



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).



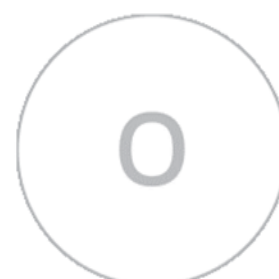
Obligacje



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

W minionym tygodniu panował pozytywny sentyment na rynkach bazowych, który głównie objawił się w środę po informacji, że Chiny zdecydowały o wyłączeniu 16 produktów importowanych ze Stanów Zjednoczonych z listy produktów obłożonych cłami. Informacja ta zwiększyła nadzieje na szybsze osiągnięcie porozumienia przez strony konfliktu, sugerując otwarcie się Chin na rozmowy z USA.

Warszawska giełda wyróżniła się pozytywnie na tle pozostałych parkietów. WIG wzrósł o 2,74%, na co największy wpływ miały blue chipy (WIG20 +3,69%). Słabość wykazały natomiast małe (sWIG80 -0,16%) i średnie (mWIG40 -0,15%) spółki.

Kluczowym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie obniżenia stóp procentowych w strefie euro do poziomu -0,50%. EBC powrócił także do programu skupu aktywów (QE), wprowadził tzw. tiering stóp procentowych oraz zmienił na bardziej korzystne zasady pożyczek dla banków (TLTRO).

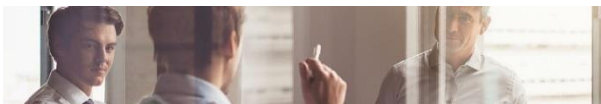
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,81%	0,80%
POL	WIG20	1,37%	-3,18%
POL	mWIG40	-1,35%	-2,95%
POL	sWIG80	-0,05%	9,48%
HUN	BUX	-0,27%	3,16%
GER	DAX	1,39%	17,39%
FRA	CAC 40	0,49%	18,72%
GBR	FTSE 100	1,57%	9,24%
EU	Stoxx Europe 50	0,90%	17,50%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,52%	14,90%
POL	Rent. obl. 5 l	1,07%	-16,92%
POL	Rent. obl. 10 l	2,29%	-24,25%

Indeksy - Świat

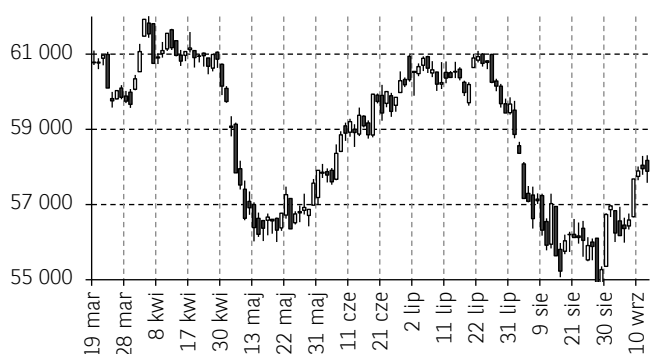
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,57%	16,68%
USA	S&P 500	0,96%	19,97%
USA	NASDAQ	0,51%	24,69%
BRA	Bovespa	0,55%	17,77%
MEX	IPC	0,31%	2,88%
CHN	SHComp	1,04%	21,53%
CHN	HSI	1,66%	4,95%
JPN	Nikkei 225	3,72%	9,86%
KOR	KOSPI	2,87%	1,04%
IND	SENSEX	0,38%	2,92%
TUR	ISE 100	2,57%	13,07%
RUS	RTS	3,37%	29,63%



