



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).



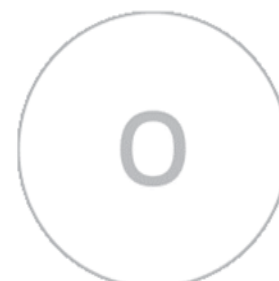
Obligacje



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

Pod koniec tygodnia spadki dotknęły Wall Street. Przyczyną była informacja, że chińska delegacja, która przybyła do USA na rozmowy dotyczące rozwiązania konfliktu handlowego, skróciła swój pobyt i wraca do Pekinu, inwestorzy zaczęli powątpiewać o trwałości ostatniej „odwilży” w stosunkach pomiędzy oboma krajami.

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodniu było posiedzenie amerykańskiej rezerwy Federalnej. Fed, zgodnie z założeniami ponownie obniżył stopę procentową o 25pb. Na konferencji prasowej J. Powell przyznał, że jest to działanie w celu wzmocnienia i utrzymania gospodarki w dobrej kondycji. Odniósł się również do rosnącego ryzyka zewnętrznego oraz pogarszającej się koniunktury

W nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi krajowych inwestorów pozostaną odczyty makroekonomiczne (produkcja budowlano-montażowa, stopa bezrobocia) oraz rewizja ratingu przez agencję Fitch. Na nastroje rynków globalnych dodatkowo mogą wpływać doniesienia z frontów wojen handlowych, kwestii brexit, czy związane z napiętą sytuacją na Bliskim Wschodzie.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,07%	-1,66%
POL	WIG20	-3,44%	-5,93%
POL	mWIG40	-2,84%	-5,04%
POL	sWIG80	-0,53%	9,11%
HUN	BUX	-0,22%	4,06%
GER	DAX	-0,47%	16,69%
FRA	CAC 40	0,46%	18,97%
GBR	FTSE 100	0,07%	8,90%
EU	Stoxx Europe 50	0,46%	17,76%
POL	Rent. obl. 2 l	-4,10%	9,12%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,61%	-19,55%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,91%	-26,87%

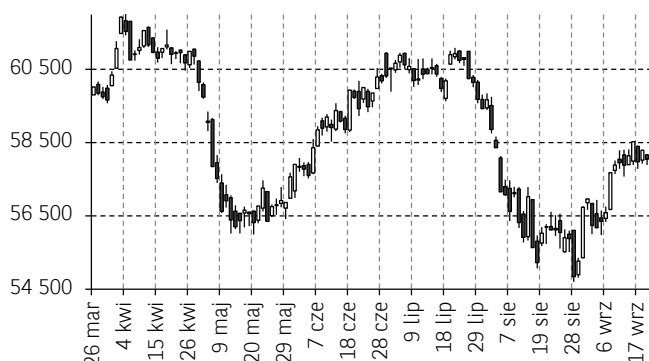
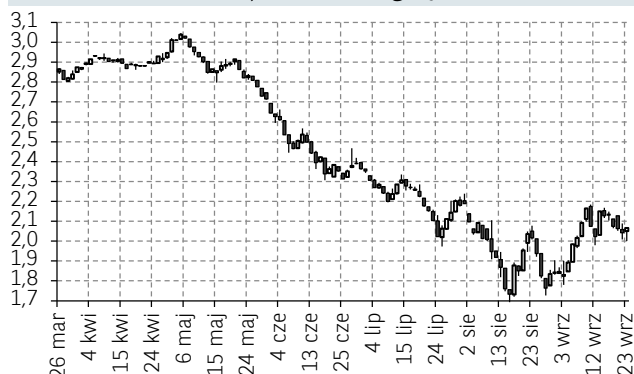
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,83%	15,11%
USA	S&P 500	-0,20%	19,36%
USA	NASDAQ	-0,48%	23,45%
BRA	Bovespa	0,60%	18,68%
MEX	IPC	1,68%	4,61%
CHN	SHComp	-1,77%	19,37%
CHN	HSI	-3,33%	1,46%
JPN	Nikkei 225	1,47%	10,31%
KOR	KOSPI	1,43%	2,48%
IND	SENSEX	5,30%	8,38%
TUR	ISE 100	-2,74%	9,32%
RUS	RTS	-2,19%	27,77%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG**Rentowność polskich obligacji 10-letnich**

