



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

Poświęteczny tydzień na rynkach był kolejnym pozytywnym dla inwestorów skupionych na rynkach akcji. Pomimo trwającej epidemii koronawirusa, wyptaszanie się krzywej zachorowań w wielu krajach sprawiło, iż wśród kupujących pojawił się widoczny optymizm. Ponadto poszczególne kraje, w tym Polska, zaczynają przedstawiać plan stopniowego wychodzenia z zamknięcia gospodarek.

Rewidujemy nasze prognozy gospodarcze odzwierciedlając dłuższy, niż wcześniej zakładaliśmy, okres zamknięcia poszczególnych gospodarek (średnio 8 tygodni względem 4-6 tygodni przyjętych wcześniej). Ponadto, ścieżka wychodzenia z nałożonych restrykcji będzie naszym zdaniem podzielona na wiele etapów i dłuższa niż wcześniej oczekiwano.

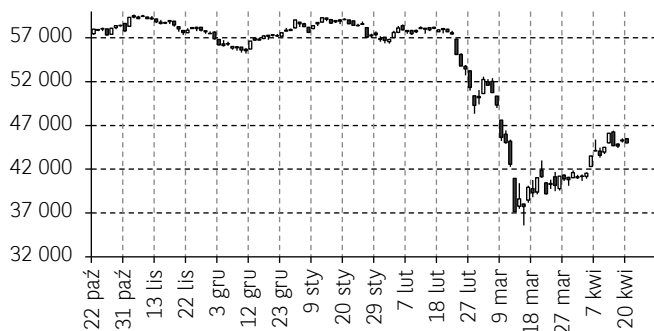
Poza sezonem wynikowym za 1Q20 w USA, inwestorzy w bieżący tydzień będą wyczekiwali czwartkowych wstępnych odczytów PMI za kwiecień, które będą mogły w większym stopniu zobrazować oczekiwane skutki gospodarcze COVID-19. Dla krajowych inwestorów ważniejsze informacje pojawią się już we wtorek (produkcja przemysłowa za marzec), a następnie w środę (sprzedaż detaliczna) i we czwartek (Produkcja budowlano-montażowa).

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,12%	-22,19%	USA	DJIA	2,21%	-15,05%
POL	WIG20	-0,38%	-25,14%	USA	S&P 500	3,04%	-11,03%
POL	mWIG40	3,91%	-17,81%	USA	NASDAQ	7,21%	1,14%
POL	sWIG80	8,18%	-4,99%	BRA	Bovespa	-2,20%	-33,33%
HUN	BUX	-2,90%	-28,86%	MEX	IPC	0,51%	-20,21%
GER	DAX	-0,56%	-20,70%	CHN	SHComp	2,50%	-6,48%
FRA	CAC 40	-0,98%	-25,35%	CHN	HSI	0,12%	-13,69%
GBR	FTSE 100	-1,70%	-23,85%	JPN	Nikkei 225	3,29%	-16,86%
EU	Stoxx Europe 50	-1,09%	-23,60%	KOR	KOSPI	2,02%	-13,62%
POL	Rent. obl. 2 l	-9,97%	-55,68%	IND	SENSEX	1,57%	-23,28%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,26%	-41,34%	TUR	ISE 100	2,08%	-14,00%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,89%	-31,67%	RUS	RTS	-5,69%	-31,50%