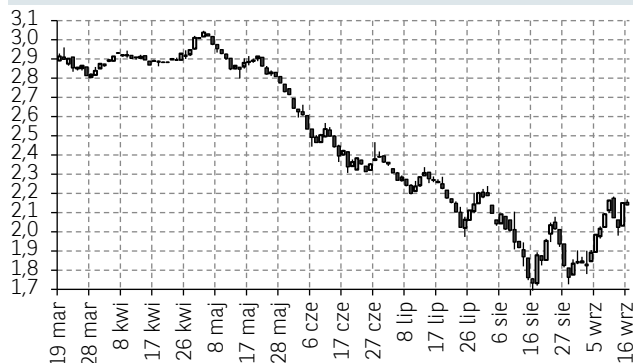


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W minionym tygodniu panował pozytywny sentyment na rynkach bazowych, który głównie objawił się w środę po informacji, że Chiny zdecydowały o wyłączeniu 16 produktów importowanych ze Stanów Zjednoczonych z listy produktów obłożonych cłami. Informacja ta zwiększyła nadzieje na szybsze osiągnięcie porozumienia przez strony konfliktu, sugerując otwarcie się Chin na rozmowy z USA. Po wycofaniu przez chiński rząd ceł na 16 kategorii amerykańskich produktów Donald Trump rozważa zaoferowanie przejściowej umowy handlowej, która opóźniłaby lub nawet zniosła cła na chiński import. Jest to pozytywny sygnał przed zaplanowanym na początek października spotkaniem obu stron w Waszyngtonie. Ostatecznie w trakcie tygodnia amerykański S&P 500 zyskał 0,96% i znajduje się już jedynie nieznacznie poniżej historycznych maksimum osiągniętych w lipcu br.

Zdecydowanie bardziej pozytywnie ubiegły tydzień przebiegał na europejskich parkietach, gdzie nastroje wspierał Europejski Bank Centralny poprzez obniżkę stopy depozytowej, wprowadzenie tzw. tieringu oraz nowe programy QE i TLTRO. Niemiecki DAX 30 zyskał aż 2,27%, a w całym wrześniu 3,65%. Ostatnie trzy tygodnie były również wzrostowe dla inwestorów na francuskiej giełdzie, gdzie CAC40 walczy o pokonanie maksimum z lipca, co oznaczałoby osiągnięcie najwyższego poziomu od 2007 roku.

Warszawska giełda wyróżniła się pozytywnie na tle pozostałych parkietów. WIG wzrósł o 2,74%, na co największy wpływ miały blue chipy (WIG20 +3,69%). Stabłość wykazały natomiast małe (sWIG80 -0,16%) i średnie (mWIG40 -0,15%) spółki. Najwięcej do wyniku całego szerokiego indeksu dodał PKN, PKO oraz LPP. Z drugiej strony najsilniej negatywnie kontrybuował CD Project, Asseco Poland oraz Kęty. Pomimo relatywnej słabości segmentu małych i średnich spółek, wzrosty notowań blue chipów pozwoliły zdecydowanie pobić szeroki indeks rynków rozwijających się (MSCI Emerging Markets +1,85%) jak i rynków rozwiniętych (MSCI World +1,24%).

Ubiegły tydzień to również bardzo duże zmiany na rynku długu, które jednakże pierwszy raz od wielu tygodni miały miejsce w formie wzrostu rentowności. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie testujące jeszcze tydzień wcześniej poziom 1,50%, ubiegły tydzień zakończyły przy poziomie 1,87%. Niemieckie obligacje dziesięcioletnie, które testowały historyczne minima na poziomie -0,74% dwa tygodnie temu, obecnie znajdują się powyżej poziomu -0,50%. Nie pozostaje to bez wpływu na polskie dziesięciolatki, których rentowności powróciły do poziomu powyżej 2%.

Początek nowego tygodnia zaczął się od wzrostu ceny ropy Brent o 12%. Jest to największy, skokowy wzrost od początku notowań tego instrumentu. W sobotę rano doszło do ataków dronów i w konsekwencji wybuchu pożaru na obiektach wydobywczych koncernu Saudi Aramco. Z informacji ministra energii Arabii Saudyjskiej wynika, że w wyniku ataków możliwości wydobywcze koncernu skurczą się o połowę, czyli ok. 5,7 mln brk dziennie, co odpowiada za ok. 5% całego rynku wydobycia ropy. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, iż ceny ropy naftowej będą poruszać się w zakresie 60-70 USD/bbl.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

