



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

Kluczową kwestią z punktu widzenia działań rządów jak i banków centralnych jest zapewnienie gospodarkom jak największej skali fiskalnej i monetarnej stymulacji, co ma pozwolić przedsiębiorstwom przetrwać okres zawieszenia działalności w związku z ograniczeniami obecnymi aktualnie we wszystkich krajach. Największa skala wsparcia została ogłoszona w Stanach Zjednoczonych, gdzie w piątek Izba Reprezentantów przegłosowała pakiet pomocowy o wartości ponad 2 bilionów USD, co stanowi wartość ok. 10% amerykańskiego PKB.

Wtorkowe informacje o osiągnięciu porozumienia w sprawie pakietu stymulacyjnego gospodarkę o wartości 2 bilionów dolarów w USA doprowadziły do silnych zakupów akcji. Dow Jones zanotował największy dzienny wzrost od 1933 roku (+11,3%).

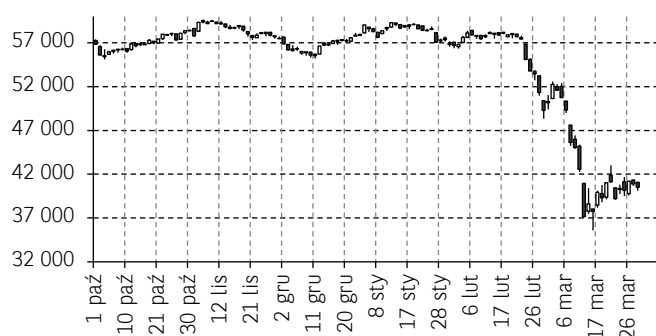
W poprzednim tygodniu ponad 3,28 mln amerykańców złożyło wnioski o zasiłek. Niespotykany od czasu rozpoczęcia publikacji wskaźnika wzrost podkreśla skalę „zniszczeń” gospodarczych spowodowanych pandemią koronawirusa. Nieprzerwany optymizm na rynku akcji może sugerować, że inwestorzy spodziewali się w rzeczywistości o wiele gorszych wyników, bądź uważają że podejmowane obecnie działania okażą się skutecznym wsparciem dla firm.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,22%	-30,03%	USA	DJIA	12,84%	-24,18%
POL	WIG20	4,72%	-31,55%	USA	S&P 500	10,26%	-21,34%
POL	mWIG40	1,13%	-27,91%	USA	NASDAQ	8,49%	-13,11%
POL	sWIG80	1,75%	-17,02%	BRA	Bovespa	15,51%	-36,51%
HUN	BUX	4,40%	-30,11%	MEX	IPC	-1,37%	-22,37%
GER	DAX	10,65%	-27,00%	CHN	SHComp	3,27%	-9,93%
FRA	CAC 40	10,66%	-27,54%	CHN	HSI	6,82%	-17,79%
GBR	FTSE 100	10,02%	-27,16%	JPN	Nikkei 225	13,01%	-19,33%
EU	Stoxx Europe 50	9,76%	-27,16%	KOR	KOSPI	15,83%	-21,87%
POL	Rent. obl. 2 l	4,74%	-37,53%	IND	SENSEX	9,46%	-31,06%
POL	Rent. obl. 5 l	-7,35%	-26,99%	TUR	ISE 100	5,08%	-22,64%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,44%	-16,33%	RUS	RTS	8,22%	-38,25%

