



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).



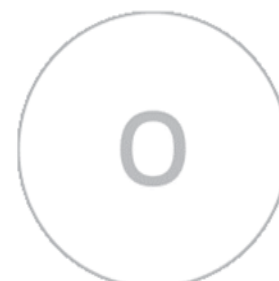
Obligacje



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

Wzrost apetytu na ryzyko wśród globalnych inwestorów można wiązać z coraz bardziej optymistycznymi informacjami odnośnie napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin - w piątek biuro Przedstawiciela Rządu USA ds. Handlu poinformowało o tym, że część tekstu umowy handlowej z Chinami jest już bliska finalizacji. W kwestii Brexitu, UE zgodziła się przedłużyć datę wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur europejskiej wspólnoty do końca stycznia 2020 roku.

Zgodnie z oczekiwaniami rynku, bank centralny strefy euro pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Zdaniem Mario Draghiego napływające dane ekonomiczne nadal wskazują na umiarkowany, ale pozytywny wzrost w drugiej połowie bieżącego roku. Prezes EBC zasugerował również, że główne stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie, dopóki nie pojawią się znaczące sygnały wzrostu cen.

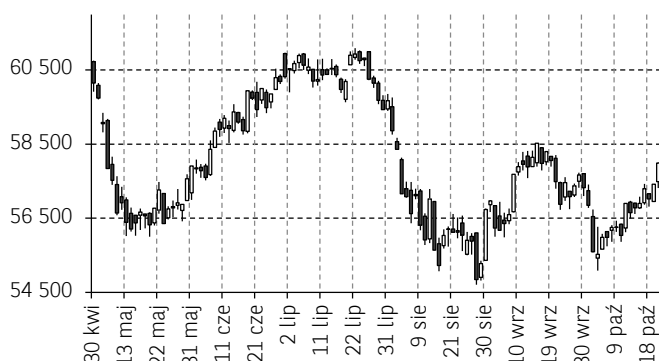
W Polsce w nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi rynków znajdą się dane o inflacji CPI (wstępne dane) w październiku. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się utrzymania inflacji na poziomie 2.6% r/r, konsensus rynkowy zakładana natomiast jej lekkie spowolnienie do 2.5% r/r

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,02%	0,54%	USA	DJIA	1,14%	16,32%
POL	WIG20	1,11%	-3,03%	USA	S&P 500	1,17%	21,34%
POL	mWIG40	1,03%	-5,74%	USA	NASDAQ	1,87%	27,79%
POL	sWIG80	-0,66%	7,41%	BRA	Bovespa	1,66%	22,64%
HUN	BUX	2,74%	7,17%	MEX	IPC	0,41%	4,67%
GER	DAX	1,74%	22,83%	CHN	SHComp	1,38%	19,49%
FRA	CAC 40	1,62%	21,33%	CHN	HSI	0,62%	4,05%
GBR	FTSE 100	2,37%	8,99%	JPN	Nikkei 225	1,67%	14,25%
EU	Stoxx Europe 50	0,92%	21,05%	KOR	KOSPI	1,39%	2,58%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,66%	11,05%	IND	SENSEX	-0,12%	8,82%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,62%	-22,80%	TUR	ISE 100	2,58%	9,39%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,73%	-28,21%	RUS	RTS	4,10%	32,97%

