



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

Ubiegły tydzień przyniósł przecenę zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Głównym powodem stojącym za spadkiem apetytu na ryzyko był wzrost obaw o powrót wojny celnej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami.

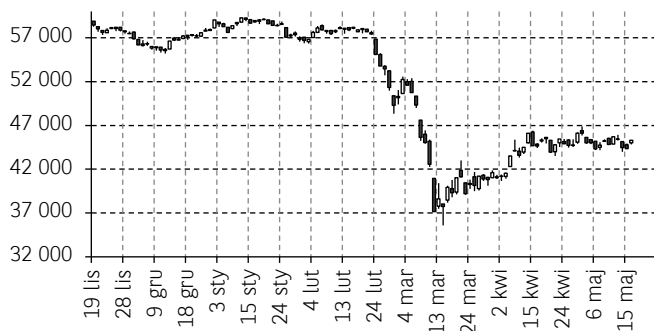
W kwietniu z branży TFI odpłynęło 2 524 mln zł w porównaniu do 20 432 mln zł w marcu. Drugi miesiąc z rzędu największy ciężar odpływów poniosły fundusze dłużne (-1 099 mln zł) oraz dłużne krótkoterminowe (-2 262 mln zł). Eksodus inwestorów z rozwiązań dłużnych przełożył się na napływy do funduszy akcji w wysokości 601 mln zł, co oznacza najlepszy miesiąc od 2015 roku

W pierwszym kwartale 2020 roku wzrost PKB spowolnił do 1,9% z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynku, który spodziewał się rocznego wzrostu o 1,7%. W ujęciu kwartalnym PKB zmniejszył się o 0,5%.

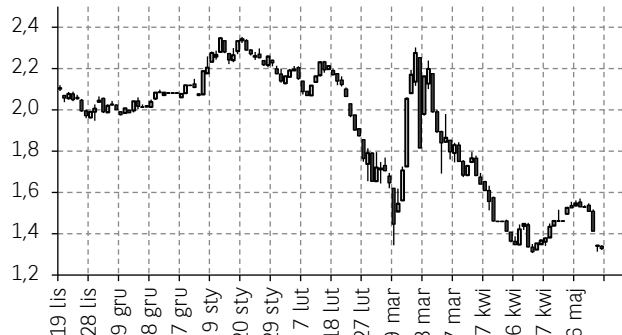
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,09%	-21,62%	USA	DJIA	-2,65%	-17,01%
POL	WIG20	2,09%	-24,63%	USA	S&P 500	-2,26%	-11,36%
POL	mWIG40	-1,07%	-18,23%	USA	NASDAQ	-0,73%	4,80%
POL	sWIG80	0,74%	-1,17%	BRA	Bovespa	-3,37%	-32,94%
HUN	BUX	0,38%	-23,96%	MEX	IPC	-5,14%	-18,03%
GER	DAX	0,00%	-18,30%	CHN	SHComp	-0,67%	-5,73%
FRA	CAC 40	-1,89%	-26,31%	CHN	HSI	-2,71%	-15,09%
GBR	FTSE 100	0,27%	-21,04%	JPN	Nikkei 225	-1,26%	-14,89%
EU	Stoxx Europe 50	-1,14%	-23,88%	KOR	KOSPI	0,09%	-11,86%
POL	Rent. obl. 2 l	-12,93%	-66,04%	IND	SENSEX	-4,85%	-27,21%
POL	Rent. obl. 5 l	-17,57%	-52,10%	TUR	ISE 100	3,97%	-11,15%
POL	Rent. obl. 10 l	-13,08%	-37,28%	RUS	RTS	1,54%	-25,51%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł przecenę zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Głównym powodem stojącym za spadkiem apetytu na ryzyko był wzrost obaw o powrót wojny celnej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Administracja prezydenta Donalda Trumpa przedłużyła zakaz współpracy z Huawei z amerykańskimi firmami na kolejny rok, do maja 2021 roku. Ponadto Departament Handlu USA zrobił kolejny krok, by zablokować sprzedaż układów półprzewodnikowych dla Huawei. Blokada jest strategicznie wycelowana w bezpośredni zakup półprzewodników przez Huawei. Objęte nią zostały układy, będące produktem procesów technologicznych i oprogramowania z USA. Stany Zjednoczone praktycznie odcięły więc Huawei od dostaw elementów półprzewodnikowych. Huaweiowi nie mogą sprzedawać nie tylko producenci z USA, blokadą zostały objęte wszystkie cipy wyprodukowane z użyciem amerykańskich technologii, bez względu na kraj, w którym powstały. Doniesienia medialne wskazują, iż Pekin może zareagować na blokady nakładane przez USA w dotkliwy dla Amerykanów sposób. W grę wchodzi stworzenie całkiem nowej czarnej listy, na którą trafią Apple, Qualcomm i Cisco. Powyższe dzieje się w otoczeniu obarczania winą przez Amerykanów strony chińskiej, jako odpowiedzialnej za pandemię koronawirusa. Według aktualnych sondaży większość Amerykanów, zarówno po stronie demokratów jak i republikanów, opowiada się za stanowczym stanowiskiem wobec Pekinu, co pozostaje kluczowe mając na uwadze zbliżające się wybory prezydenckie. Powyższe zamieszanie negatywnie jednakże wpłynęło na notowania indeksów giełdowych. Amerykański S&P 500 stracił w ubiegłym tygodniu 2,26%, a Nasdaq Composite -1,17%. Powyższe ponownie potwierdza relatywną siłę spółek technologicznych względem pozostałych branż, co uwidacznia stopa zwrotu od początku bieżącego roku która z uwzględnieniem dywidend dla Nasdaq Composite wynosi 0,9% w porównaniu do -10,7% dla S&P 500.

