



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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Przez większą część ubiegłego tygodnia na rynkach panował względny spokój, biorąc pod uwagę stale utrzymującą się niepewność dotyczącą spowolnienia globalnego wzrostu lub nawet recesji. Konferencja Powella w Jackson Hole została przyćmiona przez zaostrzenie wojny handlowej, której eskalacja zbiegła się w czasie z sympozjum bankierów centralnych. Chiny zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami odpowiedziały na działania strony amerykańskiej niezgodne z ustaleniami podczas szczytu G20.

W minionym tygodniu w globalnym kalendarium makroekonomicznym karty rozdawały wstępne odczyty PMI za sierpień. W przypadku największych europejskich gospodarek odczyty okazały się lepsze od oczekiwań. Dane z całej strefy euro przyniosły odbicie na poziomie przemysłu i umiarkowaną poprawę w sektorze usług. Niemniej jednak poziom pozostają wciąż dość niskie, zwłaszcza jeśli chodzi o niemiecką gospodarkę oraz sektor przemysłowy.

W bieżącym tygodniu w kalendarium makroekonomicznym z punktu widzenia krajowych inwestorów pozostaje wstępny odczyt inflacji konsumenckiej za lipiec. Ewentualny mocny wzrost dynamiki cen mógłby być wsparciem dla części członków RPP, którzy na ostatnim posiedzeniu gremium postulowali o podniesienie stóp procentowych o 25 pkt. bazowych.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,53%	-3,38%
POL	WIG20	-0,39%	-8,02%
POL	mWIG40	-1,14%	-4,45%
POL	sWIG80	-0,74%	9,08%
HUN	BUX	-1,46%	0,76%
GER	DAX	-0,54%	10,35%
FRA	CAC 40	-0,38%	13,12%
GBR	FTSE 100	-0,31%	5,45%
EU	Stoxx Europe 50	-0,64%	11,53%
POL	Rent. obl. 2 l	2,79%	14,68%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,94%	-26,67%
POL	Rent. obl. 10 l	2,45%	-31,89%

Indeksy - Świat

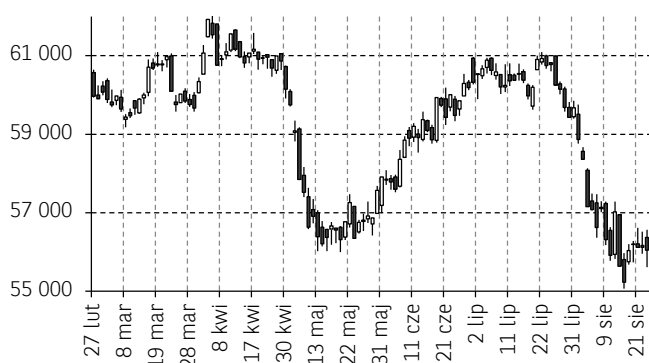
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,99%	9,87%
USA	S&P 500	-1,44%	13,57%
USA	NASDAQ	-1,83%	17,93%
BRA	Bovespa	-2,14%	11,13%
MEX	IPC	1,33%	-4,27%
CHN	SHComp	-0,68%	14,82%
CHN	HSI	-2,33%	-0,64%
JPN	Nikkei 225	-1,47%	1,23%
KOR	KOSPI	-1,22%	-6,11%
IND	SENSEX	0,24%	3,95%
TUR	ISE 100	1,69%	6,16%
RUS	RTS	2,04%	19,11%



