



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



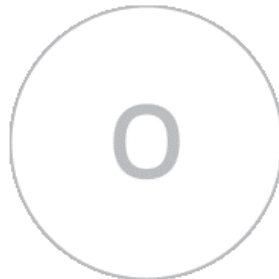
Akcje



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).



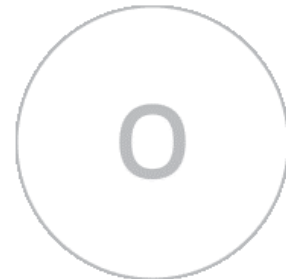
Obligacje



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

Miniony tydzień na tle poprzednich charakteryzował się relatywnie mniejszą zmiennością, a główne indeksy notowały kilkuprocentowe wzrosty w skali całego tygodnia, mimo poniedziałkowych spadków. Piątkowe wzrosty odbyły się mimo rekordowo słabych danych z amerykańskiego rynku pracy, gdzie zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła ponad 20,5 mln osób.

Początek zeszłego tygodnia rozpoczął się od publikacji wskaźników wyprzedzających PMI dla najważniejszych gospodarek Starego Kontynentu. Odczyty potwierdziły pesymistycznie spojrzenie w przyszłość ze strony managerów firm. Opublikowane indeksy PMI dla przemysłu dla większości krajów Europy wahały się w okolicy 30-40 pkt., a więc znacznie niższej niż neutralny poziom 50 pkt.

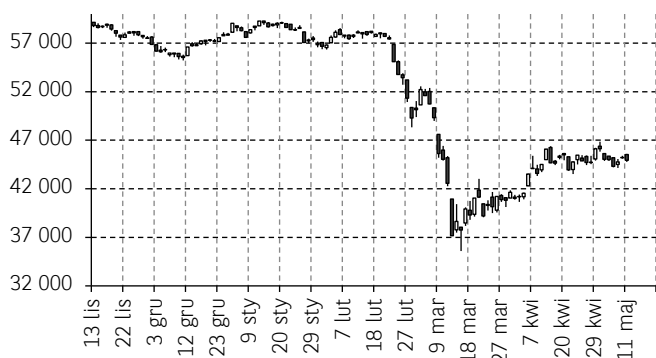
W najbliższy wtorek poznamy odczyty inflacji w Chinach i USA za kwiecień, a w środę dane odnośnie produkcji przemysłowej w Strefie Euro za marzec (prognozy na poziomie -12% r/r). Najbardziej obfity w dane makro będzie piątek, gdy zostaną opublikowane min. wstępne odczyty PKB za I kwartał w europejskich gospodarkach, w tym w Polsce.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,19%	-22,30%	USA	DJIA	1,41%	-15,61%
POL	WIG20	-0,59%	-25,99%	USA	S&P 500	3,06%	-9,32%
POL	mWIG40	0,20%	-17,10%	USA	NASDAQ	3,95%	5,15%
POL	sWIG80	1,59%	-1,94%	BRA	Bovespa	1,62%	-30,69%
HUN	BUX	1,39%	-23,92%	MEX	IPC	3,45%	-13,59%
GER	DAX	3,04%	-18,60%	CHN	SHComp	2,56%	-5,09%
FRA	CAC 40	2,31%	-25,07%	CHN	HSI	4,19%	-12,73%
GBR	FTSE 100	2,63%	-21,58%	JPN	Nikkei 225	3,13%	-13,81%
EU	Stoxx Europe 50	2,02%	-23,28%	KOR	KOSPI	-0,62%	-11,93%
POL	Rent. obl. 2 l	10,33%	-61,20%	IND	SENSEX	-0,49%	-23,49%
POL	Rent. obl. 5 l	2,83%	-41,89%	TUR	ISE 100	-0,64%	-14,17%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,85%	-28,60%	RUS	RTS	1,01%	-26,64%

