



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

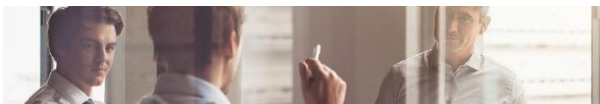
Miniony tydzień na globalnych rynkach akcji zakończył się wyraźnymi zwyżkami. Wsparciem dla kupujących okazały się przede wszystkim doniesienia dotyczące sporu na linii USA-Chiny. Na rynek napłynęły informacje ze strony chińskiej jakoby doszło do porozumienia w "głównych kwestiach". Dodatkowym elementem sprzyjającym stronie popytowej były działania Fed. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, amerykańska Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe o 0,25 pkt. bazowych do przedziału 1,50-1,70%.

Niestety na tle rynków bazowych, krajowa giełda wypadła słabo w ubiegłym tygodniu. Poza czynnikami wewnętrznymi, jak przecena wybranych spółek (np. CCC w okolicach 10%), krajowym blue chipom ciążyły nastroje globalne, w szczególności w kontekście rynków emerging markets.

Pozytywnie wypadły dane z amerykańskiego rynku pracy. Ilość miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła w poprzednim miesiącu o 128 tysięcy wobec oczekiwań na poziomie 85 tysięcy. Dodatkowo dokonano także rewizji w górę danych wrześniowych. Stopa bezrobocia w USA wzrosła w ubiegłym miesiącu o 0,1pp i wyniosła 3,6%.

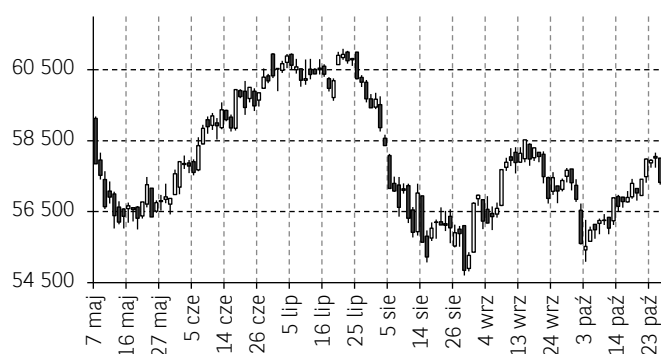
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,57%	1,93%	USA	DJIA	1,44%	17,23%
POL	WIG20	3,03%	-1,55%	USA	S&P 500	1,47%	22,34%
POL	mWIG40	2,12%	-4,05%	USA	NASDAQ	1,64%	28,93%
POL	sWIG80	-0,17%	7,56%	BRA	Bovespa	0,77%	23,11%
HUN	BUX	0,72%	8,49%	MEX	IPC	0,98%	5,22%
GER	DAX	1,31%	24,17%	CHN	SHComp	-0,15%	19,31%
FRA	CAC 40	1,57%	23,03%	CHN	HSI	2,44%	6,58%
GBR	FTSE 100	0,62%	9,64%	JPN	Nikkei 225	0,22%	14,17%
EU	Stoxx Europe 50	0,91%	21,90%	KOR	KOSPI	1,75%	4,37%
POL	Rent. obl. 2 l	-5,72%	3,78%	IND	SENSEX	2,68%	11,74%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,77%	-24,39%	TUR	ISE 100	-0,08%	9,71%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,07%	-30,66%	RUS	RTS	2,41%	36,19%



