



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).



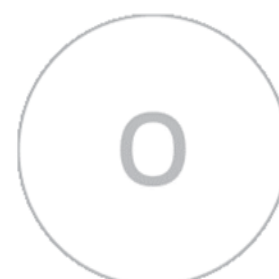
Obligacje



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

Zgodnie z utrzymującym się w ostatnim czasie trendem, sytuacja na rynkach finansowych była w zeszłym tygodniu determinowana nowymi informacjami odnośnie napięć handlowych na linii Stany Zjednoczone – Chiny. W poniedziałek, Prezydent USA Donald Trump poinformował o rozmowie telefonicznej z przedstawicielami Chin, którzy mieliby chcieć „powrotu do stołu negocjacyjnego”. Rzecznik chińskiego MSZ zapytany przez dziennikarzy o komentarz w tej sprawie nie potwierdził jednak, że rozmowy miały w ogóle kiedykolwiek miejsce. Niemniej jednak, w tym momencie, każda pozytywna informacja odnośnie możliwości zakończenia napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin może przynieść potencjalnie polepszenie się nastrojów wśród inwestorów na całym świecie.

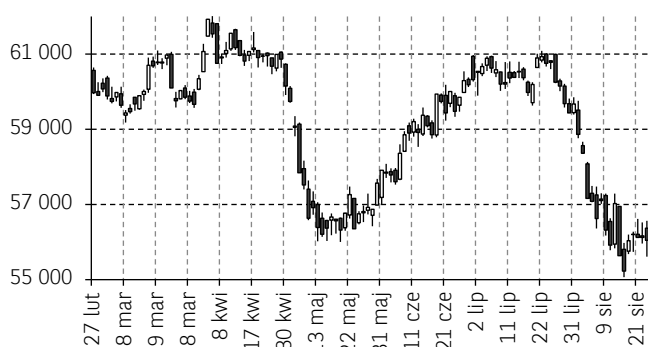
Koniec ubiegłego tygodnia przyniósł porcję danych z krajowej gospodarki. Według danych GUS PKB Polski w II kwartale wzrosło o 4.5% r/r w dużej mierze napędzane przez wzrost inwestycji (9% r/r) oraz konsumpcji (4.4% r/r).

W piątek GUS opublikował także dane o inflacji CPI, która lekko wyhamowała w sierpniu do 2.8% z 2.9% r/r, utrzymując się powyżej celu RPP, jednak w dopuszczalnym zakresie wahań dla inflacji.

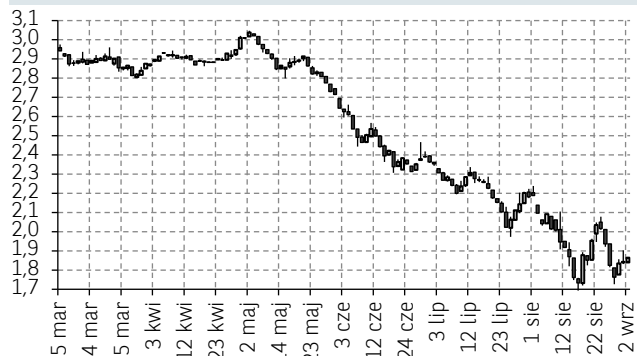
| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|---------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | 1,69% | -1,45% | USA | DJIA | 3,02% | 13,19% |
| POL | WIG20 | 1,96% | -6,02% | USA | S&P 500 | 2,79% | 16,74% |
| POL | mWIG40 | 0,72% | -3,72% | USA | NASDAQ | 3,03% | 21,50% |
| POL | sWIG80 | 0,53% | 9,84% | BRA | Bovespa | 3,55% | 15,07% |
| HUN | BUX | 0,13% | 1,46% | MEX | IPC | 6,92% | 2,36% |
| GER | DAX | 2,84% | 13,54% | CHN | SHComp | 2,11% | 17,25% |
| FRA | CAC 40 | 2,78% | 16,25% | CHN | HSI | -0,21% | -0,85% |
| GBR | FTSE 100 | 3,05% | 8,67% | JPN | Nikkei 225 | 1,77% | 3,02% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 2,76% | 14,65% | KOR | KOSPI | 2,76% | -3,52% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 0,19% | 15,49% | IND | SENSEX | 1,72% | 3,51% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 0,71% | -25,09% | TUR | ISE 100 | 0,69% | 7,18% |
| POL | Rent. obl. 10 l | -3,77% | -34,02% | RUS | RTS | 2,92% | 22,13% |

