



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

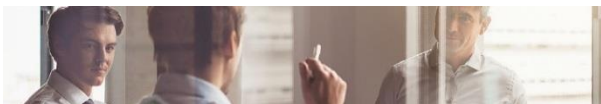
Chociaż głównym wydarzeniem na które oczekiwali inwestorzy na przelocie lipca i sierpnia było posiedzenie Fed, to jak się okazało kluczowym dla zachowania rynków finansowych w ostatnich dniach były tweety prezydenta USA. Donald Trump ogłosił w czwartek (1.08) wieczorem na Twitterze, iż od 1 września nałoży kolejne, 10-procentowe cła na chińskie dobra eksportowe o wartości 300 mld USD, pomimo trwających obecnie negocjacji handlowych pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem.

W wyniku wzrostu awersji do ryzyka główne indeksy na światowych rynkach akcji traciły w piątek na wartości. Zachowanie krajowego parkietu na przelocie miesiąca wpisuje się w globalną przecenę ryzykownych aktywów. WIG20 stracił w ciągu tygodnia ponad 3,8%, a indeks blue chipów z rejonów rocznego maksimum powraca w strefę majowego dołka przy 2 150-2 200 pkt.

Według wstępnych danych GUS, opublikowanych w środę inflacja CPI w lipcu wzrosła o 2,9% r/r., wobec konsensusu i poprzedniego wzrostu na poziomie 2,6% r/r. Jest to najwyższy wynik od prawie 7 lat. W ujęciu rocznym w największym stopniu wzrosły ceny żywności o 6,8% r/r, następnie ceny paliw o 0,7% r/r.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,24%	0,10%	USA	DJIA	-2,60%	13,54%
POL	WIG20	-4,04%	-3,65%	USA	S&P 500	-3,10%	16,96%
POL	mWIG40	-2,62%	-1,07%	USA	NASDAQ	-4,04%	21,53%
POL	sWIG80	-1,24%	11,49%	BRA	Bovespa	-0,14%	16,82%
HUN	BUX	-2,49%	2,17%	MEX	IPC	-1,71%	-3,99%
GER	DAX	-5,86%	10,71%	CHN	SHComp	-4,06%	13,14%
FRA	CAC 40	-6,28%	10,96%	CHN	HSI	-6,96%	1,18%
GBR	FTSE 100	-5,66%	7,78%	JPN	Nikkei 225	-4,15%	3,52%
EU	Stoxx Europe 50	-5,80%	10,59%	KOR	KOSPI	-4,07%	-4,61%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,65%	12,60%	IND	SENSEX	-2,62%	1,75%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,83%	-21,57%	TUR	ISE 100	-3,64%	9,14%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,34%	-27,43%	RUS	RTS	-4,68%	20,73%



