



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 przebiegał na rynkach kasowych w optymistycznych nastrojach, które były obecne zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Amerykański S&P500 zanotował ponad 3% wzrost i znalazł się powyżej poziomu 3000 punktów obecnego ostatnio na przetomie lutego i marca.

Na majowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej postanowiła ponownie obniżyć stopę referencyjną NBP, tym razem o 40 pb. do 0.1%. Decyzja ta była zaskoczeniem dla wszystkich uczestników rynku. Co więcej, w świetle ostatnich komentarzy członków RPP, w tym gołębi, którzy opowiadali się za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie ruch ten wydaje się być jeszcze większym zaskoczeniem.

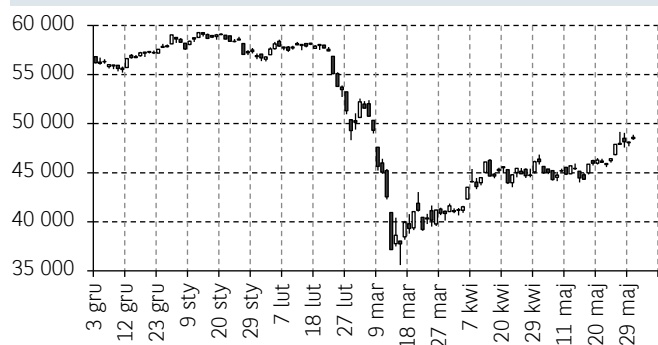
W kontekście kalendarium makroekonomicznego, w bieżącym tygodniu najistotniejsze dane dla krajowej gospodarki zostały opublikowane dziś - wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego wzrósł w maju do 40.6 punktów z rekordowo niskiego poziomu 31.9 punktów w kwietniu.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	4,42%	-16,20%	USA	DJIA	3,89%	-10,94%
POL	WIG20	5,29%	-19,46%	USA	S&P 500	3,04%	-5,74%
POL	mWIG40	2,81%	-12,62%	USA	NASDAQ	1,79%	9,73%
POL	sWIG80	3,29%	4,79%	BRA	Bovespa	2,28%	-24,23%
HUN	BUX	2,35%	-22,15%	MEX	IPC	0,87%	-16,99%
GER	DAX	4,63%	-12,55%	CHN	SHComp	3,46%	-4,42%
FRA	CAC 40	4,82%	-20,40%	CHN	HSI	3,40%	-15,81%
GBR	FTSE 100	2,58%	-18,49%	JPN	Nikkei 225	6,37%	-6,74%
EU	Stoxx Europe 50	3,49%	-17,89%	KOR	KOSPI	3,53%	-6,03%
POL	Rent. obl. 2 l	-58,95%	-84,73%	IND	SENSEX	8,58%	-19,27%
POL	Rent. obl. 5 l	-24,27%	-60,04%	TUR	ISE 100	4,28%	-6,45%
POL	Rent. obl. 10 l	-12,17%	-41,06%	RUS	RTS	2,29%	-19,87%

