



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).



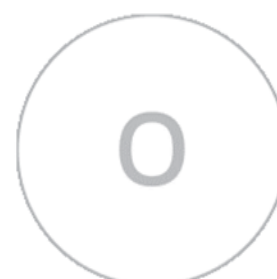
Obligacje



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

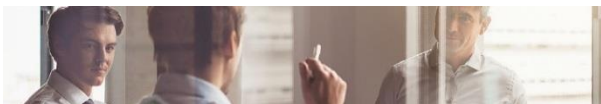
Drugi tydzień z rzędu na rynkach bazowych kupujący pozostają w przewadze. W ubiegłym tygodniu indeks MSCI All Country World zyskał 1,79%, przy wzroście o analogiczną wartość amerykańskiego S&P 500 i wzroście o 2,11% niemieckiego DAX 30. Rynki krajów rozwijających się rosły jeszcze bardziej dynamicznie – MSCI Emerging Markets zyskał 2,53%.

Pomimo zapewnień o chęci do rozmów obu stron konfliktu handlowego, w niedzielę 1 września weszły w życie kolejne cła importowe na produkty z Chin o wartości 110 mld USD. Kolejne cła, tym razem na produkty o wartości 160 mld USD mają zostać wprowadzone w grudniu br. W czwartek rynki przyjęły z zadowoleniem informacje, że USA i Chiny planują powrót do rozmów handlowych na początku października.

W nowym tygodniu, w centrum uwagi wszystkich inwestorów, będzie czwartkowa decyzja Europejskiego Banku Centralnego ws. stóp procentowych w strefie euro. Rynek powszechnie spodziewa się obniżki stopy depozytowej o 10 pb. i rozpoczęcia nowego programu luzowania ilościowego.

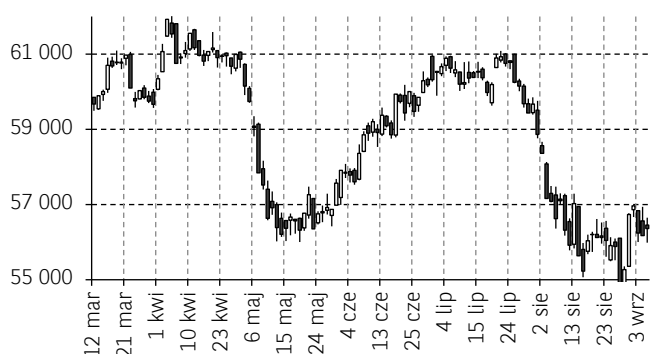
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,97%	-0,30%	USA	DJIA	1,65%	14,88%
POL	WIG20	0,99%	-4,88%	USA	S&P 500	1,85%	18,82%
POL	mWIG40	1,69%	-1,62%	USA	NASDAQ	1,95%	24,05%
POL	sWIG80	-0,54%	9,58%	BRA	Bovespa	1,78%	17,12%
HUN	BUX	1,48%	2,95%	MEX	IPC	0,20%	2,56%
GER	DAX	2,30%	15,81%	CHN	SHComp	3,44%	21,29%
FRA	CAC 40	1,90%	18,32%	CHN	HSI	4,12%	3,23%
GBR	FTSE 100	-0,59%	7,59%	JPN	Nikkei 225	3,39%	6,51%
EU	Stoxx Europe 50	1,85%	16,48%	KOR	KOSPI	2,56%	-1,05%
POL	Rent. obl. 2 l	2,84%	18,09%	IND	SENSEX	-0,50%	2,99%
POL	Rent. obl. 5 l	9,16%	-18,32%	TUR	ISE 100	2,69%	10,64%
POL	Rent. obl. 10 l	12,41%	-26,55%	RUS	RTS	2,47%	25,53%



