



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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Początek minionego tygodnia rozpoczął się od kontynuacji wzrostów na większości światowych indeksów akcji. Dobre nastroje podtrzymywała nadzieja związana z deskalacją sporu handlowego między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Impulsem do dalszego ruchu rynków akcji na północ były informacje dotyczące szybkiego podpisania wstępnego porozumienia między stronami.

Globalny optymizm nie ominął tym razem również warszawskiego parkietu. Indeks polskich blue chipów zamknął tydzień 2,7% na plusie. Nieco słabiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki osiągając w ubiegłym tygodniu stopy zwrotu w wysokości odpowiednio 1,4 % oraz 1,6%.

Rozczarował natomiast indeks PMI z Polski, który spadł z 47,8 pkt do 45,6 pkt, wobec prognoz na poziomie 48,1 pkt. Według badania PMI polskie przedsiębiorstwa raportują niski popyt na swoje produkty z strony krajów europejskich oraz wysoką konkurencją ze strony chińskich przedsiębiorstw. Liczba nowych zamówień spadła w najszybszym tempie od kwietnia 2009 roku, podczas gdy sama produkcja jak i eksport spadły najmocniej od czerwca 2009 roku.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,10%	2,73%
POL	WIG20	-0,37%	-0,92%
POL	mWIG40	0,60%	-3,09%
POL	sWIG80	1,46%	9,38%
HUN	BUX	0,09%	10,57%
GER	DAX	1,00%	25,77%
FRA	CAC 40	1,07%	24,92%
GBR	FTSE 100	-0,48%	9,28%
EU	Stoxx Europe 50	0,96%	23,67%
POL	Rent. obl. 2 l	0,78%	5,19%
POL	Rent. obl. 5 l	4,72%	-19,03%
POL	Rent. obl. 10 l	7,95%	-23,12%

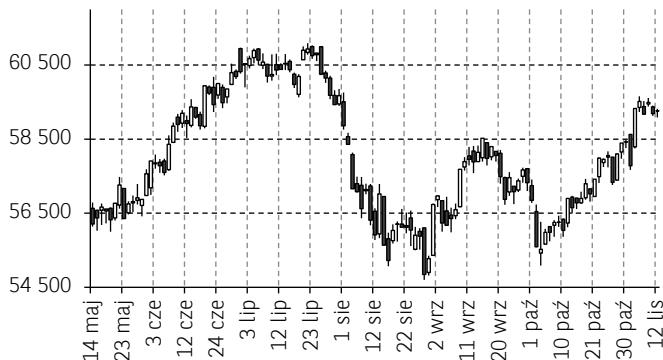
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,84%	18,71%
USA	S&P 500	0,28%	23,14%
USA	NASDAQ	0,38%	30,20%
BRA	Bovespa	-0,38%	23,30%
MEX	IPC	-0,50%	4,70%
CHN	SHComp	-2,57%	16,88%
CHN	HSI	-2,23%	4,72%
JPN	Nikkei 225	1,15%	17,51%
KOR	KOSPI	-0,08%	4,89%
IND	SENSEX	0,11%	11,86%
TUR	ISE 100	3,48%	13,97%
RUS	RTS	0,21%	36,94%

