



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



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 globalnych rynkach akcji przebiegał pod presją podaży. Wpływ na to miały powracające czynniki ryzyka, czyli zaostrzenie konfliktu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, silne ostabienie się kursu juana względem dolara, Brexit, konflikt na linii Rzym-Bruksela oraz słabsze dane makroekonomiczne.

W wyniku braku perspektyw na poprawę relacji pomiędzy USA a Chinami rynki skierowały swój kapitał w stronę bezpiecznych instrumentów, m.in. wywierając presję spadkową na rentowności na rynkach długu oraz przyczyniają się do mocnych wzrostów surowców szlachetnych, w tym w szczególności złota.

Z punktu widzenia danych makroekonomicznych kluczowy będzie środek tygodnia. We wtorek zostaną opublikowane dane o inflacji CPI w USA, a w czwartek dane odnośnie sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za lipiec. W środę poznamy natomiast wstępny odczyt PKB z Polski i Niemiec za II kw. b.r.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,11%	-3,01%
POL	WIG20	-2,48%	-7,30%
POL	mWIG40	-1,59%	-3,06%
POL	sWIG80	-0,02%	10,65%
HUN	BUX	2,13%	4,10%
GER	DAX	0,03%	10,44%
FRA	CAC 40	1,12%	12,03%
GBR	FTSE 100	-0,16%	7,20%
EU	Stoxx Europe 50	0,34%	10,69%
POL	Rent. obl. 2 l	1,43%	15,42%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,74%	-23,07%
POL	Rent. obl. 10 l	-5,63%	-31,79%

Indeksy - Świat

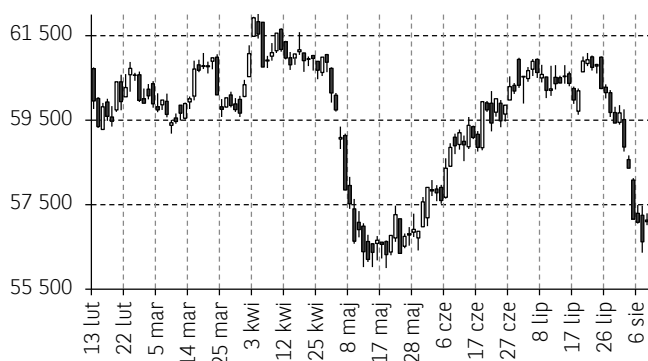
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,75%	12,69%
USA	S&P 500	-0,46%	16,43%
USA	NASDAQ	-0,60%	20,79%
BRA	Bovespa	1,29%	18,33%
MEX	IPC	1,11%	-2,93%
CHN	SHComp	-0,23%	12,88%
CHN	HSI	-1,25%	-0,08%
JPN	Nikkei 225	-1,91%	3,35%
KOR	KOSPI	-0,24%	-4,84%
IND	SENSEX	1,25%	4,20%
TUR	ISE 100	-0,28%	8,91%
RUS	RTS	0,59%	20,69%



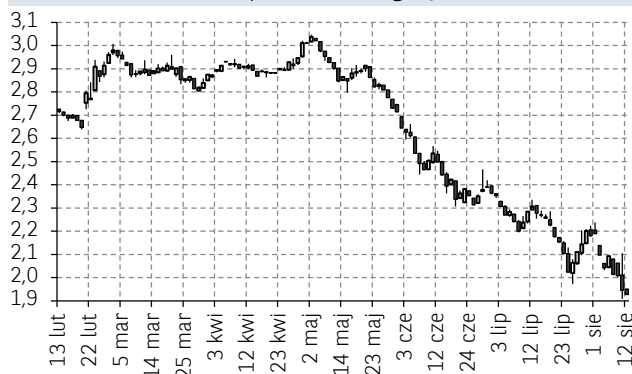


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Światowe giełdy na początku minionego tygodnia pozostawały pod wpływem wydarzeń z poprzednich dni, czyli rozczarowującego inwestorów komunikatu po posiedzeniu Fed, a przede wszystkim ponownym zaostrzeniem konfliktu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Inwestorzy zwracali także uwagę na silne osłabienie się kursu juana względem dolara do najniższego poziomu od dekady, co wspiera konkurencyjność chińskiego eksportu. Po poniedziałkowym, gwałtownym wzroście kursu USDCNY do ponad 7 juanów za dolara USA oficjalnie oskarżyły Chiny o manipulację kursem waluty. Chińskie władze odniosły się do zarzutów argumentując, że na osłabienie juana wpływ miały rynki a nie bank centralny. Do złych nastrojów na rynkach dołożyły się także słabsze od oczekiwań dane amerykańskiego ISM dla usług.