Szeroki warszawski indeks WIG podążył za globalnymi trendami i w ubiegłym tygodniu stracił 1,95%. Relatywnie najsilniejszym indeksem był sWIG80 (+0,16%), a najsłabszym mWIG40 (-2,26%). Najwięcej punktów do całego indeksu WIG w ubiegłym tygodniu dodał CD Projekt zyskując 4,56%. Na kolejnych miejscach znalazł się Bank Millennium (+16,96%) oraz PGE (+5,3%). Z drugiej strony najbardziej negatywnie wpłynęły notowania akcji PZU (-5,55%), Dino (-7,93%) i PKN (-3,44%). Notowania WIGu pozostają uwięzione w wąskiej konsolidacji, którą wyznacza wsparcie na poziomie 43 018 pkt. i opór na poziomie 46 856 pkt. Wybicie jednego z wskazanych poziomów prawdopodobnie wyznaczy dalszy trend w perspektywie krótkoterminowej.

Ubiegły tydzień to także ciekawe wydarzenia na rynku surowców. Wzrost awersji do ryzyka przełożył się na wzrosty notowań cen złota, które podążają w kierunku 1 800 USD. W przeliczeniu na PLN, złoto jest obecnie najdroższe w historii, znajdując się już ok. 25% powyżej wcześniejszego ekstremum z września 2012 roku. Największe zmiany obserwujemy jednakże na rynku ropy naftowej. Arabia Saudyjska w ubiegłym tygodniu zapowiedziała spadek wydobycia o milion baryłek dziennie w czerwcu, a OPEC+ (OPEC plus Rosja i inni producenci spoza kartelu) utrzymują obecne cięcia produkcji dłużej niż do czerwca. Kuwejt i Arabia Saudyjska zgodziły się poza tym na jeden miesiąc wstrzymać produkcję ropy ze wspólnego pola Al-Khafji, poczynając od 1 czerwca. Notowania czerwcowego kontraktu na amerykańską ropy WTI powróciły powyżej bariery 30 USD, a contango na krzywej terminowej uległo zdecydowanemu zmniejszeniu, co można uznać za normalizację warunków handlowych na czarnym złocie

