



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

Wydarzeniem tygodnia był poniedziałkowy spadek ceny majowego kontraktu na amerykańską ropę WTI. W poniedziałek po raz pierwszy w historii kontrakt na ropę (WTI) był handlowany po ujemnych wartościach. Minimum majowych kontraktów wyniosło -37,63 USD, co oznacza iż producenci byli gotowi zapłacić, ażeby odbiorca zechciał odebrać od nich surowiec.

Jak wynika z najnowszych badań, realny PKB w Polsce może spaść nawet o 5% r/r w okresie kwiecień-czerwiec br. Kształt i tempo ożywienia gospodarczego od III kwartału będzie w dużym stopniu zależeć od koniunktury u głównych partnerów handlowych Polski, a w szczególności Niemiec.

Wśród blue chipów na polskim parkiecie mocno wyprzedawany był sektor bankowy, energetyczny i surowcowy, silniejsze były spółki telekomunikacyjne oraz CD Projekt, który umocnił pozycję największej notowanej spółki na GPW pod względem kapitalizacji.

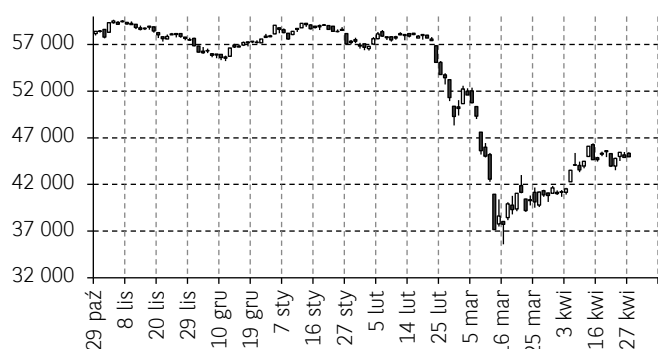
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,40%	-22,23%	USA	DJIA	-1,93%	-16,69%
POL	WIG20	-2,54%	-25,66%	USA	S&P 500	-1,32%	-12,20%
POL	mWIG40	-0,15%	-17,95%	USA	NASDAQ	-0,52%	0,61%
POL	sWIG80	0,51%	-4,10%	BRA	Bovespa	-4,28%	-34,62%
HUN	BUX	1,29%	-27,62%	MEX	IPC	-0,45%	-20,56%
GER	DAX	-0,73%	-20,01%	CHN	SHComp	-1,30%	-7,69%
FRA	CAC 40	-1,40%	-25,31%	CHN	HSI	-0,21%	-13,87%
GBR	FTSE 100	0,37%	-22,65%	JPN	Nikkei 225	0,58%	-16,37%
EU	Stoxx Europe 50	-1,51%	-23,49%	KOR	KOSPI	1,29%	-12,51%
POL	Rent. obl. 2 l	-8,09%	-59,52%	IND	SENSEX	0,30%	-23,05%
POL	Rent. obl. 5 l	-8,94%	-46,58%	TUR	ISE 100	3,17%	-11,48%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,22%	-35,91%	RUS	RTS	1,72%	-29,84%