Komentarz

Na początku tygodnia w centrum uwagi inwestorów była sytuacja na rynku ropy naftowej w związku z sobotnimi atakami na rafinerię Saudi Aramco, jednego z kluczowych wydobywców ropy naftowej na świecie. Możliwość wydobywcze producenta spadły o 5,7 mln brk dziennie, co szacunkowo oznacza ok. 5% całego globalnego wydobycia ropy. W efekcie wycena ropy przez chwilę rosta o prawie 20%, a poniedziałkową sesją zakończyła na +14,6%. Jednak w kolejnych dniach ceny surowca spadały na fali spekulacji, że Arabii Saudyjskiej uda się szybciej niż to wcześniej zakładano przywrócić produkcje utraconą w wyniku weekendowego ataku na instalacje naftowe. W krótkim terminie wsparciem dla notowań w przypadku gatunku ropy Brent jest poziom 63 USD/bbl, czyli lokalny szczyt z początku września. Rynki akcji nie zareagowały jednak mocnymi spadkami, ponieważ zarówno USA, jak i Arabia Saudyjska były stosunkowo wstrzemięźliwe z komentarzami odnośnie zaangażowania Iranu w atak. Mimo wszystko potencjalna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie, ale także kontynuacja obniżek stóp procentowych przez Fed w ubiegłym tygodniu, przełożyły się na powrót spadków rentowności na rynku obligacji i wzrostów ceny złota. Jeżeli chodzi o krajowe obligacje, to rentowności 10-letnich papierów skarbowych powróciły do poziomu 2,0%. Natomiast złoto obroniło wsparcie w rejonie 1 490-1500 USD/troz, co może być sygnałem do kontynuacji zwyżki.

Na krajowym rynku najciekawsza w minionym tygodniu była ostatnia sesja. Przebiegła ona na warszawskim parkiecie pod dyktando niedźwiedzi. Ponieważ był to trzeci piątek miesiąca, a więc dzień rozliczania się kontraktów terminowych, aktywność graczy skupiona była na ostatniej godzinie handlu. Po niewielkiej zmienności i tylko lekkim osuwaniu się krajowych indeksów, końcówka sesji przyniosła przyspieszenie wyprzedaży. Stronie podaźowej sprzyjały także doniesienia o zapowiedzianym na 3 października wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych, co przełożyło się także na wyraźne osłabianie złotego względem euro, dolara i franka (kurs CHF/PLN ponownie powyżej 4,0). W efekcie najmocniej traciły notowania banków eksponowanych na kredyty frankowe (np. Millennium -6,13%). Wyjątkiem był tylko mBank (-0,7%) z uwagi na doniesienia o możliwej sprzedaży jego akcji przez Commerzbank, a które mogłyby znaleźć nabywcę w postaci państwowych banków (PKO BP albo Pekao SA). Tracące akcje banków ważyły także na mocnym spadku indeksu mWIG40 (-1,9%). Jedyne najmniejsze spółki obroniły się przed wyprzedażą (+0,3%). Pod koniec tygodnia spadki dotknęły także Wall Street. Przyczyną była informacja, że chińska delegacja, która przybyła do USA na rozmowy dotyczące rozwiązania konfliktu handlowego, skróciła swój pobyt i wraca do Pekinu, inwestorzy zaczęli powątpiewać o trwałości ostatniej „odwilży” w stosunkach pomiędzy oboma krajami. W efekcie indeks S&P500 odbił się od oporu w rejonie 3 000 – 3 030 pkt., co może być sygnałem do kontynuacji preceny w ostatnim tygodniu września.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień nie należał do najlepszych jeśli chodzi o rynki akcji, co przełożyło się również na stopy zwrotu osiągnięte przez fundusze inwestujące w te klasy aktywów. Fundusze akcji polskich uzyskały średnią stopę zwrotu na poziomie +0,06%, a akcji zagranicznych -0,15%. Dodatkowo stopy zwrotu uzyskały za to fundusze z segmentu rynków surowcowych (+0,05%), co wydaje się być min. pochodną odbicia notowań tej klasy aktywów z którą mieliśmy ostatnio do czynienia. Wśród grup funduszy relatywnie najlepiej zachowywały się min. fundusze akcji rosyjskich (+0,77%), co wydaje się mieć związek min. z mocnym odbiciem cen ropy naftowej związanym z atakiem na instalacje przerobu surowca w Arabii Saudyjskiej oraz fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych (+0,35%).

