



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).



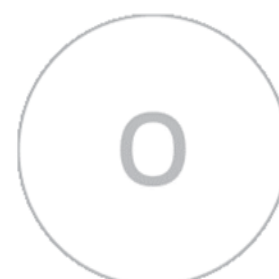
Obligacje



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).

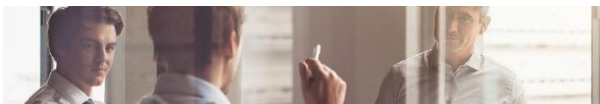
Najważniejsze informacje w skrócie

Chociaż początek tygodnia przyniósł negatywne doniesienia w kontekście napięć pomiędzy Chinami a USA (wpisanie kolejnych 28 chińskich firm na „czarną listę” połączone z odebraniem wiz chińskim oficjelowi w związku z łamaniem praw człowieka w Chinach oraz skrócenie czasu wizyty przedstawicieli chińskich w USA), strona chińska poinformowała, że nadal jest otwarta na częściowe porozumienie ze Stanami Zjednoczonymi, które udało uzyskać się pod koniec tygodnia.

W efekcie rynki akcji kończą ubiegły tydzień z wyraźnymi wzrostami – amerykański S&P500 powrócił w pobliże 3 000 pkt., a niemiecki DAX do 12 500 pkt., czyli w rejony tegorocznych szczytów. Mocne odbicie zanotowaliśmy także w notowaniach WIG20, który w końcówce tygodnia powrócił ponad 2 150 pkt., przy czym w odróżnieniu od indeksów rynków rozwiniętych, które znajdują się przy swoich wieloletnich szczytach, WIG20 odbija dopiero od 2-letnich minimów notowań.

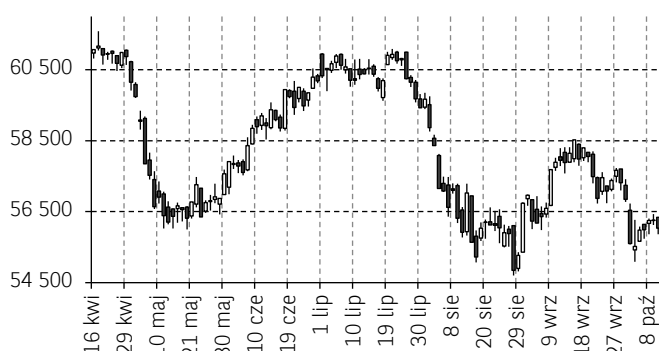
Jeśli chodzi o nadchodzący tydzień, w Polsce, w centrum uwagi rynków znajdują się dane o rynku pracy (spodziewamy się dalszego dynamicznego wzrostu płac o 7,4% r/r i wzrostu zatrudnienia o 2,7% r/r) oraz o produkcji przemysłowej we wrześniu (spodziewamy się odbicia produkcji przemysłowej do 2,4% z -1,3% r/r w poprzednim miesiącu).

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,01%	-1,98%	USA	DJIA	0,91%	14,96%
POL	WIG20	1,13%	-5,74%	USA	S&P 500	0,62%	18,49%
POL	mWIG40	0,01%	-8,01%	USA	NASDAQ	1,16%	23,92%
POL	sWIG80	0,38%	8,30%	BRA	Bovespa	2,99%	17,86%
HUN	BUX	1,87%	3,60%	MEX	IPC	-0,47%	3,78%
GER	DAX	2,94%	17,94%	CHN	SHComp	3,53%	20,61%
FRA	CAC 40	1,98%	19,03%	CHN	HSI	2,71%	2,62%
GBR	FTSE 100	0,09%	7,08%	JPN	Nikkei 225	1,82%	8,91%
EU	Stoxx Europe 50	2,22%	18,22%	KOR	KOSPI	2,31%	1,29%
POL	Rent. obl. 2 l	1,20%	12,23%	IND	SENSEX	1,44%	5,95%
POL	Rent. obl. 5 l	6,09%	-23,46%	TUR	ISE 100	-8,24%	3,54%
POL	Rent. obl. 10 l	4,78%	-30,09%	RUS	RTS	0,17%	23,74%