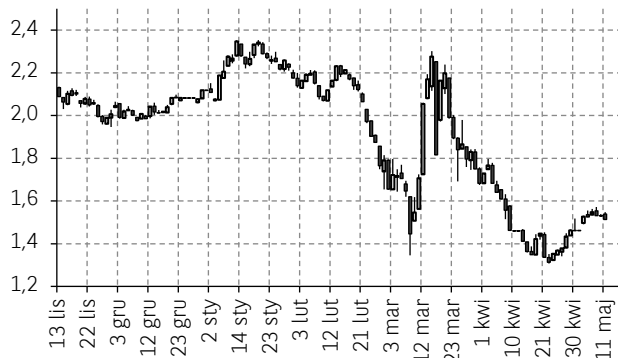


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na tle poprzednich charakteryzował się relatywnie mniejszą zmiennością, a główne indeksy notowały kilkuprocentowe wzrosty w skali całego tygodnia, mimo poniedziałkowych spadków. Przewaga podaży na początku tygodnia była wyrazem obawy o gorsze dane gospodarcze (PMI za kwiecień), jak i zwiększeniem napięcia w relacjach USA – Chiny. Niemniej w kontekście pierwszego czynnika, inwestorzy w coraz większym stopniu skupiają się na przyszłości i liczą na powodzenie stopniowego odmrażania globalnej gospodarki. Wyrazem tych oczekiwań było wyraźne odbicie cen ropy naftowej (Brent o ponad 15%, WTI prawie 25%) na skutek prognoz stopniowego odbicia popytu od maja i wejścia w życie ogłoszonych miesiąc temu cięć produkcji przez OPEC+. Natomiast w przypadku drugiego czynnika ryzyka, w minionym tygodniu doszło do spotkania przedstawicieli strony chińskiej i amerykańskiej, podczas którego pierwsza z wymienionych wyraziła chęć wypetnienia pierwszej fazy porozumienia handlowego ze stycznia. Brak kroków w tej kwestii byłby dla administracji Donalda Trumpa argumentem do wprowadzenia specjalnych sankcji na chińską gospodarkę. Inwestorów wspierały dodatkowo decyzje banków centralnych Norwegii oraz Czech, które obniżyły stopy procentowe mocniej, niż rynkowe oczekiwania. Zmian w polityce monetarnej nie wprowadził natomiast posiedzenia Bank Anglii, przy czym tamtejszy rząd poinformował o możliwości zniesienia niektórych ograniczeń gospodarczych w najbliższych dniach. Natomiast mocno pozytywny wydzźwięk piątkowej sesji, wyraźnie wpłynął na performance rynków bazowych w skali całego tygodnia. Piątkowe wzrosty odbyły się mimo rekordowo słabych danych z amerykańskiego rynku pracy, gdzie zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła ponad 20,5 mln osób. Wzrost amerykańskiego indeksu S&P500 w otoczeniu tak słabych danych potwierdza nastawienie inwestorów, którzy liczą że sytuacja jest przejściowa w dużej mierze i wynika z odmiennego funkcjonowania amerykańskiego rynku pracy, gdzie pracodawcy mogą zwolnić pracowników z dnia na dzień. Poprawę nastrojów potwierdza również spadek indeksu VIX, czyli tzw. indeksu strachu. Ostatecznie indeks S&P500 ponad 3,50%, przy czym ponownie relatywnie lepiej zachowywał się indeks spółek technologicznych, który zyskał 6,0%.

Na rynku krajowym indeks blue chips zachowały się zdecydowanie stabilniej od rynków bazowych, z uwagi na ciężący sektor bankowy i energetyczny. Ostateczna zmiana WIG20 wyniosła 0,37%. Indeks blue chipów znajduje się obecnie w okolicach psychologicznego poziomu 1600 pkt. Odreagowanie na rynku akcji i poprawa nastrojów wśród inwestorów przełożyła się na nieznaczny wzrost rentowności obligacji skarbowych. W przypadku krajowych obligacji 10-letnich rentowności powróciły w okolice 1,50%.

Ważną informacją ubiegłego tygodnia mającą negatywny wpływ na notowania euro miał wtorkowy wyrok niemieckiego Federalnego Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zgodności zakupów obligacji rządowych przez EBC (program PSPP) z niemiecką konstytucją. Trybunał uznał, że działania podjęte przez EBC w zakresie skupu aktywów częściowo naruszają niemieckie prawo. Zaznaczono jednak, że skup obligacji może nadal się odbywać, ale przy zachowaniu zasady proporcjonalności udziałów państw członkowskich w aktywach EBC. Natomiast w ostatnim okresie ECB skupuje nieproporcjonalnie więcej włoskiego długu niż wskazywałyby na to udziały kapitałowe. Na skutek tego EBC w ciągu trzech miesięcy musi przedstawić wyjaśnienia, czy ten skup aktywów rzeczywiście zasadny, inaczej niemiecki Bundesbank nie będzie mógł nabywać obligacji rządowych.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