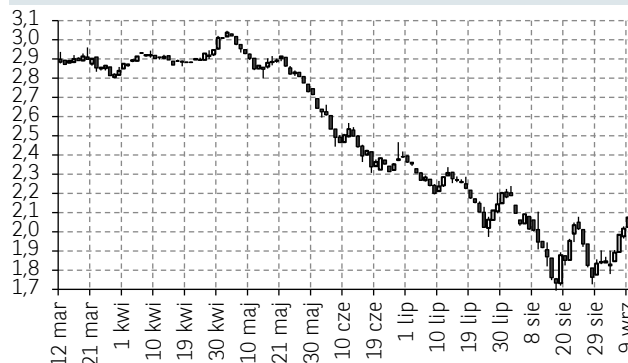


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Drugi tydzień z rządu na rynkach bazowych kupujący pozostają w przewadze. W ubiegłym tygodniu indeks MSCI All Country World zyskał 1,79%, przy wzroście o analogiczną wartość amerykańskiego S&P 500 i wzroście o 2,11% niemieckiego DAX 30. Rynki krajów rozwijających się rosły jeszcze bardziej dynamicznie – MSCI Emerging Markets zyskał 2,53%. Pomimo tak pozytywnego otoczenia, inwestorzy na warszawskim parkiecie byli pogrążeni w marazmie, a szeroki indeks WIG stracił 0,26%. Największym obciążeniem dla całego indeksu był PKN, którego akcje straciły w ubiegłym tygodniu 2,96%. Kolejno to Play (-15,83%), LPP (-3,43%), Cyfrowy Polsat (-3,64%) oraz PZU (-1,28%) w największym stopniu ciążyły na notowaniach WIGu. Z drugiej strony pozytywnie kontrybuowały Pekao (+4,07%), CCC (+11,52%), PKO (+1,1%), Kęty (+6,56%) oraz CD Projekt (+0,99%). W dalszym ciągu dla polskiego rynku głównym zagrożeniem pozostaje wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, który zapadnie wkrótce, a który da wytyczne polskim sądom, na temat sposobu postępowania przy sporach kredytobiorców frankowych z bankami. W ostatnich dniach obserwujemy odreagowanie na akcjach banków po tym jak inwestorzy zaczęli wyceniać niekorzystne orzeczenie TSUE, co przełożyło się na znaczącą wyprzedaż akcji całego sektora i ciążyło notowaniom całej giełdy, gdyż podmioty z tej branży stanowią wysoki udział w głównych indeksach akcji. Powszechnie szacuje się, że w sytuacji, gdy konwersja objęłaby wszystkie kredyty walutowe (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 Milenium (relatywnie największy udział hipotek walutowych w portfelu kredytowym).

Na poziomie globalnym w dalszym ciągu kluczową kwestią pozostaje rozwój wojny handlowej pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem. Doniesienia, iż obie strony zdecydowały się kontynuować rozmowy w październiku zostało przyjęte z entuzjazmem wśród inwestorów, co pozwoliło na kontynuowanie wzrostów na indeksach giełdowych. Z drugiej strony odczyty indeksów aktywności w sektorze przemysłowym zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i wielu krajach strefy euro nie napawają optymizmem i wskazują na znaczące pogorszenie, co wzmaga obawy o nadejście recesji. Z drugiej strony bardzo silna konsumpcja jak i aktywność w sektorze usługowym stanowią obecnie kontrargument dla tychże obaw. Obecnie ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się recesji w Stanach Zjednoczonych w perspektywie kolejnych 12 miesięcy. Co więcej, zmieniamy taktycznie nastawienie wobec amerykańskiego rynku akcji na pozytywne, pomimo naszego umiarkowanie negatywnego nastawienia do całego rynku akcji w krótkim terminie.

Po osiągnięciu rentowności na poziomie 1,50% przez amerykańskie obligacje dziesięcioletnie, czyli poziomów nienotowanych od trzech lat, ostatni tydzień przyniósł spadek wycen (wzrost rentowności). W wypadku obligacji niemieckich zbiegło się to z testem nowych historycznych minimów na poziomie -0,75%. Również i polskie obligacje dziesięcioletnie traciły, co przełożyło się na wzrost rentowności o 15 pb. Wydaje się, iż po okresie znaczącej hossy na rynku długu, nadchodzące tygodnie powinny przynieść odreagowanie ostatnich spadków rentowności, co obserwowaliśmy już w ubiegłym tygodniu.

W związku z spadkiem awersji do ryzyka, spadały notowania złota, które ustanowiły nowy ponad sześćoletni szczyt na poziomie 1557 USD. Zyskiwała natomiast ropa, której ceny wzrosły o 2,58% (WTI).