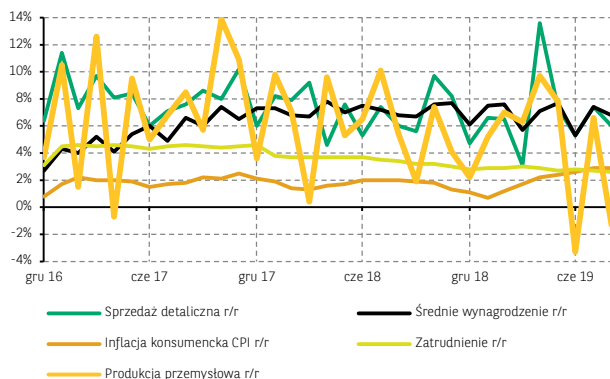
Stabilne wyniki charakteryzowały polskie fundusze dłużne (+0,05%) wśród których relatywnie najlepiej zachowywały się fundusze polskich papierów skarbowych (+0,07% - pochodna spadków rentowności polskiego długu z którą mieliśmy do czynienia w zeszłym tygodniu), oraz fundusze europejskie (+0,05%).



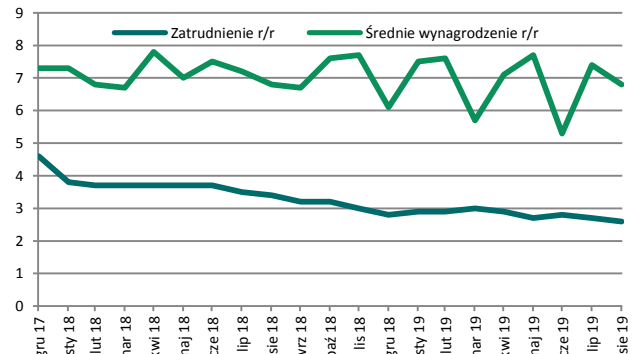


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Otoczenie makroekonomiczne w Polsce



Rynek pracy w Polsce



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodniu było posiedzenie amerykańskiej rezerwy Federalnej. Fed, zgodnie z założeniami ponownie obniżył stopę procentową o 25pb. Na konferencji prasowej J. Powell przyznał, że jest to działanie w celu wzmocnienia i utrzymania gospodarki w dobrej kondycji. Odnosił się również do rosnącego ryzyka zewnętrznego oraz pogarszającej się koniunktury. Bank centralny zrewidował również swoje prognozy makroekonomiczne, podnosząc PKB w 2019 i 2020 r. o 0.1 pp. Inflacja natomiast została niezmienną. Co więcej, FOMC nie jest zgodne co do dalszej polityki luzowania. W wrześniowym głosowaniu 3 członków nie poparto obniżki. Według projekcji „dot plot” tylko 7 bankierów centralnych spodziewa się w tym roku jeszcze jednej obniżki stopy o 25 pb, a 8 członków spodziewa się, że stopa procentowa w 2020 roku będzie w przedziale 1,5- 1,75%.

W Polsce NBP opublikował inflację bazową bez uwzględniania cen żywności i energii, która utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca i wyniosła 2.2% r/r, o 0.1 pp ponad konsensus rynkowy. Do stabilizacji wskaźnika przyczynił się dalszy wzrost dynamiki cen usług (głównie usług związanych z użytkowaniem mieszkania oraz transportowych) przy jednoczesnym spadku cen w grupie towarów nieżywnościowych (m.in. pojazdy silnikowe, towary związane z rekreacją i kulturą).

Według danych GUS sierpień okazał się słabszym miesiącem dla polskiego rynku pracy, głównie ze względu na efekt kalendarza (obecny sierpień był o 1 dzień roboczy krótszy niż w ubiegłym roku). Wynagrodzenie wzrosło o 6.8% r/r wobec 7.4% r/r w poprzednim miesiącu, o 0.1 pp ponad konsensusem rynku. Z kolei zatrudnienie wzrosło o 2.6% r/r wobec 2.7% r/r w lipcu. W najbliższych latach prognozy wzrostu wynagrodzenia w Polsce zostały dodatkowo wzmocnione przez planowane przez rząd podwyżki płac minimalnych. Z kolei zapowiedziany już przez rząd na 2020 r. 15% wzrost płacy minimalnej przełoży się prawdopodobnie na dynamikę płac, która w przyszłym roku osiągnie poziom 8%, przyczyniając się do wzrostu inflacji w kraju.

W czwartek GUS opublikował dane dotyczące produkcji przemysłowej, która w sierpniu obniżyła się do -1.3% r/r z 5.8% r/r, znacznie poniżej prognoz na poziomie 1.7%, co mogło wynikać z słabnącego popytu zewnętrznego. W największym stopniu na negatywny wynik złożyły się spadki w produkcji samochodów (-10.8% y/y) oraz ropy naftowej i koks (-8.9%). Podobnie jak w przypadku danych z rynku pracy, na spadek produkcji wpływ miał również efekt kalendarza. Po wyłączeniu czynników sezonowych trend spadkowy jest w dalszym ciągu zauważalny. Sugeruje to, że globalne spowolnienie nie pozostaje bez wpływu na polski przemysł.