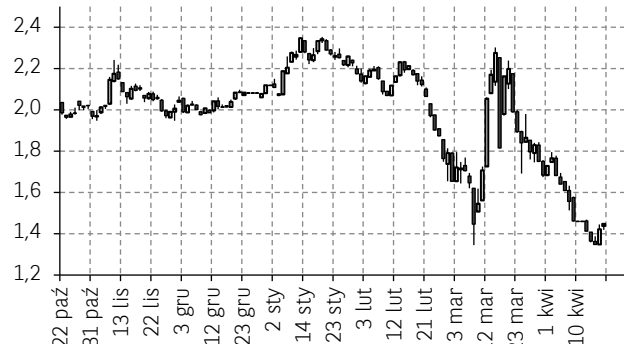


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Poświęteczny tydzień na rynkach był kolejnym pozytywnym dla inwestorów skupionych na rynkach akcji. Pomimo trwającej epidemii koronawirusa, wyptaszanie się krzywej zachorowań w wielu krajach sprawiło, iż wśród kupujących pojawił się widoczny optymizm. Ponadto poszczególne kraje, w tym Polska, zaczynają przedstawiać plan stopniowego wychodzenia z zamknięcia gospodarek. Chociaż nowa rzeczywistość będzie znacząco odbiegać od tego, co było normalnością zaledwie dwa miesiące temu, to nadzieja na aktywizację działalności gospodarczej jest obecnie jednak głównym motorem dla wzrostu cen akcji na parkietach. W obliczu trwającej pandemii swoją przewagę nad pozostałymi sektorami przypieczętowały spółki z sektora technologicznego. Przez wielu w ostatnich latach wymieniane, jako znacząco przewartościowane, obecnie wymieniane są jako liderzy wśród spółek, które najtańdziej przejdą okres spowolnienia gospodarczego. Odzwierciedlają to notowania indeksu Nasdaq 100, czyli indeksu największych spółek technologicznych, który w ubiegłym tygodniu zyskał aż 7,21% i tym samym od początku roku wzrósł 1,14%. Dla porównania S&P 500, agregujący największe 500 amerykańskich spółek z wielu sektorów, od początku roku wciąż traci 11,03%. W powyższym otoczeniu, jak to zazwyczaj ma miejsce, słabością charakteryzuje się warszawski parkiet, który od początku roku jest o 23,19% niżej niż na koniec 2019 roku, niemniej jednak jest to tylko ok. 2,5 pp. gorszy wynik od niemieckiego DAX30. Na warszawskim parkiecie w ostatnim tygodniu ciążyły przede wszystkim notowania banków, których wyceny znajdują się pod presją po kolejnym cięciu stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Dobrze natomiast radzi sobie energetyka, producenci gier oraz spółki z indeksu WIG-Leki.

Na rynku długu w ostatnim tygodniu obserwowaliśmy dużą zmienność, szczególnie w wypadku rynku polskiego. Rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich powróciły w okolice historycznych minimów na poziomie 1,33%, które notowane były w marcu. Szeroka ekspansja fiskalna i ekspansywna polityka NBP mogą w krótkim okresie doprowadzić do wzrostu rentowności polskich papierów dłużnych. Względna stabilność kosztu długu obserwujemy natomiast w Stanach Zjednoczonych, gdzie rentowności kolejny tydzień konsolidowały w zakresie 0,6-0,77%.

Wśród surowców najwięcej uwagi wśród inwestorów obecnie poświęconej jest notowaniom ropy naftowej, która w czerwcowym kontrakcie notowana jest blisko 20 dolarów (WTI). Pomimo wydawałoby się atrakcyjnych poziomów do kupna czarnego złota, znaczący spadek popytu który przewyższa redukcję podaży dokonaną przez OPEC+ oraz bardzo duże zapasy surowca, sprawiają iż perspektywy dla szybkiego wzrostu cen nie prezentują się pozytywnie. Naszym zdaniem ceny ropy naftowej będą odbijać wraz z powrotem aktywności gospodarczej, lecz będzie to stopniowy proces.

Polski złoty w stosunku do euro utrzymuje się powyżej poziomu 4,50, który w krótkim terminie stanowi kluczowe wsparcie. Notowania złotego w stosunku do amerykańskiego dolara również pozostają stabilne. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas złoty pozostaje niedowartościowany, co powinno przełożyć się na jego umocnienie w kierunku 4,45 w najbliższych tygodniach w wypadku pary EUR/PLN.