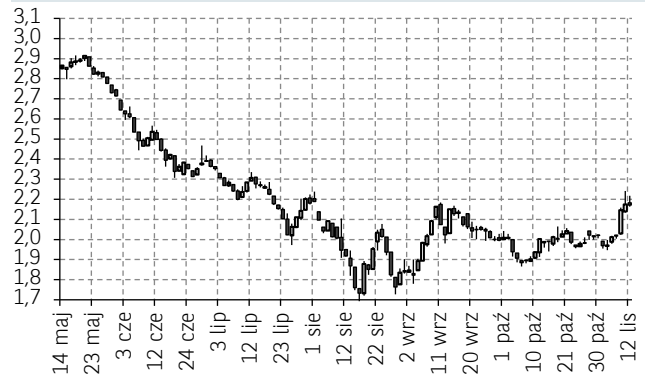


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek minionego tygodnia rozpoczął się od kontynuacji wzrostów na większości światowych indeksów akcji. Dobre nastroje podtrzymywała nadzieja związana z deskalacją sporu handlowego między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Impulsem do dalszego ruchu rynków akcji na północ były informacje dotyczące szybkiego podpisania wstępnego porozumienia między stronami. Na fali optymistycznych informacji amerykański indeks S&P500 poprawił, już po raz kolejny w tym roku historyczny rekord zbliżając się na odległość niecałych 2 punktów do poziomu 3100 pkt. Inwestorów stojących po długiej stronie rynku wspierały dodatkowo doniesienia jakoby obie strony rozpoczęły proces stopniowego wycofywania się z nałożonych na importowane produkty ceł. W drugiej części zeszłego tygodnia na rynki zaczęły jednak docierać wątpliwości co do przetomu w relacjach amerykańsko chińskich, zapoczątkowane przez doradcę prezydenta Trumpa do spraw handlowych Petera Navaro, który oznajmił, iż póki co nie ma zgody na cofnięcie ceł, a taką decyzję może podjąć osobiście tylko prezydent. Dodatkowym źródłem niepewności stała się informacja o możliwym przesunięciu podpisania wstępnego porozumienia na grudzień. Negatywne doniesienia mimo wszystko nie spowodowały, jak to bywało wcześniej gwałtownej przeceny na światowych rynkach akcji, niemniej jednak dalszy wzrost został przystopowany, a wybór kierunku w którym będą podążać będą światowe parkiety w perspektywie kolejnych tygodni zależał będzie w dalszym ciągu od rozstrzygnięć na froncie wojny handlowej.

Podobnie jak na rynku amerykańskim, dobrze radziły sobie także giełdy europejskie. Niemiecki indeks Dax w minionym tygodniu zyskał ponad 2% docierając do poziomu 13300 punktów, co oznacza blisko 2 letnie maksimum – ostatni raz na tym poziomie niemiecki parkiet znajdował się pod koniec stycznia 2018 roku. Historyczne szczyty pobił również francuski indeks CAC40 rosnąc powyżej poziomu 5900 punktów.

Po pierwszym przegranym głosowaniu o skrócenie obecnej kadencji brytyjskiego Parlamentu i rozpisanie przyspieszonych wyborów w powtórny głosowaniu nad wnioskiem premiera Johnsona udało się uzyskać niezbędną liczbę głosów do poparcia takiego rozwiązania. Oznacza to, że dokładnie za miesiąc, 12 grudnia odbędą się wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii, od których zależeć będzie ostateczny kształt formy wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Obecnie wciąż możliwych jest kilka scenariuszy, począwszy od szybszego niż ustalono z unijnymi przywódcami terminu wyjścia zgodnie z umową, do rozpisania kolejnego referendum dotyczącego pozostania w unijnych strukturach.

Globalny optymizm nie ominął tym razem również warszawskiego parkietu. Indeks polskich blue chipów zamknął tydzień 2,7% na plusie. Wynik WIG20 mógłby być lepszy gdyby nie piątkowa informacja o wypadnięciu Alior Banku oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej z indeksu MSCI oraz głęboki spadek Dino Polska po publikacji kwartalnych wyników finansowych. Nieco słabiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki osiągając w ubiegłym tygodniu stopy zwrotu w wysokości odpowiednio 1,4% oraz 1,6%.