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Zgodnie z utrzymującym się w ostatnim czasie trendem, sytuacja na rynkach finansowych była w zeszłym tygodniu determinowana nowymi informacjami odnośnie napięć handlowych na linii Stany Zjednoczone – Chiny. W poniedziałek, Prezydent USA Donald Trump poinformował o rozmowie telefonicznej z przedstawicielami Chin, którzy mieliby chcieć „powrotu do stołu negocyjacyjnego”. Rzecznik chińskiego MSZ zapytany przez dziennikarzy o komentarz w tej sprawie nie potwierdził jednak, że rozmowy miały w ogóle kiedykolwiek miejsce. Niemniej jednak, w tym momencie, każda pozytywna informacja odnośnie możliwości zakończenia napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin może przynieść potencjalnie polepszenie się nastrojów wśród inwestorów na całym świecie. Tak też się stało w tym wypadku, gdyż zarówno indeksy bazowe Europy zachodniej, jak i na rynkach w Stanach Zjednoczonych zanotowały tygodniowe wzrosty. S&P500 wzrósł o prawie 3% i zatrzymał się w piątek przed strefą krótkoterminowego oporu na poziomie ok. 2340 punktów, a niemiecki DAX znajduje się na dobrej drodze do pokonania 12000 punktów. Na rynku europejskim czynnikiem ryzyka wciąż pozostaje Brexit, gdyż pomimo zbliżającego się terminu opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię scenariusz jej wyjścia jest wciąż nieznany. Co więcej, królowa Wielkiej Brytanii Elżbieta II przychyliła się w zeszłym tygodniu do prośby premiera zawieszając prace parlamentu do 14 października, kiedy to królowa wygłosi coroczne królewskie orędzie, w którym prawdopodobnie nakreślona zostanie ostateczna ścieżka wyjścia ze Wspólnoty.

Krajowy rynek akcji pozostawał na relatywnie niższych poziomach dynamik wzrostów niż bazowe rynki Europy zachodniej i Stanów Zjednoczonych. Polski indeks szerokiego rynku (WIG) odnotował wzrost na poziomie 1,23%, a siłą napędową były największe spółki należące do WIG-u20, który zyskał 1,50%. WIG20 rosnąc na ostatniej sesji miesiąca o 3,19% (najmocniejszy wzrost od początku 2017 r.) zniwelował część strat poniesionych przez indeks blue chipów w sierpniu. Trzeba jednocześnie pamiętać, że polskiej giełdzie ciążyła zeszłotygodniowa rewizja indeksów MSCI, która mogła wywołać dodatkową presję podażową na krajowym rynku. W najbliższym czasie Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wyda wyrok, który da wytyczne polskiemu sądom, na temat sposobu postępowania przy sporach kredytobiorców frankowych z bankami. Obecnie inwestorzy wyceniają, że orzeczenie TSUE będzie niekorzystne dla banków, co przekłada się na znaczącą wyprzedaż akcji całego sektora i ciężą notowaniom całej giełdy, gdyż podmioty z tej branży stanowią wysoki udział w głównych indeksach akcji. Powszechnie szacuje się, że w sytuacji, gdy konwersja objętych wszystkich kredytów walutowych (zarówno indeksowane jak i denominowane) całkowity koszt dla sektora bankowego mógłby wynieść 75 mld zł, a najbardziej narażone były takie podmioty jak Getin Noble Bank i Bank Millennium (relatywnie największy udział hipotek walutowych w portfelu kredytowym).

Na rynku długu zeszły tydzień przebiegał w otoczeniu niskiej zmienności. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych konsolidowały się w pobliżu 1,50%, a 10-letnich niemieckich BUND-ów -0,70%. Po informacji o tym, że przyszłoroczny, krajowy budżet będzie budżetem bez deficytu rentowności krajowych 10-letnich obligacji skarbowych mocno spadały, jednakże wzrostowa korekta z końca tygodnia spowodowała, iż spadki zatrzymały się na poziomie 1,85%.