W drugiej części tygodnia lepsze dane z Chin oraz ponowne ustalenie przez bank centralny Chin fixingu juana na silniejszym niż oczekiwano poziomie doprowadziło do uspokojenia nastrojów na światowych rynkach po wyprzedzący z poprzednich dni. W efekcie mieliśmy do czynienia z umiarkowanym odbiciem notowań we czwartek. Niemniej koniec tygodnia ponownie przyniósł przewagę podaży na globalnych rynkach akcji. Sytuacji na rynkach kasowych nie wsparł również kapitał amerykański, gdzie sesja przebiegała na kanwie negatywnych informacji odnośnie potencjalnego porozumienia handlowego na linii Pekin-Waszyngton. Prezydent Trump ogłosił w piątek, że nie widzi obecnie możliwości zawarcia porozumienia w tej kwestii, a wrześniowy powrót do negocjacji może nie mieć miejsca. Narastający konflikt pomiędzy państwami pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, który może okazać się kluczowym przy kształtowaniu się polityki pieniężnej m.in. przez Fed. Dodatkowo, w Europie poza Brexit, powrócił czynnik ryzyka w postaci potencjalnej eskalacji sporu na linii Rzym-Bruksela. W czwartek wieczorem wicepremier Włoch Matteo Salvini zaapelował o rozpoznanie wcześniejszych wyborów, argumentując to niestabilnością obecnej koalicji.

W minionym tygodniu warszawski rynek był jednym z najstabszych w całej Europie. Pomimo, iż GPW znajduje się obecnie pod zdecydowaną presją rynków bazowych, znamienym pozostaje fakt, iż WIG20 pozostaje obecnie słabszy od indeksu MSCI EM. Jednym z czynników, które mogą powodować relatywną słabość jest oczekiwanie na wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych, który prognozuje się, iż będzie niekorzystny dla sektora bankowego, co prezentują notowania indeksu WIG-Banki, który od początku lipca stracił ponad 12%. Odwrócenie panującego trendu na GPW pozostaje w rzeczywistości niemożliwe bez udziału akcji sektora bankowego, stąd powyższy sub-indeks jest obecnie kluczowy dla dalszych losów WIG20.

W wyniku braku perspektyw na poprawę relacji pomiędzy USA a Chinami rynki skierowały swój kapitał w stronę bezpiecznych instrumentów, m.in. wywierając presję spadkową na rentowności na rynkach długu. Amerykańskie rentowności notowały blisko 3-letnie minima na poziomie 1,60% kończąc tydzień w okolicach 1,70%. Z kolei historyczne minima notowały rentowności w Europie, gdzie niemieckie rentowności obligacji 10-letnich osiągnęły poziom -0,60%. Podobne tendencje obserwowaliśmy w przypadku krajowego rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych osiągnęły historyczne minimum w okolicach 1,95%. We wspomnianym otoczeniu wzrostu rynkowej niepewności mocną aprecjację notowały również surowce szlachetne, w szczególności złoto, którego ceny przekroczyły poziom 1500 USD za uncję trojańską.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Korekta na rynkach akcji stała się okazją dla zarządzających funduszami rynku surowców. W związku z znaczącym wzrostem awersji do ryzyka w ubiegłym tygodniu, na rynkach rosły ceny metali szlachetnych, co przełożyło się na bardzo dobry wynik funduszy całego segmentu rynku surowców (+2,04%). Drugim segmentem funduszy pod względem stopy zwrotu były fundusze dłużne PLN, które niemniej jednak zrealizowały średnio stopę zwrotu jedynie na poziomie 0,07%, co pokazuje na siłę rynku surowców w ubiegłym tygodniu. Najstabiliej radziły sobie fundusze akcji. Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średnią stratę na poziomie 2,33%, a akcji polskich 1,94%. Wśród najgorszych grup znalazły się fundusze akcji globalnych rynków wschodzących (-4,04%), akcji azjatyckich bez Japonii (-3,8%) jak i akcji europejskich rynków rozwiniętych (-2,88%).

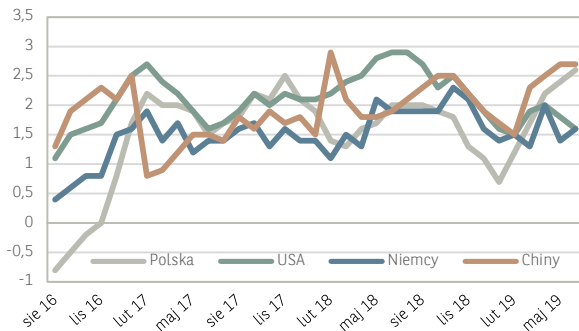
W segmencie polskich funduszy dłużnych najlepiej radziła sobie grupa funduszy polskich papierów skarbowych długoterminowych (+0,39%), co wynika z dalszego wzrostu wycen obligacji skarbowych nie tylko na poziomie krajowym, lecz również i globalnym. Bardzo dobrze radziły sobie również długoterminowe fundusze uniwersalne (+0,21%). Najgorszą grupą okazała się grupa funduszy polskich papierów dłużnych uniwersalnych, której zarządzający średnio ponieśli stratę w wysokości 0,06%.