Z kolei w piątek GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej w sierpniu, które wzrosły o 4.4% r/r (w cenach stałych), o 0.7pp poniżej prognoz. W ujęciu rocznym w największym stopniu wzrosła sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach (12.0% r/r) oraz sprzedaż mebli, RTV i AGD (11.6%). Dane sugerują, że popyt gospodarstw domowych, który jest jedną z głównych sił napędowych polskiego wzrostu gospodarczego, jest wciąż silny.

Opublikowane dotychczas comiesięczne dane makroekonomiczne sugerują spowolnienie wzrostu gospodarczego Polski w III kw. do ok. 4.0% r/r co jest zgodne z naszymi prognozami zakładającymi wzrost o 3.8% r/r. W związku z tym opublikowane dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej mogą dać szerszy obraz sytuacji z punktu widzenia wzrostu gospodarczego w III kw.

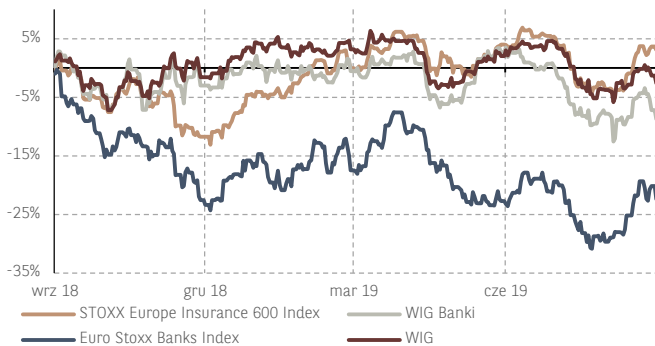
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 23 września 2019			Prognoza	Poprzednio		
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	51,2	51,1	
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	53,2	53,4	
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	44,0	43,5	
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	54,3	54,8	
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		6,60%	
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	47,3	47,0	
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	53,3	53,5	
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	10,00%	9,90%	
15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	50,3	50,3	
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	51,5	50,7	
17:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 24 września 2019						
02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	49,50	49,3	
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,20%	5,20%	
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	94,5	94,3	
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%	
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	133,8	135,1	
Środa, 25 września 2019						
01:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
Pod ko	08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	9,7	9,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	660 tys.	635 tys.
Najważ	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	1,06 mln brk
Czwartek, 26 września 2019						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	5,00%	5,20%
W nadz	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień		
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	2,00%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.	4,70%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	208 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
Piątek, 27 września 2019						
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		0,00%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,50%
	08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,00%	1,00%
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,20%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	103,0	103,1
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	92,0	89,8