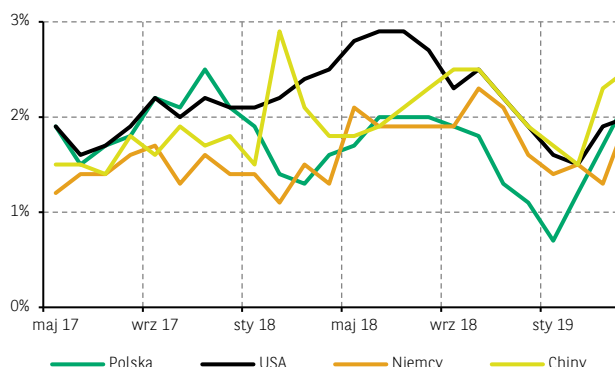
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ostatnim tygodniu najlepszym segmentem funduszy był segment akcji polskich. Zarządzający powyższymi funduszami osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 2,16%. W szczególności pozytywnie do tego wyniku kontrybuowały fundusze akcji polskich małych i średnich spółek z wynikiem aż 3,88%, przy wzroście wycen funduszy uniwersalnych o 1,60%. Na drugim miejscu pod względem stopy zwrotu znaleźli się zarządzający funduszami rynku surowców z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,67%. Trzecie miejsce na podium zaskakująco należy do funduszy dłużnych zagranicznych (+0,81%), podczas gdy zarządzający funduszami akcji zagranicznych zrealizowali zysk na poziomie jedynie 0,33%.

Wśród funduszy dłużnych PLN, najlepiej radziły sobie fundusze dłużne polskich papierów skarbowych długoterminowych z średnim wynikiem na poziomie 0,46%, co było pochodną dynamicznego spadku rentowności obligacji skarbowych. Dobrze poradziły sobie także fundusze korporacyjne z stopą zwrotu na poziomie 0,26%, co pozwala oczekiwać iż sytuacja na rynku długu korporacyjnego ulega normalizacji. Najstabiliej wśród funduszy dłużnych radziły sobie fundusze skarbowe (+0,09%), co przy niskim poziomie stóp procentowych prawdopodobnie będzie widoczne w większość tygodni.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Prognozy BNP Paribas

	Wzrost PKB r/r (%)			Zmiana (pp)	
	2019	2020	2021	2020	2021
Globalny	3,2	-2,5	5,6	-3,0	1,4
USA	2,3	-5,7	4,9	-5,0	2,5
Strefa Euro	1,2	-8,3	8,0	-4,0	1,6
Chiny	6,1	2,5	8,1	-6,8	2,8
Japonia	0,7	-4,6	0,3	-1,6	-0,4
Wielka Brytania	1,4	-6,7	8,9	-4,9	3,3
Rynki wschodzące	2,7	-2,2	4,0	-3,3	0,2
Polska	4,1	-2,5	4,6	-3,0	-1,4

Komentarz

Rewidujemy nasze prognozy gospodarcze odzwierciedlając dłuższy, niż wcześniej zakładaliśmy, okres zamknięcia poszczególnych gospodarek (średnio 8 tygodni względem 4-6 tygodni przyjętych wcześniej). Ponadto, ścieżka wychodzenia z nałożonych restrykcji będzie naszym zdaniem podzielona na wiele etapów i dłuższa niż wcześniej oczekiwano. Z tego powodu konsumenci mogą być przed dłuższy okres czasu bardziej ostrożni względem wydatków, a firmy względem inwestycji albo zwiększania zatrudnienia. Jak pokazuje przykład Chin, odbicie aktywności gospodarczej w ostatnich tygodniach postępuje, jednak jest też bardzo stopniowe, co wynika z wolniejszego powrotu gospodarstw domowych do wzorców zachowań i poziomie wydatków sprzed epidemii, szczególnie w obszarze usług. Z drugiej strony, pozytywnym sygnałem w obecnej sytuacji jest spowalniający wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 w państwach, które wprowadziły restrykcje, co pokazuje możliwość zatrzymania epidemii. Scenariusz dla koniunktury w kolejnych kwartałach zależeć będzie w dużej mierze od ścieżki odchodzenia od nałożonych ograniczeń i próby równoważenia efektów gospodarczych oraz zdrowotnych.

Z kolei według MFW globalna gospodarka wyraźnie osłabi się w wyniku pandemii, a PKB zmniejszy się o 3% w 2020r. Najciężej dotknięta zostanie strefa euro, której gospodarka według raportu skurczy się o 7,5%. W USA prognozowany jest nieznacznie niższy spadek do -6,1%. Opublikowane prognozy ponownie zwiększyły awersję do ryzyka wśród inwestorów przypominając, że spowolnienie jest jeszcze przed nami,

W USA w dalszym ciągu przybywa ogromna liczba bezrobotnych, W ubiegłym tygodniu kolejne 5,2 mln ludzi złożyło wniosek o zasiłek dla bezrobotnych, łącznie jest już ponad 22 mln osób bez pracy, Podkreśla to ogromną skalę pogłębiającego się spowolnienia gospodarczego spowodowanego wybuchem epidemii.

