



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).



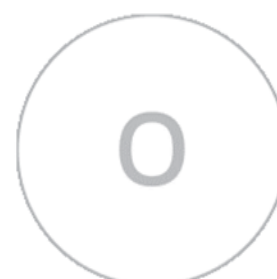
Obligacje



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

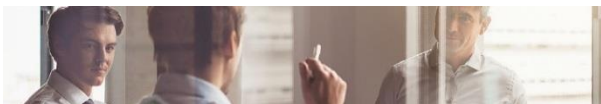
Głównym wydarzeniem minionego tygodnia było oficjalne wszczęcie procedury impeachmentu prezydenta USA przez Przewodniczącą Izby Kongresu, na które światowe giełdy zareagowały umiarkowanymi spadkami.

Na warszawskim parkiecie, który w dalszym ciągu zachowywał się słabiej od indeksów bazowych, szczególnie widoczna jest presja na podmioty z sektora bankowego w związku z wyrokiem TSUE odnośnie kredytów hipotecznych w walucie. Bez wątplenia sprawa portfeli frankowych będzie z punktu widzenia polskiej giełdy najistotniejsza w nadchodzącym tygodniu, bowiem wyrok Trybunału poznamy już w najbliższy czwartek 3 października

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł publikację wstępnych odczytów wskaźników PMI badających aktywność gospodarczą. Okazały się one dramatycznie słabe, co wskazuje iż sytuacja w gospodarce strefy euro pogarsza się praktycznie z miesiąca na miesiąc, nie dając przy okazji żadnych śladów możliwego przesilenia.

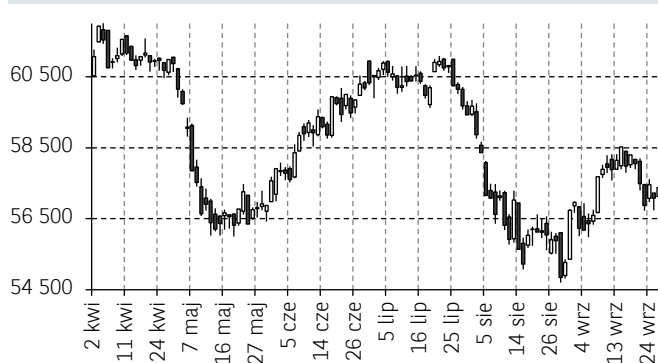
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,57%	-0,85%	USA	DJIA	-0,13%	15,38%
POL	WIG20	1,04%	-4,70%	USA	S&P 500	-0,64%	18,58%
POL	mWIG40	-0,30%	-5,37%	USA	NASDAQ	-1,18%	22,06%
POL	sWIG80	-0,89%	8,40%	BRA	Bovespa	0,28%	19,39%
HUN	BUX	-0,45%	3,77%	MEX	IPC	-1,42%	3,00%
GER	DAX	0,64%	17,64%	CHN	SHComp	-2,41%	16,49%
FRA	CAC 40	0,59%	19,73%	CHN	HSI	-0,50%	0,95%
GBR	FTSE 100	1,36%	10,36%	JPN	Nikkei 225	-1,46%	8,70%
EU	Stoxx Europe 50	0,69%	18,66%	KOR	KOSPI	-1,37%	1,08%
POL	Rent. obl. 2 l	3,48%	12,53%	IND	SENSEX	-1,08%	7,21%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,77%	-21,79%	TUR	ISE 100	5,17%	15,25%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,49%	-29,31%	RUS	RTS	-2,78%	24,95%