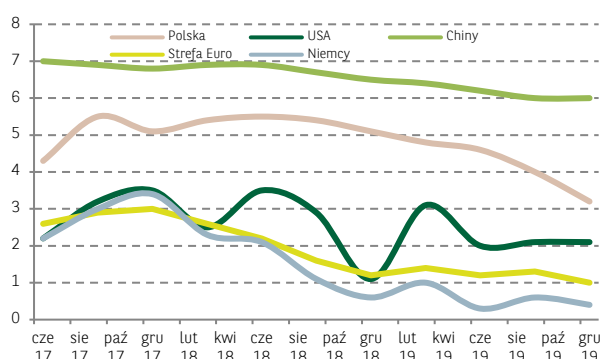
W ubiegłym tygodniu, prym wiodły fundusze rynków surowcowych, które zanotowały średnio 0,66% wzrostu. Na krajowym rynku funduszy, większość tych rozwiązań bazuje na inwestycjach w metale szlachetne (głównie złoto) – ta grupa funduszy wzrosła średnio o 1,38%. Oprócz samej aprecjacji cen metalu, niektóre fundusze bazują również na akcjach spółek wydobywczych, które również charakteryzują w ostatnim czasie wysokie stopy zwrotu. Ujemne stopy zwrotu przyniosły fundusze akcji zagranicznych (-0,85%) i polskich (-0,89%). Relatywnie najstabilniej wśród funduszy akcji zagranicznych radziły sobie fundusze akcji tureckich z wynikiem -4,24%.

Najlepiej wśród krajowych funduszy dłużnych zachowywała się grupa funduszy uniwersalnych (+0,05%). Niewielką stratę przyniosły średnio fundusze polskich papierów skarbowych długoterminowych (-0,06%), co należy wiązać min. z zeszytygodniowym wzrostem rentowności krajowych 10-latek na poziomie 0,66%.

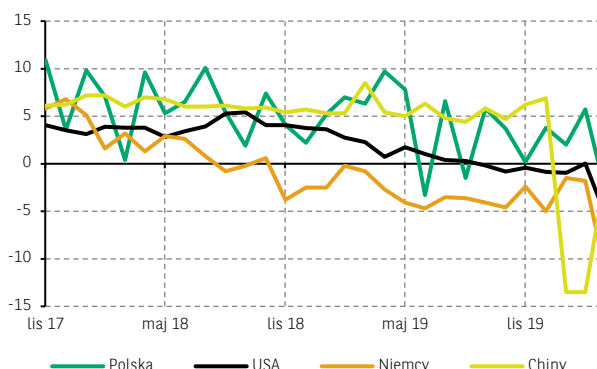


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PKB r/r



Produkcja przemysłowa r/r



Komentarz

Początek zeszłego tygodnia rozpoczął się od publikacji wskaźników wyprzedzających PMI dla najważniejszych gospodarek Starego Kontynentu. Odczyty potwierdziły pesymistycznie spojrzenie w przyszłość ze strony managerów firm. Opublikowane indeksy PMI dla przemysłu dla większości krajów Europy wahały się w okolicy 30-40 pkt., a więc znacznie niższe niż neutralny poziom 50 pkt. W Polsce wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego spadł w kwietniu do poziomu 31.9 punktów, najniższego w historii (w grudniu 2008 roku, w trakcie globalnego kryzysu finansowego wskaźnik spadł do poziomu 38.3 punktów). Rekordowo niskie poziomy odnotowały wszystkie subindeksy, takie jak produkcja, nowe zamówienia, eksport, zaległości oraz przyszła produkcja, co wskazuje na bezprecedensową skalę recesji w sektorze. Skala pogorszenia koniunktury w Polsce jest jednak podobna do tej w krajach Europy Zachodniej. Warto jednak zauważyć, że w kontekście luzowania ograniczeń nakładanych na gospodarki europejskie, w tym Polskę, w ostatnich dniach można jednak żywić pewną nadzieję na poprawę wskaźnika PMI w maju. Pozostanie on jednak, naszym zdaniem, poniżej poziomu 50 punktów co najmniej przez kilka kolejnych miesięcy.

W środę swoje prognozy wzrostu gospodarczego opublikowała Komisja Europejska. Według wiosennej aktualizacji w 2020 roku PKB strefy euro obniży się o 7.7% (wobec 1.2% wzrostu w poprzedniej projekcji). Niemiecka gospodarka ma się skurczyć o 6.5%, a Polska o 4.3%. Warto zauważyć, że prognozowany przez KE spadek polskiego PKB jest jednocześnie najniższym na tle wszystkich państw Unii Europejskiej.

