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



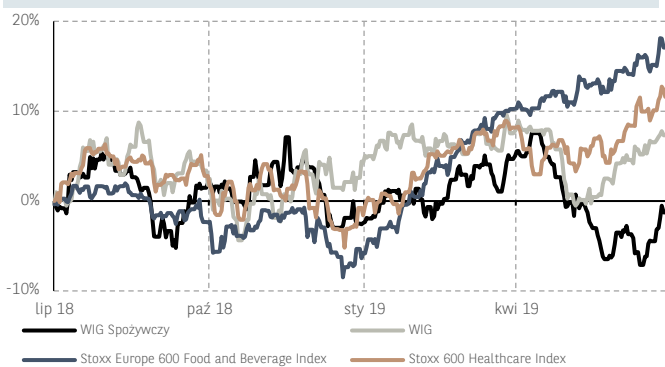
Budownictwo i deweloperzy



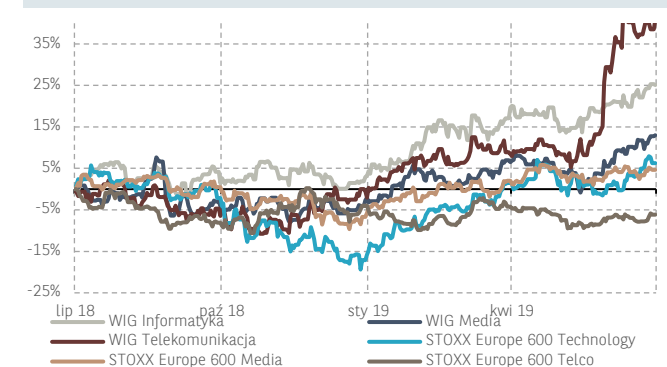
Chemia i przemysł



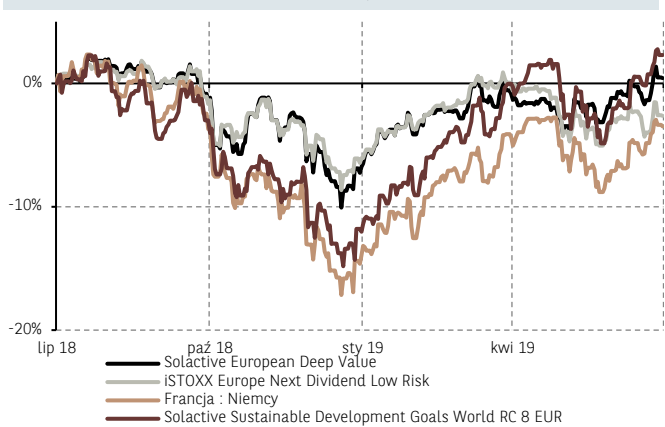
Spożywczy, Ochrona zdrowia



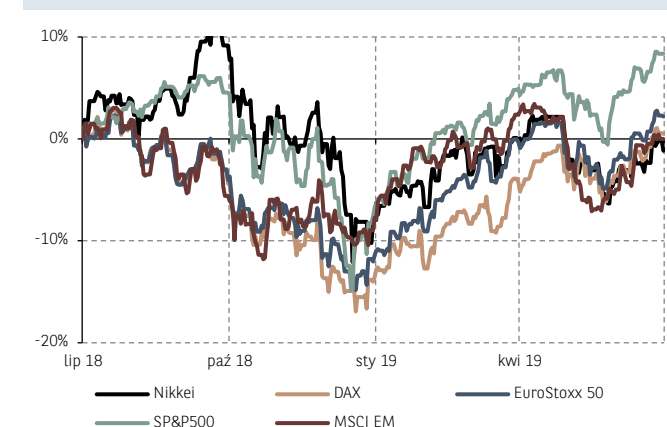
TMT i IT



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 gwałtownie 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 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 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 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 producenta) 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 od polityki monetarnej 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 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, opierając 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.