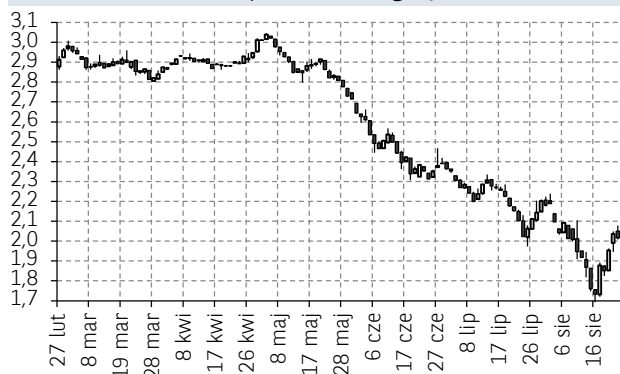


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Przez większą część ubiegłego tygodnia na rynkach panował względny spokój, biorąc pod uwagę stale utrzymującą się niepewność dotyczącą spowolnienia globalnego wzrostu lub nawet recesji. Kluczowe informacje pozwalające poddać analizie dalszą ścieżkę kształtowania poziomu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych miały napaść dopiero w ostatni dzień tygodnia z Jackson Hole, gdzie podczas corocznego sympozjum przemawiał szef Rezerwy Federalnej Jerome Powell. Jedyną istotniejszą informacją, która jednak na rynkach nie zrobiła większego wrażenia był rozpad rządzącej koalicji we Włoszech, której przyczyną jest wyjście z koalicji partii Matteo Salviniego wobec coraz lepszych sondaży umożliwiających wygraną w nowo rozpisanych wyborach. Wskutek rozpadu koalicji do dymisji podał się premier włoskiego rządu, co może skłonić prezydenta Mattarellę do rozpisania przedterminowych wyborów, w międzyczasie uniemożliwiając praktycznie zatwierdzenia planu budżetowego. Wyczekiwana piątkowa konferencja prezesa Fed nie przyniosła jednak przetomu. Powell powtórzył, że będą podejmowane odpowiednie działania w celu podtrzymania wzrostu gospodarczego, oraz że amerykańska gospodarka w dalszym ciągu ma się bardzo dobrze, ale są widoczne czynniki ryzyka, z którymi będzie musiała się zmierzyć. Powell stwierdził także, że Fed nie jest w stanie w pełni zrekompensować negatywnych skutków, które odczuwa amerykańska gospodarka w związku z konfliktem handlowym. Słowa Powella zostały odczytane jako umiarkowane gołębie, mimo braku jasnego potwierdzenia cięcia poziomu stóp na wrześniowym posiedzeniu. Konferencja Powella w Jackson Hole została jednak przyćmiona przez zaostrożenie wojny handlowej, której eskalacja zbiegła się w czasie z sympozjum bankierów centralnych. Chiny zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami odpowiedziały na działania strony amerykańskiej niezgodnie z ustaleniami podczas szczytu G20. Państwo Środka w ramach działań odwetowych postanowiło nałożyć cła w wysokości 5-10% na amerykańskie towary o wartości 75 mld USD, w tym między innymi na niektóre produkty rolne, ropę naftową oraz samochody. Nowe taryfy celne na część produktów mają wejść w życie 1 września, a na kolejne 15 grudnia. Na odpowiedź prezydenta Trumpa rynki nie musiały długo czekać, co może sugerować bardziej emocjonalną niż przemyślaną decyzję. Według amerykańskiego przywódcy USA w ogóle nie potrzebują współpracy z Chinami i lepiej będą sobie radziły bez nich oraz wezwał amerykańskie firmy utrzymujące produkcję w Państwie Środka do tego, aby zaczęły poszukiwać innych partnerów do współpracy, lub zaczęły produkować swoje towary w USA. Dodatkowo, już po zakończeniu sesji w Stanach Zjednoczonych prezydent Trump w reakcji na odwet Chin ogłosił od początku października wzrost stawki celnej do wysokości 30% na import chińskich towarów o wartości 250 mld USD, które obecnie są objęte 25% taryfą, a cło na towary o wartości 300 mld USD, które miało zacząć obowiązywać 1 września wzrośnie z 10% do 15%. Dodatkowo amerykański prezydent, który od dłuższego czasu żąda od Fedu obniżki stóp procentowych o 100pb, zaatakował również Powella nazywając go wrogiem oraz stwierdzając, że Fed jest zbyt bierny, i nie zrobił nic, aby wesprzeć amerykańską gospodarkę.