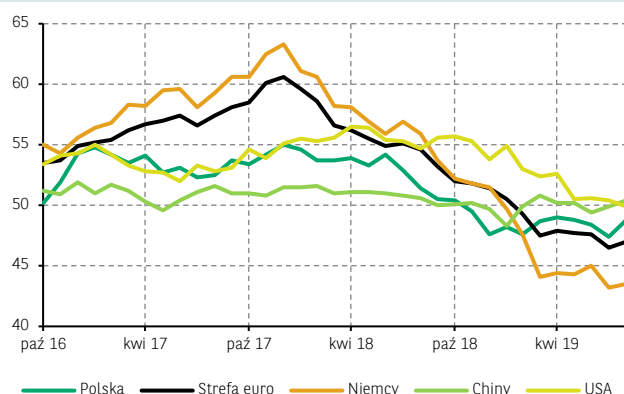
Podsumowując mijające osiem miesięcy obecnego roku na rynkach finansowych, najlepiej zarobić inwestorom dały min. akcje chińskie (Shanghai Composite Index zyskał ponad 17%), amerykańskie obligacje high-yield (ponad 10%), japoński jen (indeks waluty zyskał prawie 7%), złoto (wyceniany w USD = ponad 19% wzrostu) oraz ropa naftowa WTI (prawie 21%).

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

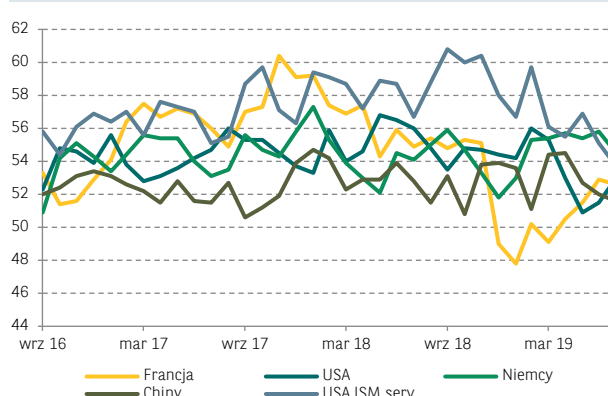
W ubiegłym tygodniu niekwestionowanym liderem pod względem stopy zwrotu był segment funduszy rynku surowców, który średnio zyskał 1,49%, przy stopie zwrotu z drugiego najlepszego segmentu jakim były fundusze dłużne PLN w wysokości zaledwie 0,08%. Funduszom rynku surowców sprzyjały wzrosty cen metali szlachetnych w związku z panującą na rynku niepewnością w ostatnim czasie. Najgorzej radziły sobie fundusze akcji polskich, w związku z dużą skalą przeceny akcji banków, które znajdują się w większości portfeli polskich funduszy inwestycyjnych. Nie najlepiej radziły sobie także zagraniczne fundusze akcji, które średnio straciły 0,17%. Najlepiej w powyższym segmencie radziły sobie fundusze akcji rosyjskich (0,81%) jak i tureckich (0,72%). Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej radziły sobie fundusze papierów dłużnych skarbowych długoterminowych, które średnio w ubiegłym tygodniu zyskały aż 0,47%. Bardzo dobrze radzili sobie również zarządzający funduszami dłużnymi uniwersalnymi długoterminowymi (0,31%). Najstabilniej natomiast prezentowały się wyniki funduszy korporacyjnych (0,01%) oraz uniwersalnych (-0,04%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PMI dla sektora usług



Komentarz

W ubiegłym tygodniu zachowanie rynków finansowych determinowane było bardziej przez czynniki geopolityczne, niż przez napływające dane makroekonomiczne ze światowych gospodarek. Mimo wszystko jednak miniony tydzień przyniósł kilka interesujących odczytów. Na początku tygodnia poznaliśmy odczyt indeksu Ifo, czyli indeks klimatu gospodarczego w Niemczech, który ponownie znalazł się poniżej prognoz rynkowych. W sierpniu nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców obniżyły się do 94.3 pkt z 95.8 pkt w lipcu, wobec prognoz na poziomie 95.2 pkt. Jest to jednocześnie najniższy poziom tego wskaźnika od 2012 roku. Na tak niski odczyt wpłynął fakt iż praktycznie we wszystkich analizowanych przez Ifo sektorach pogorszyły się oceny i prognozy koniunktury. Z największym pesymizmem mamy do czynienia w przemyśle przetwórczym, w którym nastroje są najniższe od 2008 roku. We wtorek natomiast dotarły na rynek dane odnośnie finalnego odczytu niemieckiego PKB za drugi kwartał. W II kwartale PKB Niemiec w ujęciu rocznym nie zmieniło się, natomiast w porównaniu z I kwartałem zmniejszyło się o - 0.1%. Jest to kolejny sygnał, po poniedziałkowej publikacji indeksu ifo, sugerujący możliwość spowolnienia gospodarczego, lub nawet recesji w Niemczech i jest jednocześnie argumentem wzmacniającym oczekiwania wobec EBC na podjęcie działań stymulujących gospodarkę już na wrześniowym posiedzeniu.

