



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

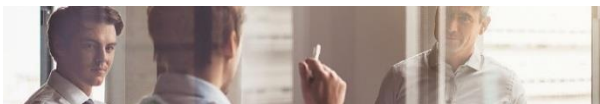
Miniony tydzień przyniósł kontynuację paniki na rynkach finansowych, chociaż należy zaznaczyć iż nie objęta ona wszystkich segmentów rynku jak miało to miejsce w poprzednich okresach. Pozytywnie na stabilizację części rynków wpływały ogłoszone przez poszczególne rządy jak i banki centralne kolejne programy stymulacji fiskalnej jak monetarnej.

Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 1,00%. Oceniamy, iż pierwsza od 5 lat zmiana stóp była zgodna z oczekiwaniami rynku.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów również będzie skierowana na doniesienia dotyczące koronawirusa i potencjalnego wpływu na globalną gospodarkę. Względem poprzedniego, ciekawej zapowiada się bieżący tydzień w kalendarium makroekonomicznym, w którym pojawią się między innymi wstępne odczyty PMI za marzec dla Japonii, USA oraz gospodarek ze Starego Kontynentu.

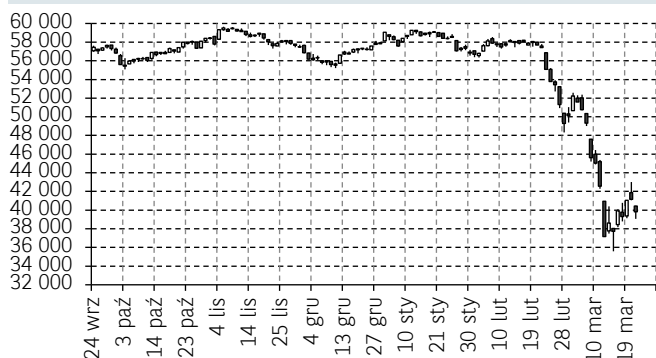
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,51%	-31,15%	USA	DJIA	-6,27%	-33,69%
POL	WIG20	7,39%	-33,00%	USA	S&P 500	-6,42%	-30,88%
POL	mWIG40	1,86%	-27,83%	USA	NASDAQ	-0,48%	-20,00%
POL	sWIG80	4,59%	-18,07%	BRA	Bovespa	-9,82%	-44,50%
HUN	BUX	-3,86%	-32,60%	MEX	IPC	-9,83%	-21,13%
GER	DAX	-0,58%	-34,40%	CHN	SHComp	-4,63%	-12,78%
FRA	CAC 40	1,62%	-34,02%	CHN	HSI	-5,93%	-23,04%
GBR	FTSE 100	-2,93%	-33,70%	JPN	Nikkei 225	-3,12%	-28,61%
EU	Stoxx Europe 50	1,53%	-33,57%	KOR	KOSPI	-13,55%	-32,54%
POL	Rent. obl. 2 l	-19,28%	-33,56%	IND	SENSEX	-17,23%	-37,02%
POL	Rent. obl. 5 l	-21,00%	-17,38%	TUR	ISE 100	-3,88%	-26,17%
POL	Rent. obl. 10 l	-14,28%	-7,93%	RUS	RTS	-7,03%	-41,96%