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

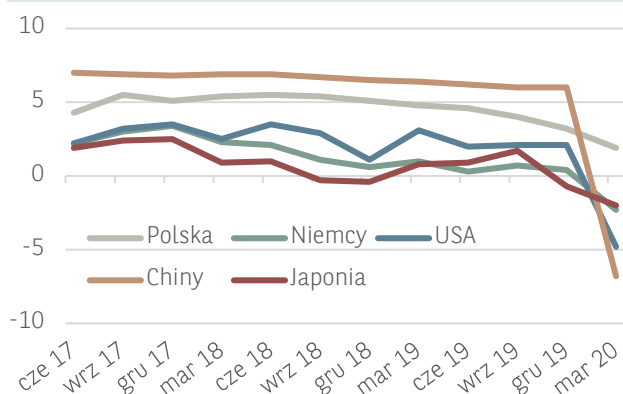
W kwietniu z branży TFI odplynęło 2 524 mln zł w porównaniu do 20 432 mln zł w marcu. Drugi miesiąc z rzędu największy ciężar odplywów poniosły fundusze dłużne (-1 099 mln zł) oraz dłużne krótkoterminowe (-2 262 mln zł). Eksodus inwestorów z rozwiązań dłużnych przełożył się na napływy do funduszy akcji w wysokości 601 mln zł, co oznacza najlepszy miesiąc od 2015 roku. Z powyższej kwoty ponad połowa bo 346 mln zł napłynęło do rozwiązań zagranicznych. Fundusze mieszane zanotowały napływy w wysokości 391 mln zł, a fundusze absolutnej stopy zwrotu odplywy na poziomie 118 mln zł.

W ubiegłym tygodniu najwyższą stopę zwrotu osiągnęli zarządzający funduszami dłużnymi PLN (+0,3%), na co w szczególności wpływały dobre wyniki funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych (+0,79%). Dobrze radziły sobie także fundusze rynku surowców (+0,29%) oraz dłużne zagraniczne (+0,25%). Najstabilniej wypadły natomiast fundusze akcji polskich (-0,47%) i akcji zagranicznych (-0,91%).

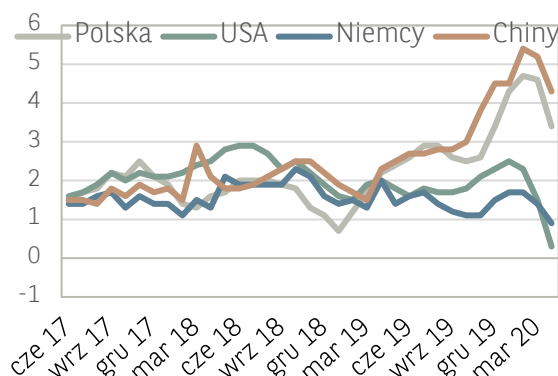


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PKB r/r



Inflacja CPI r/r



Komentarz

W pierwszym kwartale 2020 roku wzrost PKB spowolnił do 1,9% z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynku, który spodziewał się rocznego wzrostu o 1,7%. W ujęciu kwartalnym PKB zmniejszył się o 0,5%. Naszym zdaniem, głównym powodem spadku PKB była konsumpcja gospodarstw domowych, o czym mogą świadczyć bardzo słabe marcowe dane o sprzedaży detalicznej. Z kolei inwestycje oraz eksport netto raczej wspierały PKB. Ostateczne dane o PKB oraz o jego komponentach w pierwszym kwartale br. GUS opublikuje 29 maja. Epidemia koronawirusa zmieniła diametralnie perspektywę dalszego wzrostu gospodarczego Polski. Bieżąca prognoza PKB na podstawie badań koniunktury w głównych sektorach gospodarki wskazuje na spadek PKB o około 5% r/r w drugim kwartale. Dolek recesji przypadnie zapewne w kwietniu. Stopniowe odmrażanie gospodarki w Polsce i u naszych głównych partnerów handlowych powinno przełożyć się na ożywienie w maju i czerwcu.

