



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



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

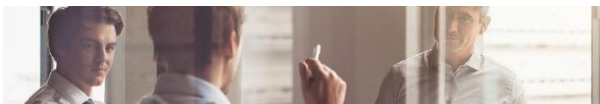
Ubiegły tydzień rozpoczął się od dynamicznej korekty na bazowych rynkach akcji. We wtorek amerykański S&P 500 znajdował się w trakcie sesji o 2,66% poniżej bieżącego historycznego maksimum, co wzbudzało wśród inwestorów obawy o możliwość wystąpienia większej korekty. W niepokój na rynku wpisywał się komentarz Donalda Trumpa, który stwierdził że poczekanie do wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych (3 listopada 2020 r.) z podpisaniem umowy handlowej z Chinami w pewnym sensie byłoby dobrym rozwiązaniem.

Najważniejszym wydarzeniem tygodnia na GPW była piątkowa informacja o ogłoszeniu wezwania przez PKN Orlen na akcję Energi oferując 7 zł za akcję. Wzywający zobowiązał się nabyć akcje Energi pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Po otwarciu notowań w piątek akcje PKN taniały nawet przeszło 10%, ciążąc na wyniku całego rynku.

Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem Banków Centralnych. Na środę wyznaczony jest termin posiedzenia FOMC, zaś dzień później, na pierwszym posiedzeniu pod przewodnictwem Christine Lagard, EBC ogłosi decyzję dotyczącą kształtowania polityki pieniężnej w strefie euro. Wydarzeniem, które również może być pilnie śledzone przez inwestorów będą czwartkowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii.

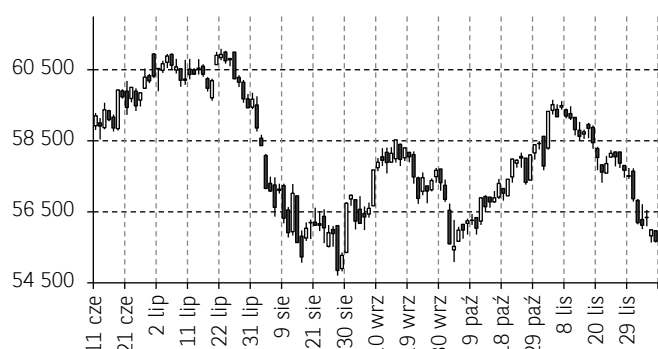
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,12%	-3,51%	USA	DJIA	-0,13%	20,09%
POL	WIG20	-3,13%	-9,69%	USA	S&P 500	0,16%	25,49%
POL	mWIG40	0,55%	-2,28%	USA	NASDAQ	-0,08%	32,66%
POL	sWIG80	-0,33%	11,47%	BRA	Bovespa	2,67%	26,44%
HUN	BUX	1,87%	12,88%	MEX	IPC	-2,06%	0,72%
GER	DAX	1,31%	24,40%	CHN	SHComp	1,34%	16,86%
FRA	CAC 40	1,00%	23,55%	CHN	HSI	0,19%	2,51%
GBR	FTSE 100	-0,76%	7,47%	JPN	Nikkei 225	-0,42%	17,07%
EU	Stoxx Europe 50	1,47%	22,61%	KOR	KOSPI	-0,16%	2,33%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,29%	3,48%	IND	SENSEX	-0,77%	12,25%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,53%	-23,86%	TUR	ISE 100	0,80%	19,28%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,93%	-29,74%	RUS	RTS	1,21%	35,68%