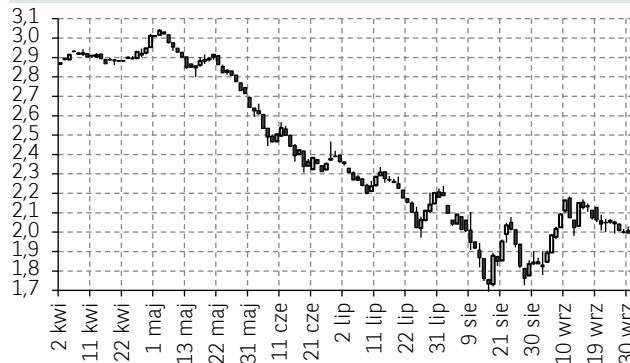


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia było oficjalne wszczęcie procedury impeachmentu prezydenta Trumpa przez Przewodniczącą Izby Kongresu USA, na które światowe giełdy zareagowały umiarkowanymi spadkami. Argumentem stojącym za rozpoczęciem procedury odwołania prezydenta Trumpa było według Demokratów nieuprawniona próba wpływu na decyzję innego państwa. Konkretnie zarzuty dotyczyły wstrzymania pomocy dla Ukrainy jeśli tamtejsza prokuratura nie przyspieszy śledztwa w sprawie rzekomej korupcji syna Joe Bidena, prawdopodobnie głównego rywala Donalda Trumpa w wyścigu po urząd prezydencki w kolejnej kadencji. W rzeczywistości szanse na impeachment są praktycznie zerowe, bowiem w obecnym układzie sił w Kongresie, nie ma możliwości uzyskania wymaganych 2/3 głosów w Senacie niezbędnych do odwołania urzędującego prezydenta. Dodatkowo, po upublicznieniu rozmowy, która Donald Trump przeprowadził z prezydentem Ukrainy, Departament Sprawiedliwości uznał iż nie zawierała ona elementów nieuprawnionego nacisku. Niemniej jednak procedura impeachmentu będzie z pewnością jeszcze nie raz wykorzystywana w kampanii Partii Demokratycznej z nadzieją odebrania przynajmniej kilku procent przedstawicielowi Republikanów na urząd prezydenta Stanów Zjednoczonych. Pogorszenie nastrojów nie trwało jednak długo. Po wypowiedzi amerykańskiego prezydenta jakoby porozumienie z Chinami miało nadejść szybciej niż ktokolwiek się spodziewa rynki powróciły do wzrostów.

W dalszym ciągu czynnikiem ryzyka pozostaje kwestia brexitu. Do umownej daty opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię pozostał zaledwie miesiąc, tymczasem nadal nie wiadomo w jakiej formie, kiedy i czy w ogóle do tego dojdzie. Sytuacja na Wyspach bowiem jest bardzo dynamiczna i praktycznie zmienia się z dnia na dzień. W minionym tygodniu swoją opinię wyraził brytyjski Sąd Najwyższy w sprawie zawieszenie Parlamentu. Sąd uznał iż zawieszenie prac Parlamentu było niezasadnione, w związku z czym Izba Gmin może wrócić do pracy nad ustawą zakazującą tak zwanego brexitu. Ryzyko bezumownego wyjścia wzrosło natomiast po wypowiedzi Prokuratora Generalnego, że nie jest do końca jasne, czy premier Johnson będzie bezwzględnie zobowiązany do przestrzegania takiej ustawy.

Na warszawskim parkiecie, który w dalszym ciągu zachowywał się słabiej od indeksów bazowych, szczególnie widoczna jest presja na podmioty z sektora bankowego w związku z wyrokiem TSUE odnośnie kredytów hipotecznych w walucie. Bez wątpliwości sprawą portfeli frankowych będzie z punktu widzenia polskiej giełdy najistotniejsza w nadchodzącym tygodniu, bowiem wyrok Trybunału poznamy już w najbliższy czwartek 3 października. Niekorzystny z punktu widzenia banków wyrok będzie miał olbrzymi wpływ nie tylko na przyszłe wyniki banków, lecz wpłynie także na całą polską gospodarkę.

W ostatnim tygodniu główne światowe indeksy konsolidowały się poniżej kluczowych oporów. Amerykański indeks S&P 500 w dalszym ciągu nie potrafi utrzymać się powyżej psychologicznego poziomu 3000 punktów balansując w przedziale 2970-3000 punktów. Z kolei niemiecki DAX po solidnych blisko trzytygodniowych wzrostach porusza się obecnie w przedziale 12200-12500 punktów.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