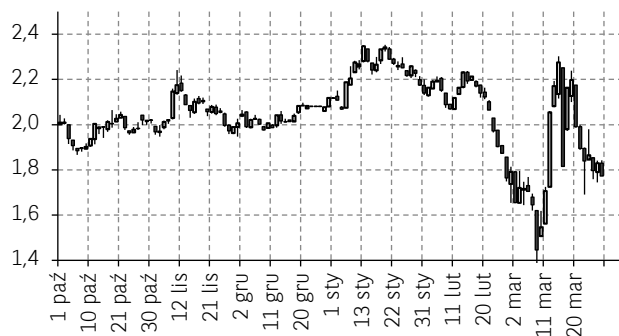


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Za nami kolejny tydzień utrzymującej się wysokiej zmienności w notowaniach ryzykownych aktywów. W przypadku rynku akcji miniony tydzień można podzielić na dwa stany: spadków z obawy o rozprzestrzenianie się wirusa (poniedziałek oraz piątek) albo silnego odreagowania (środek tygodnia). Tak więc na początku tygodnia inwestorzy zwracali uwagę na przyspieszenie tempa wzrostu zakażeń koronawirusem w Stanach Zjednoczonych oraz wysokiej liczby zgonów z powodu epidemii we Włoszech, co doprowadziło do kilkuprocentowych spadków głównych indeksów. Nieoczekiwanie amerykańska Rezerwa Federalna ogłosiła w poniedziałek program wsparcia płynności pod postacią nieograniczonego zakupu obligacji celem utrzymania niskich kosztów finansowania zewnętrznego, co tym samym oznacza wprowadzenie nielimitowanego QE. Rynek nie zareagował jednak na kolejną dawkę płynności dostarczaną przez Fed. Dopiero wtorkowe informacje o osiągnięciu porozumienia w sprawie pakietu stymulacyjnego gospodarkę o wartości 2 bilionów dolarów w USA zmieniło podejście inwestorów. Spowodowało to silne zakupy akcji, a główne indeksy zyskiwały we wtorek blisko 10%. Szczególnie mocna sesja miała miejsce w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P zakończył notowania na ponad 9% „plusie”, Dow Jones zanotował największy, dzienny wzrost od 1933 roku (+11,3%). Wzmoczonego popytu na instrumenty udziałowe nie przerwały mocno negatywne odczyty wskaźników PMI flash za marzec. Indeks Composite PMI dla Niemiec spadł z 50,7 w lutym, do 37,2 punktów, co jest najniższym poziomem od 2009 r. Z podobną reakcją na złe dane mieliśmy do czynienia w czwartek. Na zasadzie „sprzedawaj plotki, kupuj fakty” inwestorzy ocenili, iż spadki z ostatnich miesięcy zdyskontowały obecną sytuację gospodarczą, a złe dane ekonomiczne zwiększają szansę na kolejne programy pomocowe ze strony rządów i banków centralnych. Tak więc po opublikowaniu danych, które pokazały, że aż 3,3 mln osób (1% populacji USA) złożyło wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, co jest najwyższą wartością w historii, kontrakty na S&P 500 zaczęły zyskiwać, a ostatecznie sam indeks zakończył dzień z wynikiem +6,24%. Wreszcie, po kilku seriach wzrostowych sesji i odreagowaniu na światowych giełdach, w piątek na rynkach przeważały negatywne nastroje, co mogło być związane z powrotem niepewności odnośnie utrzymania wysokiego tempa rozwoju pandemii koronawirusa. Inwestorzy mogli więc zamykać pozycje i ograniczać udział ryzykownych aktywów w portfelach przed weekendem obawiając się, że działania podejmowane przez rządy i banki centralne będą niewystarczające wobec negatywnych skutków gospodarczych obecnej epidemii. Ponadto w ostatnich dniach obserwowany jest gwałtowny wzrost zachorowań w USA, co rodzi obawy o stan tamtejszej służby zdrowia i konieczność zacieśnienia kwarantanny, która negatywnie wpłynie na największą gospodarkę na świecie. Giełdom nie pomogły także informacje ze strony krajów G-20, które łącznie wesprą globalną gospodarkę w kwocie ponad 5 bilionów USD, bez wpływu pozostały także informacje o kolejnych działaniach banków centralnych (obniżka stóp procentowych w Kanadzie oraz Indiach).

W przypadku pozostałych klas aktywów, zmienność w ubiegłym tygodniu była już niższa niż do tej pory. Rentowności obligacji skarbowych po spadku na początku tygodnia (w efekcie ogłoszenia kolejnego skupu aktywów przez Fed) przeszły w konsolidację. Mocniej na kolejne informacje o dodruku pieniądza reagowało natomiast złoto, które po spadkach w połowie miesiąca, w ubiegłym tygodniu powróciło do swoich tegorocznych szczytów. Odwrotnie natomiast przebiegały notowania ropy naftowej, która po korekcyjnym odbiciu w połowie miesiąca, w ubiegłym tygodniu zbliżyła się do osiągniętych niedawno wieloletnich minimów.