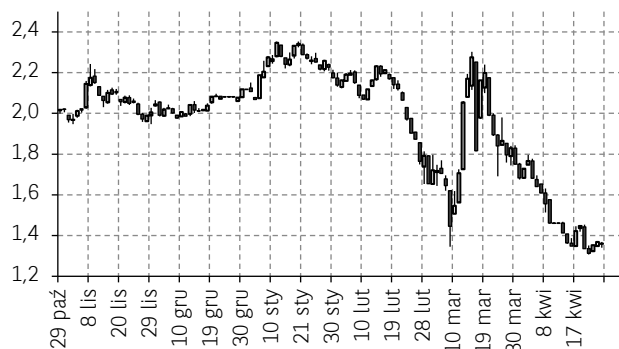


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W pierwszej części ubiegłego tygodnia w centrum uwagi inwestorów znalazły się notowania kontraktów na ropę naftową z uwagi na wystąpienie bezprecedensowej zmienności wyceny surowca. W trakcie poniedziałkowej sesji, spadek ceny majowego kontraktu na amerykańską ropę WTI wyniósł ok. 40%, przy cenie baryłki na poziomie 11 dolarów. Prawdziwe załamanie nastąpiło jednakże wieczorem, kiedy to po raz pierwszy w historii kontrakt na ropę był handlowany po ujemnych wartościach. W poniedziałek minimum majowych kontraktów wyniosło -37,63 USD, co oznacza iż producenci byli gotowi zapłacić, ażeby odbiorca zechciał odebrać od nich surowiec. Warto zaznaczyć, iż kontrakty na amerykańską ropę dotyczą fizycznej dostawy, a nie jedynie finansowego zobowiązania, co oznacza realną konieczność dostarczenia ropy do magazynów znajdujących się w mieście Cushing w Oklahomie (USA). Powyższe oznacza, że w rzeczywistości nie należy odczytywać notowań majowego kontraktu jako realnej wartości ropy w tym momencie, lecz przede wszystkim jako przejaw ekstremalnie wysokich zapasów surowca w otoczeniu braku popytu. Ponadto wyprzedaż związana była z wygasaniem majowej serii kontraktów terminowych i z rolowaniem pozycji inwestorów na kolejne serie kontraktów. Spadki notowań kolejnych serii były jednak kontynuowane we wtorek. Obecnie na ropie WTI podstawą do notowań jest seria czerwcową, która przecenila się tego dnia o ponad 33%. W ślad za tym mocno spadała cena ropy Brent (-22%). Większy spadek gatunku WTI wynika z coraz mniejszego potencjału do magazynowania amerykańskiej ropy i niewielkich możliwości eksportowych. Sytuacja na rynku ropy przełożyła się na mocną awersję do ryzyka na światowych rynkach finansowych. Do powstałej niepewności dołączyły się pogłoski o złym stanie zdrowie przywódcy Korei Północnej Kim Dzong Una oraz wyrażony przez Austrię sprzeciw, przed czwartkowym szczytem UE, wobec emisji koronobligacji, co może utrudniać proces fiskalnego wsparcia gospodarki ze strony UE. W efekcie główne indeksy w Europie oraz USA odnotowały we wtorek przeceny rzędu 2-4%, czyli najsłabsze od początku miesiąca. Równocześnie spadały rentowności obligacji rządowych Niemiec albo Stanów Zjednoczonych (przy wyprzedaży obligacji krajów peryferyjnych strefy euro), umiarkowane umocnienie odnotował również amerykański dolar.

W środę i czwartek obserwowaliśmy z kolei szybką poprawę nastrojów inwestorów oraz wyraźne odbicie w notowaniach na rynkach akcji. Stronę popytową wspierało m.in. mocne, dwucyfrowe odbicie kwotowań ropy naftowej WTI. Rynki nie reagowały na słabsze od oczekiwania dane gospodarcze (np. publikacja indeksów PMI za kwiecień), wsparciem dla kupujących były także zapewnienia o wdrożeniu Funduszu Żywności przez Komisję Europejską, co będzie odpowiedzią na kryzys wywołany koronawirusem. Wreszcie po czwartkowym odbiciu, piątek przyniósł korektę, którą można tłumaczyć zarówno zamykaniem pozycji przez inwestorów przed weekendem, jak i doniesieniami WHO o słabej skuteczności, w warunkach klinicznych, leku zaproponowanego przez Gilead Sciences przeciw Covid-19. Ponadto inwestorzy nie doczekali się przelomowych decyzji na czwartkowym szczyście przywódców państw UE, gdzie zdecydowano, aby KE w dopiero w maju przedstawiła propozycję Funduszu Żywności i nowego unijnego budżetu.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

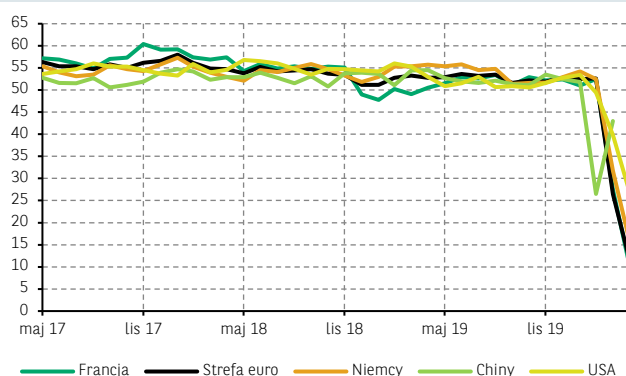
Drugi tydzień z rzędu najlepszym segmentem funduszy był segment akcji polskich. Zarządzający powyższymi funduszami osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 1,82%. W szczególności pozytywnie do tego wyniku kontrybuowały fundusze akcji polskich małych i średnich spółek z wynikiem aż 2,44%, przy wzroście wycen funduszy uniwersalnych o 1,76%. Na drugim miejscu pod względem stopy zwrotu znaleźli się zarządzający funduszami rynku surowców z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,75%. Stawkę zamknęły fundusze akcji zagranicznych ze średnią stopą zwrotu na poziomie 1,03%.