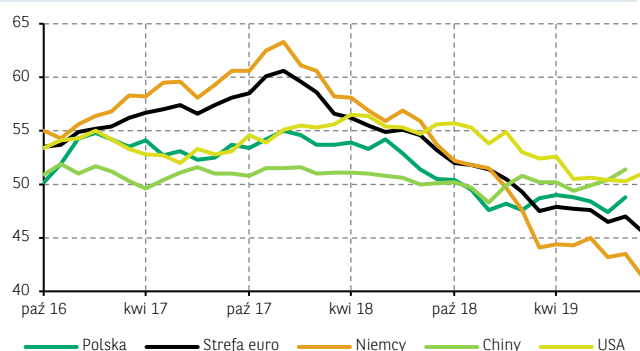
Miniony tydzień przyniósł spadki wycen większości segmentów funduszy inwestycyjnych. Jedynie fundusze dłużne zagraniczne osiągnęły średnio nieznaczny zysk na poziomie 0,09%. Najstabilniej radziły sobie natomiast fundusze akcji polskich, które średnio straciły 0,87%. Drugim najgorszym segmentem był segment funduszy akcji zagranicznych z wynikiem -0,56%. Na powyższym wyniku ciążyły przede wszystkim fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych (-1,15%). Z drugiej strony pozytywnie kontrybuowały fundusze akcji tureckich (+5,93%) jak europejskich rynków wschodzących (+0,95%). Fundusze rynku surowców osiągnęły średnio stratę na poziomie 0,39%.

Fundusze dłużne PLN średnio przyniosły stopę zwrotu w wysokości -0,05%. Jedynie dwie z sześciu grup funduszy dłużnych PLN przyniosły pozytywną stopę zwrotu. Były to fundusze polskich dłużnych papierów skarbowych długoterminowych (0,16%) oraz fundusze dłużne polskie długoterminowe uniwersalne (0,05%). Fundusze skarbowe, korporacyjne i uniwersalne przyniosły natomiast średnio straty.

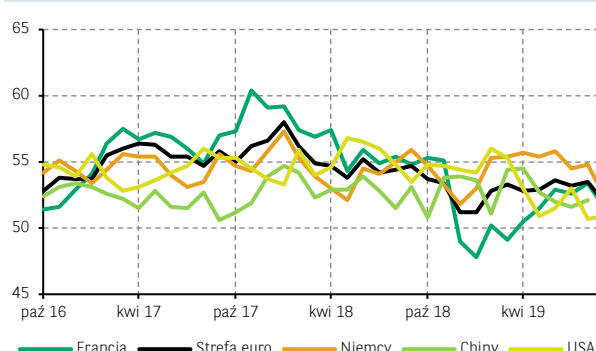


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



PMI usług



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł publikację wstępnych odczytów wskaźników PMI badających aktywność gospodarczą. Okazały się one dramatycznie słabe, co wskazuje iż sytuacja w gospodarce strefy euro pogarsza się praktycznie z miesiąca na miesiąc, nie dając przy okazji żadnych śladów możliwego przesilenia. W przypadku Niemiec, rynek spodziewał się spadku zarówno PMI dla usług jak i przemysłu odpowiednio do 54,4 pkt. i 44,2 pkt. Odczyt flash za wrzesień w niemieckim przemyśle wskazał na 41,4 punktów (vs. 43,5 punktów rok temu), co oznacza najniższy poziom od 123 miesięcy. Tak jak w poprzednich okresach, kluczowy okazał się spadek zamówień eksportowych oraz obawy o przyszłość globalnej wymiany handlowej związanej z min. wojnami handlowymi na linii USA-Chiny, brexitem oraz problemami sektora motoryzacyjnego. PMI dla niemieckich usług również wskazał na wartości poniżej oczekiwań analityków na poziomie 52,5 punktów, a anketowani wskazywali min. na pogarszający się popyt konsumencki wewnątrz kraju. Kurczący się kolejny miesiąc niemiecki przemysł zwiększa szanse rozpoczęcia przez rząd stymulacji fiskalnej. Nieco lepiej wypadły odczyty PMI dla Francji, jednakże w przypadku przemysłu negatywną informacją jest spadek wskaźnika poniżej poziomu 50 punktów oddzielających wzrost od recesji. Zbiorczy indeks PMI przemysłu dla całej strefy euro spadł o 1,4 punktów do poziomu 45,6, a usługowy o 1,5 punktów i wyniósł 52 punkty.

Kiepską sytuację niemieckiej gospodarki podkreślił także indeks instytutu Ifo opublikowany w ubiegły wtorek. Indeks ten nieznacznie wzrósł do poziomu 94,6 pkt, o 0,2pkt ponad konsensus rynkowy, zaś wzrost wynikał głównie z lepszej oceny bieżącej sytuacji. Jednak perspektywy na najbliższe miesiące ponownie się pogorszyły spadając do poziomu 90,8 pkt osiągając 6 miesięczne minimum.