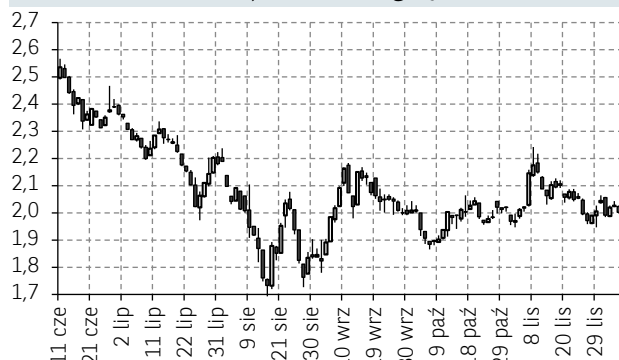


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień rozpoczął się od dynamicznej korekty na bazowych rynkach akcji. We wtorek amerykański S&P 500 znajdował się w trakcie sesji o 2,66% poniżej bieżącego historycznego maksimum, co wzbudzało wśród inwestorów obawy o możliwość wystąpienia większej korekty. W niepokój na rynku wpisywał się komentarz Donalda Trumpa, który stwierdził że poczekanie do wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych (3 listopada 2020 r.) z podpisaniem umowy handlowej z Chinami w pewnym sensie byłoby dobrym rozwiązaniem. Powyższe naturalnie zostało przez inwestorów odczytane, jako zwiększenie prawdopodobieństwa braku porozumienia na linii Waszyngton-Pekin w tym miesiącu. Niemniej jednak już w czwartek Donald Trump zmienił retorykę i stwierdził, że rozmowy z stroną chińską przebiegają pomyślnie. Inwestorzy szybko odzyskali wiarę w pozytywne rozwiązanie powyższego konfliktu, co przetożyło się na powrót indeksu S&P 500 w okolice historycznego szczytu na poziomie 3154 pkt. Na rynku europejskim największa korekta miała miejsce w poniedziałek, gdy to niemiecki DAX30 stracił przeszło 2%. Pozostała część tygodnia przyniosła natomiast konsolidacyjny otoczenie.

Całkowicie inaczej sytuacja przedstawiała się na warszawskim parkiecie, gdzie WIG20 stracił aż 3,98%, przy wzroście MSCI Emerging Markets o 0,86%. Należy zaznaczyć, iż nie cała warszawska giełda traciła równomiernie. Segment średnich spółek (mWIG40) wzrósł o 1,13%, a segment małych spółek (sWIG80) pozostał na poziomie z poprzedniego tygodnia (-0,04%). Najważniejszym wydarzeniem tygodnia na GPW była piątkowa informacja o ogłoszeniu wezwania przez PKN Orlen na akcję Energi oferując 7 zł za akcję. Wzywający zobowiązał się nabyć akcje Energi pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Inwestorzy indywidualni zapisywali się w IPO na akcje Energii po 17 zł. Po otwarciu notowań w piątek akcje PKN taniały nawet przeszło 10%, ciążąc na wyniku całego rynku. Obecnie WIG20 powrócił w okolice lokalnego dołka z sierpnia br. na poziomie 2044 pkt, który jednocześnie wyznacza niespełna trzyletnie minimum notowań WIG20. Kluczowy naszym zdaniem na ten moment pozostaje poziom 2000 pkt, który nie tylko wyznacza psychologiczną barierę, lecz również stanowił kilkakrotnie wsparcie w przeszłości. Przebicie poniższego poziomu mogłoby zostać odczytane jako definitywne pogrzebanie nadziei na powrót trendu wzrostowego.

Tydzień na rynku długu minął pod znakiem niskiej zmienności, którą obserwujemy w ostatnich dwóch miesiącach, co można uznać za normalizację po kilkumiesięcznej hossie na rynku długu. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas w perspektywie przyszłego roku otoczenie makroekonomiczne będzie jednak w dalszym ciągu sprzyjać wzrostowi wycen polskich obligacji. W krótkim terminie obserwujemy jednak dużą zbieżność polskiego rynku i rynków bazowych, gdzie obowiązuje analogiczny ruch konsolidacyjny.

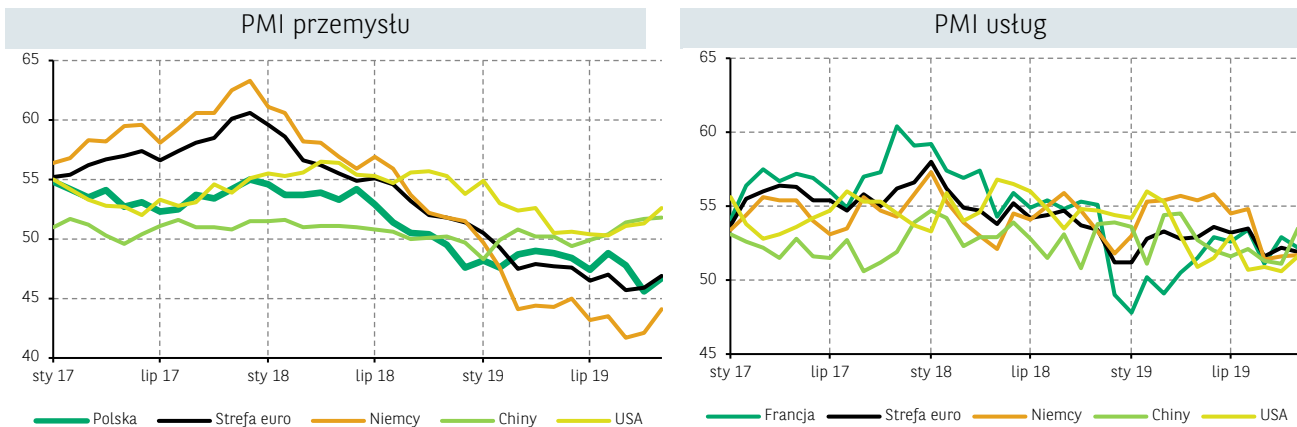
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień za sprawą korekty na rynkach akcji przyniósł spadki wycen większości segmentów rynku funduszy. Najstabsze okazały się fundusze akcji polskich, które średnio straciły 0,78%. Warto zwrócić uwagę, iż taki wynik jest w dużej mierze spowodowany wynikami funduszy uniwersalnych. Fundusze akcji małych i średnich spółek w ostatnim tygodniu zyskały 0,6%. Na drugim miejscu od końca znaleźli się zarządzający funduszami akcji zagranicznych, którzy stracili średnio 0,65%. Wśród powyższego segmentu żadna grupa nie wyróżniła się szczególnie negatywnie, lecz najstabsze pozostawały fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-1,45%), akcji amerykańskich (-1,0%) jak i akcji europejskich rynków rozwiniętych (-0,9%). Zmiany wycen nie doświadczył segment funduszy rynku surowców (-0,01%).

