



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

W mijającym tygodniu, nastroje na globalnych rynkach finansowych były determinowane oczekiwaniami odnośnie posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, który miał podjąć decyzje odnośnie poziomu stóp procentowych w strefie euro lub ogłosić nowy program skupu aktywów.

W minioną środę na rynek napłynęły wstępne odczyty PMI przemysłu oraz usług. Dane te potwierdziły, iż w europejskiej gospodarce, a przede wszystkim w przemyśle sytuacja jest niepokojąca.

W nadchodzącym tygodniu, czynnikiem mogącym najmocniej wpływać na zachowanie rynków finansowych będzie bez wątpienia posiedzenie Komitetu Amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która podejmie decyzję odnośnie poziomu stóp procentowych. Powszechnie oczekuje się, że FED obniży stopę procentową o 25 pb.

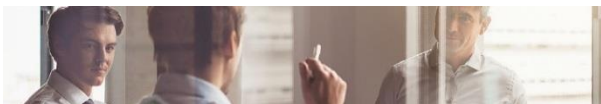
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,72%	3,80%
POL	WIG20	-2,03%	0,80%
POL	mWIG40	-1,61%	1,96%
POL	sWIG80	-0,34%	12,75%
HUN	BUX	-0,94%	4,63%
GER	DAX	1,00%	17,55%
FRA	CAC 40	0,63%	18,42%
GBR	FTSE 100	1,77%	13,67%
EU	Stoxx Europe 50	0,99%	17,43%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,26%	13,20%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,57%	-21,66%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,58%	-24,96%

Indeksy - Świat

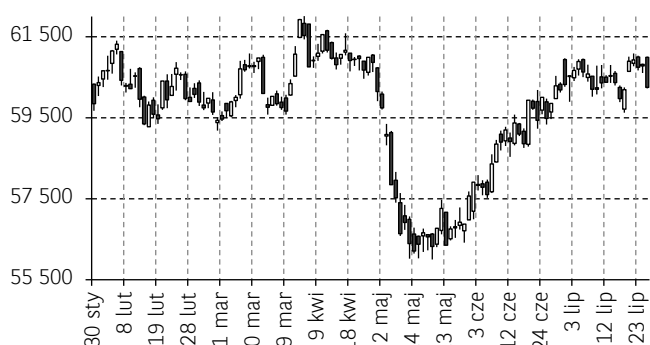
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,14%	16,57%
USA	S&P 500	1,65%	20,70%
USA	NASDAQ	2,32%	26,65%
BRA	Bovespa	-0,61%	16,99%
MEX	IPC	-2,24%	-2,32%
CHN	SHComp	1,87%	17,93%
CHN	HSI	-0,93%	8,75%
JPN	Nikkei 225	0,93%	8,00%
KOR	KOSPI	-3,05%	-0,57%
IND	SENSEX	-0,91%	4,49%
TUR	ISE 100	1,64%	12,58%
RUS	RTS	0,84%	26,54%