Produkt Krajowy Brutto Chin spadł w I kw. 2020 r. o 6,8% r/r, przy oczekiwaniach analityków na poziomie -6,5% r/r. Chińska gospodarka skurczyła się po raz pierwszy od co najmniej 1992 r., jednak patrząc na zachowanie najważniejszych indeksów akcji w Azji (Nikkei +3%, Shanghai Composite Index +1%) można odnieść wrażenie, że inwestorzy na rynkach kasowych zdyskontowali już słabe, twarde dane makro w cenach.

Opublikowane dane dotyczące inflacji CPI, znalazły się nieznacznie poniżej naszych oczekiwań, Według danych GUS inflacja w marcu obniżyła się do 4,6% r/r wobec 4,7% r/r w lutym, Głównym czynnikiem wzrostu inflacji pozostają ceny żywności, które w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku wzrosły o 8%, Zgodnie z naszymi oczekiwaniami niskie ceny ropy sprzyjały wyhamowaniu cen usług transportowych (o 1,4% r/r), W najbliższych miesiącach inflacja CPI będzie prawdopodobnie w dalszym ciągu obniżać się m.in, za sprawą niskich cen ropy i ograniczonego popytu na wiele kategorii dóbr i usług.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 20 kwietnia 2020

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec		-0,40%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,50%	-0,10%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,60%	7,70%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	0,80%	1,10%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		17,3 mld

Wtorek, 21 kwietnia 2020

08:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	3,90%	3,90%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-1,70%	4,90%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-0,50%	0,10%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-4300,00%	-4950,00%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,5 mln brk	13,1 mln brk

Środa, 22 kwietnia 2020

08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,00%	0,40%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,50%	1,70%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,10%	0,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-3,40%	9,60%
10:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,20%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,8 mln brk	19,25 mln brk

Czwartek, 23 kwietnia 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		44,8
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-2,50%	-0,30%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-2,50%	0,00%
08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		2,7
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	38,5	43,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	25,0	27,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	39,0	45,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	30,0	31,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		5,50%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	40,0	44,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	24,0	26,4
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	9,60%	9,40%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	4000 tys.	5245 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	38,5	48,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	32,5	39,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	650 tys.	765 tys.

Piątek, 24 kwietnia 2020

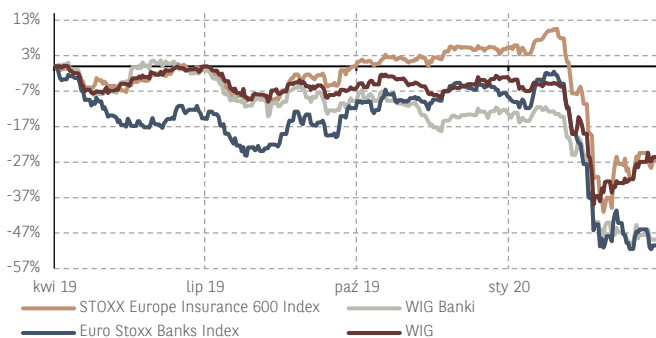
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,40%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,40%	0,60%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,60%	5,50%



