



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

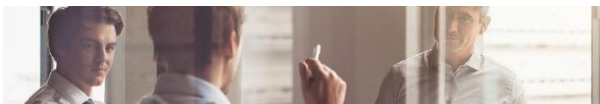
Do najważniejszych wydarzeń tygodnia zaliczyć należy zdecydowaną wygraną Partii Konserwatywnej z premierem Johnsonem na czele. Zwycięstwo Partii Konserwatywnej w znacznym stopniu przybliżyło scenariusz „miękkiego brexitu” a Wielka Brytania powinna opuścić UE 31 stycznia 2020r.

Optymizm na giełdach potęgowany był w piątek przez informacje o osiągniętym porozumieniu „pierwszej fazy” między Waszyngtonem a Pekinem.

Dwa najważniejsze banki centralne - Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych oraz Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawiły stopy procentowe na dotychczasowych poziomach.

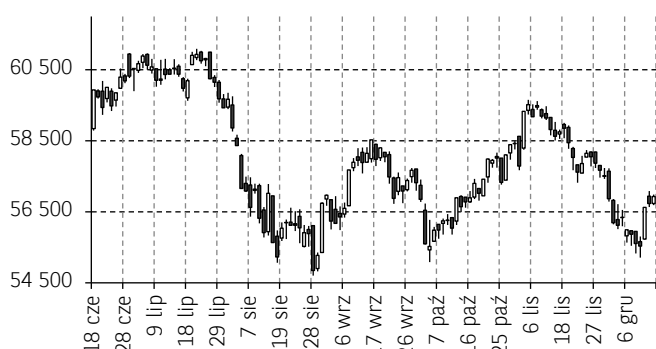
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,93%	-1,29%	USA	DJIA	0,43%	20,61%
POL	WIG20	2,36%	-7,09%	USA	S&P 500	0,73%	26,41%
POL	mWIG40	0,57%	-1,65%	USA	NASDAQ	1,08%	34,09%
POL	sWIG80	0,82%	12,18%	BRA	Bovespa	1,30%	28,08%
HUN	BUX	2,22%	16,59%	MEX	IPC	4,83%	6,28%
GER	DAX	2,04%	26,65%	CHN	SHComp	2,40%	19,67%
FRA	CAC 40	2,45%	26,42%	CHN	HSI	3,82%	6,43%
GBR	FTSE 100	3,88%	11,68%	JPN	Nikkei 225	2,23%	19,67%
EU	Stoxx Europe 50	2,47%	25,37%	KOR	KOSPI	3,81%	6,23%
POL	Rent. obl. 2 l	2,94%	6,52%	IND	SENSEX	1,11%	13,50%
POL	Rent. obl. 5 l	1,61%	-22,50%	TUR	ISE 100	2,23%	21,85%
POL	Rent. obl. 10 l	1,97%	-28,64%	RUS	RTS	3,71%	41,37%



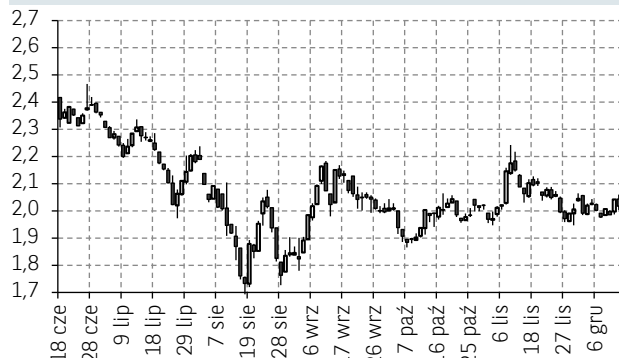


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na akcyjnych rynkach bazowych inwestorzy mogą zaliczyć do udanych, a kluczowa okazała się druga część tygodnia. O ile posiedzenie Fed w środę pozostało bez większego wpływu na rynki, o tyle czwartkowy gołębi przekaz Europejskiego Banku Centralnego okazał się pozytywnym wsparciem dla rynków akcyjnych, w szczególności sektora bankowego. Niemniej do najważniejszych wydarzeń tygodnia zaliczyć należy zdecydowaną wygraną Partii Konserwatywnej z premierem Johnsonem na czele. Zwycięstwo Partii Konserwatywnej w znacznym stopniu przybliżyło scenariusz „miękkiego brexitu”, a Wielka Brytania powinna opuścić UE 31 stycznia 2020r. Choć jeszcze przed okresem świątecznym pod obrady brytyjskiego parlamentu powinna wrócić ustawa o porozumieniu z UE w sprawie warunków wyjścia ze Wspólnoty, scenariuszem bazowym według nas jest jednak przyjęcie już wynegocjowanej wcześniej umowy, która w związku przewagą mandatów w Izbie Gmin nie powinna zostać odrzucona. W najbliższej przyszłości Wielka Brytania prawdopodobnie rozpocznie negocjacje w temacie przyszłych relacji z UE. Zdecydowana wygrana partii Borisa Johnsona w dużym stopniu ograniczyła trwające już kilka lat ryzyko polityczne. Teraz rynki będą oceniać ryzyko gospodarcze i to w jakim stopniu Brexit wpłynie na gospodarkę Wielkiej Brytanii.