W Stanach Zjednoczonych, poznaliśmy w zeszłym tygodniu garść danych odnośnie sytuacji na tamtejszym rynku pracy. Według tamtejszego Departamentu Pracy w kwietniu zatrudnienie w sektorze pozarolniczym zmniejszyło się o 20.5 mln miejsc, nieznacznie poniżej konsensusu. Liczba ta implikuje najwyższy spadek od początku zbierania danych. Znaczący wzrost odnotowała stopa bezrobocia, która wzrosła do 14.7% wobec 4.4% w poprzednim miesiącu. Historycznie, wyższa stopa bezrobocia miała miejsce jedynie w trakcie tzw. „wielkiego kryzysu” na początku XX wieku, gdzie w 1933 roku wyniosła 25%. Duży wzrost zarówno w ujęciu miesięcznym jak i rocznym odnotowała płaca godzinowa. W porównaniu z marcem płaca przyspieszyła do 4.7% m/m z 0.3% m/m. Tak dynamiczny wzrost płacy może po części wynikać z likwidowania niskopłatnych stanowisk w wyniku czego dynamika płacy zostaje zniekształcona. Powyższe dane są konsekwencją publikowanych już wcześniej wzrostów wniosków o zasiłki dla bezrobotnych.

W najbliższy wtorek poznamy odczyty inflacji w Chinach i USA za kwiecień, a w środę dane odnośnie produkcji przemysłowej w Strefie Euro za marzec (prognozy na poziomie -12% r/r). Najbardziej obfite w dane makro będzie piątek, gdy zostaną opublikowane min. wstępne odczyty PKB za I kwartał w europejskich gospodarkach, w tym w Polsce.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 11 maja 2020

10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-20,00%	-1,20%
-------	--------	-----------------------------	--------	---------	--------

Wtorek, 12 maja 2020

03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,70%	4,30%
03:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-2,60%	-1,50%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	-0,20%	-0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	-0,70%	-0,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	1,70%	2,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,40%	1,50%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,2 mln brk	8,44 mln brk

Środa, 13 maja 2020

08:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-9,20%	-2,80%
09:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,40%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-12,00%	-0,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-12,00%	-1,90%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,50%	-0,20%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-0,40%	0,70%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,5 mln brk	4,59 mln brk

Czwartek, 14 maja 2020

08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	0,80%	1,40%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	2500 tys.	3169 tys.

Piątek, 15 maja 2020

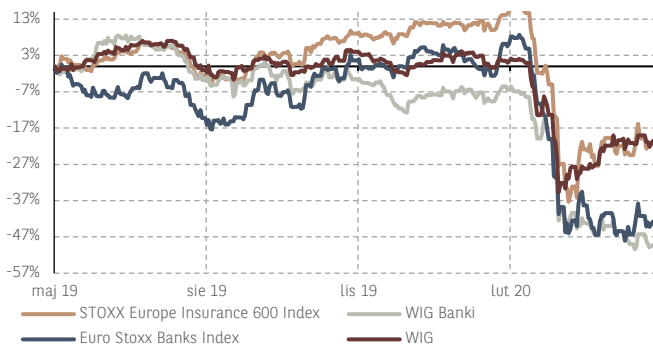
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	1,50%	-1,10%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-7,50%	-15,80%
08:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-2,10%	0,00%
08:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	-1,60%	0,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	0,40%	0,70%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		0,30%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	1,40%	3,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	3,40%	4,60%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.	-3,80%	0,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.	-3,30%	1,00%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		25,8 mld
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	0,00%	0,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-11,60%	-8,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-11,50%	-5,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj	68,5	71,8