Razem z odczytem PKB poznaliśmy także finalne dane o inflacji, która w kwietniu wyniosła 3,4% r/r (zgodnie z szacunkami). Z jednej strony na korzyść wyhamowania inflacji względem poprzedniego miesiąca (+4,6% r/r w marcu) działały ceny paliw (-18,8% r/r i -12,9% m/m), z drugiej strony cały czas wysoką dynamikę utrzymują ceny żywności i napojów bezalkoholowych (+7,4% r/r, +0,3% m/m). Zwracamy przy tym uwagę, iż ze względu na wprowadzone obostrzenia gospodarcze w związku z koronawirusem ceny w wielu kategoriach były jedynie szacunkami Urzędu Statystycznego (np. hotele i restauracje, rekreacja i kultura). Trendy jeżeli chodzi o spadek inflacji CPI są w naszym kraju zbliżone do światowych – w kwietniu inflacja spowolniła także m.in. w Chinach, Stanach Zjednoczonych albo Niemczech.

Jak co tydzień, w czwartek, w USA opublikowano dane o liczbie wniosków dla bezrobotnych. W ubiegłym tygodniu po zasiłek zgłosiło się prawie 3 mln osób, nieznacznie powyżej konsensusu. Po kwietniowych danych z amerykańskiego rynku pracy stabilizacja w napływie nowych bezrobotnych może wskazywać na nieco mniejszy spadek liczby miejsc pracy w maju względem kwietnia.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 18 maja 2020

01:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-1,20%	-1,80%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,50%	3,60%

Wtorek, 19 maja 2020

06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	-3,70%	-0,30%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	4,40%	4,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	35,0	28,2
16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome)			
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	7,6 mln brk

Środa, 20 maja 2020

08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	-0,10%	0,00%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,90%	1,50%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-0,30%	0,30%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	4,50%	6,30%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	-0,50%	0,30%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	0,40%	0,70%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,90%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,8 mln brk	-0,745 mln brk
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień		

Czwartek, 21 maja 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		41,9
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	41,0	31,5
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	29,2	10,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	40,0	34,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	25,0	16,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-10,00%	-2,30%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	-1,40%	-0,50%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	38,0	33,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	23,8	12,0
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień		
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	-47,00	-56,60
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1100 tys.	2981 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		36,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		26,7
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-5,90%	-6,70%
20:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome)			

Piątek, 22 maja 2020

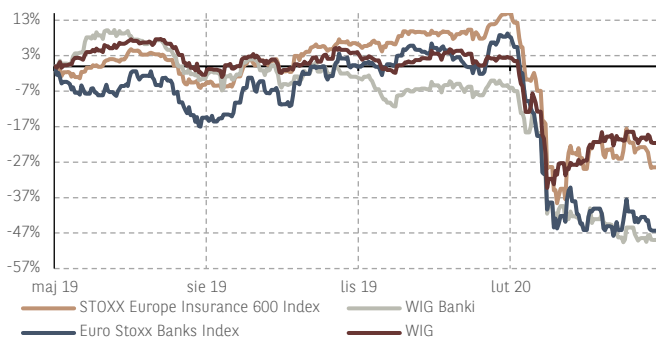
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,40%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		0,40%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	2,00%	3,70%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-16,90%	-7,10%



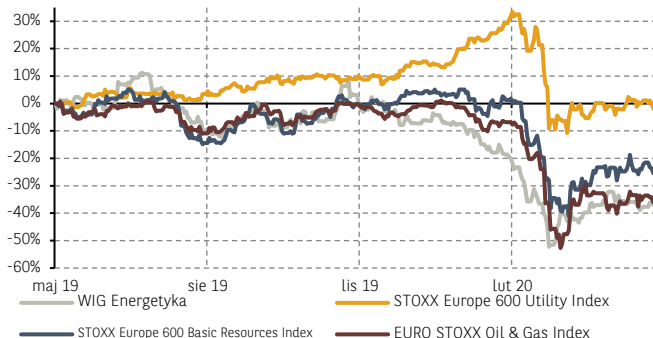


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

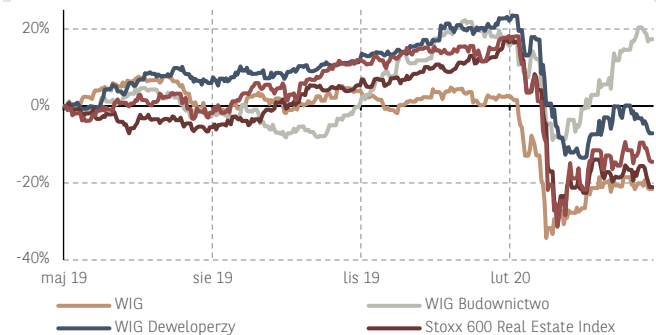
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