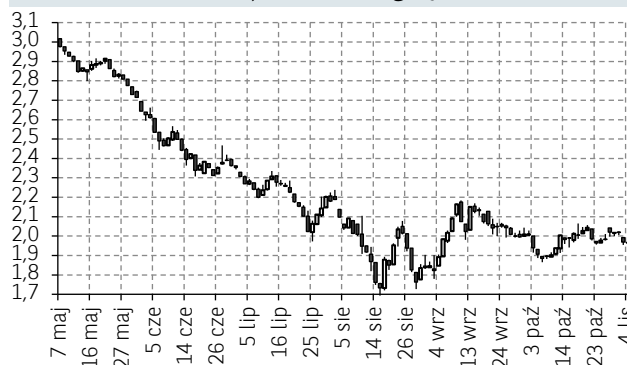


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na globalnych rynkach akcji zakończył się wyraźnymi zwyżkami. Wsparciem dla kupujących okazały się przede wszystkim doniesienia dotyczące sporu na linii USA-Chiny. Na rynek napłynęły informacje ze strony chińskiej jakoby doszło do porozumienia w „głównych kwestiach”. Obie strony zapewniają, że widzą szansę na podpisanie tzw. „pierwszą fazę” umowy handlowej w najbliższych tygodniach. Dodatkowym elementem sprzyjającym stronie popytowej były działania Fed. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, amerykańska Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe o 0,25 pkt. bazowych do przedziału 1,50-1,70%. W stanowisku Fed nie znalazło się nic przelotowego. Warty uwagi jest natomiast komentarz prezesa Fed, w którym podkreślił, że „ścieżka polityki monetarnej nie jest góry ustalona”, a „jeśli pojawią się zmiany, które spowodują konieczność zrewidowania naszych prognoz” gremium odpowiednio zareaguje. Co więcej, Jerome Powell zapowiedział, że czas podwyżki stóp procentowych może nastąpić dopiero w przypadku znacznego wzrostu inflacji, co w najbliższych miesiącach nie jest oczekiwane. Dodatkowo, prezes Fed wskazał że „bazowe perspektywy gospodarcze pozostają korzystne.” Wsparciem w powyższej tezie były zeszłotygodniowe dane makroekonomiczne, które zarówno w przypadku dynamiki wzrostu gospodarczego, jak i rynku pracy okazały się lepsze od oczekiwań. Powyższe składa się na bazę dla notowań indeksu S&P500, który osiągnął w minionym tygodniu kolejne historyczne maksimum przekraczając poziom 3066 pkt.

Jednym z najgorętszych tematów wpływającym na rynki na poziomie globalnym pozostaje kwestia brexitu. W ubiegłym tygodniu w głosowaniu brytyjska Izba Gmin nie zgodziła się na przedterminowe wybory na warunkach Borisa Johnsona. Wniosek premiera, aby zorganizować je 12 grudnia, nie uzyskał wymaganej większości głosów. Wniosek o przedterminowe wybory był odpowiedzią premiera Johnsona na brak porozumienia w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej do końca października. Obecnie termin potencjalnego brexitu za sprawą decyzji UE został przesunięty o trzy miesiące.

Niestety na tle rynków bazowych, krajowa giełda wypadła słabo w ubiegłym tygodniu. Poza czynnikami wewnętrznymi, jak przecena wybranych spółek (np. CCC w okolicach 10%), krajowym blue chipom ciążyły nastroje globalne, w szczególności w kontekście rynków emerging markets. Do pierwszych czynników można zaliczyć wyraźny spadek indeksu PMI dla Chin za październik, który obniżył się z 49,9 do 49,3 pkt.

Na uwagę zasługują również ceny złota, które w ostatnich dniach ubiegłego tygodnia wyraźnie zwyżkowały i tym samym ponownie znalazły się powyżej poziomu 1500 USD za uncję. Co prawda do kilkuletnich maksimów w okolicach 1550 USD jeszcze trochę brakuje, ubiegłotygodniowy ruch może być początkiem kontynuacji trendu wzrostowego, po korekcie na przełomie września i października. Wpływ na powyższe z pewnością miały ostatnie działania Fed w postaci obniżania stóp procentowych.

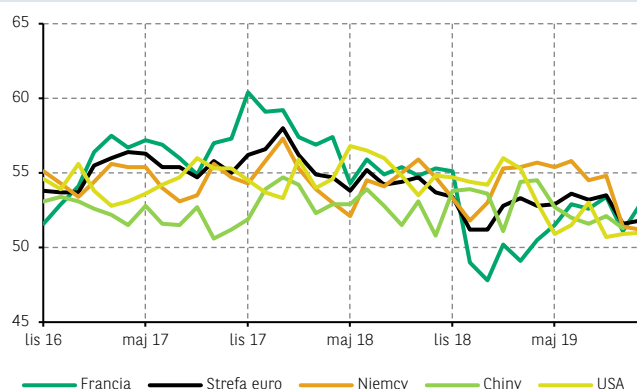
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Zarządzający funduszami inwestycyjnymi mają za sobą kolejny udany tydzień. Jedynym segmentem funduszy, który przyniósł średnio stratę był segment funduszy dłużnych zagranicznych (-0,01%). Najwyższą średnią stopę zwrotu osiągnęły natomiast fundusze akcji zagranicznych (+1,09%). Do powyższego wyniku w szczególności przyczyniły się fundusze akcji rosyjskich (+2,39%), akcji globalnych rynków rozwiniętych (+1,4%) jak i akcji amerykańskich (+1,37%). Najstabilniej radziły sobie fundusze akcji tureckich (-0,8%), które z kolei w poprzednim tygodniu były najlepszą grupą funduszy akcyjnych. Na drugim miejscu za funduszami akcji zagranicznych znalazły się fundusze akcji polskich, z średnią stopą zwrotu na poziomie 0,61%. Ostatnie miejsca na podium zajęły fundusze akcji rynku surowców z wynikiem 0,59%.