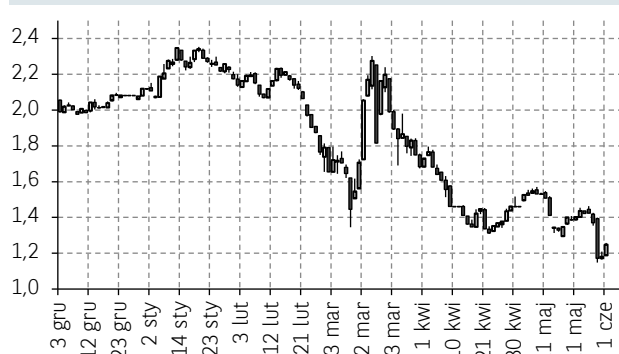


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przebiegał na rynkach kasowych w optymistycznych nastrojach, które były obecne zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Amerykański S&P500 zanotował ponad 3% wzrost i znalazł się powyżej poziomu 3000 punktów obecnego ostatnio na przełomie lutego i marca. Relatywną słabość pokazały tym razem amerykańskie spółki technologiczne, których indeks - Nasdaq wzrósł „zaledwie” o 1,8%. iShares MSCI Emerging Markets ETF odnotował ponad 3,5% dodatniej stopy zwrotu, co pokazuje, że kapitał międzynarodowy kieruje się w ostatnim czasie w stronę bardziej ryzykownych aktywów. Potwierdzeniem tego stanu rzeczy jest chociażby zachowanie amerykańskiego dolara, którego indeks stracił ponad 1,5%. Pozytywne nastroje zaburzały w międzyczasie chociażby ostatnie oświadczenia administracji Chin i USA, dzięki którym rynki finansowe mogą spodziewać się w najbliższym czasie powtórnej eskalacji napięć handlowych i dyplomatycznych na linii Pekin – Waszyngton. Punktem zapalnym jest obecnie kwestia niepodległości i niezależności Hong-Kongu i Tajwanu. Chiński parlament zatwierdził w czwartek decyzję, zgodnie z którą prawo o bezpieczeństwie narodowym ma zostać opracowane w Pekinie i nadane Hongkongowi z pominięciem lokalnych organów ustawodawczych. Z kolei Prezydent USA oświadczył w piątek, że plan narzucenia przez Chiny ww. przepisów podważy autonomię tego terytorium i zapowiedział odebranie przywilejów handlowych temu państwu.

Optymistyczne nastroje nie ominęły również krajowego parkietu. Szeroki rynek wzrósł o prawie 5%, a relatywnie najwięcej zyskały tym razem spółki o największej kapitalizacji skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował pozytywną stopę zwrotu na poziomie prawie 6%. Siłą napędową na początku tygodnia były przede wszystkim banki, których indeks branżowy notował mocne odbicie od kwietniowo – majowych dołków. Niestety, w ostatnich dwóch dniach handlu, podmioty z sektora finansowego mocno traciły z uwagi na niespodziewaną decyzję Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych, która może jeszcze mocniej uderzyć w wynik odsetkowy spółek z sektora. Decyzja RPP wpłynęła również na wyceny krajowych obligacji skarbowych. Polskie 10-latki wyznaczyły nowe, historyczne minima rentowności na poziomie 1,15%.

Bazowe rynki akcji Starego Kontynentu odnotowały również solidne wyniki. Niemiecki DAX zanotował ponad 4,6% wzrostu, a francuski CAC40 ponad 5,6%. Relatywnie lepsze zachowanie w stosunku do indeksów amerykańskich można tłumaczyć min. ogłoszonym w połowie tygodnia nowym, planem funduszu naprawczego mającym przeciwdziałać negatywnym skutkom wpływu pandemii COVID-19 na gospodarkę. Projekt przewiduje 500 mld euro w grantach oraz 250 mld euro w postaci pożyczek. Środki mają pochodzić z emisji wspólnego długu. Największymi beneficjentami dotacji z Funduszu Odbudowy będą (wedle wstępnych wyliczeń) Włochy (81,8 mld euro), Hiszpania (77,3 mld euro), Francja (38,8 mld euro) i Polska (37,7 mld euro).

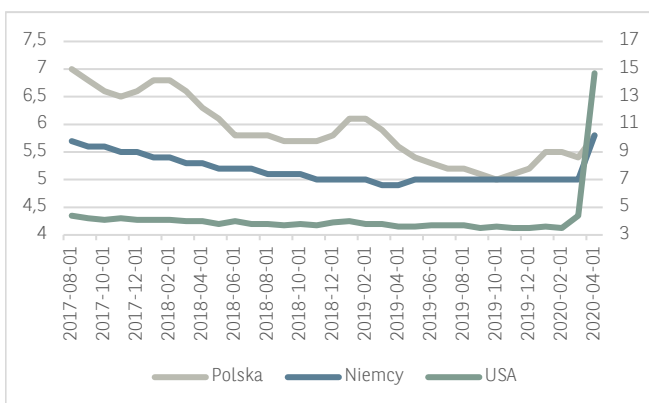
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu, prym w średnich stopach zwrotu wiodły fundusze akcji. Najlepiej radzili sobie zarządzający funduszami akcji polskich, realizując średnią stopę zwrotu na poziomie 2,59%. Relatywnie lepiej radziły sobie fundusze akcji polskich uniwersalne (2,83%) w porównaniu do funduszy polskich małych i średnich spółek (2,16%). Na drugim miejscu pod względem średniej stopy zwrotu za ubiegły tydzień znalazły się fundusze akcji zagranicznych z wynikiem 1,88%. W powyższym segmencie najlepiej wypadła grupa funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (3,12%), a najstabilniej rynków azjatyckich bez Japonii (-1,76%). Najgorszym segmentem funduszy w ubiegłym tygodniu był segment funduszy rynku surowców, który poniósł średnią stratę w wysokości 1,33%.