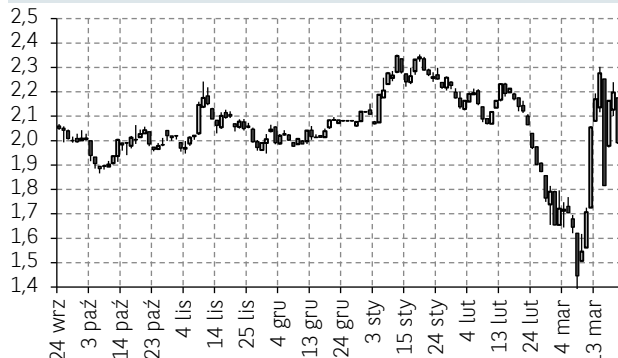


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł kontynuację paniki na rynkach finansowych, chociaż należy zaznaczyć iż nie objęła ona wszystkich segmentów rynku jak miało to miejsce w poprzednich okresach. Pozytywnie na stabilizację części rynków wpływały ogłoszane przez poszczególne rządy jak i banki centralne kolejne programy stymulacji fiskalnej jak monetarnej. Obecnie jedynie nieliczne kraje nie podjęły wyraźnych działań mających zapobiec konsekwencjom zastoju gospodarczych z którymi mamy do czynienia. Prawdopodobne konsekwencje bieżących wydarzeń będą ciężać gospodarce jeszcze przez wiele kwartałów, a powrót do stanu sprzed wystąpienia bieżącego kryzysu zajmie o wiele więcej czasu niż pierwotnie zakładano. Co więcej, pandemia koronawirusa przeradza się w kryzys płynności na rynkach finansowych, czemu starają się przeciwdziałać przede wszystkim banki centralne. Obecnie obserwujemy bardzo duży popyt na amerykańskiego dolara, nie tylko w Polsce, lecz również wszystkich krajach strefy euro oraz w szczególności na rynkach wschodzących. Powyższe wyraźnie wpływa na wzrosty kursów walutowych – notowania USD/PLN po pokonaniu lokalnych ekstremów z 2016 roku znajdują się obecnie na najwyższym poziomie od 2002 roku. W stosunku do euro polski złoty ostatni raz tak słaby był w 2009 roku, natomiast względem franka w 2015 roku kiedy to Szwajcarski Bank Narodowy uwolnił kurs EUR/CHF.

Problemy z płynnością jednoznacznie identyfikujemy na rynku długu. W ubiegłym tygodniu handel polskimi obligacjami skarbowymi na rynku międzybankowym praktycznie zamarł, co przelożyło się na duże skoki w poziomach rentowności (ze względu na dużą zmienność realizowanych cen transakcyjnych). Jeszcze większy zanik płynności obserwujemy na polskim rynku obligacji korporacyjnych, co przekłada się na spadek cen poniżej wartości nominalnej nawet dla największych podmiotów na rynku. Bieżące działania Narodowego Banku Polskiego, który w ubiegłym tygodniu ogłosił wprowadzenie skupu aktywów (QE) na ten moment okazują się zupełnie niewystarczające, co zwiększa prawdopodobieństwo rozszerzenia programu.

Na giełdach ubiegły tydzień miał różny przebieg. Amerykański S&P 500 stracił aż 14,98%, co przekłada się na stratę od początku marca w wysokości 21,98%. Z drugiej strony strata niemieckiego DAX30 wyniosła zaledwie 3,28%. W powyższym otoczeniu w szczególności na uznanie zasługuje warszawski WIG, który po tym jak na początku tygodnia sięgnął minimów z 2011 roku, ostatecznie wzrósł o 6,53%. Wzrosty notował przede wszystkim WIG20 (+8,96%) oraz sWIG80 (+4,99%). Pomimo, iż bieżące poziomy wycen są najbardziej atrakcyjne od wielu lat, podchodzimy do ubiegłotygodniowych wzrostów z ostrożnością, gdyż coraz bardziej klarowny wydaje się fakt, iż kwarantanna, nie tylko w Polsce, lecz również w wielu krajach Europy, potrwa o wiele dłużej niż wcześniej zakładano. Niemniej jednak inwestorzy długoterminowi, którzy obecne poziomy wycen uważają za korzystne, będą stanowić wsparcie dla notowań.

Na rynku surowców uwagę zwracają notowania złota, które powróciły do poziomu poniżej 1500 USD, co wynikało w dużej mierze z zamykania pozycji długich przez fundusze, które musiały pokryć straty na pozostałych rynkach. Przy obecnym poziomie cen złota pozostajemy pozytywnie nastawieni, gdyż wzrostom powinny sprzyjać kolejne pakiety stymulacji fiskalnej jak i monetarnej, które będą potęgować skalę zadłużenia największych gospodarek. Zwracamy także uwagę na bardzo niskie ceny ropy naftowej, które naszym zdaniem są nie do utrzymania w długim terminie na poziomie ok. 20 USD za baryłkę, który wcześniej notowany był w 2002 roku. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, iż ceny czarnego złota będą odbijać w kierunku 48 USD w czwartym kwartale bieżącego roku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