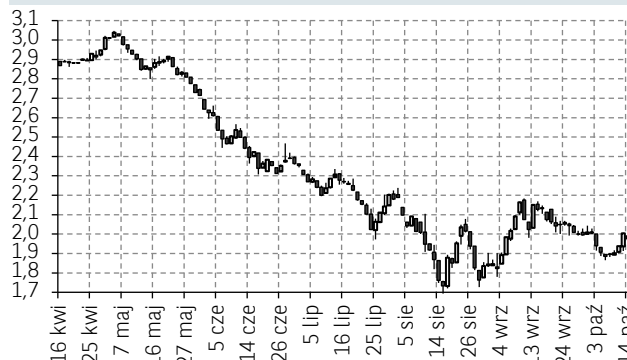


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Chociaż początek tygodnia przyniósł negatywne doniesienia w kontekście napięć pomiędzy Chinami a USA (wpisanie kolejnych 28 chińskich firm na „czarną listę” połączone z odebraniem wiz chińskim oficjelowi w związku z łamaniem praw człowieka w Chinach oraz skrócenie czasu wizyty przedstawicieli chińskich w USA), strona chińska poinformowała, że nadal jest otwarta na częściowe porozumienie ze Stanami Zjednoczonymi, które udało uzyskać się pod koniec tygodnia. Tym samym globalne rynki akcji poruszały się w rytm doniesień podsumowujących postęp w negocjacjach pomiędzy oboma państwami. Spadki wycen ryzykownych aktywów w pierwszej części tygodnia wynikały więc z dużej niepewności odnośnie możliwości porozumienia, do czego przyczyniły się doniesienia, że chińska delegacja pod przewodnictwem wicepremiera Liu He może opuścić Waszyngton dzień wcześniej niż pierwotnie planowała, tj. 11 października. Czynnikiem ryzyka dodatkowo podbiły spekulacje o możliwych działaniach odwetowych ze strony chińskiej po ostatniej decyzji Białego Domu o wpisaniu kolejnych chińskich spółek na „czarną listę”. Jednakże pod koniec zeszłego tygodnia inwestorzy dyskutowali nowe informacje dotyczące zawarcia „częściowego” porozumienia handlowego na linii USA-Chiny w zakresie własności intelektualnej, usług finansowych oraz zakupów towarów rolnych. Prezydent Donald Trump zapowiedział, że już w przyszłym miesiącu ma zostać podpisany oficjalny dokument w tej sprawie, co powszechnie uznaje się za jeden z pierwszych poważnych „kroków na przód” w trwającym ponad 15 miesięcy konflikcie.

Rynek w oczekiwaniu na rozwój wydarzeń na froncie wojny handlowej praktycznie zupełnie zignorował nieco bardziej jastrzębie minutki z ostatniego posiedzenia Fedu, z których można było wyczytać, iż członkowie komitetu różnią się w poglądach na temat dalszego luzowania polityki monetarnej. Negocjacje w sprawie umowy handlowej pomiędzy USA a Chinami były także ważniejsze od słabnących perspektyw na osiągnięcie porozumienia pomiędzy Unią Europejską a Wielką Brytanią ws Brexitu. W dalszym ciągu kwestią sporną pozostaje granica pomiędzy Irlandią a Irlandią Północną. Unia Europejska odrzuciła pomysł premiera Johnsona zakładający specjalny status Irlandii Północnej. Boris Johnson nadal nie rezygnuje z wywierania presji na UE, strasząc „bezumownym” Brexitem jednak z drugiej strony zobligowany jest przez ustawę parlamentarną do przedłużenia negocjacji.

W efekcie rynki akcji kończą ubiegły tydzień z wyraźnymi wzrostami – amerykański S&P500 powrócił w pobliże 3 000 pkt., a niemiecki DAX do 12 500 pkt., czyli w rejonu tegorocznych szczytów. Mocne odbicie zanotowaliśmy także w notowaniach WIG20, który w końcówce tygodnia powrócił ponad 2 150 pkt., przy czym w odróżnieniu od indeksów rynków rozwiniętych, które znajdują się przy swoich wieloletnich szczytach, WIG20 odbija dopiero od 2-letnich minimów notowań.

Poprawa nastrojów inwestorów na rynkach akcji przełożyła się na wzrost rentowności, a więc spadek cen obligacji skarbowych. W przypadku polskich 10-letnich obligacji rentowność powróciła do poziomu 2,0%. Nieco mocniejsze wzrosty rentowności (do maksimum z ostatnich 2 miesięcy)

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

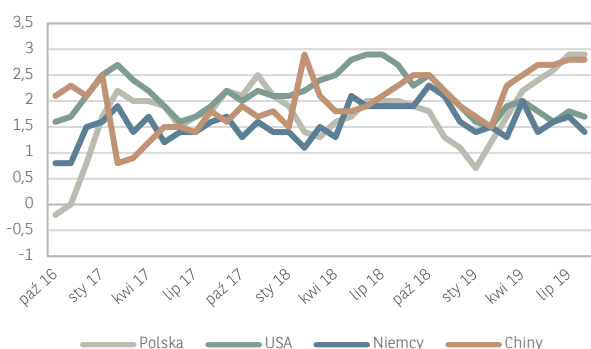
Po sierpniu, w którym do funduszy inwestycyjnych przeważały napływy, tak we wrześniu łączne saldo wpłat i wypłat wyniosło -0,65 mld zł. Na powyższym zaważyły przede wszystkim umorzenia w funduszach niedetalicznych (-0,45 mld zł), co spowodowane było wypłatą 0,4 mld zł z funduszu mieszanego PZU SFIO Universum, który został utworzony na potrzeby grupy PZU. Wyłączając to wydarzenie, które ma charakter jednorazowy, największe odpływy we wrześniu miały miejsce w segmencie funduszy absolutnej stopy zwrotu, z którego odpłynęło 315 mln zł.