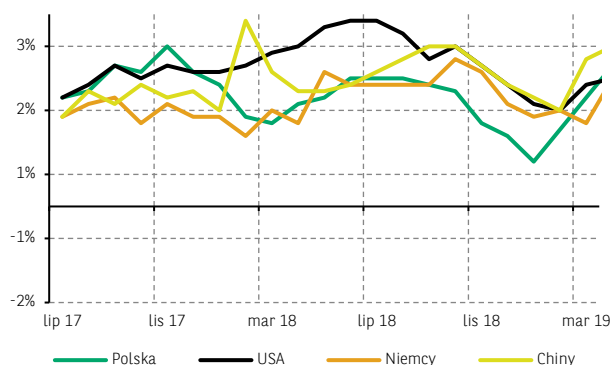
Fundusze dłużne zanotowały w ubiegłym tygodniu pozytywne wyniki. Fundusze dłużne zagraniczne jak i dłużne PLN zanotowały średnią stopę zwrotu na poziomie 0,47%. Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej radzili sobie zarządzający dłużnymi polskimi papierami skarbowymi długoterminowymi (0,85%). Relatywnie słabo na tym tle wypadła grupa funduszy dłużnych polskich papierów korporacyjnych z wynikiem 0,25%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa bezrobocia (%)



Inflacja CPI (%)



Komentarz

W minionym tygodniu nastąpił szereg odczytów odnośnie krajowej gospodarki.

We wtorek GUS opublikował również dane o stopie bezrobocia w Polsce, która jednak nie wpłynęła istotnie na wartość złotego. Według GUS stopa bezrobocia w kwietniu wzrosła do 5,8%, co przekłada się na wzrost liczby bezrobotnych o 56 tys.

Inflacja CPI w maju obniżyła się do 2,9% r/r z 3,4% r/r w marcu. W największym stopniu na obniżeniu inflacji wpłynęły ceny paliw, które spadły o 23,4% r/r. Z kolei ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 6,1% r/r. W porównaniu do poprzedniego miesiąca poziom cen spadł o 0,2%, co odzwierciedla obniżony popyt na dobra i usługi w związku z epidemią koronawirusa. W kolejnych miesiącach czynnikiem spowalniającym inflację będą prawdopodobnie w dalszym ciągu spadki cen surowców energetycznych oraz słaby popyt. Dynamicznie rosnące ceny żywności mogą jednak hamować tempo dezinflacji. Wzrost cen może być w krótkim okresie napędzany również przez inflację bazową, ze względu na rosnące ceny usług po otwarciu gospodarki. O ile w poprzednich miesiącach ceny usług nieznacznie spowolniły to w kolejnych przedsiębiorcy mogą próbować przerzucać część kosztów związanych z nowymi wymogami bezpieczeństwa na klientów. Dlatego spodziewamy się w maju utrzymania inflacji bazowej na poziomie z kwietnia, czyli 3,6% r/r. W wyniku ostabionego popytu wzrost cen usług od czerwca powinien jednak stopniowo zwalniać.

W pierwszym kwartale 2020 roku wzrost PKB spowolnił do 2,0% r/r z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. W ujęciu kwartalnym PKB spadł o 0,4%. Dane były nieznacznie lepsze, niż wskazywał na to wstępny szacunek. W porównaniu z poprzednim kwartałem w największym stopniu wyhamowały inwestycje, które w pierwszym kwartale wzrosły zaledwie o 0,9% r/r. Ostabieniu uległa również konsumpcja prywatna, która dotychczas była głównym czynnikiem napędzającym wzrost gospodarczy. Niepewność na rynku pracy oraz ostabiony popyt przyczyniły się do spowolnienia wydatków gospodarstw domowych do 1,2% r/r z 3,3% r/r w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Dość dynamicznie, natomiast, rosły wydatki sektora publicznego, które przyspieszyły do 4,3% r/r z 3,2% r/r pod koniec 2019 roku. Dodatkowo na wzrost gospodarczy wpłynął również eksport netto. Pogorszenie salda wymiany handlowej na skutek epidemii może pojawić się dopiero w drugim kwartale br. Na ostabienie dynamiki importu wpływać będą spadek dochodów i być może zmieniające się nawyki konsumpcyjne gospodarstw domowych. Natomiast obniżenie wolumenu eksportu będzie spowodowane głębokim spadkiem popytu zagranicznego. Z punktu widzenia wzrostu gospodarczego w całym 2020, kluczowym może okazać się drugi kwartał. Bieżąca prognoza PKB na podstawie badań koniunktury w głównych sektorach gospodarki wskazuje na spadek PKB o około 5% r/r. Niemniej jednak, wraz z odmrażaniem gospodarki spodziewamy się, że aktywność ekonomiczna w kolejnych miesiącach będzie stopniowo przyspieszać.