W Polsce w miniony poniedziałek opublikowane zostały dane dotyczące produkcji budowlano-montażowej za sierpień. Okazały się one słabsze od oczekiwań, co potwierdza coraz mniej optymistyczne sygnały płynące z polskiej gospodarki. Produkcja budowlana w sierpniu wzrosła r/r zaledwie o 2,3, podczas gdy oczekiwano wyniku o 0,9 punktu procentowego wyższego. Analitycy wskazują, iż na coraz niższe tempo wzrostu produkcji wpływ ma przede wszystkim spadające wydatkowanie uniijnych środków. Oprócz tego na słabszy odczyt wpłynął również efekt kalendarza, gdyż tegoroczny sierpień był krótszy o jeden dzień roboczy w porównaniu z 2018 rokiem. Największy spadek dotyczył jednostek wykonujących głównie roboty budowlane specjalistyczne, który wyniósł 10,3% r/r.

W ubiegłym tygodniu na rynek dotarły 'minutki' z wrześniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Z dokumentu można było się dowiedzieć, że część członków Rady coraz wyraźniej dostrzega ryzyko spowalniającej gospodarki, co przełożyło się na zgłoszony, aczkolwiek nie zaakceptowany wniosek dotyczący obniżenia poziomu stóp procentowych. Jednakże według większości członków obecne poziomy zarówno inflacji jak i tempa wzrostu gospodarczego nie uzasadniają cięcia kosztu pieniądza w perspektywie kilku kolejnych kwartałów.

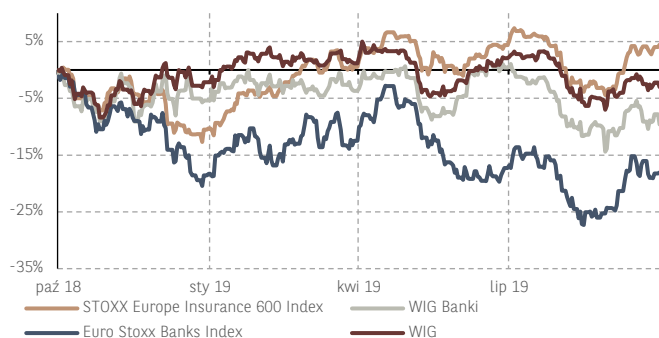
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 30 września 2019			Prognoza	Poprzednio	
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	-0,50%	1,30%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,90%	-2,00%
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,2	50,4
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	-0,80%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,30%	1,40%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	50,2	50,4
Wtorek, 1 października 2019					
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,9	48,8
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,3	51,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	41,4	43,5
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	2,80%	2,90%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	45,6	47,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,0	50,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	50,1	49,1
18:45	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,7 mln brk	1,4 mln brk
Środa, 2 października 2019					
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	52,5	54,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	52,0	53,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,40%	0,20%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	-0,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	213 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,9	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,0	56,4
Czwartek, 3 października 2019					
	Polska	Wyrok TSUE ws. kredytów frankowych			
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	51,6	53,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	52,5	54,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	52,0	53,5
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna	sierpień		
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. (r/r)	sierpień	1,90%	2,20%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	213 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,9	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,0	56,4
Piątek, 4 października 2019					
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	145 tys.	130 tys.