W reakcji na te wydarzenia rynki zareagowały gwałtowną wyprzedzą, przynajmniej w części niwelując skromne dodatnie stopy zwrotu wypracowane w pierwszej części tygodnia. Amerykański indeks S&P 500 tydzień zakończył na blisko 1,5% minusie, podobnie jak japoński Nikkei. W perspektywie tygodnia nieco lepiej wypadł niemiecki DAX zyskując 0,4%. Na tym tle relatywnie nieźle spisywał się WIG20 (+1,92%), który z uwagi na czas piątkowych wydarzeń nie mógł w pełni na nie zareagować. Eskalacja „wojen handlowych” przyczyniła się do powrotu spadków rentowności obligacji na rynkach bazowych. Rentowności niemieckich 10-letnich Bundów ponownie zbliżyły się do poziomu -0,7%, zaś rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji 10-letnich kształtowała się w pobliżu 1,45%, schodząc tym samym na nowe 3-letnie minima.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

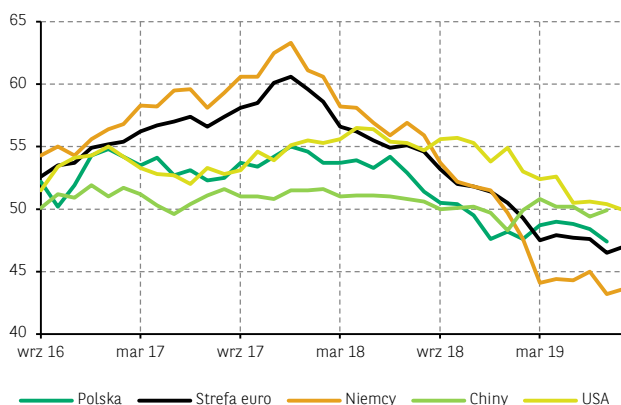
Ubiegły tydzień przyniósł wzrost wycen funduszy akcji zagranicznych średnio o 1,2%. Wśród najlepszych segmentów należy wyróżnić fundusze akcji amerykańskich (+2,3%), akcji azjatyckich bez Japonii (+1,8%) jak i europejskich rynków rozwiniętych (+1,6%). Fundusze akcji polskich znalazły się na drugim miejscu pod względem stopy zwrotu, z średnim wynikiem na poziomie 0,4%. Dobrze radziły sobie także zagraniczne fundusze dłużne (+0,2%). Spadek awersji do ryzyka przełożył się jednakże na spadek wycen funduszy rynku surowców (-0,3%) oraz na wynik funduszy dłużnych PLN (-0,2%). Wśród polskich funduszy dłużnych jedynie segment funduszy korporacyjnych osiągnął średnio pozytywną stopę zwrotu w wysokości 0,1%. W ostatnich miesiącach obserwowaliśmy umiarkowane wyniki tego segmentu stąd powyższy wynik pozostaje warty odnotowania. Najgorzej natomiast radziły sobie fundusze dłużne polskich papierów skarbowych długoterminowych, które straciły średnio 0,6% w wyniku dynamicznej fali wzrostu rentowności krajowych papierów dłużnych w ubiegłym tygodniu.