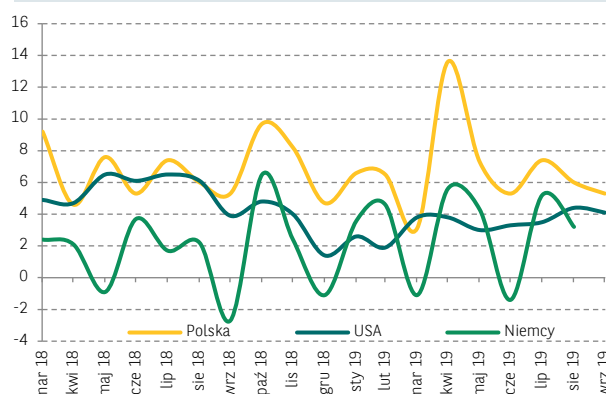
Fundusze dłużne PLN osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,06%. Najlepszą grupą wśród powyższych była grupa funduszy dłużnych polskich uniwersalnych z wynikiem 0,1%. Dobrze radziły sobie również fundusze papierów dłużnych korporacyjnych (+0,07%) oraz dłużnych polskich skarbowych (+0,06%). Najgorzej radziły sobie fundusze polskich dłużnych papierów skarbowych długoterminowych, które średnio poniosły

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźniki PMI przemysłu



Sprzedaż detaliczna



Komentarz

Ostatni tydzień października obfitował w istotne z punktu widzenia rynków finansowych wydarzenia oraz publikacje danych makroekonomicznych. Bez wątpienia najważniejszym z nich było październikowe posiedzenie Rezerwy Federalnej, na którym podjęto decyzję o trzeciej w bieżącym roku obniżce stóp procentowych o 25 pb.

Na początku ubiegłego tygodnia na rynek dotarła publikacja niemieckiego wskaźnika IFO obrazującego nastroje niemieckich przedsiębiorców. Odczyt wypadł na poziomie 94,6 pkt, czyli dokładnie takim samym jak przed miesiącem. Konsensus rynkowy zakładał lekkie obniżenie nastojów do 94,4 pkt. Poprawie uległ za to między innymi subindeks oczekiwań, który wzrósł o 0,6 pkt do poziomu 91,5 pkt. W niemieckiej gospodarce nadal odczuwalny jest brak presji inflacyjnej. Opublikowane w zeszłym tygodniu wstępne dane dotyczące inflacji CPI okazały się niższe od prognoz i wyniosły 1,1% w ujęciu rocznym wobec poprzedniego odczytu o 10 pb wyższego. Z podobną skalą zmiany mieliśmy do czynienia przy publikacji wstępnych danych odnośnie PKB w strefie euro. W tym przypadku wynik również wypadł 0,1ppp niżej niż oczekiwano i ukształtował się na poziomie 1,1% w ujęciu rocznym.

Słaba dane, na które wpłynęła wojna handlowa Stanów Zjednoczonych z Chinami napłynęły również z Azji. PKB Hong Kongu spadło w ujęciu kwartalnym o 3,2%. Biorąc pod uwagę, że był to drugi z rzędu odczyt PKB o ujemnej dynamice, można już stwierdzić, iż gospodarka Hong Kongu znalazła się w technicznej recesji. Duży wpływ na spadek wzrostu gospodarczego miały również trwające od paru miesięcy antyrządowe protesty. Negatywnie zaskoczył także odczyt wyprzedzającego wskaźnika PMI przemysłu w Chinach, który znalazł się poniżej wartości 50 pkt kształtująca się na poziomie 49,3 pkt.

W środę poznaliśmy odczyt tempa dynamiki wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Gospodarka amerykańska urosła w 3 kwartale bieżącego roku o 1,9% w ujęciu kwartalnym, przy prognozach rynkowych 1,6%. Widoczne jest jednak delikatne hamowanie tempa dynamiki wzrostu, bowiem wynik w drugim kwartale wyniósł 2,0% k/k. Za lepsze od konsensusu dane odpowiadała przede wszystkim konsumpcja prywatna rosnąc k/k o 2,9%. Błado za to wypadły inwestycje oraz import, których spadek wiązany jest z niekorzystnym wpływem konfliktu handlowego.