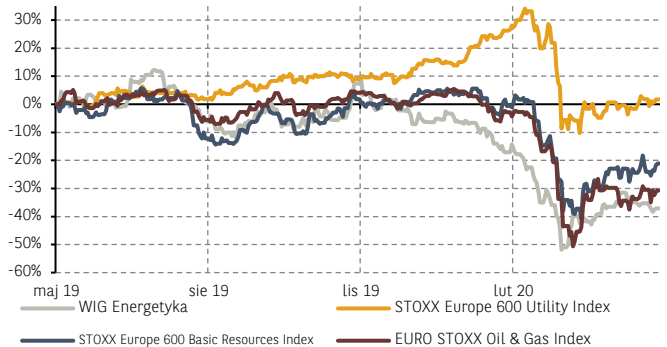


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

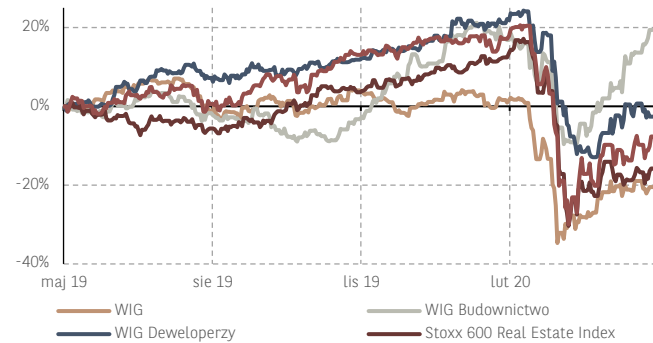
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



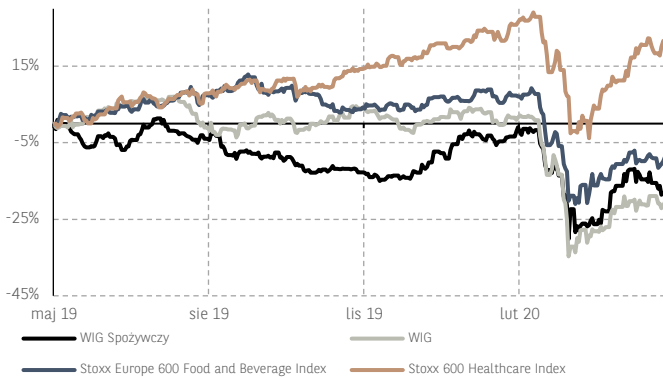
Budownictwo i deweloperzy



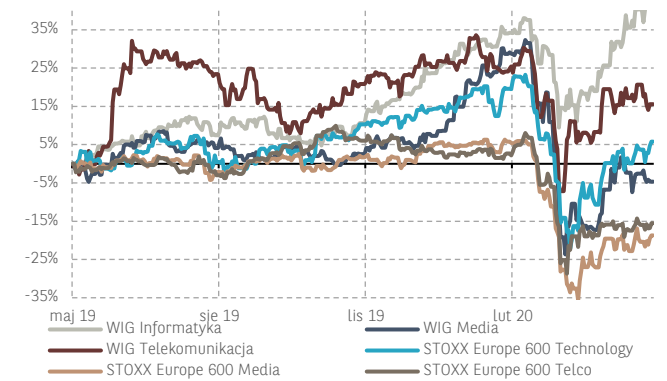
Chemia i przemysł



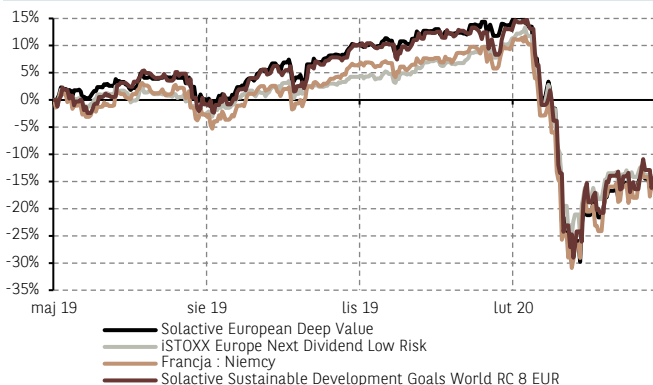
Spożywczy, Ochrona zdrowia



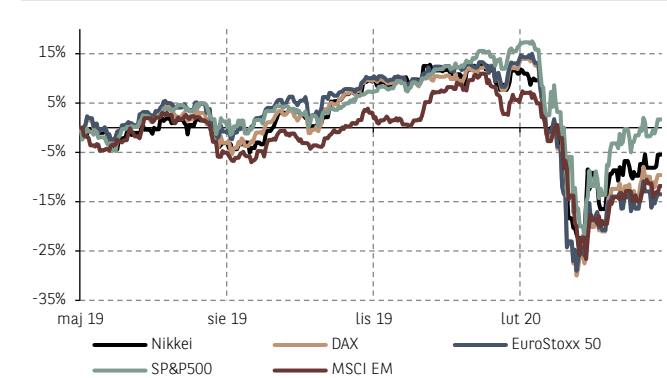
TMT i IT



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 wśród niemieckich przedsiębiorców

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 produkcyjna) 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 (narastająca 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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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.