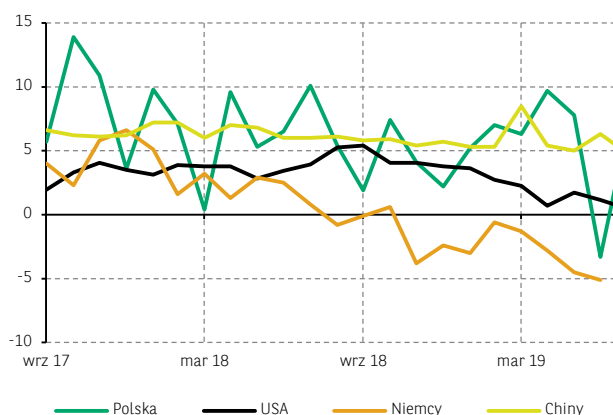


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Produkcja przemysłowa



Komentarz

W minionym tygodniu w globalnym kalendarium makroekonomicznym karty rozdawały wstępne odczyty PMI za sierpień. W przypadku największych europejskich gospodarek odczyty okazały się lepsze od oczekiwań. Najlepiej wypadły dane dla Francji, gdzie wskaźnik PMI przemysłu znalazł się wyraźnie powyżej 50,0 pkt., czyli poziomu granicznego (wartość powyżej 50 pkt. oznacza wzrost produkcji przemysłowej, z kolei wartość poniżej oznacza kurczenie się przemysłu), jak i mocno przebił oczekiwania na poziomie 49,5 pkt. Dane z całej strefy euro przyniosły odbicie na poziomie przemysłu i umiarkowaną poprawę w sektorze usług. Niemniej jednak poziomy pozostają wciąż dość niskie, zwłaszcza jeśli chodzi o niemiecką gospodarkę oraz sektor przemysłowy.

Niemniej najbardziej niepokoją wstępne dane PMI za sierpień opublikowane dla gospodarki USA. PMI przemysłowy spadł do poziomu recesyjnego - 49,9 pkt. kiedy ekonomiści spodziewali się wzrost z 50,4 do 50,5 pkt. Z kolei wg wstępnych danych barometr koniunktury dla usług spadł z 53 do 50,9 pkt przy oczekiwaniach na pułapie 52,8 pkt. Choć dla amerykańskiej Rezerwy Federalnej zwyczajowo istotniejszy jest lokalny odpowiednik, czyli wskaźnik ISM, to opublikowane dane mogą być dodatkowym wsparciem dla części gremium opowiadającej się za luzowaniem polityki monetarnej.

Ubiegły tydzień przyniósł szereg comiesięcznych odczytów dotyczących krajowej gospodarki. Korzystne z punktu widzenia polskiej waluty były okazane dane nt. wynagrodzeń w lipcu. Po spadku dynamiki wskaźnika do 5,3% r/r w czerwcu, w lipcu przyspieszyła ona do 7,4%. Odbicie w sierpniu notowała również dynamika produkcji budowlano-montażowej oraz produkcji przemysłowej, której wzrosty wyniosły odpowiednio 6,6% oraz 5,8% w lipcu. Choć dane okazały się nieco słabsze od prognoz, pozytywnym aspektem jest powrót do poziomów średnioterminowego trendu. Należy przy tym zauważyć, że wsparciem dla danych był efekt kalendarzowy - w lipcu przypadło o jeden dzień roboczy więcej r/r. Z drugiej strony, krajowy przemysł nadal radzi sobie relatywnie dobrze niż wynikałoby to z tendencji w gospodarce europejskiej czy to ze wskazań polskiego wskaźnika PMI przemysłu. Potwierdzeniem powyższego jest wysoki odczyt nowych zamówień w przemyśle za lipiec, których dynamika wyniosła +10,7% r/r po blisko 5,0% spadku miesiąc wcześniej.

Wysoki wzrost zanotowała również lipcowa sprzedaż detaliczna. Po słabszym czerwcu z wynikiem 5,3%, miniony miesiąc przyniósł wzrost o 7,4% czyli nieco powyżej oczekiwań rynkowych (+7,3%). W cenach stałych wzrost wyniósł 5,7% r/ vs +3,7% w czerwcu bieżącego roku.