Miniony tydzień przyniósł spadki na rynku metali szlachetnych, czego główną przyczyną był spadek awersji do ryzyka i globalna poprawa sentymentu na rynkach akcji. Kurs złota spadł w ubiegłym tygodniu o blisko 3,7% osuwając się poniżej wsparcia wyznaczonego przez listopadowe minima na poziomie 1460 USD za uncję kruszcu. Jeszcze silniejsza przecena dotknęła kurs srebra, które w minionym tygodniu spadło o ponad 7%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

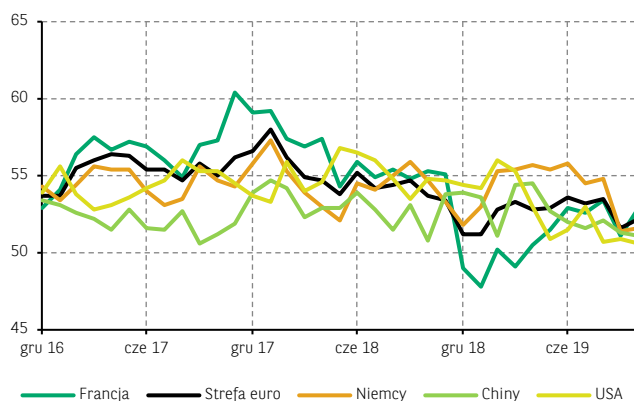
Zarządzający funduszami inwestycyjnymi mają za sobą kolejny udany tydzień. Najwyższą średnią stopę zwrotu osiągnęły natomiast fundusze akcji zagranicznych (+1,96%). Do powyższego wyniku w szczególności przyczyniły się fundusze akcji tureckich (+4,37%), akcji rosyjskich (+3,54%) jak i ogólnie globalnych rynków wschodzących (+3,22%). Z drugiej strony relatywnie słabo radziły sobie fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych, które przyniosły średnią stopę zwrotu w wysokości „tylko” 1,21%. W minionym tygodniu dobrze radzili sobie także zarządzający funduszami akcji polskich, które zyskały średnio 1,60%. Słabiej wypadli na tym tle zarządzający funduszami dłużnymi. Zarówno fundusze dłużne PLN (-0,06%) jak i dłużne zagraniczne (-0,12%) przyniosły średnio stratę.

Wśród funduszy dłużnych PLN segmenty funduszy dłużnych polskich papierów korporacyjnych oraz funduszy uniwersalnych radziły sobie najlepiej, przynosząc średnią stopę zwrotu na poziomie 0,05%. Zdecydowanie najgorszy był segment funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, który przyniósł średnią stratę w wysokości aż 0,3%.

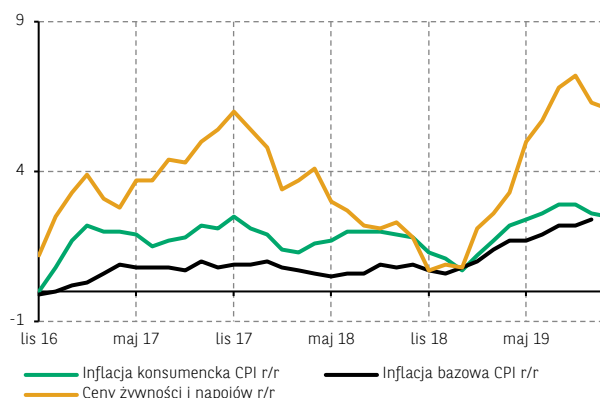


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźniki PMI przemysłu



Inflacja w Polsce



Komentarz

W poniedziałek pozytywnie zaskoczył PMI dla przemysłu w Niemczech, który wzrósł o 0,2 p.p. wobec wstępnej publikacji na poziomie 41,9 pkt. Rozczarował natomiast indeks PMI z Polski, który spadł z 47,8 pkt do 45,6 pkt, wobec prognoz na poziomie 48,1 pkt. Według badania PMI polskie przedsiębiorstwa raportują niski popyt na swoje produkty z strony krajów europejskich oraz wysoką konkurencję ze strony chińskich przedsiębiorstw. Liczba nowych zamówień spadła w najszybszym tempie od kwietnia 2009 roku, podczas gdy sama produkcja jak i eksport spadły najmocniej od czerwca 2009 roku. Pierwsze od trzech lat obniżenie cen wyrobów gotowych nie pomogło w stymulacji popytu. W konsekwencji firmy ograniczyły zatrudnienie. Perspektywy dla sektora pozostają minorowe, gdyż subindeks przyszłej produkcji spadł do nowego minimum. Nie spotykało się to jednak z negatywną reakcją rynków, co najprawdopodobniej wynika z niskiej ostatnio korelacji tego wskaźnika z tempem wzrostu całej gospodarki.