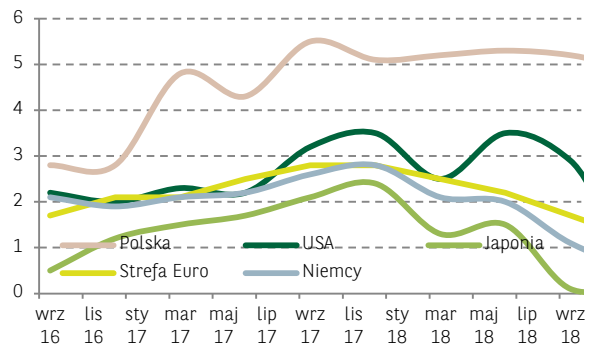


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r (%)



PKB r/r w %



Komentarz

Niezależnie od ostatnich zapewnień Donalda Trumpa o postępie w negocjacjach handlowych, Stany Zjednoczone zdecydowały się na nałożenie dodatkowych ceł na produkty importowane z Chin. W poniedziałek rano Chiny podały do informacji, że państwowe przedsiębiorstwa zaprzestaną lub w dużym stopniu ograniczą import żywności z Stanów Zjednoczonych. Jednocześnie kurs CNY/USD gwałtownie wzrósł do ponad 7 juanów za dolara. Zgoda na osłabienie krajowej waluty przez Chiny może być odpowiedzią na nowe amerykańskie cła, rekompensując straty eksporterów. Przedstawiciele władz Stanów Zjednoczonych zareagowali natychmiast oskarżając Chiny o manipulację na rynku walutowym. Niemniej jednak strona chińska utrzymuje, iż bieżący kurs notowań juana wynika przede wszystkim z sytuacji rynkowej. Opublikowane w czwartek dane dotyczące wymiany handlowej Chin okazały się lepsze od oczekiwań, co może sugerować, że mimo trwającej wojny handlowej chińska gospodarka jest wciąż w dobrej kondycji. Nadwyżka handlowa okazała się o ponad 5 mld dolarów wyższa od oczekiwań. Eksport zanotował wzrost o 3,3% wobec prognoz na poziomie -2%. Import spadł o 5,6%, chociaż konsensus zakładał spadek o 8,3%.

W kontekście polityki monetarnej w minionym tygodniu politykę luzowania rozpoczął w środę bank centralny Nowej Zelandii, który obniżył stopy procentowe o 50 pb., zaskakując rynek, który spodziewał się obniżki jedynie o 25 pb. Stopy procentowe obcięto wczoraj również w Indiach, podsycając oczekiwania na ruchy w podobnym kierunku innych banków centralnych. Utrzymujemy naszą prognozę zakładającą dalsze obniżanie poziomu stóp procentowych zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i strefie euro. W wypadku EBC spodziewamy się także uruchomienia kolejnej rundy programu luzowania ilościowego (QE) w ostatnim kwartale bieżącego roku.

W ostatnich dniach obserwujemy także poza kwestią sporu na linii Waszyngton – Pekin, również zdecydowany wzrost ryzyka politycznego w innych regionach. Nowy premier Wielkiej Brytanii Boris Johnson zażądał od unijnych przywódców stworzenia nowej umowy, na zasadach której Wielka Brytania ma pożegnać wspólnotę, na co UE nie chce wyrazić zgody. Rośnie w związku z powyższym ryzyko bezumownego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, choć ekonomiści BNP przewidują wcześniejszą próbę zorganizowania przedterminowych wyborów albo ponownego przesunięcia terminu wyjścia. Obecnie wyceniamy prawdopodobieństwo tzw. twardego Brexitu na 50%.

Kolejnym punktem zapalnym dla rynków są obecnie Włochy, gdzie w piątek wicepremier Matteo Salvini złożył wniosek o wotum nieufności dla rządu Giuseppe Conte. Rozpad obecnej koalicji z Partią 5 Gwiazd i sondażowa przewaga partii Salviniiego (Liga) przyczyniła się od ubiegania przez niego o stanowisko szefa rządu. Powyższe zwiększa prawdopodobieństwo ponownej konfrontacji z UE w sprawie budżetu Włoch, gdyż przedterminowe wybory w październiku przypadną na okres pracy nad budżetem.