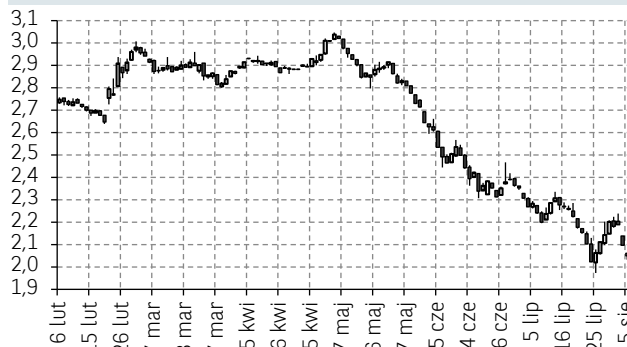


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Chociaż głównym wydarzeniem na które oczekiwali inwestorzy na przełomie lipca i sierpnia było posiedzenie Fed, to jak się okazało kluczowym dla zachowania rynków finansowych w ostatnich dniach były tweety prezydenta USA. Donald Trump ogłosił w czwartek (1.08) wieczorem na Twitterze, iż od 1 września nałoży kolejne, 10-procentowe cła na chińskie dobra eksportowe o wartości 300 mld USD, pomimo trwających obecnie negocjacji handlowych pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem. Decyzja Trumpa całkowicie burzy panujący w ostatnich tygodniach relatywny spokój na rynkach. W wyniku wzrostu awersji do ryzyka główne indeksy na światowych rynkach akcji traciły w piątek na wartości. Wyprzedza dotknięta także surowce przemysłowe i energetyczne. Wśród tych pierwszych miedź spadła do najniższego poziomu od początku roku. Ropa naftowa również mocno traciła, a gatunek Brent znajduje się obecnie blisko wsparcia na poziomie 60 USD/bbl. Odwrotną reakcję obserwowaliśmy na tzw. bezpiecznych aktywach, czyli surowcach szlachetnych i obligacjach. Złoto wybiło się z lipcowej konsolidacji, pokonując opór na 1 450 USD/troz. Rentowności obligacji skarbowych na świecie osiągnęły zaś kolejne, kilkuletnie minima. Popyt na rynku długu doprowadza rentowności obligacji do coraz bardziej skrajnych poziomów, czego przesłanką jest spadek poniżej 0% rentowności 30-letnich obligacji niemieckich.

Spadki na rynkach akcji wpisują się także w odbiór decyzji Fed przez inwestorów. Zgodnie z oczekiwaniami Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) obniżył stopy procentowe od 25 pb., ponadto dwa miesiące wcześniej niż się spodziewano, zakończony ma zostać proces zmniejszania sumy bilansowej Fed. Inwestorzy skupili się jednak na konferencji prasowej po posiedzeniu, podczas której prezes Fed, Jerome Powell, powiedział, iż obecna obniżka to tylko „dostosowaniem polityki w połowie cyklu” i nie należy spodziewać się dłuższego cyklu obniżek. Z drugiej strony utrzymująca się niepewność w handlu światowym, może być kolejną przesłanką do ponownego obniżenia stóp procentowych przez Fed. Chociaż konferencja prasowa po posiedzeniu banku centralnego Stanów Zjednoczonych została odebrana jako „jastrzębia”, to prawdopodobieństwo kolejnej obniżki we wrześniu rynek znów wycenia na prawie 100%.

Do powyższych negatywnych informacji zza oceanu, w ubiegłym tygodniu dołączyły kolejne z Europy. Jedną z przyczyn kiepskich nastrojów inwestorów było zwiększające się prawdopodobieństwo ‘twardego brexitu’ czyli opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię bez umowy wynikające bezpośrednio z przyjętej agresywnej polityki nowo wybranego szefa brytyjskiego rządu. Boris Johnson kategorycznie zażądał od unijnych przywódców stworzenia nowej umowy, na zasadach której Wielka Brytania ma pożegnać wspólnotę, na co UE nie chce wyrazić zgody.

Zachowanie krajowego parkietu na przełomie miesiąca wpisuje się w globalną przecenę ryzykownych aktywów. WIG20 stracił w ciągu tygodnia ponad 3,8%, a indeks blue chipów z rejonów rocznego maksimum powraca w strefę majowego dołka przy 2 150-2 200 pkt. Wśród komponentów indeksu najlepiej radziły sobie defensywne spółki telekomunikacyjne oraz spółki paliwowe po dobrych wynikach za II kwartał. Najgorszymi były spółki surowcowe oraz banki. Z mniejszą skalą korekty mieliśmy do czynienia w przypadku sWIG80 (ok. -1%), który jest mniej narażony na globalne wahania nastrojów. Krajowe obligacje skarbowe podążały za trendami z rynków bazowych, a rentowności 10-letnich papierów dłużnych powróciły do swoich minimów przy 2,0%. Ucieczka od ryzyka nie ominęła krajowej waluty – złoty osłabił się względem euro, a kurs EUR/PLN przebił 4,30. Mocny trend wzrostowy obserwujemy także na parze CHF/PLN, której notowania wybiły się z rocznej konsolidacji i są coraz bliżej poziomu 4,0.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