W poniedziałek wieczorem Christine Lagarde pierwszy raz wystąpiła publicznie od objęcia funkcji prezesa Europejskiego Banku Centralnego. Mimo oczekiwań rynku, nowa prezes nie odniosła się, w żadnej swojej wypowiedzi, do prowadzenia polityki pieniężnej. Najbliższe posiedzenie EBC będzie miało miejsce 12 grudnia. Notowania instrumentów pochodnych wskazują na fakt, iż inwestorzy nie oczekują żadnych zmian w powyższym terminie.

W środę poznaliśmy najnowszą decyzję RPP. Rada pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co jest uzasadnione inflacją CPI na poziomie 2,5% r/r, a więc w granicach celu inflacyjnego NBP. Prezes Adam Glapiński podtrzymał swoje stanowisko mówiąc, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Kolejny już miesiąc posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej pozostało bez wpływu na złotego. O ile inflacja CPI pozostaje w celu inflacyjnym, to inflacja bazowa przyspieszyła w ostatnim miesiącu do 2,4% r/r, co może w pewnym stopniu wzmacniać jastrzębie głosy.

W czwartek nastroje na giełdach początkowo tonowane były przez informacje o odroczeniu do grudnia terminu podpisania pierwszej fazy porozumienia pomiędzy USA a Chinami. Informacja o uzgodnieniu przez obie strony zniesienia wzajemnych ceł w ramach postępu nad umową handlową ponownie zwiększyła optymizm na giełdach. Jednak ponownie po okresie pozytywnej narracji okazało się, że Donald Trump jest przeciwny cofnięciu ostatnio nałożonych ceł, co z kolei Pekin uznał za niezbędne w celu podpisania umowy „pierwszego stopnia”. Potencjalne podpisanie dokumentu na linii Chin - USA traktowane jest ostatnio na rynku jak czynnik zwiększający apetyt na ryzyko na rynkach, w tym na walutach EM.

Relacje handlowe pomiędzy największymi gospodarkami świata w dalszym ciągu znacząco ciążyą na globalnym wzroście gospodarczym. W czwartek Komisja Europejska opublikowała nowe prognozy, w których obniżyła wzrost gospodarczy strefy euro o 1 p.p. w 2019 roku do 1,1% i 0,3 p.p. w 2020 roku do 1,2%.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 11 listopada 2019

09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,60%	2,70%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,60%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,80%

Wtorek, 12 listopada 2019

10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,90%	3,90%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-17,9	-22,8

Środa, 13 listopada 2019

08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,10%	0,00%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,10%	1,20%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,00%	0,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,70%	1,70%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik		1,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-2,60%	-2,80%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,30%	0,00%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,40%	2,40%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,70%	1,70%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,1 mln brk	4,2 mln brk

Czwartek, 14 listopada 2019

00:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,20%	0,30%
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,40%	5,80%
08:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,10%	-0,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	-0,10%	-0,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	0,70%	0,90%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.		0,80%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	4,10%	4,50%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,30%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	III kw.	0,20%	0,20%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.	1,10%	1,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,20%	-0,30%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		1,40%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	211 tys.
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	7,9 mln brk

Piątek, 15 listopada 2019

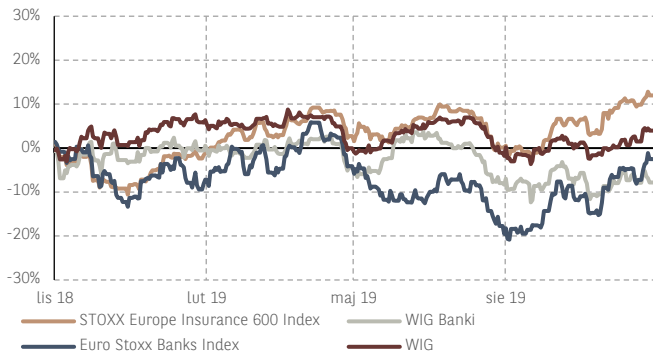
05:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	1,40%	-1,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,20%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,50%	2,60%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		20,3 mld