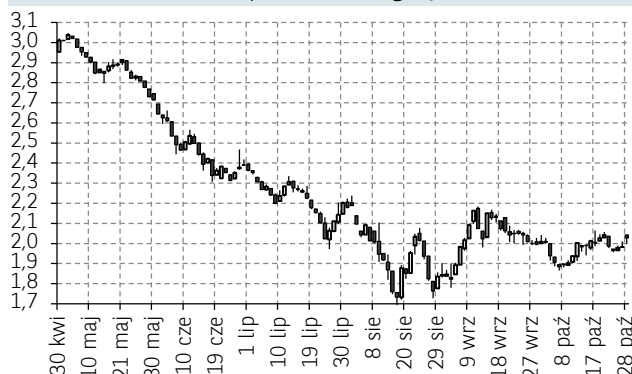


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Reprezentujący globalny rynek akcji indeks MSCI World zakończył miniony tydzień wzrostami na poziomie 1,25%. Pod względem dojrzałości rynków, prym w stopie wzrostu wiodły rynki rozwinięte – niemiecki DAX wzrósł o 2,07%, amerykański S&P500 o 1,22%, przy 1,15% wzroście indeksu MSCI Emerging Markets. Wzrost apetytu na ryzyko wśród globalnych inwestorów można wiązać z coraz bardziej optymistycznymi informacjami odnośnie napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin - w piątek biuro Przedstawiciela Rządu USA ds. Handlu poinformowało o tym, że część tekstu umowy handlowej z Chinami jest już bliska finalizacji. W kwestii Brexitu, UE zgodziła się przedłużyć datę wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur europejskiej wspólnoty do końca stycznia 2020 roku. Wydaje się zatem, że czynniki geopolityczne zeszły obecnie na „drugi plan”, chociaż wciąż nad rynkiem unosi się widmo spowolnienia dynamiki wzrostu gospodarczego, co może wpływać na spadek wzrostu zysków spółek. Z opublikowanych dotychczas przez 202 spółki z indeksu S&P500 danych finansowych wynika, że w III kw. bieżącego roku zanotowały one zagregowany wzrost sprzedaży r/r na poziomie +3,66%. Nie przełożyło się to jednak na wzrost zysków, które spadły o 0,51%, głównie za sprawą negatywnego wpływu branży technologicznej i surowcowej. Główny, negatywny czynnik na jaki wskazują spółki w kontekście wyników, to min. kwestię waluty, co wydaje się zasadne wiążąc z utrzymującym się, mocnym trendem wzrostowym amerykańskiego dolara z którym mamy do czynienia w obecnym roku, rzutującym negatywnie na sytuację tamtejszych eksporterów.

Krajowy rynek akcji rozpoczął ubiegły tydzień od wzrostów, jednakże kluczowe w wynikach tygodniowych okazało się być zachowanie głównych indeksów w piątek. Po czwartkowej (posesyjnej) informacji o tym, że wyrok TSUE dotyczący zwrotu prowizji od spłaconych przed czasem kredytów konsumenckich wpłynie na pomniejszenie zysku netto Alior Banku w III kwartale bieżącego roku o 83 mln zł notowania tej spółki traciły w piątek prawie 20%. Negatywne nastawienie inwestorów przelało się w dalszej części dnia na inne banki, co w konsekwencji zaważyło na notowaniach indeksu największych spółek w którym podmioty z sektora finansowego mają wysoki udział. PZU (akcjonariusz Alior Banku) zakończył notowania na prawie 4%, a Bank Millenium na prawie 7% „minusie”. Ostatecznie WIG wzrósł w zeszłym tygodniu o 0,53%, a najgorzej zachowywały się najmniejsze spółki, których indeks (sWIG80) spadł o 0,53%. Wciąż największą bolączką inwestorów jest brak większego kapitału mogącego zaangażować się w handel - zmienność głównego indeksu podczas śródowej sesji wyniosła zaledwie 11 punktów. W krótkim terminie podtrzymujemy nasze umiarkowane negatywne nastawienie do krajowych akcji z uwagi min. na oczekiwane przez nas dalsze spowalnianie koniunktury gospodarczej na świecie (sygnalizowane min. przez wskaźniki PMI i ISM) oraz kolejną rewizję indeksu MSCI Emerging Markets, z uwagi na którą spada udział polskich akcji w indeksie.

Napływ kapitału na rynek akcji powodował jego odpływ z rynku długu. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wróciły do poziomu powyżej 1,8%, a niemieckich Bund-ów powyżej -0,35%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Zarządzający funduszami inwestycyjnymi mają za sobą kolejny udany tydzień. Jedynym segmentem funduszy, który przyniósł średnio stratę był segment funduszy absolutnej stopy zwrotu (-0,05%). Wszystkie pozostałe segmenty średnio przyniosły pozytywne stopy zwrotu. Liderem po raz kolejny okazały się fundusze akcji zagranicznych, które średnio wzrosły o 0,7%. Pozytywnie do wyniku kontrybuowały fundusze akcji tureckich (5,8%) jak i europejskich rynków wschodzących (2,66%). Z drugiej strony najmniejszy wkład miały fundusze akcji azjatyckich z wyłączeniem Japonii (0,02%). Zarządzający funduszami akcji polskich znaleźli się na trzecim miejscu z wynikiem 0,60%, zaraz za segmentem funduszy rynku surowców (0,63%).