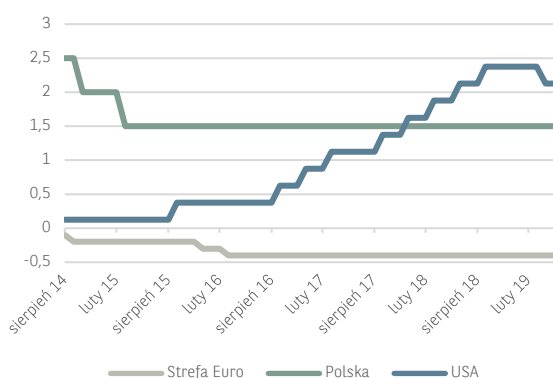
Pozytywny sentyment na rynkach bazowych przełożył się na wyniki zarządzających funduszami zagranicznymi, które przyniosły średnio stopę zwrotu na poziomie 1,11%. Szczególnie pozytywnie w tym segmencie wyróżniły się fundusze akcji amerykańskich (+2,32%), globalnych rynków wschodzących (+1,79%), jak i europejskich rynków wschodzących (+1,66%). Bardzo dobrze radzili sobie również zarządzający funduszami akcji polskich, które średnio zyskały 1,07%. W wyniku spadku awersji do ryzyka, znacząco słabiej niż w poprzednich tygodniach radzili sobie zarządzający funduszami dłużnymi PLN (-0,02%), dłużnymi zagranicznymi (-0,08%) jak i rynku surowców (-1,28%).

Według najnowszych danych IZFiA w sierpniu do funduszy inwestycyjnych napłynęło 816 mln zł netto. Niemniej jednak jest to zastugą dużych napływów netto do funduszy obligacyjnych (+927 mln zł) jak i odwróceniu tendencji odpływów z funduszy obligacyjnych krótkoterminowych, które pierwszy raz od listopada ubiegłego roku zanotowały napływy netto (+242 mln zł). Fundusze akcji nieprzerwanie notują odpływy. Od początku bieżącego roku saldo nabyć dla tego segmentu wynosi już -1 465 mln zł.

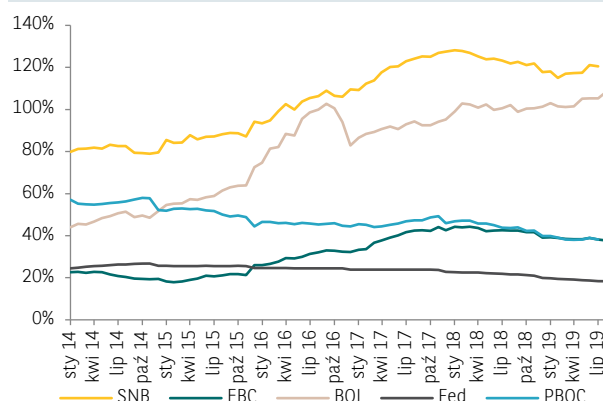


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy Procentowe



Aktywa banków centralnych / PKB



Komentarz

Kluczowym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych w strefie euro, które według rynkowego konsensusu miały zostać obniżone do nowego historycznego minimum. Zgodnie z naszymi prognozami, i nieznacznie mniej niż oczekiwał tego konsensus, EBC obniżyło poziom stopy depozytywnej o 10 pb. do poziomu -0,50%. Dodatkowo zgodnie z oczekiwaniami, Europejski Bank Centralny zapowiedział wprowadzenie tzw. tieringu, czyli rozróżnienia poziomu obowiązującej stawki stopy depozytywnej dla wyznaczonej części rezerw bankowych. ECB ogłosił, iż od teraz środki powyżej sześciokrotności rezerw obowiązkowych (obecnie wynoszących 132 mld euro) będą oprocentowane stawką 0% zamiast -0,5%. Dotychczas 1,772 biliona euro rezerw oprocentowanych było przy stopie -0,4%, a 132 mld euro po stopie 0%, co dawało roczny koszt dla sektora bankowego na poziomie 7,1 mld euro. Obecnie 980 mld euro będzie oprocentowane po stopie -0,5%, a 942 mld po stopie 0%, co daje roczny koszt na poziomie 4,9 mld euro. Łączna oszczędność dla europejskiego sektora bankowego wynosi więc 2,2 mld euro. Dodatkowo, EBC zmienił kryteria programu TLTRO w celu zapewnienia bankom bardziej korzystnych warunków pożyczkowych. Niemniej jednak oczekujemy, iż środki z nowego programu TLTRO posłużą głównie do zrolowania pożyczek w ramach ostatniego programu TLTRO II, w związku z faktem iż popyt na kredyt w strefie euro pozostaje niski. Co więcej, EBC rozpoczęło bezterminowo nowy program skupu aktywów o wartości 20 mld euro miesięcznie. Wartość ogłoszonego programu znalazła się zdecydowanie poniżej oczekiwań rynku. Niemniej jednak EBC zaskoczył na poziomie szczegółów dotyczących programu, gdyż skup aktywów ma być kontynuowany tak długo aż inflacja powróci w okolice celu, co oznacza iż będzie on trwał przez nieokreślony czas. Niska wartość skupu pozwala także oczekiwać, iż ECB nie będzie na ten moment wprowadzał zmian w ograniczeniach programu, które zakładają że bank może skupować max. 33% obligacji danej emisji/emisjanta. Na konferencji po posiedzeniu Mario Draghi zaapelował do rządów, że w świetle pogarszających się perspektyw gospodarczych i utrzymującego się ryzyka pogorszenia sytuacji gospodarczej, rządy posiadające możliwości fiskalne powinny również działać skutecznie i terminowo.