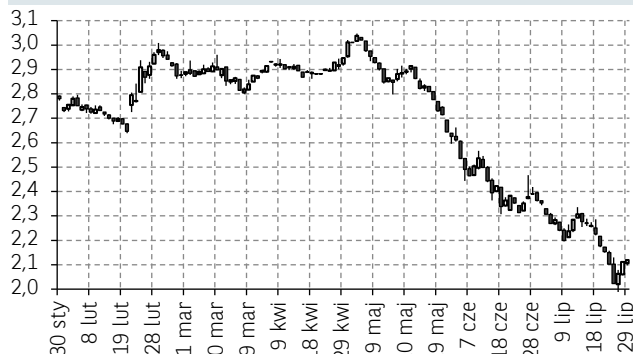


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W mijającym tygodniu, nastroje na globalnych rynkach finansowych były determinowane oczekiwaniami odnośnie posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, który miał podjąć decyzje odnośnie poziomu stóp procentowych w strefie euro lub ogłosić nowy program skupu aktywów. Przełom nastąpił w czwartek, gdy po ogłoszeniu o utrzymaniu stóp procentowych przez EBC na obecnych poziomach, podwyższona zmienność zawitała na główne indeksy giełdowe, gdzie mieliśmy do czynienia ze spadkami. Niemiecki DAX osunął się w krótkim czasie do poziomów z poniedziałkowej sesji, kończąc tydzień z symbolicznym wzrostem w wysokości +1,3%. Podobnie sytuacja wyglądała w przypadku francuskiego CAC40, który zanotował tygodniową zmianę na poziomie +1,04%.

W Polsce, przez pierwszą część tygodnia szeroki rynek akcji znajdował się blisko poziomów otwarcia z poniedziałkowej sesji, co było min. odzwierciedleniem niskich obrotów. Podobnie jak w przypadku europejskich rynków bazowych, czwartek i piątek nad Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przebiegał pod wpływem presji strony podażowej. Motorem napędowym spadków były największe spółki, których indeks WIG20 zanotował tygodniową zmianę na poziomie -1,63%. Relatywnie najlepiej radziły sobie najmniejsze podmioty - indeks sWIG80 wzrósł w ciągu tygodnia o 0,38%.

W Wielkiej Brytanii mocne spadki indeksów giełdowych zanotowano podczas śródowej sesji, co było pochodną wyboru na premiera wspólnoty Brytyjskiej - Boris'a Johnson'a, który jest powszechnie uważany za zwolennika tzw. twardego (czyli bezumownego) brexitu.

Na europejskim rynku długu skarbowego mieliśmy do czynienia ze spadkami rentowności, co oznacza wzrost wartości instrumentów dłużnych. Rentowności niemieckich 10-latek kierowały się od początku tygodnia w kierunku minimów, które miały miejsce na początku obecnego miesiąca, osiągając w czwartek poziom -0,421%. Decyzja EBC przyniosła jednak odbicie rentowności, co spowodowało, że na koniec tygodnia znajdowały się one blisko poziomu -0,38%. Podobne zachowanie obserwowaliśmy w przypadku polskich obligacji skarbowych, których rentowności spadły w czwartek poniżej poziomu 2% (tj. poniżej rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wyemitowanych przez amerykański rząd), by zakończyć tydzień na poziomie 2,11%.

W nadchodzącym tygodniu, czynnikiem mogącym najmocniej wpływać na zachowanie rynków finansowych będzie bez wątpienia posiedzenie Komitetu Amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która podejmie decyzję odnośnie poziomu stóp procentowych. Powszechnie oczekuje się, że FED obniży stopę procentową o 25 pb.

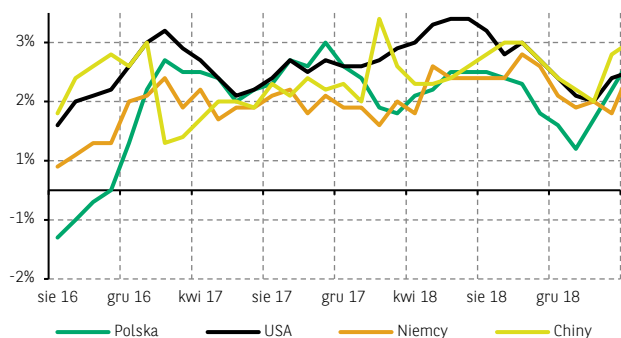
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Zarządzający funduszami akcji zagranicznych w ubiegłym tygodniu osiągnęli średnio stopę zwrotu w wysokości 0,66%, co stawia powyższy segment w pozycji lidera danego okresu. Najsilniej zyskiwały fundusze akcji tureckich (1,40%), akcji europejskich rynków rozwiniętych (1,31%) oraz akcji amerykańskich (0,99%). Bardzo dobrze radziły sobie również dłużne fundusze zagraniczne, których zarządzający wykorzystują spadki rentowności obligacji spowodowane zmianą w polityce monetarnej najważniejszych banków centralnych. Średnio zagraniczne fundusze dłużne zyskały 0,26%. Dynamiczne wzrosty cen obligacji objęły również krajowy rynek. Segment funduszy dłużnych PLN zyskał 0,23%. Najlepiej wśród powyższego segmentu radziła sobie grupa funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, która zyskała średnio aż 0,63%. Najstąbiej relatywnie radziły sobie fundusze korporacyjne zyskując jedynie 0,12%. Fundusze akcji polskich były w okresie minionego tygodnia relatywnie słabsze od funduszy dłużnych i przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,15%. Fundusze rynku surowców zyskały 0,10%.