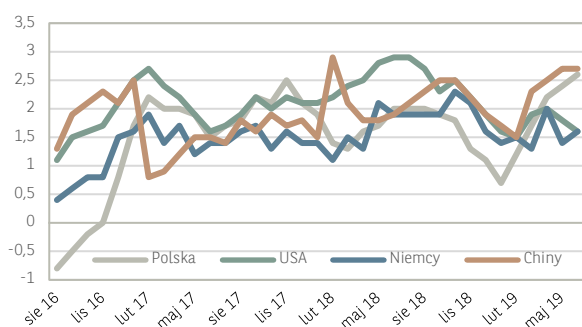
Lipiec był wymagającym miesiącem dla zarządzających funduszami akcji polskich, które to były najgorszym segmentem w powyższym okresie. Średnia stopa zwrotu z funduszy akcji polskich uniwersalnych w lipcu wyniosła -0,7%, a od początku roku wynosi 3,6%. Jedyne nieznacznie lepiej w skali miesiąca zachowywały się fundusze akcji polskich małych i średnich spółek, które średnio straciły 0,6%, lecz stopa zwrotu od początku roku wynosi 8,4%. Z drugiej strony najlepszym segmentem w lipcu okazał się segment funduszy akcji tureckich (11,8%), akcji europejskich rynków wschodzących (2,8%) oraz rynku surowców – metali szlachetnych (2,7%). Bardzo dobrze w dalszym ciągu radzą sobie zarządzający funduszami akcji amerykańskich (2,3%), które od początku roku przyniosły średnio stopę zwrotu w wysokości 18,4%.

Wśród polskich funduszy dłużnych w lipcu najlepiej radziła sobie grupa funduszy papierów dłużnych długoterminowych uniwersalnych (0,7%), które od początku roku przyniosły stopę zwrotu w wysokości 2,1%, co jest zastugą utrzymującego się trendu spadku rentowności obligacji skarbowych w Polsce jak i na świecie.

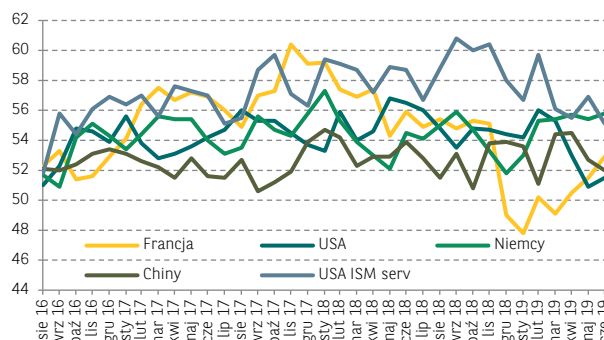


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r (%)



PMI dla usług



Komentarz

Według wstępnych danych GUS, opublikowanych w środę inflacja CPI w lipcu wzrosła o 2.9% r/r., wobec konsensusu i poprzedniego wzrostu na poziomie 2.6% r/r. Jest to najwyższy wynik od prawie 7 lat. W ujęciu rocznym w największym stopniu wzrosły ceny żywności o 6.8% r/r, następnie ceny paliw o 0.7% r/r. Ceny nośników energii natomiast zmalały o 1.0% r/r. Na podstawie powyższych składowych, spodziewamy się, że inflacja bazowa wyniesie 2.1-2.2% r/r, przy większym prawdopodobieństwie drugiej wartości. Jest to wyższa wartość niż zakładał konsensus rynkowy (2.0% r/r wobec 1.9% r/r w czerwcu). W ujęciu miesięcznym wskaźnik cen konsumpcyjnych nie uległ zmianie. Ceny żywności wzrosły o 0.3% m/m, a ceny paliw spadły o 1.6% m/m. Nośniki energii pozostały bez zmian. Spodziewamy się, że inflacja CPI będzie w dalszym ciągu wzrastać, osiągając górną granicę celu inflacyjnego (3.5%) w 1 kw. 2020 r. przy inflacji bazowej wynoszącej blisko 3.0%.