W czwartek na rynek dotarły dane dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego w drugim kwartale w Stanach Zjednoczonych. W ujęciu zannualizowanym dynamika amerykańskiego PKB w drugim kwartale wyniosła 2%, czyli była o 10pb niższa od wstępnych szacunków. Gospodarka w dalszym ciągu napędzana jest głównie przez konsumpcję, hamują natomiast inwestycje. Coraz bardziej widoczny jest także wpływ konfliktu z Chinami, który negatywnie wpływa na wymianę handlową.

Koniec ubiegłego tygodnia przyniósł porcję danych z krajowej gospodarki. Według danych GUS PKB Polski w II kwartale wzrosło o 4.5% r/r w dużej mierze napędzane przez wzrost inwestycji (9% r/r) oraz konsumpcji (4.4% r/r).

W piątek GUS opublikował także dane o inflacji CPI, która lekko wyhamowała w sierpniu do 2.8% z 2.9% r/r, utrzymując się powyżej celu RPP, jednak w dopuszczalnym zakresie wahań dla inflacji. Na poziom inflacji w sierpniu wpływ miał dynamiczny wzrost cen żywności i napojów bezalkoholowych, o 7.2% r/r. (W ujęciu miesięcznym natomiast nastąpił nieznaczny spadek cen żywności o - 0.3% m/m). Nośniki energii oraz ceny paliw obniżyły się odpowiednio o 1.4% i 0.3% r/r. W kontekście krajowej gospodarki warto również wspomnieć o założeniach budżetu na 2020 rok. Po raz pierwszy od transformacji ustrojowej projekt budżetu zakłada, iż dochody jak i wydatki będą zbilansowane. Zerowy deficyt budżetowy wynikać będzie jednak bardziej z zaplanowanych dochodów jednorazowych (jak na przykład opłata przekształceniowa, czy sprzedaż praw emisji dwutlenku węgla), niż ze zmian strukturalnych.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Poniedziałek, 2 września 2019 | | | Prognoza | Poprzednio | |
|-------------------------------|---------------|---|----------|-------------|----------------|
| 03:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 49,8 | 49,9 |
| 09:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 47,6 | 47,4 |
| 09:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 48,5 | 48,5 |
| 09:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 51,0 | 49,7 |
| 09:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 43,6 | 43,2 |
| 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 47,0 | 46,5 |
| 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 48,4 | 48,0 |
| Wtorek, 3 września 2019 | | | | | |
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | lipiec | 0,20% | -0,60% |
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | 0,20% | 0,70% |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 49,9 | 50,4 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | sierpień | 51,0 | 51,2 |
| Środa, 4 września 2019 | | | | | |
| 09:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | sierpień | 51,5 | 51,7 |
| 09:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | 53,3 | 52,6 |
| 09:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | 54,4 | 54,5 |
| 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | 53,4 | 53,2 |
| 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla usług | sierpień | 51,0 | 51,4 |
| 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | lipiec | -0,60% | 1,10% |
| 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | lipiec | -54,2 mld | -55,2 mld |
| 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 0,5 mln brk | -11,1 mln brk |
| Czwartek, 5 września 2019 | | | | | |
| 08:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | lipiec | | 2,50% |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 215 tys. | 215 tys. |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | 50,9 | 53,0 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | sierpień | 53,8 | 53,7 |
| 17:00 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 1,1 mln brk | -10,03 mln brk |
| Piątek, 6 września 2019 | | | | | |
| 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | lipiec | | -1,50% |
| 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., fin. (k/k) | II kw. | 0,20% | 0,40% |
| 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., fin. (r/r) | II kw. | 1,10% | 1,20% |
| 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | sierpień | 3,70% | 3,70% |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | sierpień | 160 tys. | 164 tys. |
| 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | sierpień | 3,10% | 3,20% |
| 18:30 | USA | wystąpienie publiczne prezesa Fed Jerome Powell | | | |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 742,0 |