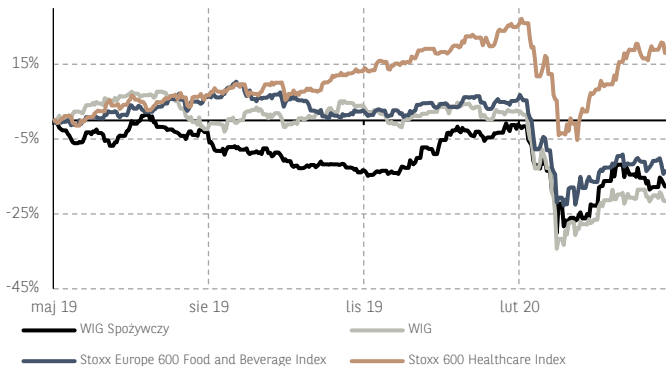
Budownictwo i deweloperzy



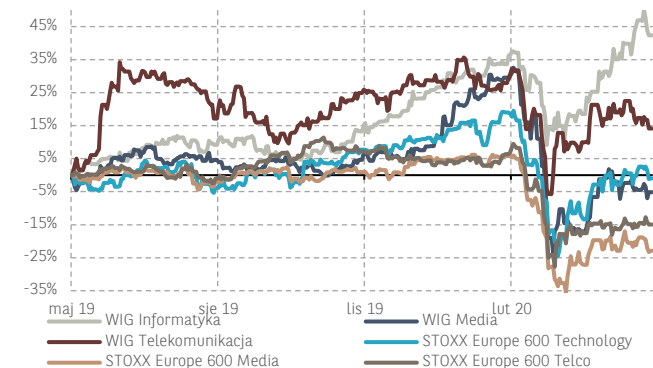
Chemia i przemysł



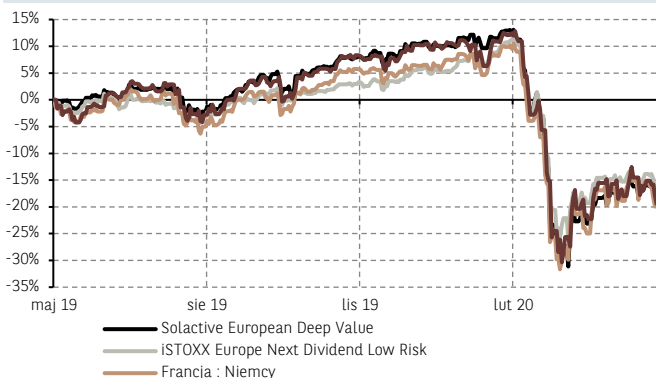
Spożywczy, Ochrona zdrowia



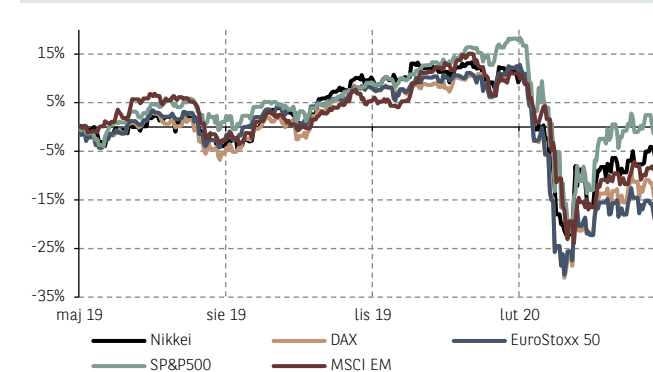
TMT i IT



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 politykę 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-Niemcy (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.