Wśród funduszy dłużnych PLN, najlepiej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich uniwersalne z średnim wynikiem na poziomie 0,17%. Drugie miejsce zajęły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych (0,14%). Pomimo spadków rentowności krajowych obligacji skarbowych, najslabiej wśród funduszy dłużnych radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (0,06%).

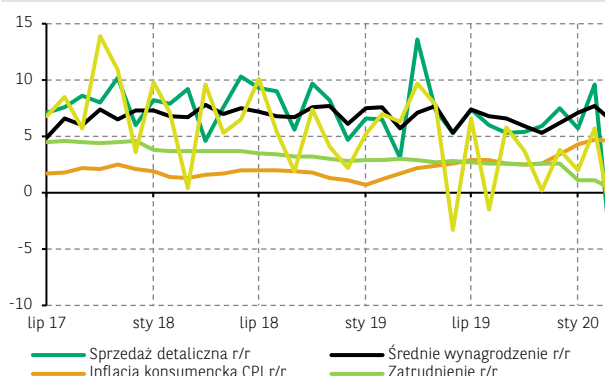


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI - Usługi



Dane z polskiej gospodarki



Komentarz

W poniedziałek GUS opublikował dane z krajowego rynku pracy, według których w marcu dynamika wynagrodzeń spowolniła do 6,3% r/r natomiast zatrudnienie wzrosło jedynie o 0,3% r/r. Dane nie są złe, jednak należy pamiętać, że nie obrazują całości wpływu koronawirusa na gospodarkę. Pełny obraz poznamy w następnym miesiącu. W najbliższym czasie polski rynek pracy prawdopodobnie zmieni się i zakończy trwający od pewnego czasu „rynek pracownika”.

W marcu sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 9% r/r, szybciej niż spodziewał się rynek. W cenach bieżących spadek sprzedaży detalicznej wyniósł 7,1% r/r, co wskazuje na spowolnienie inflacji dóbr konsumenckich. Kolejne miesiące przyniosą dalsze spadki sprzedaży detalicznej. W związku z epidemią koronawirusa popyt na żywność nie uległ znaczącej zmianie, sprzedaż tej kategorii wzrosła o 2,5% r/r. Szybko, bo o prawie 9% r/r wzrosła sprzedaż farmaceutyków. Pozostałe kategorie zanotowały spadki sprzedaży. W największym stopniu spadła sprzedaż odzieży i obuwi, bo o prawie 50% r/r. Sprzedaż samochodów, z kolei, obniżyła się o 30% r/r. W kolejnych miesiącach oczekujemy dalszego spadku sprzedaży detalicznej, przede wszystkim w kategoriach nieuznawanych za tzw. dobra podstawowe. Będzie to odzwierciedlać spadek dochodów gospodarstw domowych, a także obniżenie się krańcowej skłonności do konsumpcji. W wyniku niższych dochodów konsumentów w znacznym stopniu będą również ograniczali wydatki na usługi, nawet jeżeli w kolejnych etapach odmrażania gospodarki kolejne typy działalności usługowej będą stopniowo otwierane.

W tym tygodniu znacznie mniejszą reakcję wywołały cotygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych, które w ostatnim czasie przyciągały znaczącą część uwagi rynków. W ubiegłym tygodniu liczba bezrobotnych w USA zwiększyła się o kolejne 4,4 mln, a więc niewiele więcej niż zakładał konsensus (4,2 mln). Zbliżony wynik w stosunku do oczekiwań był prawdopodobnie przyczyną umiarkowanej reakcji rynków.