Optyzm na giełdach potęgowany był w piątek przez informacje o osiągniętym porozumieniu „pierwszej fazy” między Waszyngtonem a Pekinem. Po dość burzliwym tygodniu w kontekście relacji na linii USA-Chiny – początkowo strona chińska dementowała zaakceptowanie wstępnej treści porozumienia – ostatecznie na rynek trafiła informacja o dopięciu umowy tzw. pierwszej fazy, w ramach której Stany Zjednoczone nie nałożyły dodatkowych ceł obowiązujących od 15 grudnia, a w zamian strona chińska zobowiązała się do większych zakupów amerykańskich towarów oraz obiecała wprowadzić zmiany prawne między innymi w obszarze własności intelektualnej. Nie jest to jednak zakończenie sporu handlowego. Kluczowe kwestie stanowiące pierwotne źródło sporu, nie są zawarte w umowie „pierwszej fazy”. Niemniej jednak obie strony mają, zdaniem Donalda Trumpa natychmiast przystąpić do prac nad porozumieniem „drugiej fazy”. Choć początkowo rynki pozytywnie zareagowały na częściowe porozumienie, ostatecznie indeks S&P500 zakończył dzień na symbolicznym wzroście 0,01%, a cały tydzień kończył pozytywną zmianą na poziomie 0,70%.

Tydzień do udanych mogą zaliczyć również rynki rozwijające się, dla których dodatkowym wsparciem był osłabiający się dolar amerykański. Mimo kontynuacji trendu spadkowego w pierwszej części tygodnia na indeksie WIG20, czwartkowy ponad 2,5% wzrost skompensował zawiązką początek tygodnia zyskując ostatecznie 1,60% w ostatnich 5 dniach. Pozytywnie tydzień zakończył się również w przypadku średnich i mniejszych spółek, przy czym bardziej na plus wyróżniał się indeks sWIG80 z 1,02% wzrostem. Z kolei wśród sektorów relatywnie dobrze zachowywała się branża budowlana, wydobywcza oraz branża producentów gier.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

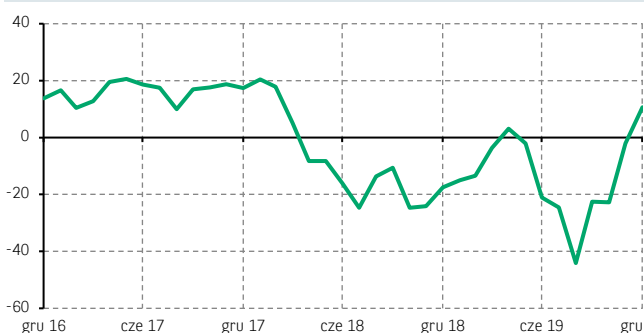
W ubiegłym tygodniu wszystkie segmenty na rynku funduszy inwestycyjnych średnio przyniosły pozytywną stopę zwrotu. Pozytywnie wyróżniali się zarządzający funduszami akcji zagranicznych, którzy osiągnęli średnią stopę zwrotu w wysokości 1,06%. W szczególności w powyższym segmencie wyróżniali się grupy funduszy globalnych rynków wschodzących (+2,34%), akcji azjatyckich bez Japonii (+1,61%) jak i akcji amerykańskich (+1,29%). Średnio bardzo dobrze radziły sobie również fundusze rynku surowców (+0,67%). Niemniej jednak było to zastęgą funduszy o szerszym spektrum niż funduszy metali szlachetnych, które średnio poniosły stratę w wysokości 0,06%. Fundusze akcji polskich znalazły się w ubiegłym tygodniu na trzecim miejscu pod względem stopy zwrotu z wynikiem na poziomie 0,39%.

Wśród funduszy dłużnych PLN wyniki były zbliżone. Najlepiej radziły sobie grupy funduszy dłużnych polskich papierów korporacyjnych oraz fundusze uniwersalne z stopą zwrotu na poziomie 0,04%. Najstabilniej wypadła grupa funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych z wynikiem 0,01%.