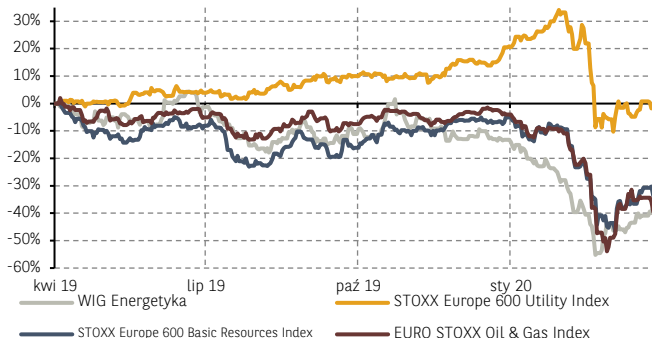


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

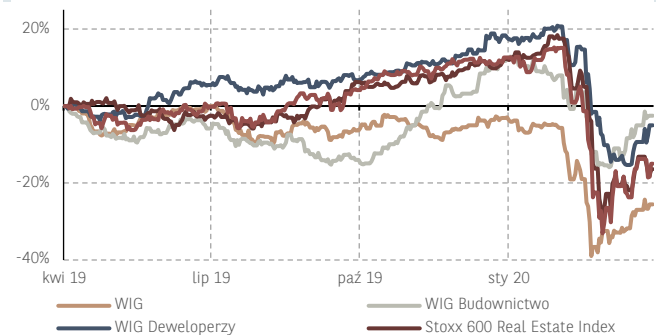
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



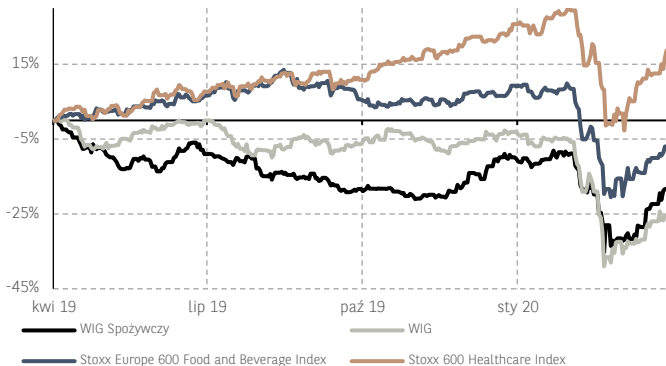
Budownictwo i deweloperzy



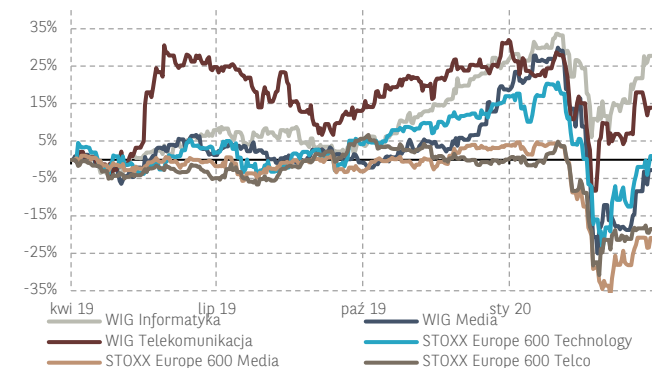
Chemia i przemysł



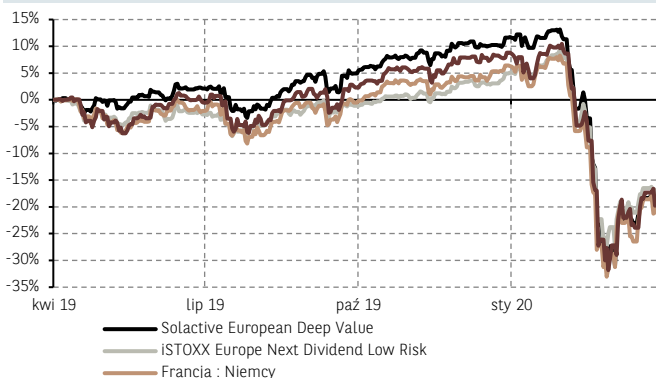
Spożywczy, Ochrona zdrowia



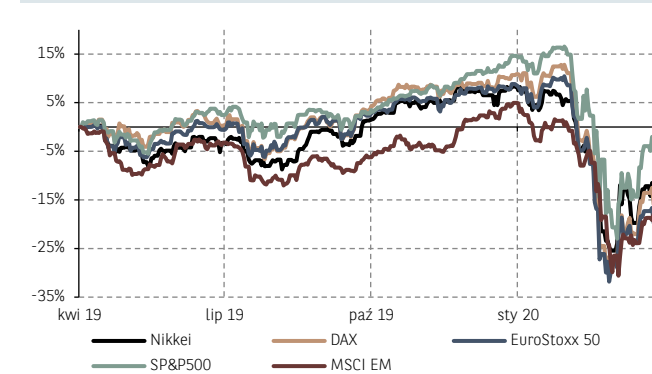
TMT i IT



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 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-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.