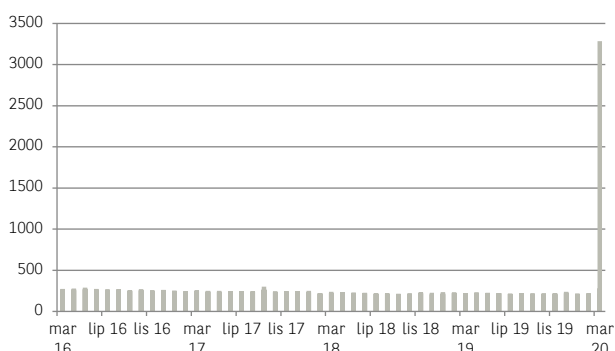
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Zeszłotygodniowe odbicie na rynkach akcji, przełożyło się w dużym stopniu na wyniki funduszy inwestycyjnych w tym segmencie. Średnia stopa zwrotu dla grupy funduszy zagranicznych wyniosła 7,88% wśród których najlepiej radziły sobie fundusze akcji zagranicznych sektorowych pozostałe (średnio +10,84%), akcji zagranicznych pozostałe (+9,74%) oraz akcji amerykańskich (9,38%). Relatywna stąbość polskiego rynku kasowego przełożyła się na symboliczne, dodatnie stopy zwrotu funduszy akcji polskich (+0,37%). Dobrze zachowywały się fundusze rynku surowcowych (średnio +7,30%) oraz mieszane zagraniczne (+2,61%).

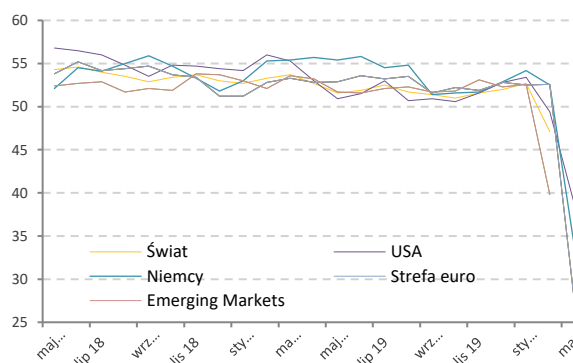
Fundusze dłużne PLN przyniosły średni wzrost w wysokości 0,39%. Na wynikach segmentu ciążyły jedynie fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych (-0,11%), a najlepiej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych oraz papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne, które zyskały odpowiednio 1,49% i 1,03%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych - USA [tys.]



PMI - usługi



Komentarz

Kluczową kwestią z punktu widzenia działań rządów jak i banków centralnych jest zapewnienie gospodarkom jak największej skali fiskalnej i monetarnej stymulacji, co ma pozwolić przedsiębiorstwom przetrwać okres zawieszenia działalności w związku z ograniczeniami obecnymi aktualnie we wszystkich krajach. Największa skala wsparcia została ogłoszona w Stanach Zjednoczonych, gdzie w piątek Izba Reprezentantów przegłosowała pakiet pomocowy o wartości ponad 2 bilionów USD, co stanowi wartość ok. 10% amerykańskiego PKB. Licząca ponad 800 stron ustawa przewiduje m.in. fundusz o wartości 500 mld USD na pomoc dla branż znajdujących się w trudnej sytuacji. Ponadto pakiet przeznaczą 350 mld USD na pożyczki dla małych firm, 250 mld USD na zwiększoną pomoc dla bezrobotnych i 100 mld USD dla szpitali. Zapisano w nim również jednorazowe bezpośrednie transfery pieniężne w wysokości 1200 USD dla każdego Amerykanina zarabiającego mniej niż 75 tys. USD rocznie. Dodatkowe 500 USD przysługuje za dziecko. 4 mld USD przeznaczono na pomoc dla bezdomnych. Ponadto w poniedziałek późnym popołudniem amerykańska Rezerwa Federalna ogłosiła plan TALF, zakładający niemal nieograniczony skup aktywów. Liczba akronimów nazw programów, jakie w ostatnim miesiącu wprowadził Fed obejmuje już PMCCF, SMCCF, MMLF, CPFF jak i powyższy TALF. Powyższe wskazuje na bezprecedensową skalę luzowania polityki monetarnej i fiskalnej z jaką rynki nie miały do czynienia nawet po 2008 roku, co z punktu widzenia inwestorów pozostaje pozytywnym aspektem, wpływającym na spadek awersji do ryzyka.

W Niemczech Bundestag przyjął w piątek rządowy pakiet pomocowy o wartości 750 mld EUR. Pakiet zakłada m.in. udzielanie gwarancji przedsiębiorstwom, które będą zmagać się z problemem płynności finansowej oraz dokapitalizowanie spółek środkami z budżetu państwa. Włochy, Francja, Belgia, Grecja, Portugalia, Hiszpania, Irlandia, Słowenia i Luksemburg wezwały Unię Europejską do emisji koronaobligacji. Europejski Bank Centralny jest otwarty na uruchomienie najpotężniejszego narzędzia do skupowania obligacji, jeśli będzie to konieczne, aby wspomóc gospodarkę regionu dotkniętą przez pandemię koronawirusa. Chodzi o program Bezwarunkowych Transakcji Monetarnej (OMT).