Na majowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej postanowiła ponownie obniżyć stopę referencyjną NBP, tym razem o 40 pb. do 0,1%. Decyzja ta była zaskoczeniem dla wszystkich uczestników rynku. Co więcej, w świetle ostatnich komentarzy członków RPP, w tym gołębi, którzy opowiadali się za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie ruch ten wydaje się być jeszcze większym zaskoczeniem. Zdaniem RPP, niższa aktywność gospodarcza na świecie, w tym w Polsce, wraz z niższymi cenami surowców na rynkach międzynarodowych będą oddziaływały w kierunku dalszego obniżenia inflacji. W efekcie, utrzymuje się ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 1 czerwca 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	38,4	41,9
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	49,6	49,4
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	35,6	31,9
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	37,0	31,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	40,3	31,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	36,8	34,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,5	33,4
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj		
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,8	36,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	43,0	41,5

Wtorek, 2 czerwca 2020

22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,0 mln brk	8,7 mln brk
-------	-----	----------------------------	---------	--------------	-------------

Środa, 3 czerwca 2020

03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	47,3	44,4
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	27,0	10,8
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	29,4	10,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	31,4	16,2
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	6,20%	5,80%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	28,7	12,0
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-1,70%	-1,50%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-4,00%	-2,80%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	8,20%	7,40%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	36,9	26,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	43,0	41,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,2 mln brk	7,93 mln brk

Czwartek, 4 czerwca 2020

11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-15,00%	-11,20%
13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec	-0,50%	-0,50%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-41,0 mld	-44,4 mld
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		2123 tys.

Piątek, 5 czerwca 2020

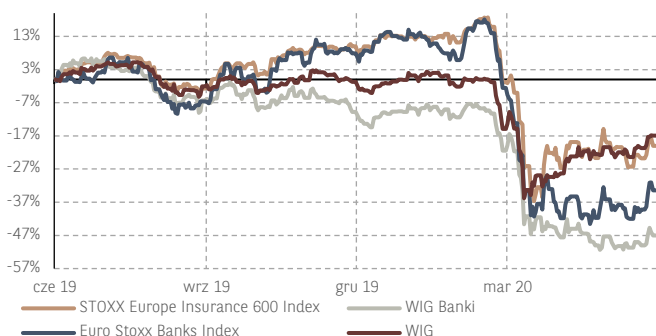
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-20,00%	-15,60%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj	19,60%	14,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	maj	-10000 tys.	-20500 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		7,90%
17:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome)			