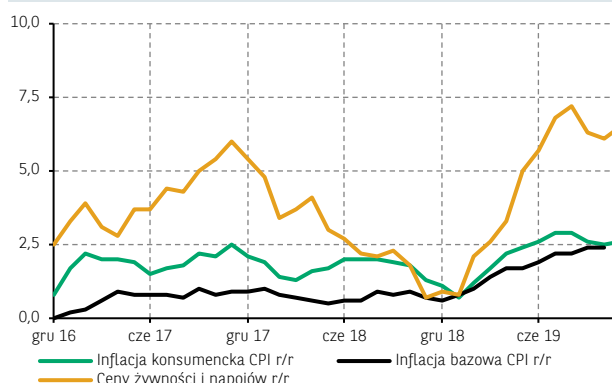


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks ZEW



Inflacja w Polsce



Komentarz

Ubiegły tydzień stał pod znakiem posiedzeń najważniejszych banków centralnych. Amerykański Federalny Komitet Otwartego Rynku ogłosił wczoraj decyzje o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Było to zgodne z konsensusem rynkowym. Jerome Powell zasygnalizował, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie również w 2020. Jak wynika z analizy prognoz przedstawicieli Fed, żaden z nich nie spodziewa się już obniżki, 13 członków opowiada się za stabilizacją stóp procentowych, a 4 rozważa podwyżkę jako właściwy ruch. Notowania kontraktów terminowych na stopę procentową w Stanach Zjednoczonych, które obrazują oczekiwania rynku wskazują, iż inwestorzy oczekują w perspektywie całego przyszłego roku niespełna jednej obniżki, co można rozpatrywać jako nieznacznie ostabienie się amerykańskiego dolara.

W czwartek z kolei to Europejski Bank Centralny podjął decyzje w sprawie stóp procentowych. Na grudniowym posiedzeniu EBC utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Utrzymująca się w ostatnim czasie stabilizacja sytuacji gospodarczej w strefie euro uzasadnia podtrzymanie trybu „wait-and-see” i obserwowanie skutków wdrożonych we wrześniu pakietów stymulacyjnych. Inwestorzy również zdają się obecnie nie wskazywać jednoznacznie na żaden scenariusz. Rynek instrumentów pochodnych wskazuje że w perspektywie przyszłego roku nie jest wyceniana ani jedna obniżka. Na rynku długu od decyzji Europejskiego Banku Centralnego również nie zaobserwowaliśmy zmian w bieżącej konsolidacji cen.

Poza decyzjami banków centralnych warto zwrócić także uwagę na pozytywny wydzźwięk odczytu indeksu ZEW z Niemiec, który w grudniu wyniósł 10,7 pkt - najwyższy od 10 m-cy. Prognozy zakładały natomiast nieznaczne odbicie do 0,5 pkt. Wzrosty indeksu w dużej mierze wynikają z rosnących nadziei na odbicie zarówno w eksporcie jak i konsumpcji prywatnej. Niemniej jednak słabe dane na temat produkcji przemysłowej jak i nowych zamówień za październik wskazują na konieczność zachowania powściągliwości w wyciąganiu wniosków z indeksu ZEW.

Wśród danych z kraju, w ubiegłym tygodniu poznaliśmy ostateczny odczyt inflacji w listopadzie. Według danych GUS w ubiegłym miesiącu ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,6% r/r, a w porównaniu do października wzrosły o 0,1%. Największy wzrost odnotowano w cenach żywności oraz usług. Ceny żywności w skali rocznej wzrosły o 6,5%. W powyższym zbiorze najsilniej rosną ceny wieprzowiny, cukru jak i owoców oraz warzyw. Inflacja powinna także rosnąć w kolejnych miesiącach, szczególnie w pierwszym kwartale przyszłego roku, gdy skumulują się wiele czynników, w tym wzrost akcyzy na alkohol i papierosy, czy cen energii elektrycznej. W związku z powyższym, wzrost inflacji do poziomu 3-3,5% w najbliższych miesiącach nie należy traktować jako zaskoczenie. W dłuższym terminie szereg prognoz wskazuje na powrót inflacji w okolice środka celu inflacyjnego, co wspiera stanowisko Rady Polityki Pieniężnej o utrzymaniu bieżącego poziomu stóp procentowych.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 16 grudnia 2019

01:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	48,7	48,9
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	5,00%	4,70%
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	7,60%	7,20%
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	51,5	51,7
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,1	52,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	44,5	44,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,0	51,7
10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	0,40%	0,20%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	47,3	46,9
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,0	51,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	2,60%	2,40%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	52,6	52,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,0	51,6

Wtorek, 17 grudnia 2019

10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	3,90%	3,80%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		18,3 mld
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień		0,90%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,80%	-0,80%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	1,4 mln brk