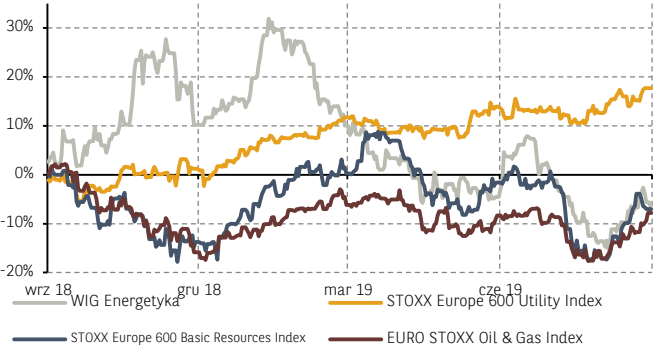


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

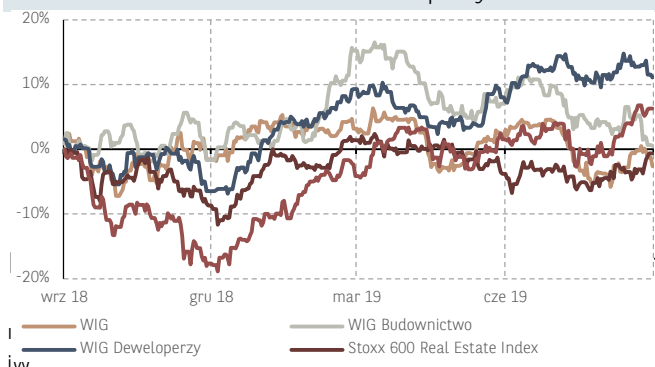
Banki



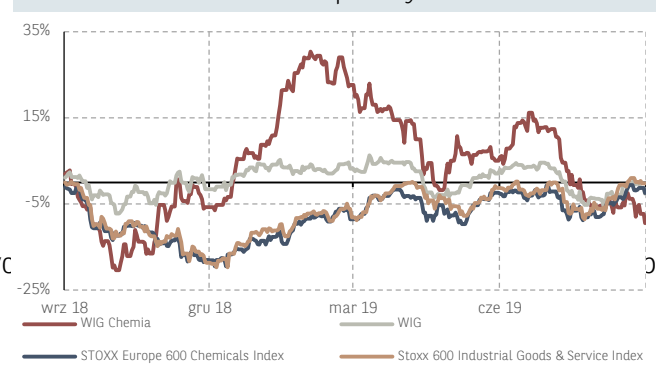
Energetyka, Surowce i Paliwa



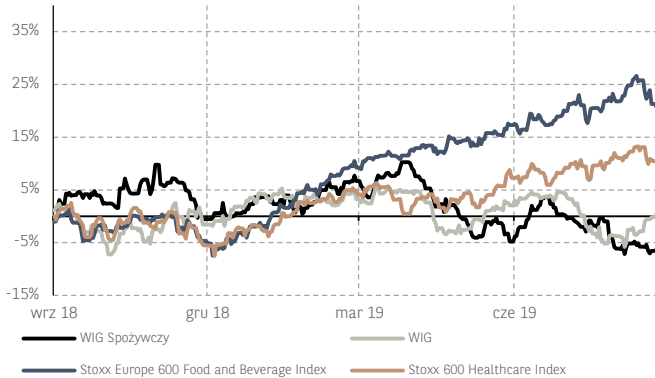
Budownictwo i deweloperzy



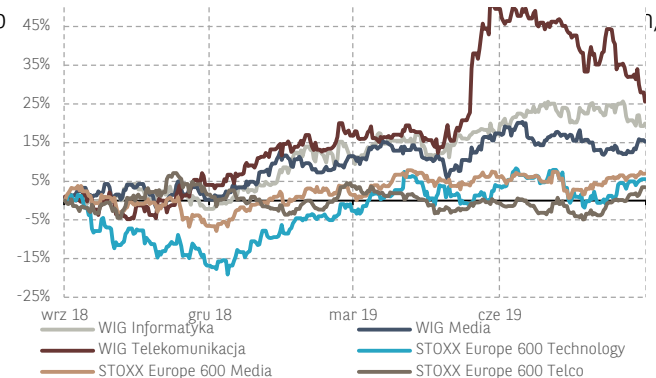
Chemia i przemysł



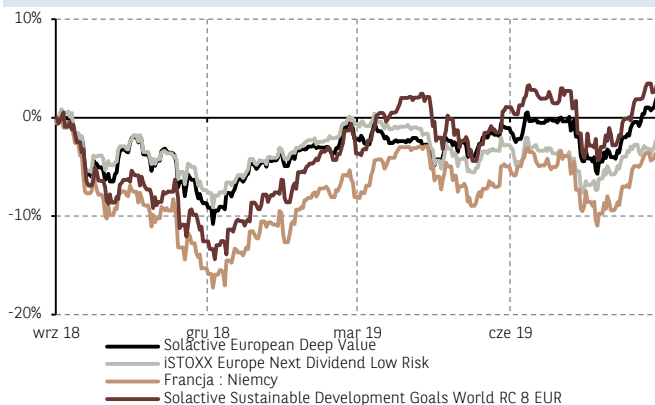
Spożywczy, Ochrona zdrowia



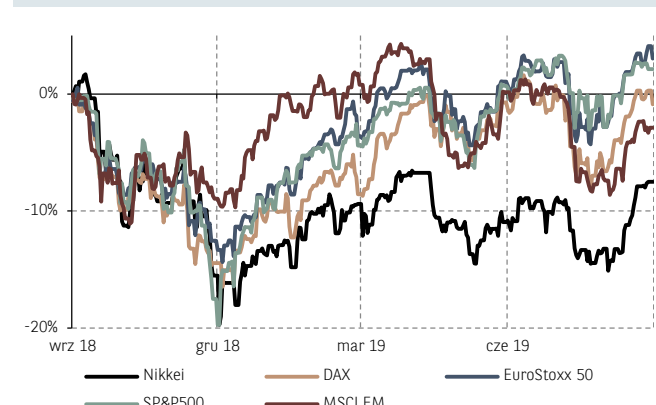
TMT i IT



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

EW/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 producentów) 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 (narastającego 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 osiąmane 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrukturyzacyjną (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.