W dalszym ciągu inwestorzy wypłacają także środki z funduszy akcyjnych, w których saldo nabyć i umorzeń wyniosło -257 mln zł, a w całym bieżącym roku jest to już -1 740 mln zł. W ubiegłym miesiącu wypłaty przypadły przede wszystkim na fundusze inwestujące za granicą. W kontekście segmentu funduszy akcji polskich, saldo znalazło się na nieznacznym plusie (+38 mln zł). Zmalało natomiast saldo nabyć funduszy dłużnych, które w lipcu i sierpniu przekroczyło 1 mld zł, natomiast we wrześniu wyniosło 562 mln zł.

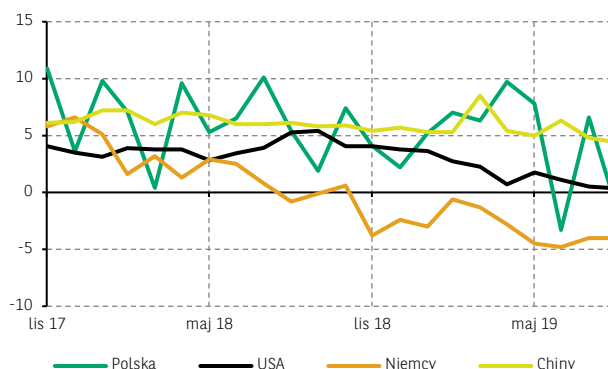


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r



Produkcja przemysłowa r/r



Komentarz

Mijający tydzień nie obfitował w odczyty istotnych danych makroekonomicznych.

W środę został opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia FED, które miało miejsce we wrześniu b.r. Członkowie FOMC zwracali uwagę na to, że komunikat po posiedzeniu powinien zapewnić większą jasność na temat tego, kiedy polityka obniżania poziomu stóp procentowych w odpowiedzi na niepewność handlową dobiegnie końca. Zwrócono jednocześnie uwagę na ryzyka dla perspektyw wzrostu PKB, które wzrosły nieco od czasu ich lipcowego spotkania. Obecne rynkowe prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych przez FED na najbliższym posiedzeniu 30 października wynosi 73%.

W czwartek napłynęły dane nt. inflacji w Stanach Zjednoczonych we wrześniu b.r. Wskaźnik inflacji CPI m/m spadł do 0% vs. 0,1% miesiąc wcześniej z uwagi na spadek cen energii i używanych samochodów. W konwencji r/r inflacja CPI wyniosła 1,7%, przy 1,8% prognoz analityków.

Jeśli chodzi o nadchodzący tydzień, w Polsce, w centrum uwagi rynków znajdują się dane o:

- 15 października - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (dane ostateczne) za wrzesień: spodziewamy się, zgodnie z wstępnymi danymi, że inflacja CPI wyniesie we wrześniu 2,6% r/r. Zgodnie z danymi GUS na spowolnienie we wzroście inflacji wpływ miały rosnące ceny żywności.
- 17 października - rynek pracy w Polsce we wrześniu: spodziewamy się dalszego dynamicznego wzrostu płac o 7,4% r/r i wzrostu zatrudnienia o 2,7% r/r. Utrzymująca się dynamika wzrostu płac może wynikać m.in. z niskiej podaży siły roboczej (stopa bezrobocia znajduje się na historycznie niskim poziomie 5,2%) w wyniku której przedsiębiorstwa są bardziej skłonne podnosić wynagrodzenia w celu zachęty potencjalnych pracowników i utrzymania obecnych.
- 18 października - produkcja przemysłowa we wrześniu: spodziewamy się odbicia produkcji przemysłowej do 2,4% z -1,3% r/r w poprzednim miesiącu.