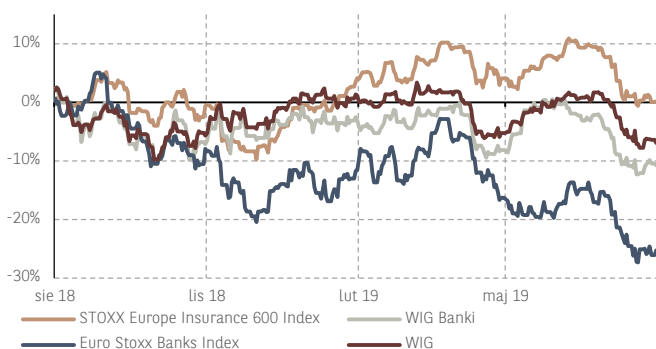
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 26 sierpnia 2019			Prognoza	Poprzednio	
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,30%	5,30%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	95,2	95,8
Wtorek, 27 sierpnia 2019					
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,90%	0,90%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	130,0	135,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-800,00%	-1200,00%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,7 mln brk	-3,45 mln brk
Środa, 28 sierpnia 2019					
08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	9,6	9,7
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	4,80%	4,50%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	-2,7 mln brk
Czwartek, 29 sierpnia 2019					
08:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	0,20%	0,30%
09:00	Szwecja	Indeks zaufania w przemyśle	sierpień		96,9
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,00%	5,00%
11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		0,90%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	102,3	102,7
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,50%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	1,50%	1,70%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	209 tys.
Piątek, 30 sierpnia 2019					
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,30%	2,30%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI w rejonie Tokio (r/r)	sierpień	0,90%	0,90%
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec		-3,30%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		0,50%
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		3,50%
08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		-0,50%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	1,10%	1,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,80%	2,90%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,50%	7,50%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		0,40%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	47,0	44,4
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień	92,1	98,4
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		754,0
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień		49,7
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień		53,7