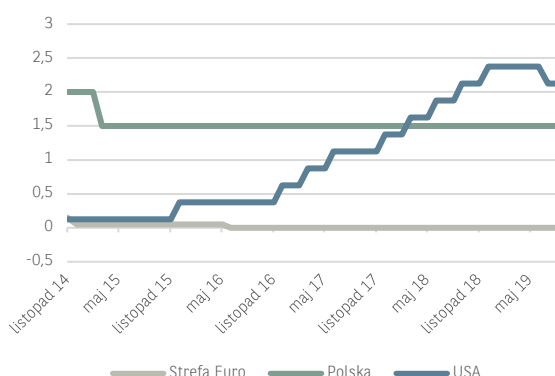
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wzrost apetytu na ryzyko na rynkach akcji przełożył się na wyniki zarządzających funduszami akcji zagranicznych, które były najlepszym segmentem funduszy w ubiegłym tygodniu z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,9%. W szczególności pozytywnie wyróżniły się fundusze akcji tureckich (+4,69%), akcji globalnych rynków wschodzących (+2,79%), jak i europejskich rynków wschodzących (+2,27%). Relatywnie słabo radziły sobie fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (+1,29%). Drugim najlepszym segmentem z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,58% był segment funduszy akcji polskich. W obliczu spadku awersji do ryzyka fundusze rynku surowców osiągnęły nieznaczny stratę w wysokości 0,04%, za którą w dużej mierze odpowiadają fundusze metali szlachetnych. W dalszym ciągu zagraniczny rynek dłużny osiąga bardzo dobre rezultaty z średnią stopą zwrotu funduszy z tego segmentu na poziomie 0,27%. Polski rynek po znaczącym wzroście rentowności krajowych obligacji skarbowych osiągnął słabszy rezultat (0,02%). Pozytywnie wyróżniły się fundusze uniwersalne (0,07%), natomiast najstarsze wśród funduszy dłużnych PLN były fundusze skarbowe długoterminowe (-0,24%).

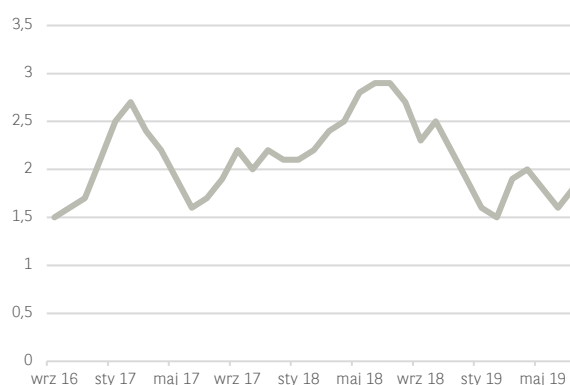


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy Procentowe



Inflacja konsumencka CPI w Polsce r/r (%)



Komentarz

Pomimo zapewnień o chęci do rozmów obu stron konfliktu handlowego, w niedzielę 1 września weszły w życie kolejne cła importowe na produkty z Chin o wartości 110 mld USD. Kolejne cła, tym razem na produkty o wartości 160 mld USD mają zostać wprowadzone w grudniu br. W czwartek rynki przyjęły z zadowoleniem informację, że USA i Chiny planują powrót do rozmów handlowych na początku października.

Oprócz kwestii negocjacji handlowych na linii Waszyngton – Pekin, w Europie w centrum uwagi pozostaje Brexit. W śródnym głosowaniu Izba Gmin zablokowała możliwość bezumownego wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur Wspólnoty Europejskiej. W efekcie, tamtejszy Rząd musi prosić kierownictwo Unii Europejskiej o odroczenie daty brexitu na kolejne trzy miesiące, chyba że wcześniej osiągnie porozumienie z jej władzami. W efekcie kolejnej porażki, premier Boris Johnson poddał pod głosowanie rozpisanie nowych wyborów, ale także w tym przypadku nie odniósł sukcesu.