W Polsce w weekend Sejm przyjął specustawę o tarczy antykryzysowej, która m.in. zwalnia mikrofirmy i samozatrudnionych z płacenia ZUS przez trzy miesiące, przewiduje także wypłacanie świadczenia postojowego, dopłaty do pensji pracowników, świadczenia dla osób zatrudnionych w oparciu o umowy cywilnoprawne, opóźnienia niektórych terminów podatkowych czy prawo państwa do ustalania maksymalnych cen niektórych towarów. Według rządu jej wartość to co najmniej 10 proc. polskiego PKB. W poniedziałek specustawa jest przedmiotem obrad w Senacie.

Z punktu widzenia danych makroekonomicznych to w ubiegłym tygodniu najważniejszy był bezprecedensowy odczyt wzrostu liczby osób ubiegających się o świadczenia dla bezrobotnych w USA. W poprzednim tygodniu ponad 3,28 mln Amerykanów złożyło wniosków o zasiłek. Niespotykany od czasu rozpoczęcia publikacji wskaźnika wzrost podkreśla skalę „zniszczeń” gospodarczych spowodowanych pandemią koronawirusa. W ostatnich tygodniach liczba wniosków wahała się w okolicach 200-300 tys. Nieprzerwany optymizm na rynku akcji może sugerować, że inwestorzy spodziewali się w rzeczywistości o wiele gorszych wyników, bądź uważają że podejmowane obecnie działania okażą się skutecznym wsparciem dla firm.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 30 marca 2020

11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	93,0	103,4
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	0,10%	0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,40%	1,70%

Wtorek, 31 marca 2020

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty	2,40%	2,40%
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty	0,10%	1,00%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-1,20%	-0,40%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	45,0	35,7
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec		29,6
08:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,20%
08:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	1,20%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,20%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,00%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,90%	1,40%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	5,10%	5,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec	0,80%	1,20%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,00%	0,30%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	40,0	49,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	marzec	112,0	130,7
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,5 mln brk	-1,2 mln brk

Kluczową kwestią z punktu widzenia działań rządów jak i banków centralnych jest zapewnienie gospodarkom jak na

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,8	47,8
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	45,8	40,3
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,00%	0,90%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	45,2	48,2
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	43,0	48,7
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	42,9	49,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	45,4	48,0
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,7	49,2
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,40%	7,40%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	49,2	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	45,0	50,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,6 mln brk	1,62 mln brk

Czwartek, 2 kwietnia 2020

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty	-0,20%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,70%	-0,50%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty	-40,0 mld	-45,3 mld
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	3000 tys.	3283 tys.

Piątek, 3 kwietnia 2020

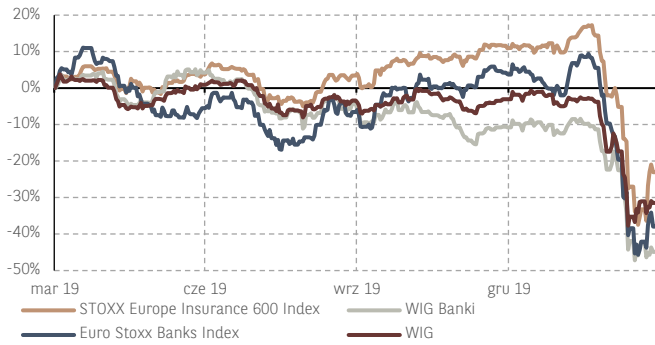
03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		26,5
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	21,0	52,1