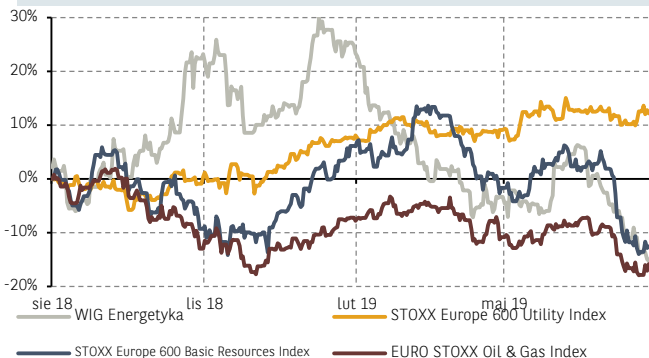


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

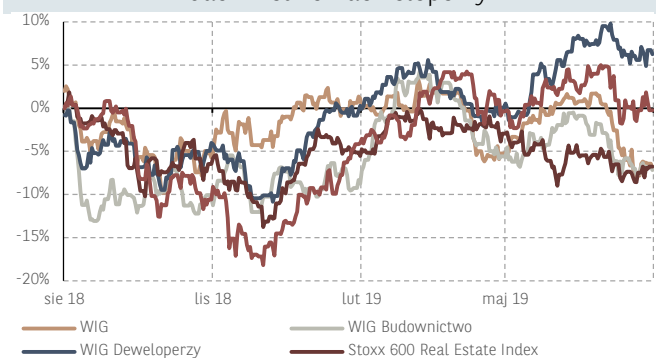
Banki



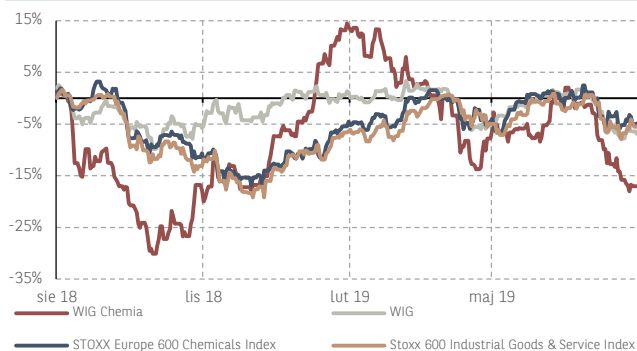
Energetyka, Surowce i Paliwa



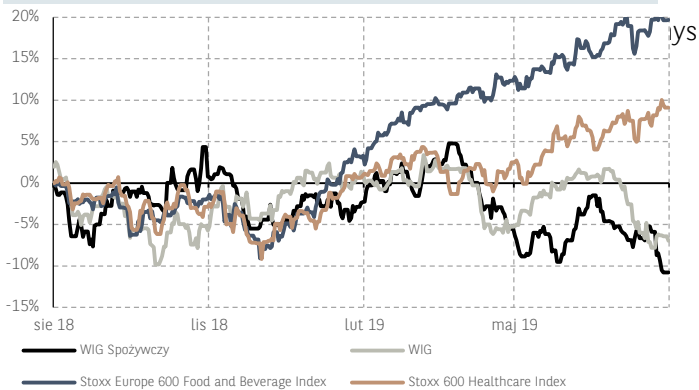
Budownictwo i deweloperzy



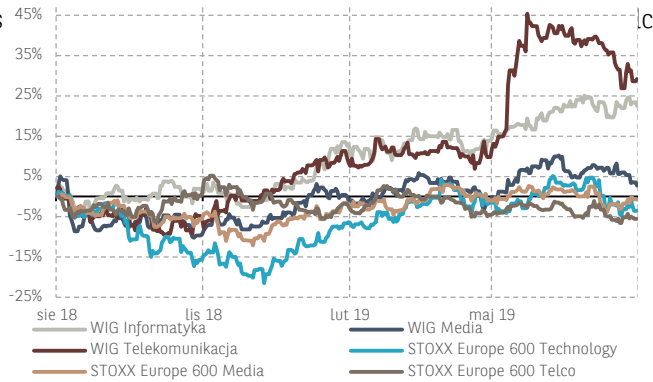
Chemia i przemysł



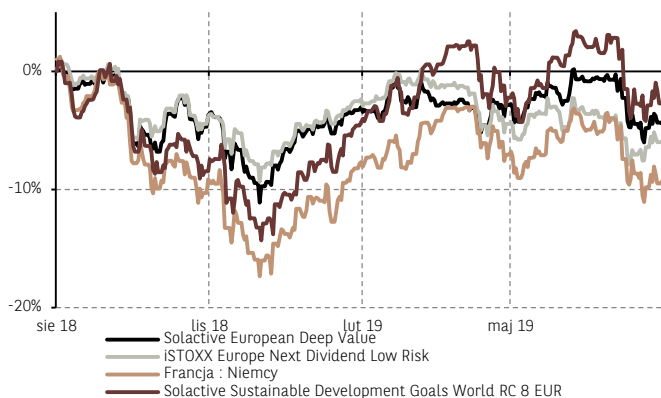
Spożywczy, Ochrona zdrowia



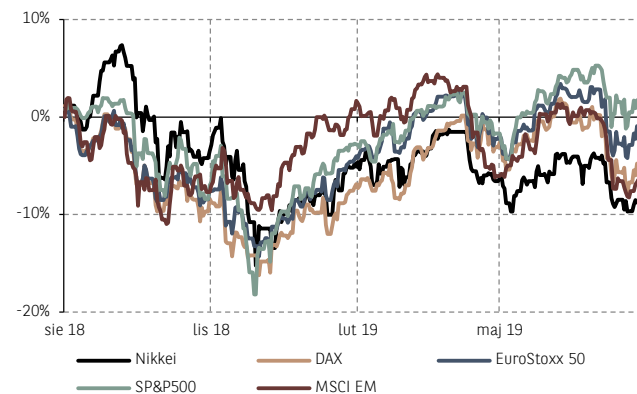
TMT i IT



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 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 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 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 budżetowej 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, 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.