Rada Polityki Pieniężnej nie wprowadziła natomiast żadnych zmian, co było szeroko oczekiwane przez rynek. Poza brakiem zmian w samej polityce, nie uległ zmianie również ani komunikat ani sama retoryka Rady wskazująca na to, iż przy spowalnającej gospodarce ryzyko podwyżek stóp procentowych nie jest znaczące. Ponadto poznaliśmy szacunki prezesa Głapińskiego, wg. których zapowiadany wzrost płacy minimalnej może dodać 0,1 pkt. proc. do inflacji w roku przyszłym. Powyższe oznacza, iż scenariusz utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych przez wydłużony okres czasu pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem.

W centrum uwagi rynków pozostawała także sytuacja w Wielkiej Brytanii. Premier Boris Johnson przegrał kolejne głosowanie dotyczące przedterminowych wyborów. Kolejna porażka premiera zwiększa prawdopodobieństwo, że premier z braku innych opcji będzie musiał jednak udać się do UE z prośbą o odroczenie terminu Brexitu. Równocześnie rozpoczęło się zawieszenie prac Izby Gmin, które potrwa do 14 października.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

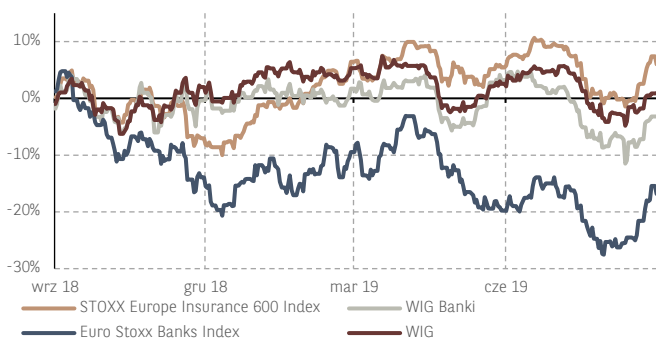
Poniedziałek, 16 września 2019			Prognoza	Poprzednio	
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,20%	4,80%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	7,90%	7,60%
10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,50%	0,40%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	2,10%	2,20%
Wtorek, 17 września 2019					
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-37,80	-44,10
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,20%	-0,20%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,4 mln brk	-7,2 mln brk
Środa, 18 września 2019					
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	6,70%	7,40%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	2,70%	2,70%
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień		8,2
10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień		3,9
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,50%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,90%	2,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	1,00%	1,00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,00%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-6,9 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	1,75-2,00%	2,00-2,25%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień		
Czwartek, 19 września 2019					
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	1,70%	5,80%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	0,80%	0,60%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,00%	0,20%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,90%	3,30%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	0,75%	0,75%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-125,7 mld	-130,4 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	12,0	16,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		204 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	0,10%	0,50%
Piątek, 20 września 2019					
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,50%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	0,50%	0,60%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,00%	0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,10%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	6,50%	7,40%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		733,0