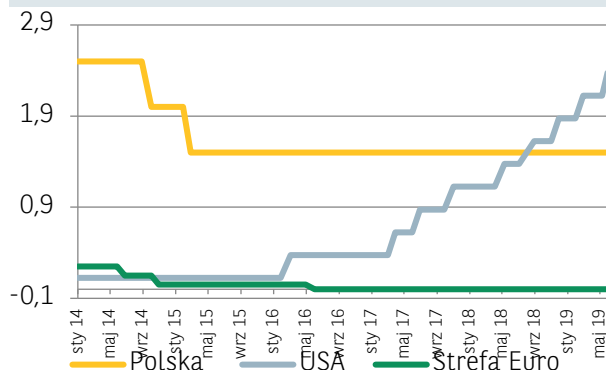


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r (%)



Poziom stóp procentowych (%)



Komentarz

Miniony tydzień stał przede wszystkim pod znakiem lipcowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, który kilka tygodni wcześniej zapowiedział, iż w przypadku dalszych wyraźnych oznak spowolnienia europejskiej gospodarki zacznie podejmować adekwatne do sytuacji działania i wykorzystywać niezbędne narzędzia aby zażegnać niebezpieczeństwo recesji, a przede wszystkim skierować inflację w kierunku wyznaczonego celu. Posiedzenie EBC miało miejsce w miniony czwartek, zaś wcześniej w ubiegłym tygodniu na rynek dotarły także inne istotne dane makroekonomiczne zarówno z Europy jak i z Polski.

We wtorek GUS opublikował dane o produkcji budowlano-montażowej w czerwcu, która zmalała o 0,7% r/r z 9,7% r/r w maju i wobec prognoz rynkowych na poziomie 5% r/r. Do wyhamowania produkcji budowlano-montażowej przyczyniła mniejsza o 2 dni liczba dni roboczych w czerwcu w porównaniu z czerwcem ub. r. W porównaniu z ubiegłym rokiem w największym stopniu wyhamowała budowa budynków, która zmniejszyła się o 1,8% r/r, następnie roboty budowlane specjalistyczne (spadek o 0,6% r/r). Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej nie uległa zmianie. W porównaniu z majem br. wzrost wartości realizowanych robót zaobserwowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach zajmujących się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 13,5%, realizujących roboty związane z budową budynków – o 9,0%, a w przedsiębiorstwach realizujących roboty specjalistyczne – o 2,7%. Natomiast po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym, produkcja budowlano –montażowa ukształtowała się na poziomie o 4,7% r/r wyższym niż w czerwcu ub. r.

W minioną środę na rynek napłynęły wstępne odczyty PMI przemysłu oraz usług. Dane te potwierdziły, iż w europejskiej gospodarce, a przede wszystkim w przemyśle sytuacja jest niepokojąca. PMI dla przemysłu w Niemczech wyniósł 43,1 pkt. wobec spodziewanych 45,1 pkt. sugerując spadek aktywności i kurczenie się sektora przemysłowego największej gospodarki strefy euro. Był to najniższy wynik od prawie 7 lat. Natomiast w strefie euro PMI w przemyśle wyniósł 46,4 pkt wobec 47,6 pkt. PMI dla usług zarówno w Niemczech jak i strefie euro był zgodny z oczekiwaniami i dalej utrzymuje się powyżej poziomu 50 pkt. Dodatkowo opublikowany w czwartek niemiecki indeks Ifo okazał się najniższy od blisko 10 lat. Tak słabe dane spowodowały wzrost oczekiwań odnośnie decyzji EBC co do obniżenia kosztu pieniądza.