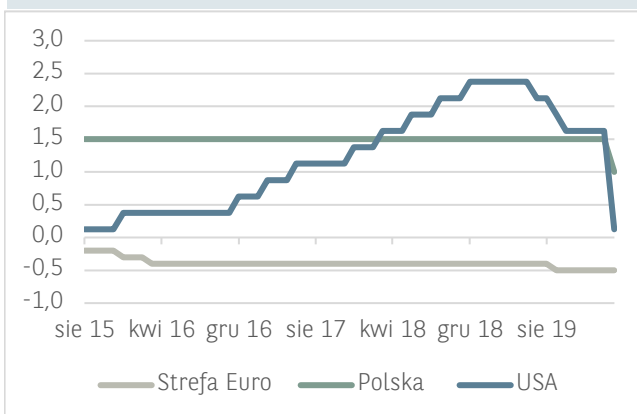
Odbicie notowań indeksu WIG na warszawskim parkiecie przelożyło się w dużym stopniu na wyniki funduszy inwestycyjnych w segmencie akcji polskich, które z wynikiem 4,25% były liderem pod względem stopy zwrotu w ubiegłym tygodniu. Średnia dla grupy funduszy akcji polskich uniwersalnych wyniosła 6,17% oraz 4,98% dla funduszy z grupy małych i średnich spółek. Fundusze akcji zagranicznych poniosły natomiast średnią stratę w wysokości 6,25%. Najgorzej radziły sobie fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-10,46%) jak i ogólnie cała grupa funduszy akcji rynków wschodzących (-8,54%). Bardzo słabo wypadły również fundusze rynku surowców (-6,33%) za sprawą spadku ceny złota.

Fundusze dłużne PLN poniosły średnią stratę w wysokości 1,03%. Na wynikach segmentu ciążyły przede wszystkim fundusze długoterminowe uniwersalne (-1,15%) oraz fundusze dłużnych polskich papierów korporacyjnych (-1,05%), które mierzą się przede wszystkim z zanikiem płynności na polskim rynku. Fundusze dłużne zagraniczne poniosły średnią stratę w wysokości aż 4,82%.

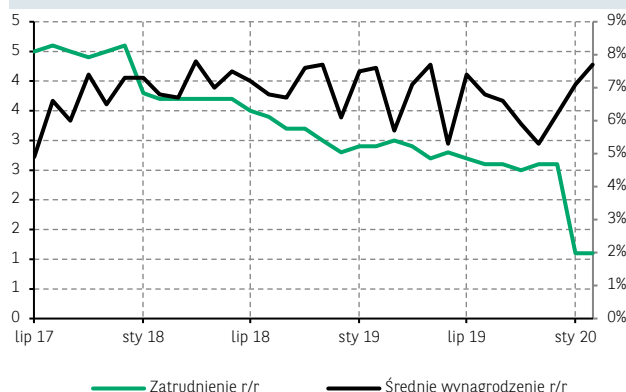


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Rynek pracy Polska



Komentarz

W minionym tygodniu w otoczeniu rozszerzającej się epidemii COVID-19 na boczny plan zeszyły dane z realnej gospodarki, tym bardziej że w większości przypadków obejmują okres z przed rosnącej liczby przypadków i tym samym posiadają mniejszą wartość prognostyczną. Pod tym względem ciekawej zapowiada się bieżący tydzień, w którym poznamy między innymi wstępne odczyty PMI za marzec dla Japonii, USA oraz gospodarek ze Starego Kontynentu oraz indeks Uniwersytetu Michigan, który obrazuje ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości przez amerykańskie gospodarstwa domowe.

Poprzedni tydzień upłynął natomiast pod znakiem publikacji pakietów pomocowych przez rządy oraz zapowiedzi nadzwyczajnych działań ze strony największych banków centralnych, w tym NBP. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 1,00%. Oceniamy, iż pierwsza od 5 lat zmiana stóp była zgodna z oczekiwaniami rynku, po tym jak taki ruch zasugerował w ostatnich dniach prezes Głapiński. Śladem innych banków centralnych na świecie, luzowanie polityki monetarnej przez NBP ma na celu złagodzenie gospodarczych skutków epidemii koronawirusa. Zwracamy uwagę, iż obniżka stóp procentowych w Polsce będzie miała wpływ na stopniowy spadek oprocentowania depozytów i obligacji skarbowych. Dodatkowo NBP wprowadził swego rodzaju program luzowania ilościowego. Obecnie skupuje obligacje na rynku wtórnym, w prowadza operacje repo dla banków o raz kredyt wekslowy (na wzór operacji TLTRO prowadzonych przez EBC).