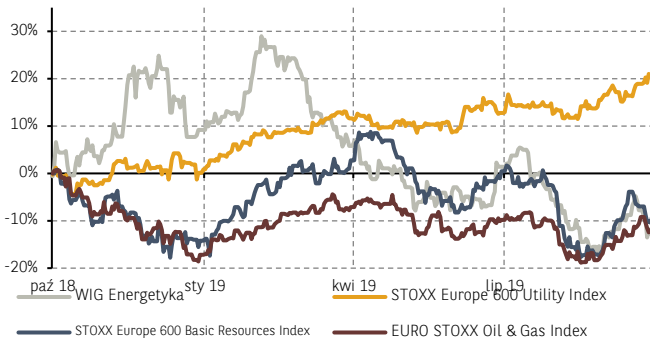


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

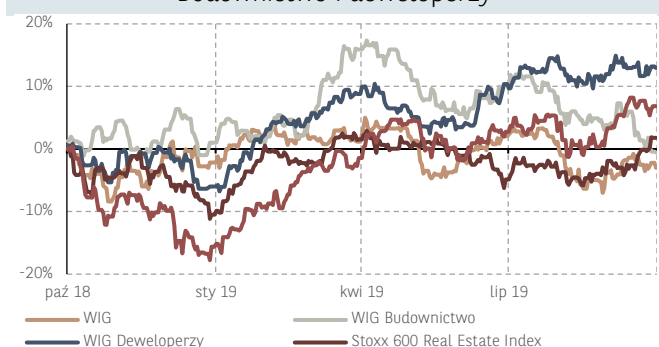
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



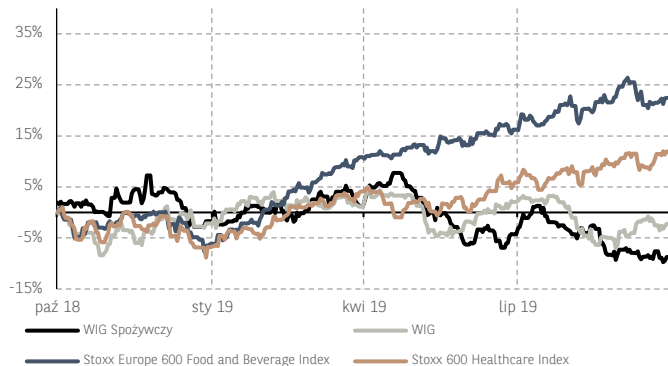
Budownictwo i deweloperzy



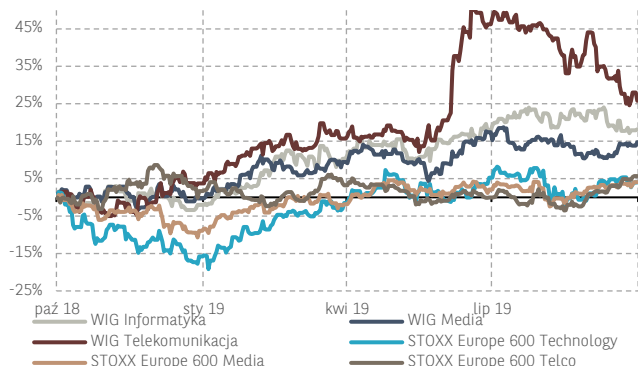
Chemia i przemysł



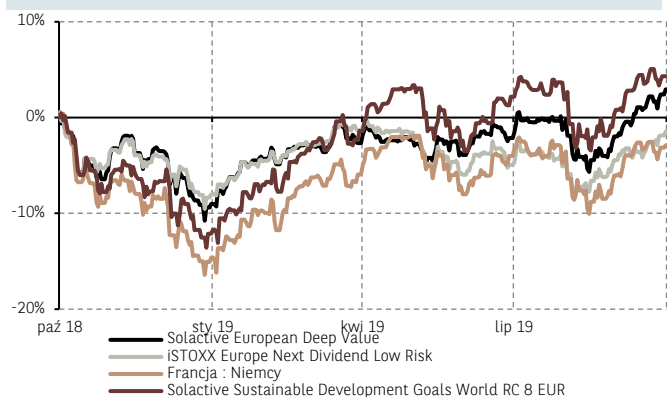
Spożywczy, Ochrona zdrowia



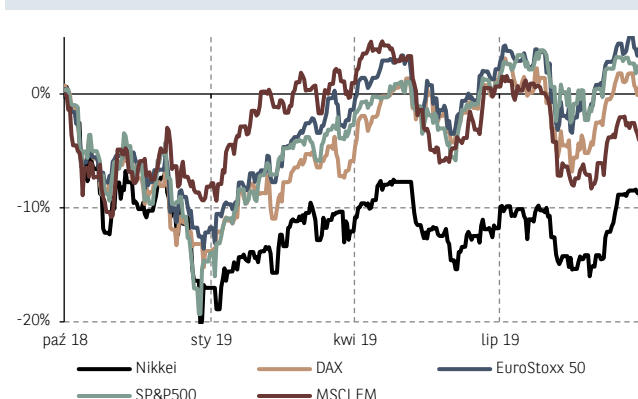
TMT i IT



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 przelazły 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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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.