Pozytywnie wypadły dane z amerykańskiego rynku pracy. Ilość miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła w poprzednim miesiącu o 128 tysięcy wobec oczekiwań na poziomie 85 tysięcy. Dodatkowo dokonano także rewizji w górę danych wrześniowych. Stopa bezrobocia w USA wzrosła w ubiegłym miesiącu o 0,1pp i wyniosła 3,6%. Pozytywnie wypadł także raport ADP przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w październiku, który okazał się lepszy od prognoz. W październiku liczba nowych miejsc pracy zwiększyła się o 125 tysięcy, o 5 tysicy wyżej niż zakładał konsensus.

W czwartek GUS opublikował odczyt flash dotyczący inflacji w Polsce w październiku, który wskazuje na dalsze hamowanie inflacji, która spadła do 2,5%, tym samym osiągając cel inflacyjny NBP wobec 2,6% r/r we wrześniu. Ostateczne dane zostaną opublikowane w połowie miesiąca. Za wzrost cen w październiku odpowiadał w głównej mierze wzrost cen żywności oraz napojów alkoholowych (+6,1% r/r). Spadły za to ceny paliw (-4,7% r/r) oraz energii (-1,7% r/r).

Pierwszy tydzień listopada będzie stał pod znakiem końcowych odczytów PMI usług oraz przemysłu za ubiegły miesiąc. Odbędzie się również listopadowe posiedzenie RPP. Rynkowy konsensus zakłada, iż Rada nie zdecyduje się na zmianę poziomu stóp procentowych.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 4 listopada 2019

09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	48,1	47,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		47,8
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	50,5	50,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	41,9	41,7
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	45,7	45,7
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad		-16,80

Wtorek, 5 listopada 2019

10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik		49,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		-0,50%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-0,80%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień	-55,4 mld	-54,9 mld
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	51,0	50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	53,3	52,6
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,6 mln brk

Środa, 6 listopada 2019

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		
00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień		
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		-0,60%
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		51,4
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	52,9	51,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	51,2	51,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	51,8	51,6
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,30%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		5,7 mln brk

Czwartek, 7 listopada 2019

08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,30%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,75%	0,75%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	218 tys.

Piątek, 8 listopada 2019

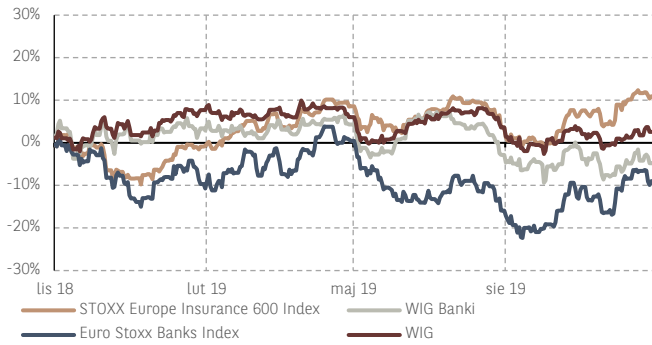
	Chiny	Eksport (r/r)	październik		-3,20%
	Chiny	Import (r/r)	październik		-8,50%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		-1,80%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,90%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,80%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad	94,7	95,5