Jednocześnie w minionym tygodniu rząd premiera Morawieckiego ogłosił założenia pakietu wsparcia gospodarki, które w tym na dniach mają przybrać formę ustawy. Łączna skala symulacji fiskalnej ma sięgnąć 211 mld zł, w tym bezpośrednie wydatki państwa o wartości 61.3 mld zł. Pozostałą część stanowią będą gwarancje zapewnione przez BGK i spółki grupy PFR. Przedstawiony pakiet składa się z pięciu filarów:

- **Bezpieczeństwo pracowników:** Celem działań w tym obszarze jest ochrona miejsc pracy, co ma z kolei umożliwić gospodarce szybki powrót do wzrostu gdy pandemia zostanie już zahamowana.
- **Pakiet dla przedsiębiorców:** Celem działań, opiewających na łączną kwotę 73.2 mld zł., w tym 4.9 mld bezpośrednich wydatków, jest umożliwienie firmom działalności do czasu opanowania epidemii i odbudowy popytu.
- **Ochrona zdrowia:** Celem wydatków, wartych około 7.5 mld zł jest finansowanie walki z epidemią. Zakres działań ma objąć wzrost świadczeń opieki zdrowotnej, dostarczanie informacji oraz dofinansowanie sprzętu i infrastruktury.
- **Wzmocnienie systemu finansowego:** Pakiet ma na celu zwiększenie możliwości kredytowych sektora finansowego i zakłada uruchomienie środków wartych 70.3 mld zł.
- **Inwestycje publiczne o wartości 30 mld zł:** Celem działań w tym obszarze jest wsparcie wzrostu gospodarczego. Jest to „klasyczne” działanie antykryzysowe, które powinno przyczynić się do utrzymania miejsc pracy, szczególnie w branżach wrażliwych na zamówienia publiczne np. budownictwo. Inwestycje rządu mają objąć drogi samorządowe, cyfryzację, modernizację szkół i transformację energetyczną.

Potencjalna skuteczność przedstawionych pakietów jest naszym zdaniem wysoka jednak będzie zależeć od rozwiązań szczegółowych, które są obecnie trudne do oceny. Z punktu widzenia fiskalnego, zwiększą natomiast deficyt budżetowy o około 3.0% PKB, tak że w 2020 roku wynik sektora finansów publicznych (wg. ESA) zamknie się deficytem około 4% PKB.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 23 marca 2020

14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		9,30%
-------	--------	--------------------------	------	--	-------

Wtorek, 24 marca 2020

01:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		47,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	39,0	49,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	39,6	52,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	40,0	48,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	42,0	52,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	39,0	49,2
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	38,1	52,6
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		0,90%
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	42,5	50,7
14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	41,0	49,4
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	750 tys.	764 tys.
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		26,0
21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,4 mln brk

Środa, 25 marca 2020

00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń		
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,30%	-0,30%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,60%	1,80%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,90%	1,10%
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,95 mln brk

Czwartek, 26 marca 2020

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		9,8
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		5,20%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,30%	0,90%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,80%	0,80%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,10%
13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	2,10%	2,10%
13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.		3,20%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	560 tys.	281 tys.

Piątek, 27 marca 2020

15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec	95,9	101,0
-------	-----	------------------------------------	--------	------	-------