Natomiast w centrum uwagi zagranicznych rynków znajdują się dane o:

- 15 października - indeks instytutu ZEW w październiku: obrazuje on nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech.
- 16 października - wynik sprzedaży detalicznej w USA we wrześniu: rynek spodziewa się wzrostu o 0,3% m/m sprzedaży bez samochodów wobec 0,0% r/r w poprzednim miesiącu.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 14 października 2019			Prognoza	Poprzednio	
04:55	Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień	-3,00%	-1,00%
04:55	Chiny	Import (r/r)	wrzesień	-5,00%	-5,60%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,80%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	-0,40%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-2,50%	-2,10%
Wtorek, 15 października 2019					
03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,80%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-0,80%
06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	-1,20%	1,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,50%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,90%	1,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,10%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,90%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,80%	3,80%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-2700,00%	-2250,00%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		4,1 mln brk
Środa, 16 października 2019					
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,80%	1,70%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	1,30%	1,60%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		19,0 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	0,90%	1,00%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,40%	0,40%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	2,30%	2,20%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,90%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,30%	0,40%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień		5125,3
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień		6389,6 tys.
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik		10,2
10:00	Polska	wyprzedażujący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik		7,0
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,10%	-0,20%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,20%	2,70%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	7,1	12,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,10%	0,60%
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,9 mln brk
Piątek, 18 października 2019					
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,30%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		0,50%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%



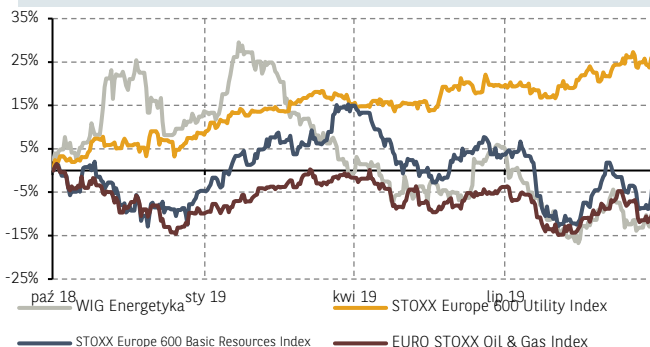


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



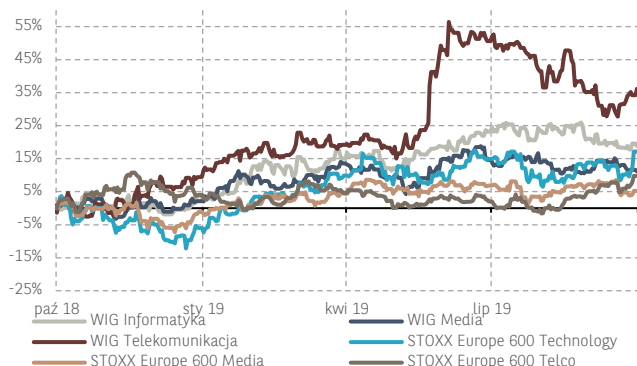
Chemia i przemysł



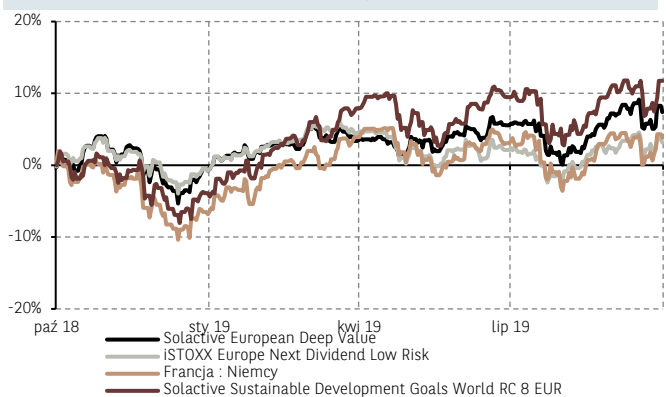
Spożywczy, Ochrona zdrowia



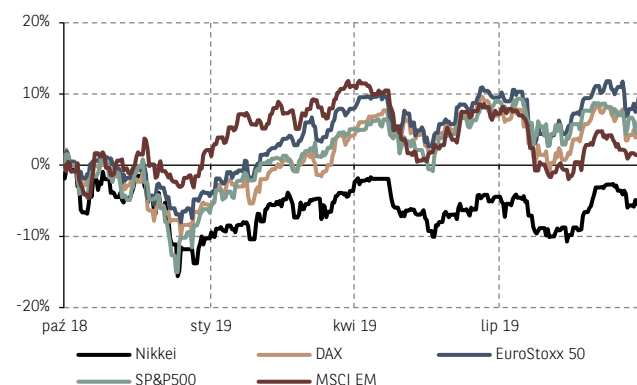
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa wartość firmy, którą może generować firma z działalności operacyjnej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

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

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

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemiec (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

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





NOTA PRAWNA

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

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

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