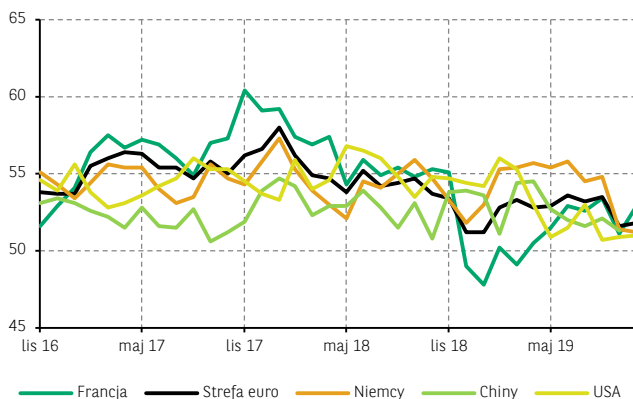
Wśród funduszy papierów dłużnych PLN najlepiej radzili sobie zarządzający funduszami papierów skarbowych długoterminowych (0,2%), a następnie funduszami korporacyjnymi (0,1%). Najstąbiej wypadł segment funduszy dłużnych polskich uniwersalnych (-0,03%), który jako jedyny z segmentu funduszy dłużnych PLN przyniósł średnio stratę. Fundusze dłużne zagraniczne przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,2%.



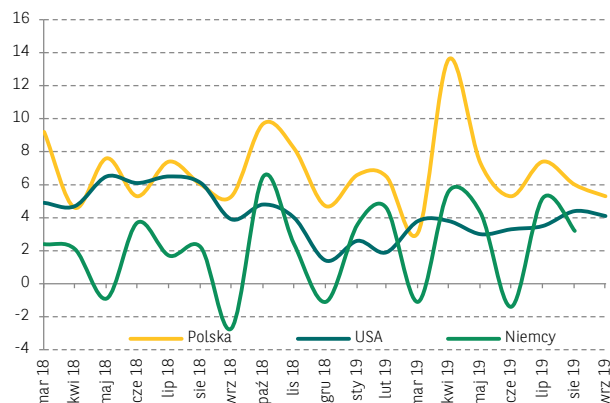


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźniki PMI przemysłu



Sprzedaż detaliczna



Komentarz

W poniedziałek GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej we wrześniu, która okazała się poniżej prognoz rynkowych. We wrześniu sprzedaż detaliczna (w cenach statych) wzrosła jedynie o 4.3% r/r, natomiast w porównaniu z sierpniem br. sprzedaż spadała o 4.1% m/m. Niespodziewanym we wrześniu był spadek konsumpcji dóbr nietrwałych. Największe spadki zanotowano w sprzedaży żywności (-2.9% r/r) i w niewyspecjalizowanych sklepach (np. dyskontach, o -1.4% r/r.) W porównaniu z ubiegłym rokiem najszybciej wzrastała sprzedaż mebli RTV i AGD, o 11.3% r/r oraz farmaceutyków o 10.9% r/r. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła o 5.3% r/r, spowalniając z 6.0% r/r w poprzednim miesiącu. Wrześniowe dane nt. sprzedaży mogą rozczarowywać, ponieważ mimo zwiększenia przez rząd zasięgu programów społecznych (dodatkowa emerytura, 500+ na pierwsze dziecko) nie nastąpiła poprawa dynamiki sprzedaży. Na słabszy od prognoz wynik sprzedaży wpływ mógł mieć również wolniejszy wzrost wynagrodzeń.

We wtorek GUS opublikował dane o produkcji budowlano-montażowej, które okazały się lepsze od prognoz. We wrześniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 7.6% r/r, wobec 2.7% r/r w sierpniu. W największym stopniu wzrosła budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, o 15.8% r/r. Zmniejszyły się natomiast roboty budowlane specjalistyczne, o 4.5% r/r. Polska produkcja budowlano-montażowa napędzana jest m.in. przez napływy środków unijnych w postaci funduszy strukturalnych. Obecna perspektywa finansowa zakończy się w 2020r., co przekłada się również na niższą dynamikę ich napływu. Pozytywne dane z produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w połączeniu ze sprzedażą detaliczną we wrześniu sugerują wzrost PKB Polski w III kw. w okolicach 4.0%.