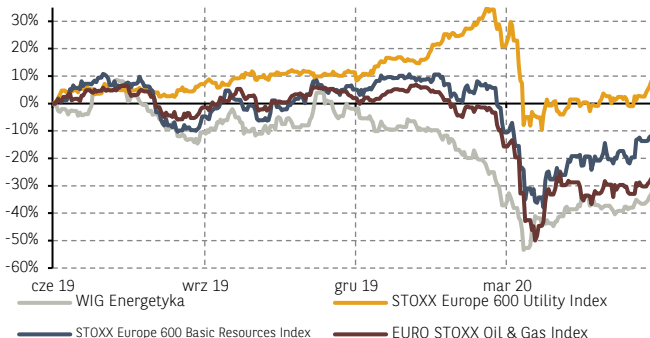


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



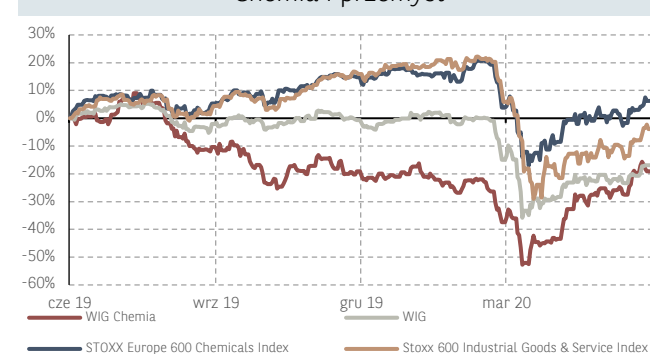
Energetyka, Surowce i Paliwa



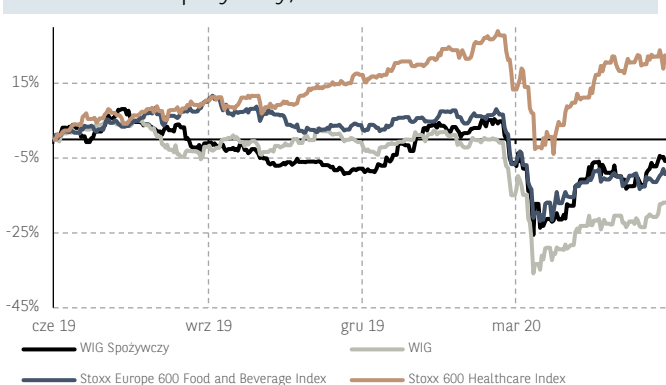
Budownictwo i deweloperzy



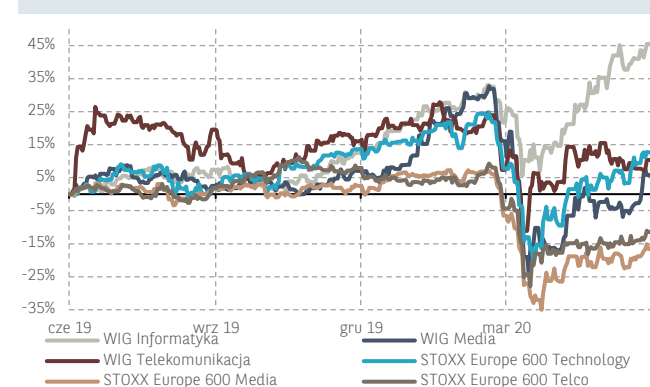
Chemia i przemysł



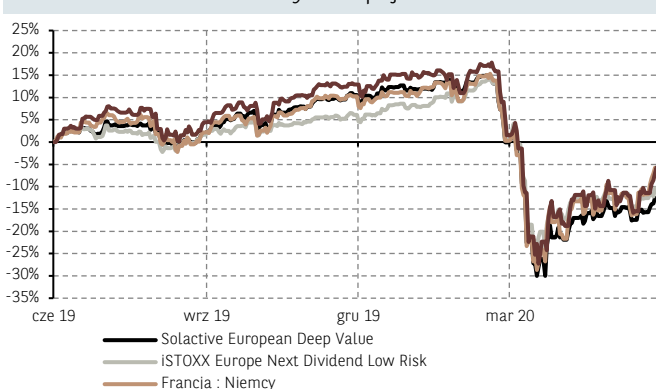
Spożywczy, Ochrona zdrowia



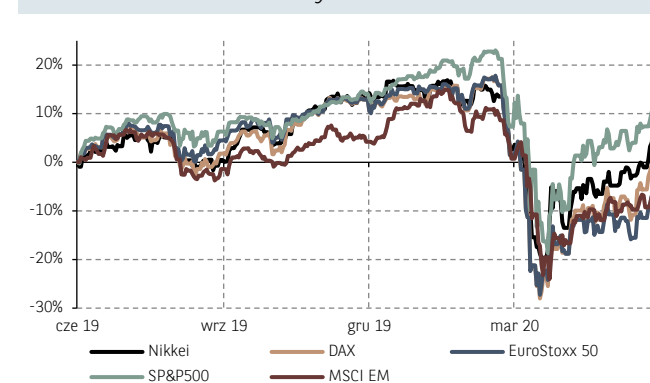
TMT i IT



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 pieniężnej 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.