W środę opublikowano również raport ADP przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w lipcu w sektorze prywatnym poza rolnictwem. W ubiegłym miesiącu w Stanach Zjednoczonych powstało 156 tys. nowych miejsc pracy wobec prognoz na poziomie 150 tys. i 112 tys. w poprzednim miesiącu (po korekcie z 102 tys.).

W czwartek poznaliśmy odczyt indeksu PMI dla przemysłu w lipcu w Polsce, którego wartość ponownie znalazła się poniżej 50 pkt. i konsensusu rynku. W lipcu PMI obniżył się o 1 pkt. w stosunku do poprzedniego miesiąca i wyniósł 47.4 pkt. (najniżej od ponad sześciu lat). Produkcja przemysłowa zmniejszyła się na skutek gwałtownego osłabienia napływu nowych zamówień, co wpłynęło negatywnie na sytuację na rynku pracy - producenci zaraportowali spadek liczby nowych miejsc pracy. Nie zachwyciły również odczyty PMI naszego największego partnera handlowego - Niemiec. Wskaźnik za lipiec wyniósł 43,2 pkt (vs. 45,0 w czerwcu) i osiągnął poziomy notowane ostatnio w 2012 r. Za pogorszenie nastrojów odpowiadał min. najszybszy od 2009 r. spadek zamówień eksportowych, redukcja poziomów produkcji oraz, w konsekwencji, spadek liczby zatrudnionych.

W piątek poznaliśmy, lepsze od oczekiwań, oficjalne dane z rynku pracy w USA. W lipcu, przybyło 164 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Jest to wynik o 2 tys. wyższy niż zakładał konsensus, chociaż słabszy od poprzedniego wzrostu o 193 tys. (korekta z 224 tys.) Stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 3.7% natomiast płaca godzinowa zwiększyła się o 3.2% r/r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

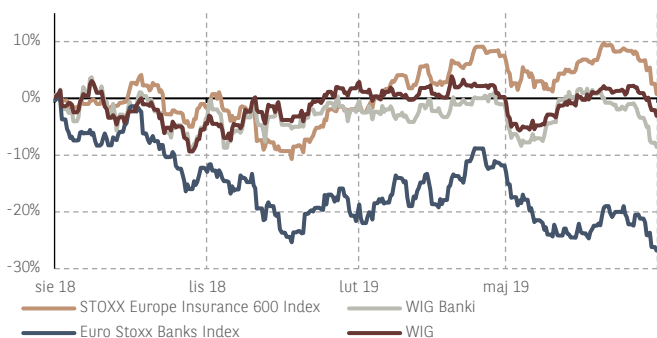
Poniedziałek, 5 sierpnia 2019			Prognoza	Poprzednio	
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	50,6	50,5
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	52,2	52,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,4	55,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	53,3	53,6
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec	50,2	50,2
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	-7,70	-5,80
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	52,2	51,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	55,5	55,1
Wtorek, 6 sierpnia 2019					
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	0,40%	-2,20%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,5 mln brk	-6 mln brk
Środa, 7 sierpnia 2019					
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-0,60%	0,30%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,1 mln brk	-8,5 mln brk
Czwartek, 8 sierpnia 2019					
	Chiny	Eksport (r/r)	lipiec	-2,20%	-1,30%
	Chiny	Import (r/r)	lipiec	-7,60%	-7,30%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,40%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	215 tys.
Piątek, 9 sierpnia 2019					
01:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,10%	0,60%
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,70%	2,70%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,10%	0,00%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	-0,10%	1,10%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,50%	-0,50%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-0,20%	0,90%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	0,50%	0,70%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	1,70%	1,70%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		770,0