Najlepszym segmentem okazały się fundusze dłużne PLN z średnim wynikiem na poziomie 0,06%. Pozytywnie wyróżniły się fundusze dłużnych polskich papierów długoterminowych uniwersalne jak i polskich papierów skarbowych. Najstabszej poradziła sobie grupa funduszy polskich papierów skarbowych długoterminowych z średnią stratą na poziomie 0,02%.



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Ubiegły tydzień rozpoczął się pozytywnymi danymi dotyczącymi wyprzedzającego wskaźnika PMI przemysłu z Chin. W porównaniu z październikiem odczyt wzrósł o 0,1 punktów i wyniósł 51,8 punktów, co oznacza najwyższy poziom od stycznia 2017 roku. Lepiej od wstępnych szacunków opublikowanych 2 tygodnie wcześniej wypadły również odczyty PMI przemysłu dla gospodarek Niemiec, Francji oraz całej strefy euro. W przypadku danych dla Niemiec PMI wyniósł 44,1 punktu, wobec 42,1 punktów miesiąc wcześniej. Francuski odczyt ukształtował się na poziomie 51,7 punktów, co oznacza wzrost o 1 punkt względem październikowych danych, o tyle samo wzrósł poziom indeksu PMI przemysłu dla strefy euro, który ukształtował się w listopadzie na poziomie 46,9 punktów. Lekkie odbicie wskaźnika miało miejsce również w Polsce (46,7 w listopadzie vs 45,6 w październiku), niemniej jednak odczyt w dalszym ciągu znajduje się poniżej granicy 50 punktów oznaczającej dekoniunkturę. Nieco słabiej od wskaźników PMI z sektora przemysłowego wypadły dane dotyczące sektora usług. Spadek zanotowany został we Francji oraz strefie euro, o 0,1 punktów zaś wzrósł odczyt z Niemiec.

Z drugiej strony bardzo słabo dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech za październik. Produkcja przemysłowa w ujęciu miesięcznym skurczyła się o 1,7%, przy oczekiwanym wzroście o 0,1% i poprzednim odczycie wynoszącym -0,6% m/m. Większą dynamikę spadku obserwujemy w ujęciu rocznym, gdzie w październiku w porównaniu z poprzednim rokiem produkcja przemysłowa spadła o 5,4%.

Pierwszy tydzień miesiąca jak co miesiąc przyniósł również dane makroekonomiczne z amerykańskiego rynku pracy. O ile opublikowany w środę raport ADP okazał się słabszy od oczekiwań (liczba nowych miejsc pracy w Stanach Zjednoczonych w listopadzie zwiększyła się o 67 tys. wobec oczekiwanych 140 tys.), o tyle na plus zaskoczyła piątkowa zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Wzrost nowych miejsc pracy w tym sektorze okazał się znacznie wyższy od konsensusu - w listopadzie powstało 266 tys. nowych miejsc pracy, wobec oczekiwanych 180 tys. Skorygowano również w górę wynik z poprzedniego miesiąca. Z kolei stopa bezrobocia obniżyła się nieznacznie do poziomu 3,5%. Tak solidne dane oddalają perspektywę kolejnych obniżek stóp procentowych przez Fed na grudniowym posiedzeniu.

W poprzednim tygodniu odbyło się posiedzenie RPP, na którym pozostawiono stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Bez zmian od poprzedniego posiedzenia pozostała również retoryka członków Rady, wobec czego w dalszym ciągu spodziewamy się braku zmian poziomu stopy procentowej przynajmniej do końca przyszłego roku.

Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem Banków Centralnych. Na środę wyznaczony jest termin posiedzenia FOMC, zaś dzień później, na pierwszym posiedzeniu pod przewodnictwem Christine Lagard, EBC ogłosi decyzję dotyczącą kształtowania polityki pieniężnej w strefie euro. Wydarzeniem, które również może być pilnie śledzone przez inwestorów będą czwartkowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 9 grudnia 2019

08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	-0,70%	1,50%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,00%	1,20%
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	grudzień	-4,90	-4,50

Wtorek, 10 grudnia 2019

02:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	4,20%	3,80%
02:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,50%	-1,60%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,20%	0,30%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,70%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,30%	2,90%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	-0,40%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-1,20%	-1,40%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	0,50	-2,10
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,7 mln brk	-3,7 mln brk

Środa, 11 grudnia 2019

08:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,70%	3,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,30%	2,30%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,00%	1,80%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	-4,85 mln brk
Ubiegl 20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	1,50-1,75%	1,50-1,75%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień		

Czwartek, 12 grudnia 2019

08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	-0,80%	0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,10%	1,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%	0,00%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,00%	0,80%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,20%	0,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	-2,20%	-1,70%
13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%	-0,50%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,20%	0,40%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	1,20%	1,10%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień		
15:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	203 tys.

Piątek, 13 grudnia 2019

05:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik	-4,20%	1,70%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,40%	0,10%
09:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,00%	2,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	2,60%	2,50%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,40%	0,30%



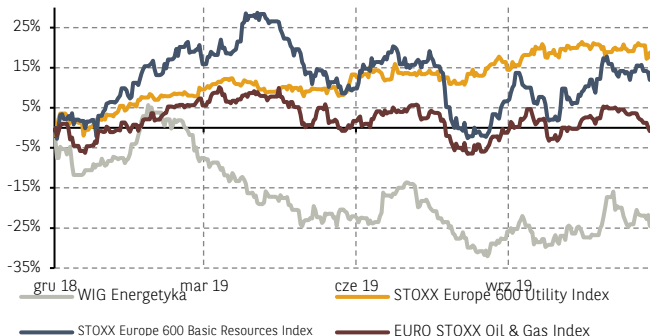


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



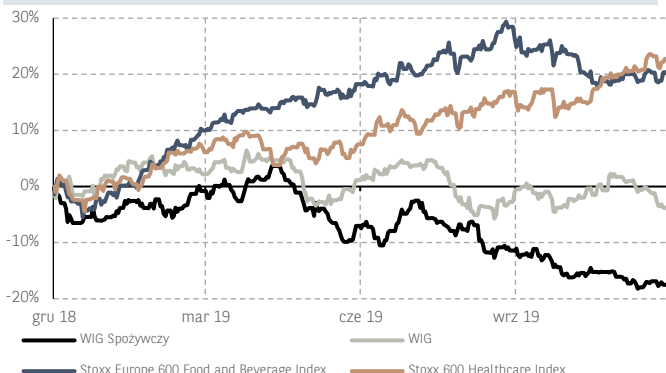
Budownictwo i deweloperzy



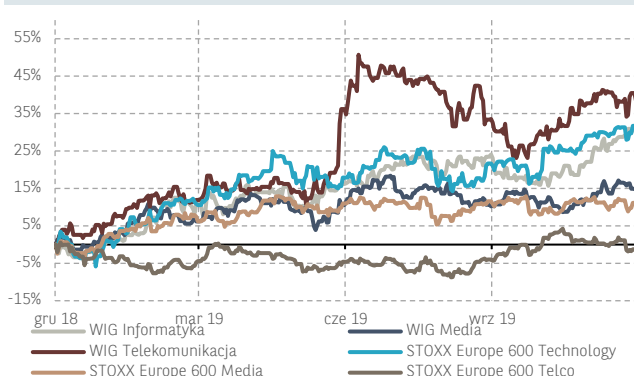
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



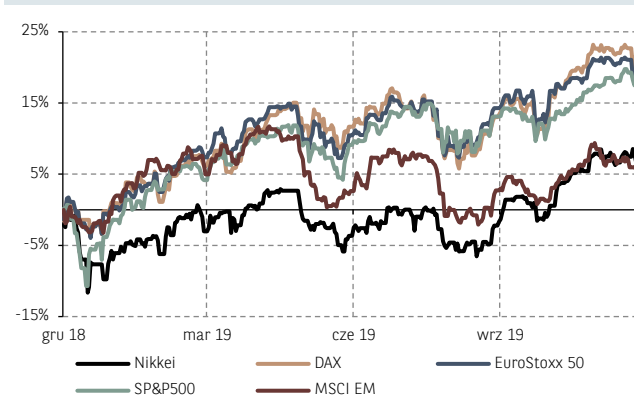
TMT i IT



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 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

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

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

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

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

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

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

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja 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 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.