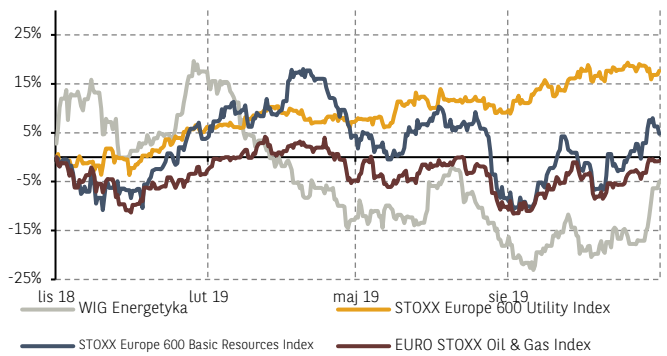


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



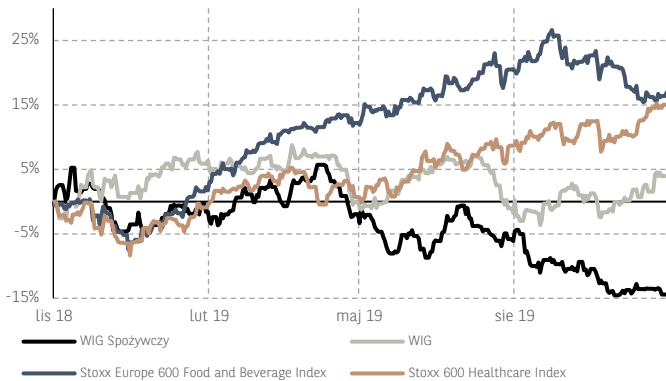
Budownictwo i deweloperzy



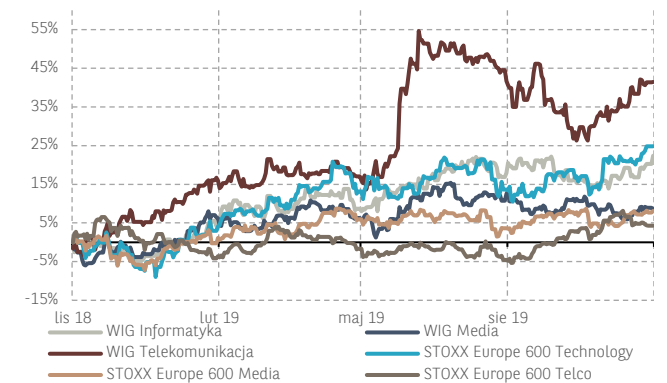
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



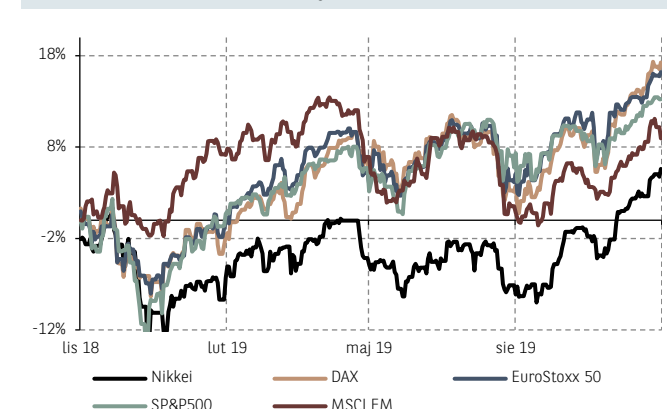
TMT i IT



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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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 polityką fiskalną 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.