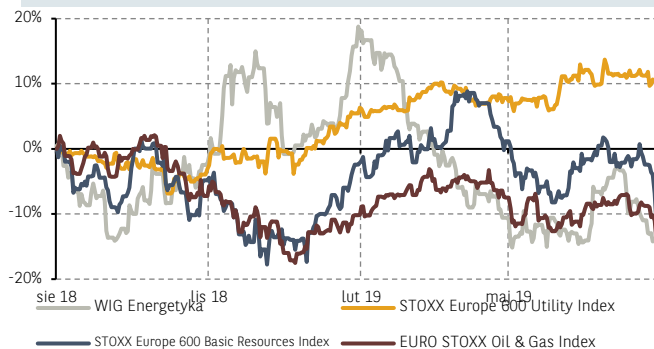


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



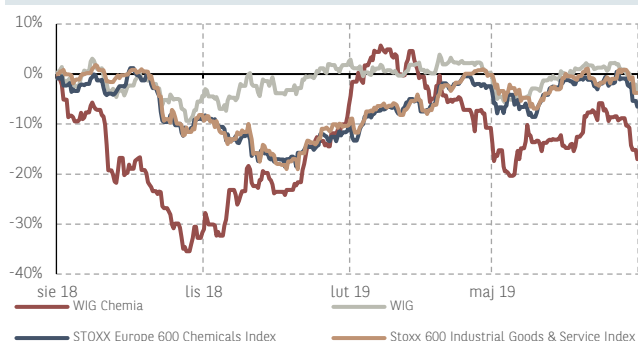
Energetyka, Surowce i Paliwa



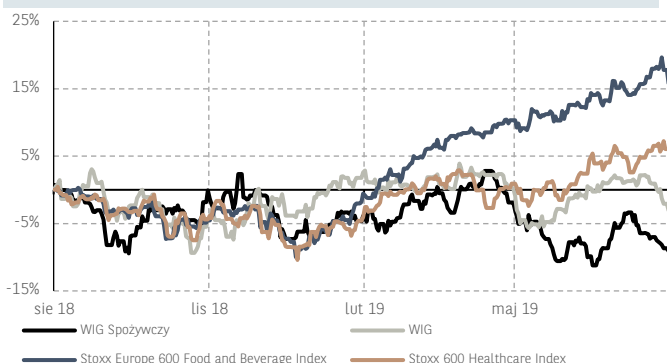
Budownictwo i deweloperzy



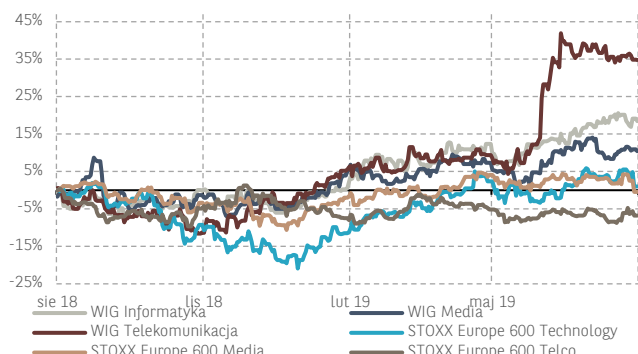
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



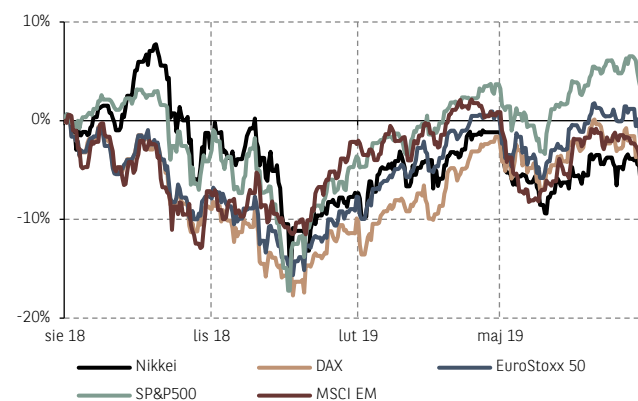
TMT i IT



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 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; 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.