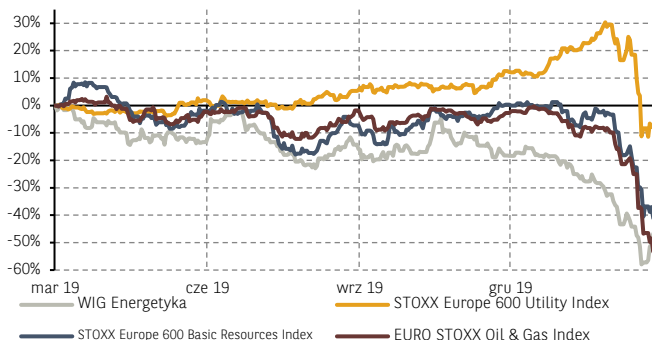


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

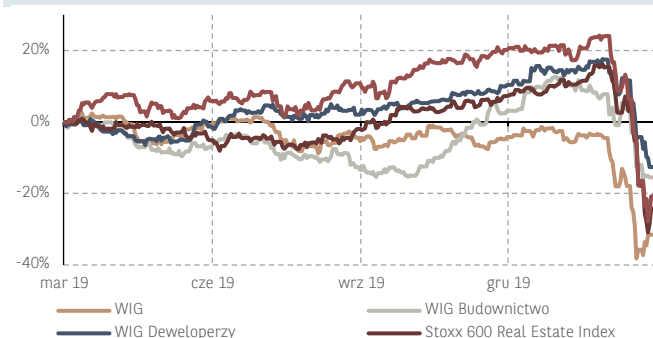
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



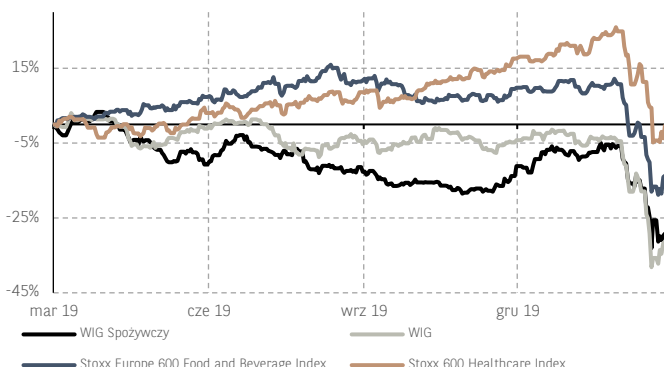
Budownictwo i deweloperzy



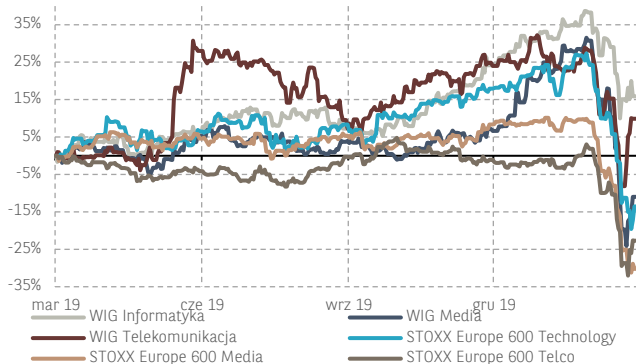
Chemia i przemysł



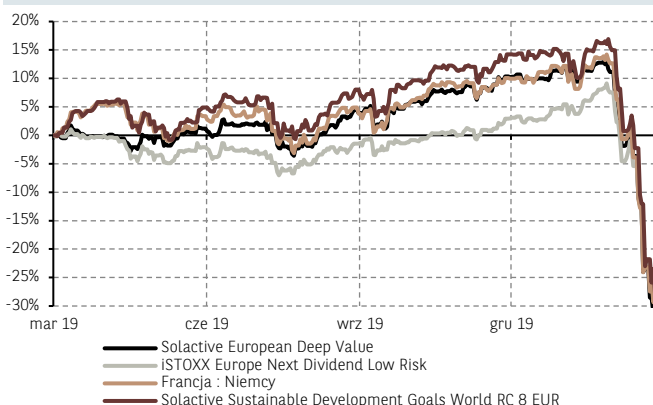
Spożywczy, Ochrona zdrowia



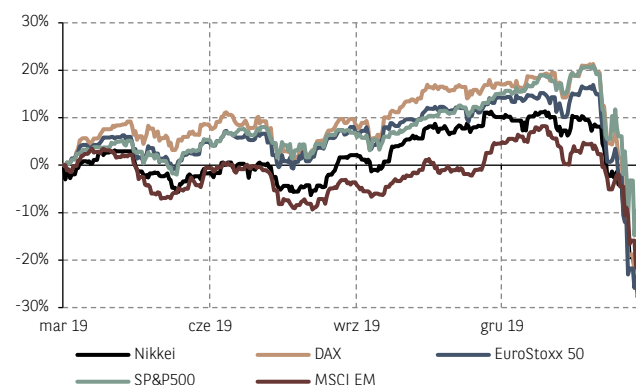
TMT i IT



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 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 od polityki pieniężnej 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-Niemiec (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.