Na ponowny wzrost cen bezpiecznych aktywów w tym obligacji wpływ mogły mieć kolejne słabe publikacje PMI w Europie. PMI dla usług w strefie euro i w Niemczech spadły do odpowiednio 11,7 i 15,9 pkt. znacznie poniżej konsensusów rynkowych. Nieznacznie „lepiej” wypadły dane o PMI dla przemysłu. W Niemczech wskaźnik spadł do „jedynie” 34,4 pkt (wobec oczekiwanego 39,2 pkt), a w strefie euro do 33,6 pkt (prognoza 39,0)

Napływające, historycznie słabe dane z większości krajów pokazują jak poważny w skutkach jest kryzys wywołany pandemią koronawirusa. Coraz słabsze wydaje się być prawdopodobieństwo odbicia gospodarczego w kształcie litery „V”. Obecnie na rynkach coraz częściej wspominany jest scenariusz „U” lub „W”. Sugerowałoby to dłuższy okres słabej koniunktury i znacznie wolniejsze odbicie gospodarcze („U”) lub międzycykliczny, krótki wzrost, a dopiero w późniejszym okresie pełne odbicie gospodarcze („W”). Głównym czynnikiem decydującym o charakterze odbicia będzie to kiedy zostanie wynaleziona szczepionka na koronawirusa.

W kontekście rynku krajowego opublikowane ostatnio badanie GUS pokazuje dramatyczne pogorszenie nastrojów we wszystkich branżach i sektorach, spójne z 15-20% spadkiem produkcji i wolumenu handlu detalicznego. Z punktu widzenia wzrostu PKB gwałtowny spadek popytu w branżach eksportowych może być częściowo zrekomensowany silnym spadkiem importu, przez co handel zagraniczny netto może ostatecznie dodatnio kontrybuować do wzrostu PKB w drugim kwartale 2020 r. i być może później. Niemniej jednak, jak wynika z najnowszych badań, realny PKB może spaść nawet o 5% r/r w okresie kwiecień-czerwiec br. Kształt i tempo ożywienia gospodarczego od III kwartału będzie w dużym stopniu zależeć od koniunktury u głównych partnerów handlowych Polski, a w szczególności Niemiec.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 27 kwietnia 2020

05:08	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	kwiecień	-0,10%	-0,10%
-------	---------	-----------------------------------	----------	--------	--------

Wtorek, 28 kwietnia 2020

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec	2,50%	2,40%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		0,90%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	kwiecień	88,0	120,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-3400,00%	2,0
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	7,5 mln brk	13,2 mln brk

Środa, 29 kwietnia 2020

10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	5,50%	5,50%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	74,4	94,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień	0,00%	0,10%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	0,50%	1,40%
14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	I kw.	-4,00%	2,10%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,5 mln brk	15 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	kwiecień	0-0,25%	0-0,25%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień		

Czwartek, 30 kwietnia 2020

01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec	-5,20%	-0,30%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-4,70%	1,60%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień	51,0	52,0
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień		52,3
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-7,30%	1,20%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-0,90%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień	-0,20%	0,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	0,10%	0,70%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień	5,20%	5,00%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec	7,70%	7,30%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień	0,10%	0,70%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	-0,40%	0,10%
13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,50%	-0,50%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	3500 tys.	4427 tys.
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień	37,9	47,8

Piątek, 1 maja 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	43,7	44,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	36,9	48,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	36,7	49,1