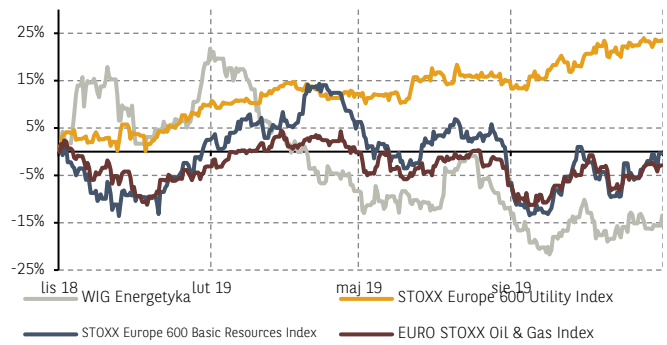


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

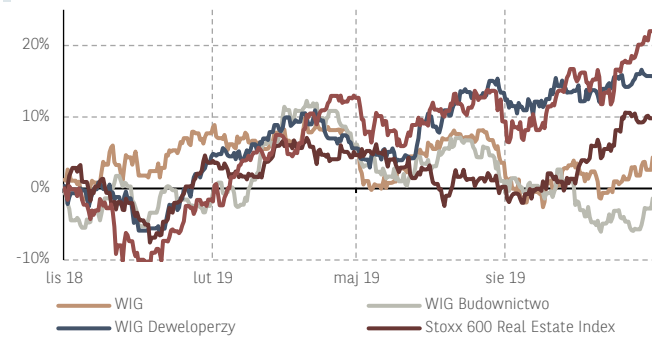
Banki



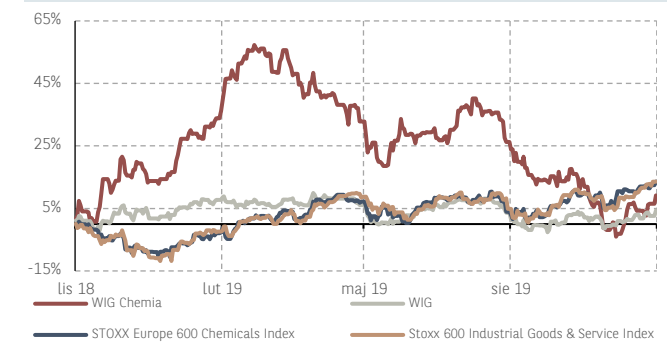
Energetyka, Surowce i Paliwa



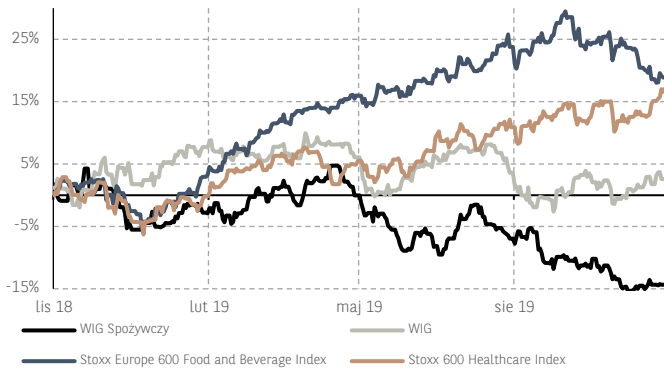
Budownictwo i deweloperzy



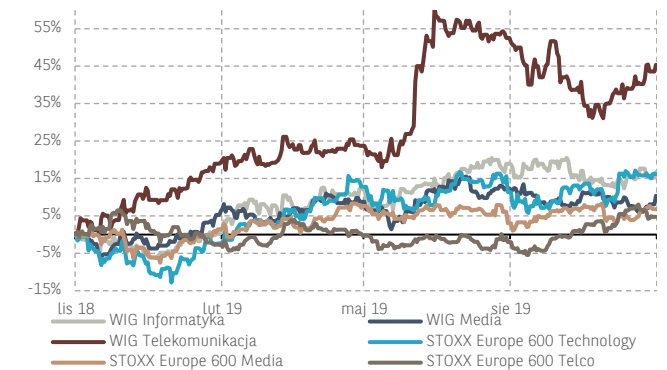
Chemia i przemysł



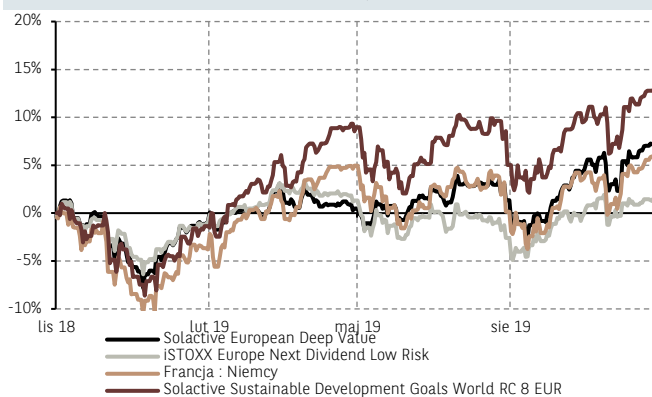
Spożywczy, Ochrona zdrowia



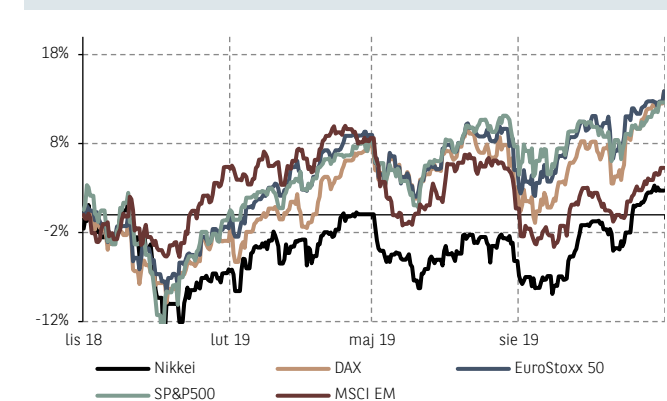
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i występalność 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-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.