W ubiegłym tygodniu nie zostały opublikowane żadne kluczowe dane z polskiej gospodarki, co zmieni się w nadchodzących dniach. Już we wtorek zostaną podane dane o saldzie rachunku bieżącego w czerwcu, a w środę poznamy dane na temat dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w II kwartale bieżącego roku. Konsensus rynkowy oczekuje, iż dynamika spowolniła do 4,5% r/r. Także w środę zostanie opublikowany finalny odczyt inflacji za lipiec, która wg. wstępnego odczytu wyniosła 2,9% r/r. W piątek zostanie opublikowany natomiast wskaźnik inflacji bazowej, która wg. prognoz w lipcu wyniosła 2,1%, co oznaczałoby nowe cykliczne maksimum.

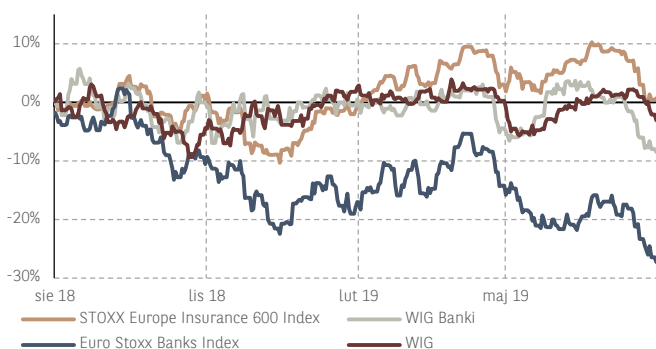
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 12 sierpnia 2019			Prognoza	Poprzednio
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	lipiec 2,80%	2,70%
09:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec 4,15%	3,80%
Wtorek, 13 sierpnia 2019				
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec 0,50%	0,30%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec 1,70%	1,60%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	lipiec 2,70%	2,60%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec 0,50%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec 3,80%	3,80%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień -3000,00%	-2450,00%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec 0,20%	0,30%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec 0,30%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec 2,10%	2,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec 1,70%	1,60%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,4 mln brk
Środa, 14 sierpnia 2019				
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec 5,80%	6,30%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec 8,60%	9,80%
08:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw. -0,10%	0,40%
08:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw. -0,30%	0,60%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec -0,20%	0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec 1,10%	1,20%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	1,50%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw. 4,50%	4,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec 0,00%	0,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec 2,90%	2,60%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	lipiec -0,10%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec 1,70%	1,60%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw. 0,20%	0,40%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw. 1,10%	1,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec -1,30%	0,90%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec -1,20%	-0,50%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień -0,5 mln brk	2,39 mln brk
Czwartek, 15 sierpnia 2019				
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec 2,60%	3,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec 0,30%	0,40%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień 10,0	21,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień 212 tys.	209 tys.
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec 0,10%	0,00%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec 18,7 mld	20,2 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec 2,10%	1,90%
16:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec 2,10%	1,90%