Pozytywnie zaskoczył za to sierpniowy odczyt PMI dla Polskiego przemysłu, który wzrósł do poziomu 48,8 pkt (najwyższego od trzech miesięcy), tj. znacznie powyżej konsensusu rynkowego na poziomie 47,6 pkt. Krajowi producenci dziesiąty miesiąc z rzędu otrzymali mniej nowych zamówień, mimo to tempo spadku było najwolniejsze od maja. Również wskaźniki produkcji, eksportu i zatrudnienia zasygnalizowały spowolnienie tempa spadku w stosunku do lipca. Jednocześnie odczyty PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro były zgodne ze wstępnymi danymi, wynosząc odpowiednio 43,5 pkt. oraz 47,0 pkt. Jako główną przyczynę spadku wskaźnika wśród europejskich producentów wskazuje się na kwestię „wojen handlowych” wpływającą na wzrost niepewności wśród tej grupy. Niemiecka gospodarka wciąż zmagana się ze spadkiem globalnego popytu, w szczególności w branży motoryzacyjnej oraz maszynowym. Również dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech okazały się słabsze od prognoz - w ujęciu miesięcznym zmniejszyła się ona w lipcu o 0,6% wobec prognoz na poziomie 0,3% m/m.

Po wtorkowej publikacji raportu ISM dla przemysłu (odczyt na poziomie 49,1 vs. 51 punktów prognoz) zwiększyły się obawy o kondycję amerykańskiej gospodarki. Rozbudziło to jednocześnie nadzieje na luzowanie polityki monetarnej przez Fed. Kluczowymi pod względem decyzji Fed-u, mogą okazać się również piątkowe dane o amerykańskim rynku pracy. Opublikowane w drugiej połowie dnia dane okazały się słabsze od prognoz. W sierpniu w amerykańskiej gospodarce powstało jedynie 130 tys. miejsc pracy wobec prognoz na poziomie 160 tys. i poprzedniego wyniku 159 tys. (po korekcie z 164 tys.). Stopa bezrobocia została utrzymana na niezmiennym poziomie 3,7% a płaca godzinowa wzrosła o 3,2% r/r.

W nowym tygodniu, w centrum uwagi wszystkich inwestorów, będzie czwartkowa decyzja Europejskiego Banku Centralnego ws. stóp procentowych w strefie euro. Rynek powszechnie spodziewa się obniżki stopy depozytowej o 10 pb. i rozpoczęcia nowego programu luzowania ilościowego. Również podczas zesztotygodniowego wystąpienia - Christine Lagarde, która zastąpi Mario Draghiego na stanowisku prezesa EBC, wyraziła swoje poparcie dla luzowania polityki pieniężnej. W tym samym dniu GUS opublikuje ostateczne dane o inflacji CPI w sierpniu - spodziewamy się (zgodnie z wstępnym odczytem) inflacji na poziomie 2,8% r/r. W środę poznamy również decyzję RPP ws. stóp procentowych w Polsce. Przewidujemy, że Rada Polityki Pieniężnej utrzyma stopy na niezmiennym poziomie.

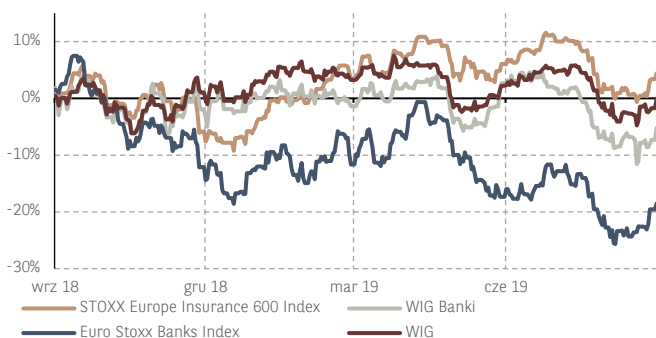
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 9 września 2019			Prognoza	Poprzednio
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec -0,50%	-0,10%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec -0,30%	0,70%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec -1,10%	-0,60%
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień -1400,00%	-1370,00%
Wtorek, 10 września 2019				
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień 2,70%	2,80%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień -0,70%	-0,30%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec 0,50%	-2,30%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień 3,20%	3,30%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec -0,10%	-0,20%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec 3,90%	3,90%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,4 mln brk
Środa, 11 września 2019				
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	
08:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	4,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień 0,10%	0,20%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień 1,70%	1,70%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień	
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,77 mln brk
Czwartek, 12 września 2019				
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień -0,20%	0,50%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień 1,40%	1,70%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień 0,50%	-0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień 1,10%	1,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec 0,10%	-1,60%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec -1,20%	-2,60%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień 0,20%	0,30%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień 0,10%	0,30%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień 2,30%	2,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień 1,80%	1,80%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień 215 tys.	217 tys.
Piątek, 13 września 2019				
06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec 1,30%	-3,30%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień 0,30%	0,50%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień 0,00%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień 2,80%	2,90%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	17,9 mld
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień 0,30%	0,70%