Dalsza część tygodnia przyniosła publikacje wstępnych wskaźników PMI. W przypadku niemieckiej gospodarki odczyty okazały się nieco słabsze od konsensusu - PMI dla przemysłu w październiku wyniosł 41.9 pkt, o 0.1p niżej niż zakładał konsensus i o 0.2pkt wyżej niż w poprzednim miesiącu. Kolejny miesiąc spadków zanotował również PMI dla usług, który obniżył się w październiku do 51.2 pkt wobec prognoz na poziomie 51.7pkt.

W drugiej części tygodnia w centrum uwagi rynków znajdowała się konferencja EBC, na której zgodnie z oczekiwaniami rynku, bank centralny strefy euro pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Zdaniem Mario Draghiego napływające dane ekonomiczne nadal wskazują na umiarkowany, ale pozytywny wzrost w drugiej połowie bieżącego roku. Prezes EBC zasugerował również, że główne stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie, dopóki nie pojawią się znaczące sygnały wzrostu cen.

W Polsce w nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi rynków znajdują się dane o inflacji CPI (wstępne dane) w październiku. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się utrzymania inflacji na poziomie 2.6% r/r, konsensus rynkowy zakłada natomiast jej lekkie spowolnienie do 2.5% r/r

Natomiast w centrum uwagi zagranicznych rynków znajdują się natomiast dane:

- 30 października raport ADP w USA za październik: konsensus rynkowy zakłada powstanie 132 tys. nowych miejsc pracy wobec 135 tys. we wrześniu;
- 30 października Inflacja CPI w Niemczech (wstępne dane) w październiku: rynek oczekuje utrzymania się inflacji na niezmiennym poziomie w ujęciu miesięcznym natomiast w porównaniu z poprzednim rokiem oczekuje spowolnienia do 1.0% r/r z 1.2% r/r;
- 30 października decyzja FOMC ws. stóp procentowych: rynek spodziewa się obniżki stóp procentowych o 25 pb. do 1.50-1.75%;
- 1 listopada sytuacja na amerykańskim rynku pracy: w październiku rynek oczekuje, podobnie jak w raporcie ADP, spadku nowej liczby miejsc pracy do 105 tys. wobec 136 tys. we wrześniu. Dodatkowo spodziewa się wzrostu płacy godzinowej do 3.0% r/r wobec poprzedniego 2.9% r/r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

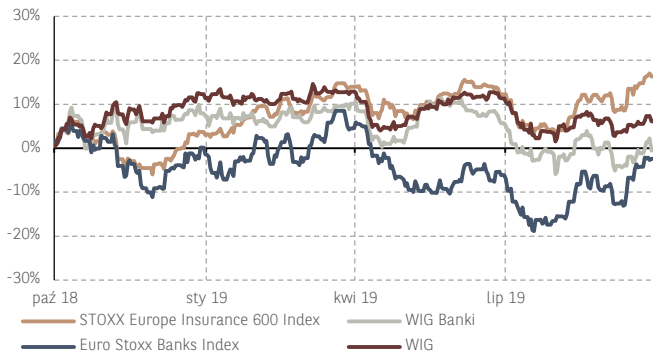
				Prognoza	Poprzednio
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	5,70%	5,70%
Wtorek, 29 października 2019					
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%
10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-1,40%
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	127,0	125,1
21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		4,45 mln brk
Środa, 30 października 2019					
00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	6,90%	1,80%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,00%	5,00%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	101,1	101,7
13:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	III kw.	1,60%	2,00%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik	0,00%	0,00%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	1,00%	1,20%
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1 mln brk	-1,7 mln brk
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik	1,50-1,75%	1,75-2,00%
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik		
Czwartek, 31 października 2019					
00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień	0,40%	-1,20%
02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik	49,8	49,8
02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik		53,7
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,50%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		-0,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		0,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	2,50%	2,60%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	7,40%	7,40%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		0,30%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	47,6	47,1
Piątek, 1 listopada 2019					
00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień	2,30%	2,20%
02:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	51,0	51,4
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	październik	48,0	48,3
13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik	3,60%	3,50%
13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	październik	105 tys.	136 tys.
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	51,5	51,1
15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	48,4	47,8