Środa, 18 grudnia 2019

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,60%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	listopad		5213,3
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	listopad		6383,3 tys.
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	95,5	95,0
10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień		6,7
10:00	Polska	wyprzetaczający wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień		2,2
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad		-0,20%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	1,50%	1,50%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad		0,80%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	1,00%	0,70%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,90%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	0,8 mln brk

Czwartek, 19 grudnia 2019

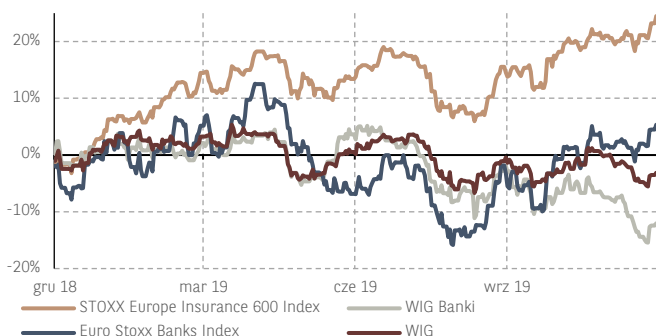
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		7,80%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	0,00%	3,50%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,50%	-0,10%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	2,40%	3,10%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,75%	0,75%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień		
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-125 mld	-128,2 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	8,5	10,4



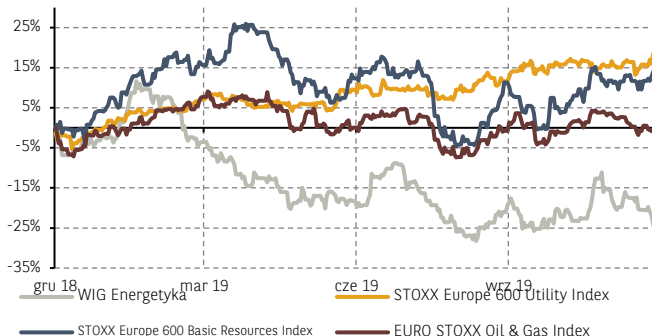


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



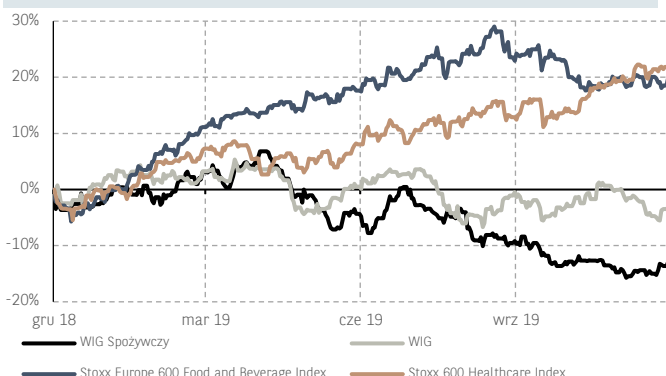
Budownictwo i deweloperzy



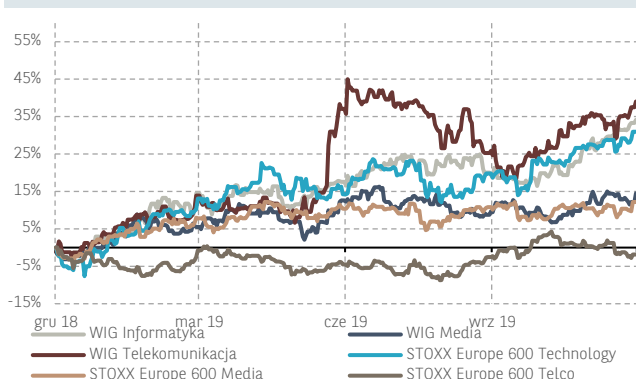
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



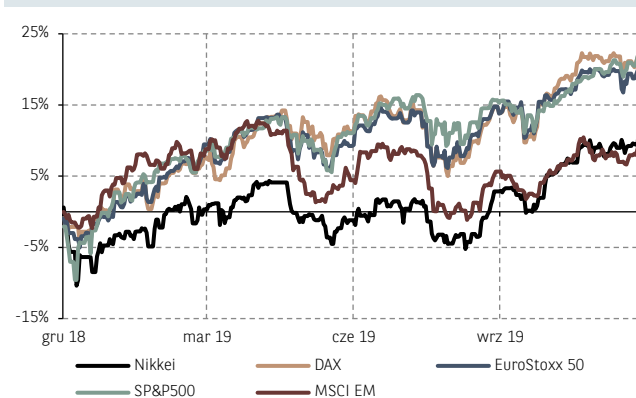
TMT i IT



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 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 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.