Czwartkowe posiedzenie rozczarowało inwestorów oczekujących obniżki stóp. EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Mimo to dał „gołębi sygnał”, że w niedalekiej przyszłości może rozpocząć luzowanie swojej polityki informując, że stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przynajmniej do pierwszej połowy 2020 r. Bank zasignalizował również, że może zastosować dodatkowe środki stymulujące gospodarkę strefy euro. Stwierdził, że analizuje opcje tj. opracowanie wielopoziomowego systemu wynagradzania rezerw (tzw. tiering) oraz opcje dotyczące wielkości i składu potencjalnych nowych zakupów aktywów netto.

W piątek w centrum uwagi były informacje dotyczące wstępnego odczytu amerykańskiego PKB za II kwartał. Odczyt ten który okazał się lepszy od prognoz. W porównaniu z poprzednim kwartałem wzrost gospodarczy spowolnił w mniejszym stopniu niż oczekiwał tego rynek. W II kw. PKB wzrosło o 2,1% r/r wobec prognoz na poziomie 1,8% r/r. i I kw. na poziomie 3,1% r/r.

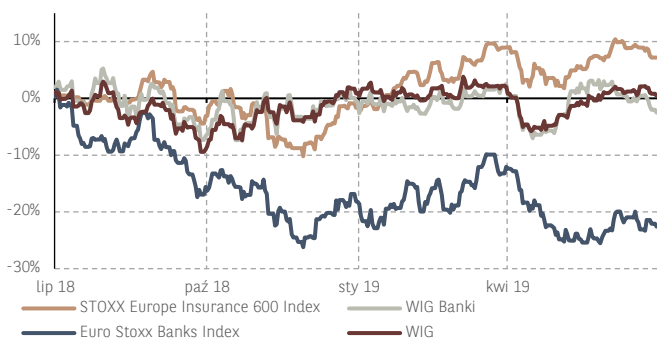
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

			Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek, 29 lipca 2019				
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec 0,20%	1,30%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	2,40%
10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,50%
Wtorek, 30 lipca 2019				
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec 2,40%	2,40%
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec -2,00%	2,00%
08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień 9,7	9,8
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec 102,8	103,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec 0,30%	0,30%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec 1,50%	1,60%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec 125,0	121,5
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień 2,2 mln brk	-10,96 mln brk
Środa, 31 lipca 2019				
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec 49,6	49,4
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec	54,2
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec 1,10%	1,20%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec 5,00%	5,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,60%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec 7,50%	7,50%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec 0,40%	0,70%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec 51,0	49,7
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec 2,00-2,25%	2,25-2,50%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec	
Czwartek, 1 sierpnia 2019				
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec 49,6	49,4
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec 48,0	48,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec 43,1	45,0
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec 46,4	47,6
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec 47,6	48,0
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień 0,75%	0,75%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień 211 tys.	206 tys.
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec 52,0	51,7
Piątek, 2 sierpnia 2019				
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec -0,40%	-0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec 0,80%	1,60%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec 0,30%	-0,30%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec -54,8 mld	-55,5 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec 3,70%	3,70%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec 0	0