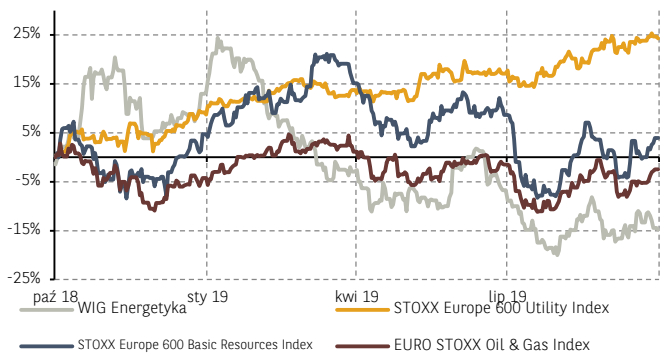


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



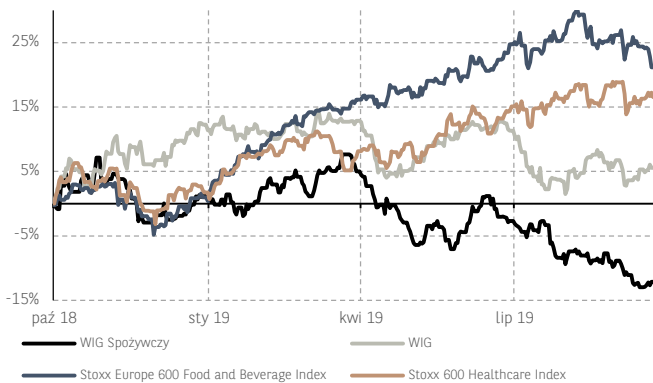
Budownictwo i deweloperzy



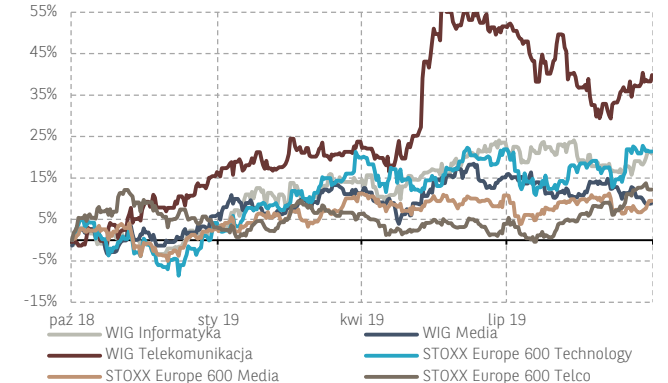
Chemia i przemysł



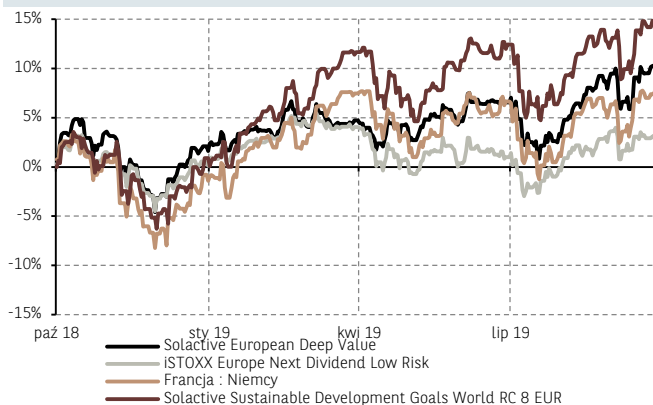
Spożywczy, Ochrona zdrowia



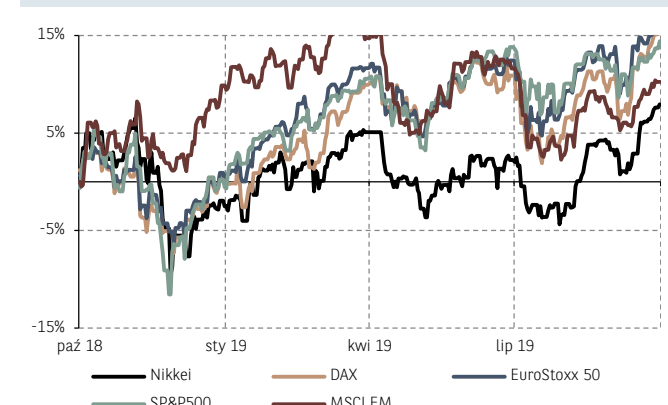
TMT i IT



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 skali 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 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 producentcka) 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 (narastająca 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 budżetowej 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-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.