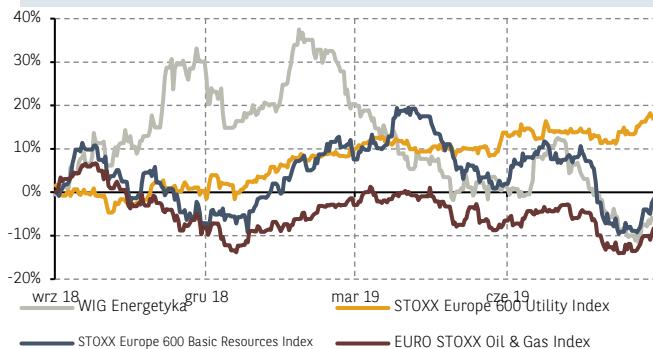


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



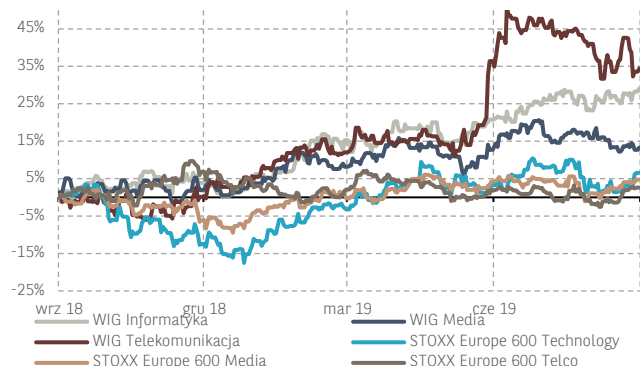
Chemia i przemysł



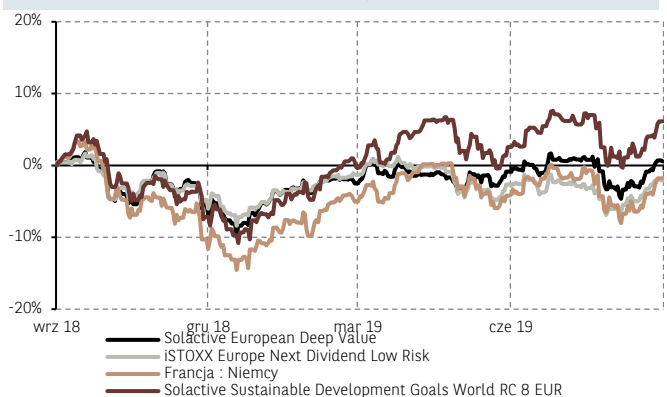
Spożywczy, Ochrona zdrowia



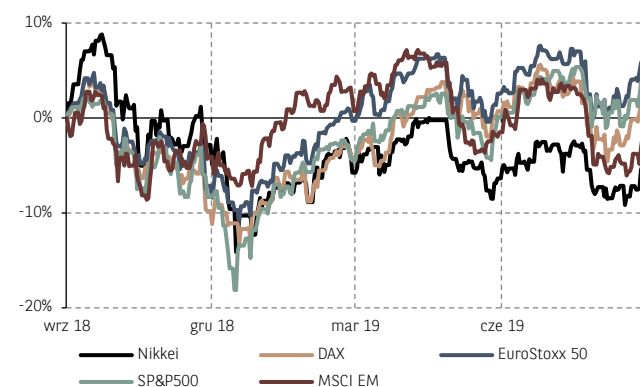
TMT i IT



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 wartość firmy. We gotówce może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja produkcyjna) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; 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 w 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.