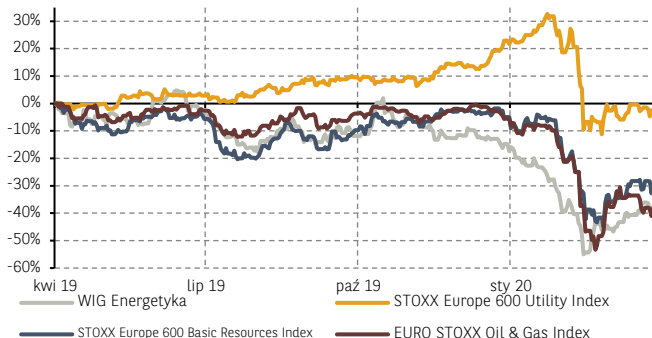


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

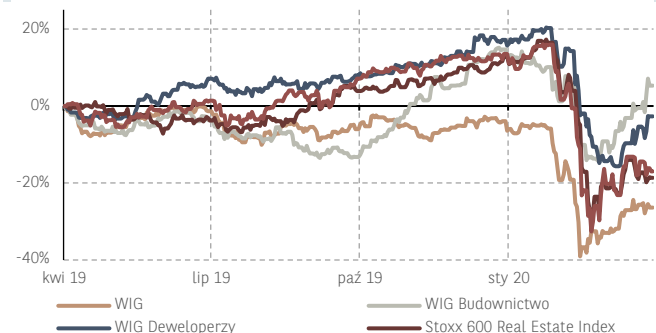
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



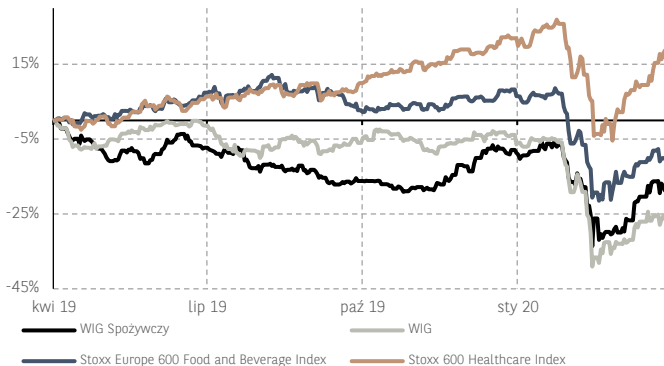
Budownictwo i deweloperzy



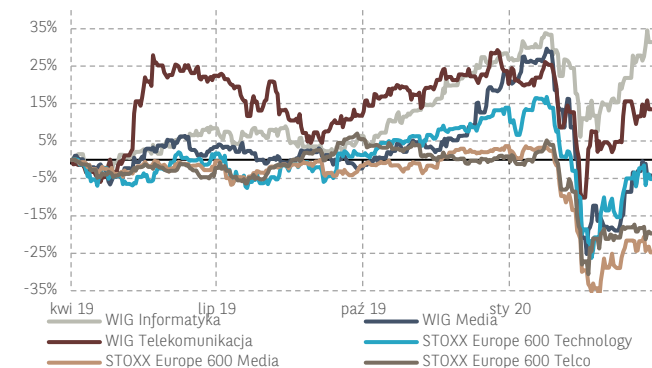
Chemia i przemysł



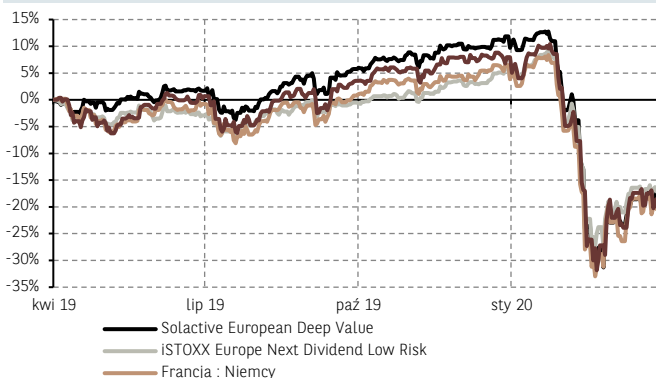
Spożywczy, Ochrona zdrowia



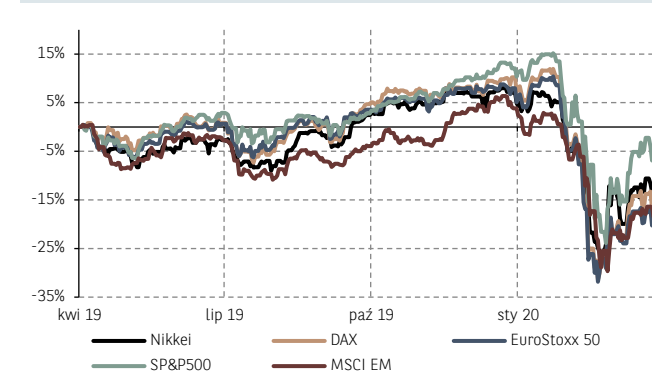
TMT i IT



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

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 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.