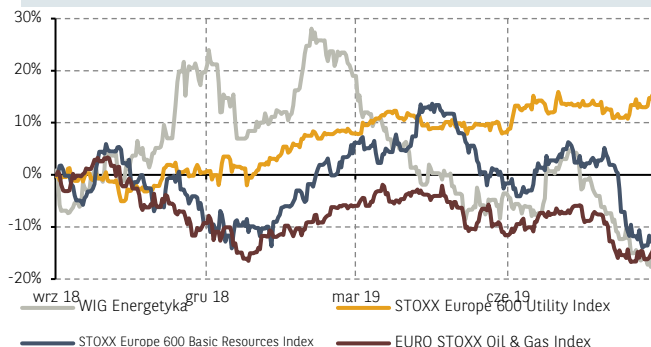


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



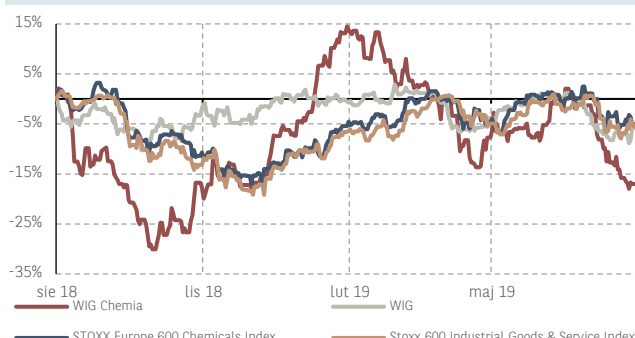
Energetyka, Surowce i Paliwa



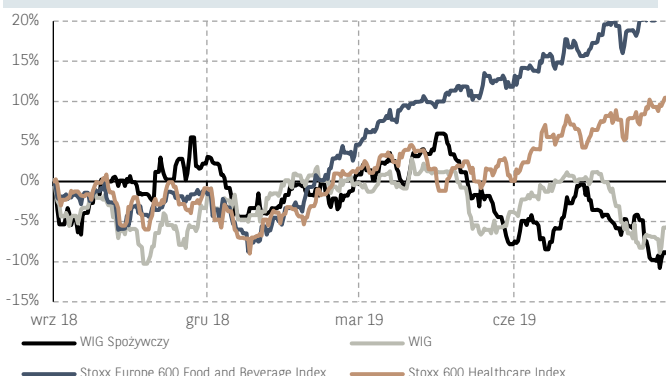
Budownictwo i deweloperzy



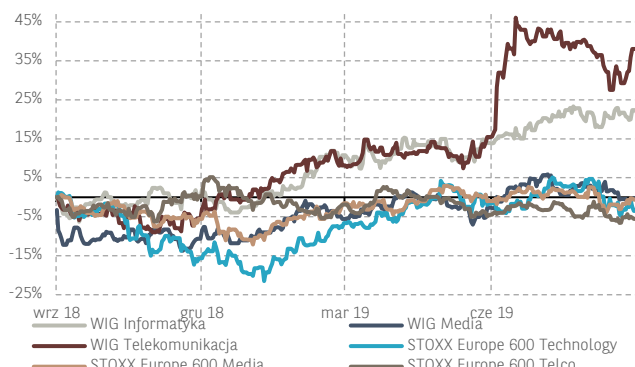
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



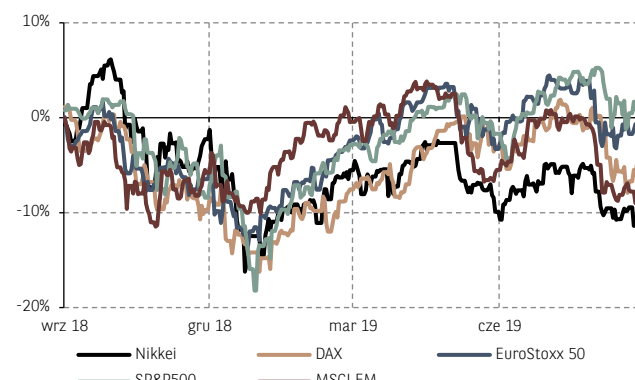
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wystawalność 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 wartość firmy, którą 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 producencka) 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-Niemiec (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.