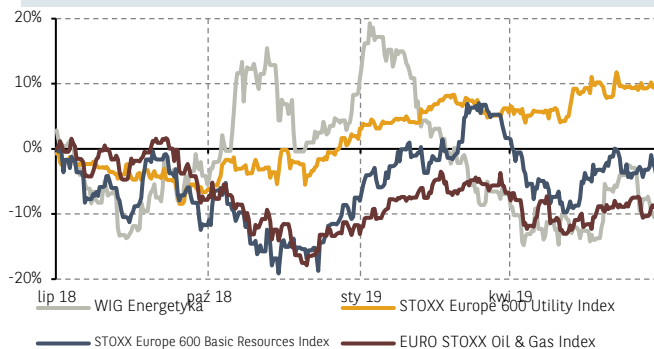


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



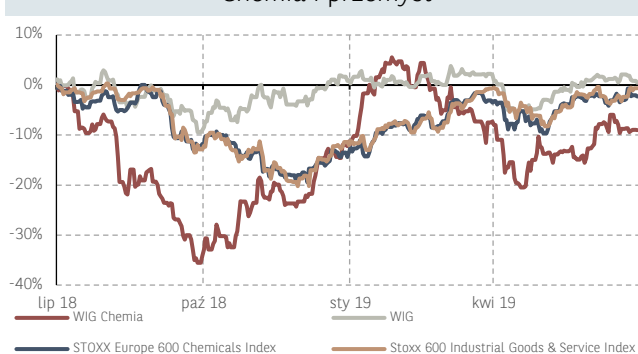
Energetyka, Surowce i Paliwa



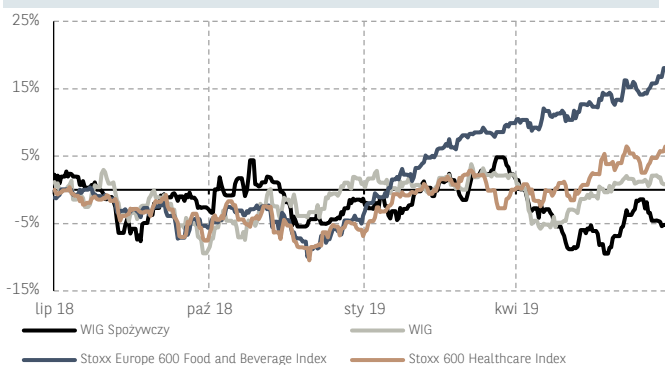
Budownictwo i deweloperzy



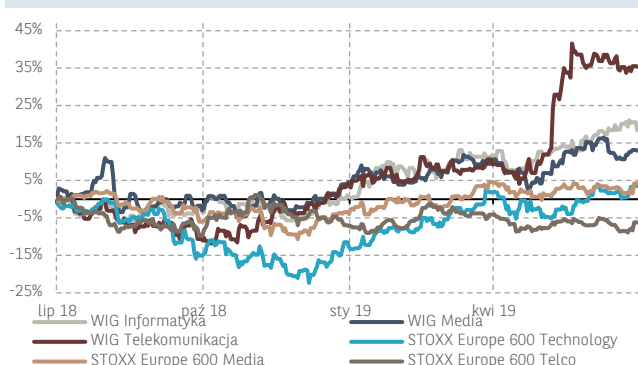
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



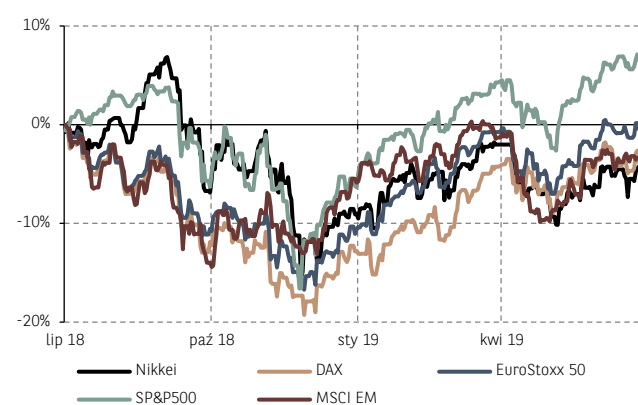
TMT i IT



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 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

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 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; rozróżnia 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-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.