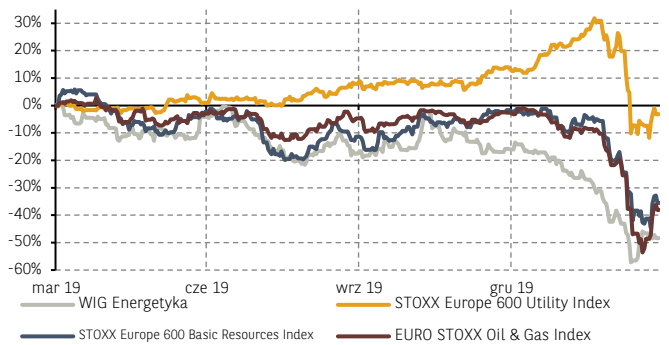


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

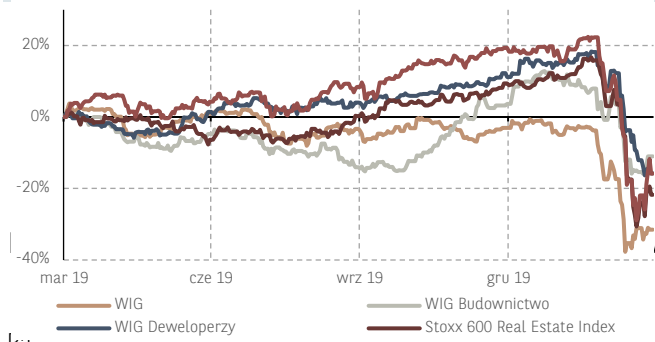
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



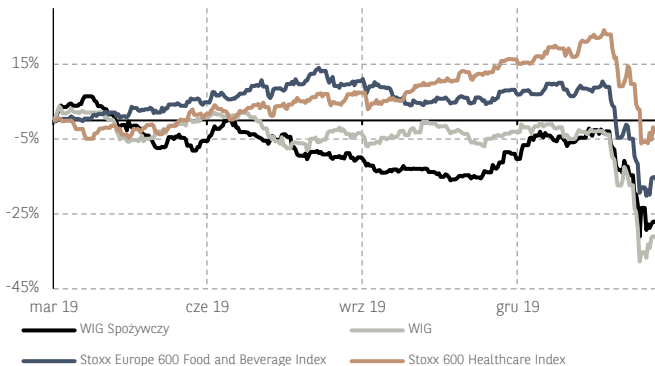
Budownictwo i deweloperzy



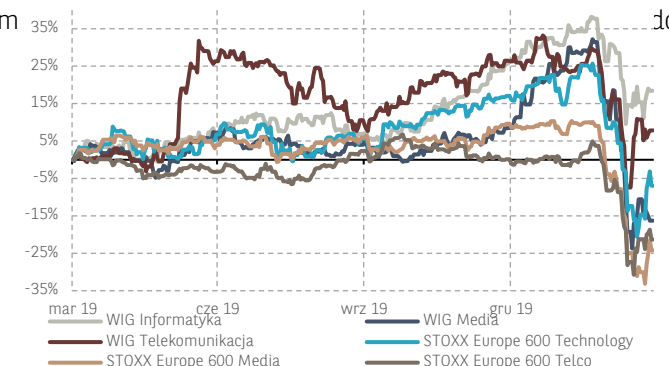
Chemia i przemysł



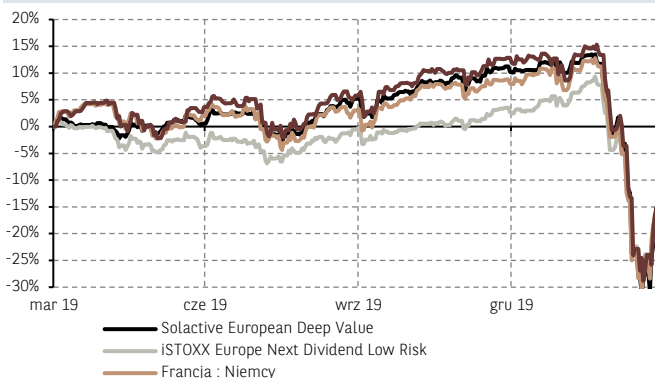
Spożywczy, Ochrona zdrowia



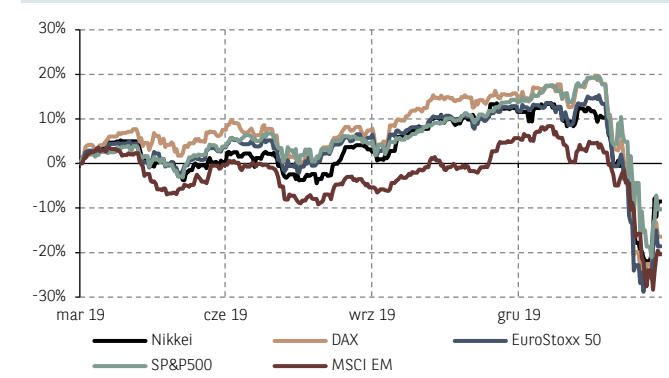
TMT i IT



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

Trwanie obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa wartość firmy, którą może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

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

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

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

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

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

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

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-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.