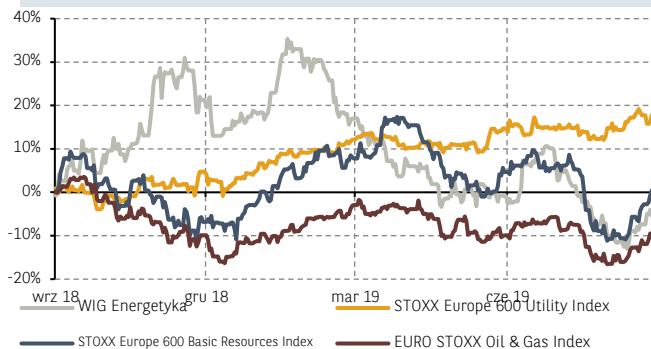


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

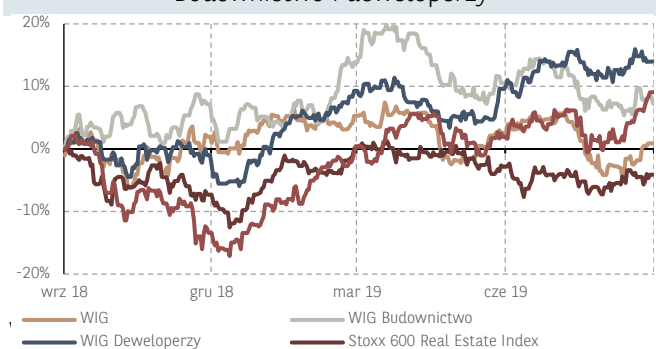
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



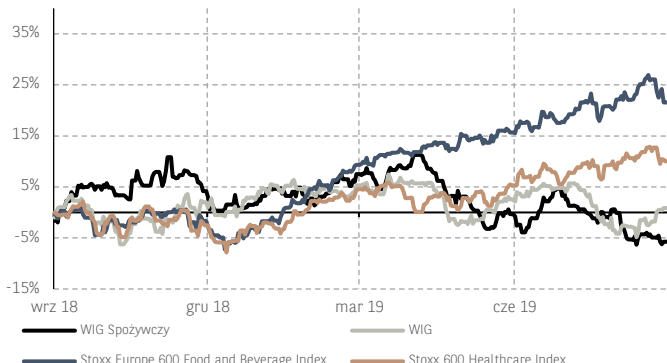
Budownictwo i deweloperzy



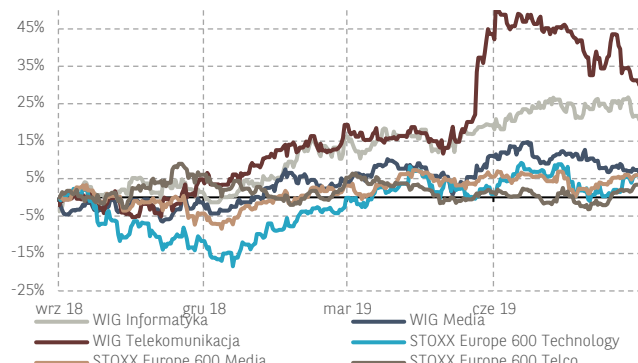
Chemia i przemysł



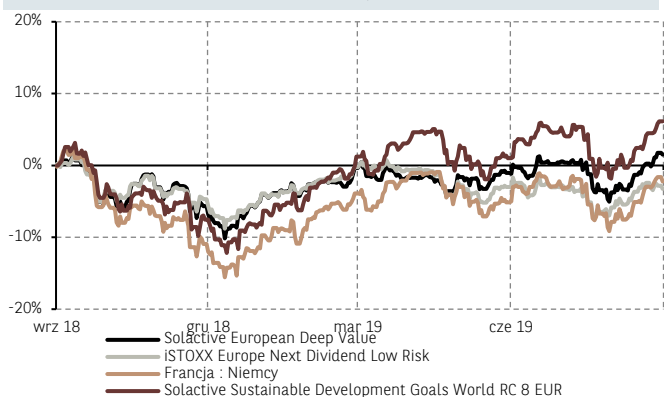
Spożywczy, Ochrona zdrowia



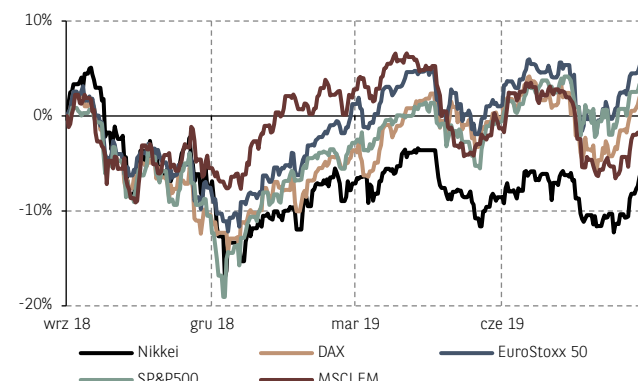
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa 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 na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