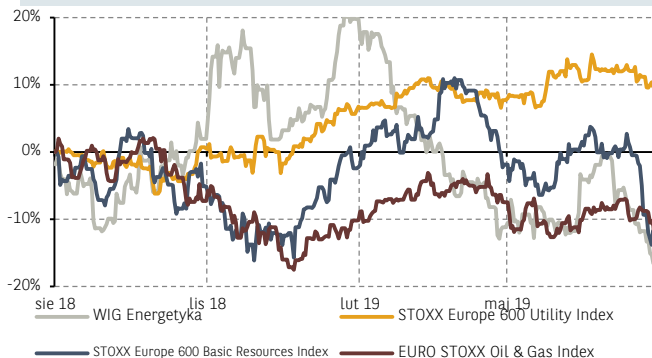


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

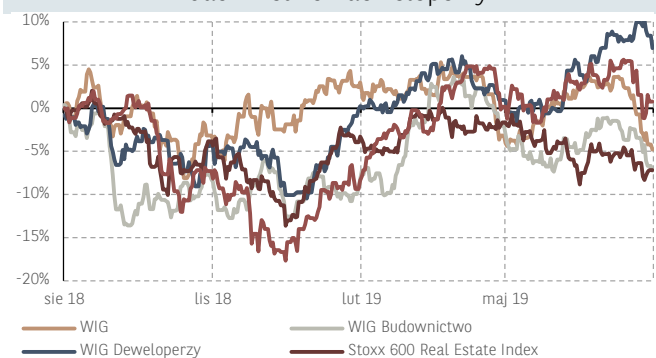
Banki



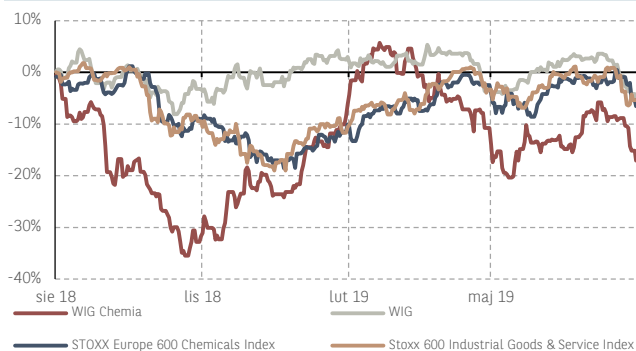
Energetyka, Surowce i Paliwa



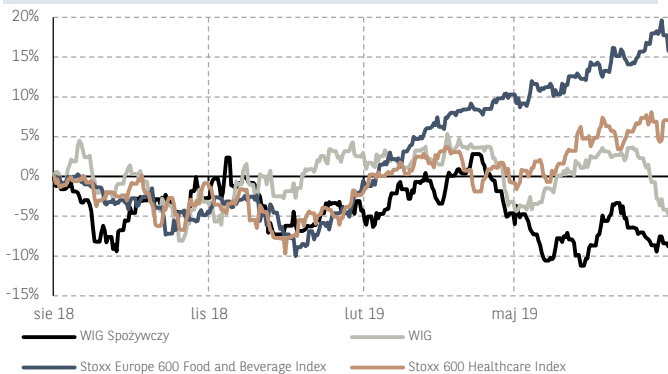
Budownictwo i deweloperzy



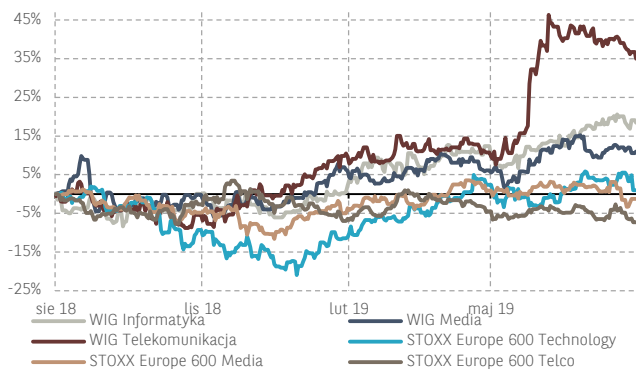
Chemia i przemysł



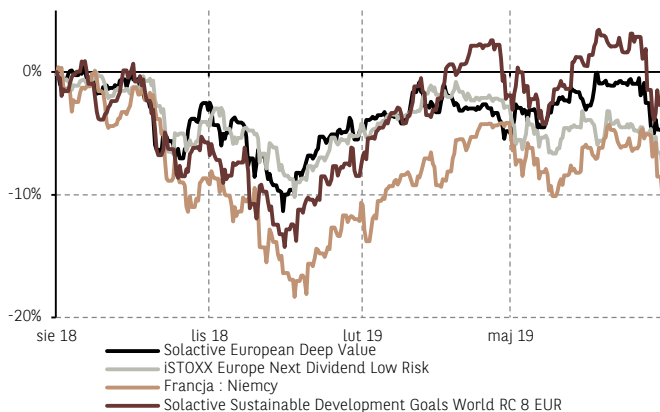
Spożywczy, Ochrona zdrowia



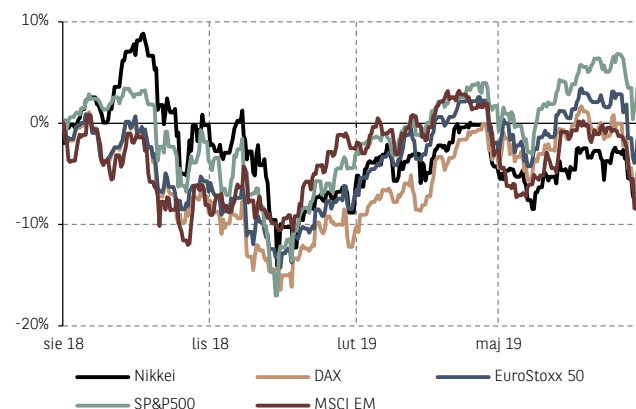
TMT i IT



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 skali 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 wśród niemieckich przedsiębiorców

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 producentcka) 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 utożsamiając 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 (narastająca 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 osiągnane 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 budżetowej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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, 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.