



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).



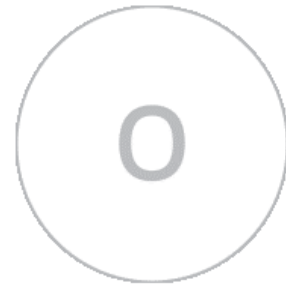
Obligacje



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

Na krajowym rynku akcji kolejny okres braku przetomu w zakresie jasnego trendu zachowania się indeksu WIG20, który zakończył w piątek notowania na podobnych poziomach, jak na początku zeszłego tygodnia.

W Stanach Zjednoczonych obserwowaliśmy w zeszłym tygodniu relatywną słabość spółek technologicznych skupionych w ramach indeksu Nasdaq. Prognozowane odbicie aktywności gospodarczej po okresie gospodarczego lockdown-u może implikować napływ kapitału w kierunku spółek cyklicznych z takich sektorów jak np. branża materiałowa i przemysł.

Analitycy NBP w nowej lipcowej projekcji oczekują inflacji w 2020 roku na poziomie 3,4% r/r, czyli o 0,4 pp. niżej niż w projekcji marcowej. W 2021 roku dynamika wzrostu cen ma spaść do 1,5% i następnie wzrosnąć do 2,1% w 2022. Prognozy względem PKB wskazują na spadek produktu krajowego brutto w roku bieżącym o 5,4% i odbicie o 4,9% r/r w 2021 roku i następnie o 3,7% w 2022 roku.

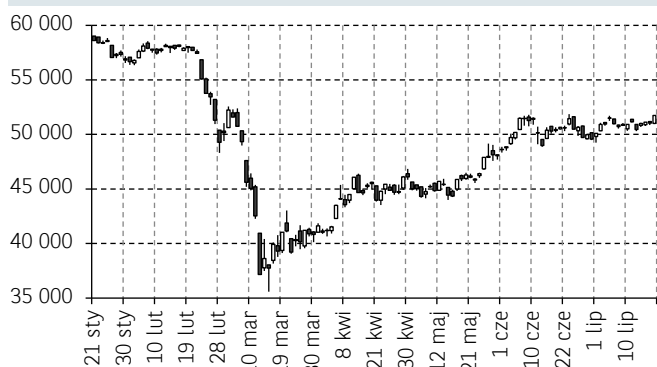
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,10%	-10,55%	USA	DJIA	2,29%	-6,54%
POL	WIG20	1,25%	-15,16%	USA	S&P 500	1,25%	-0,19%
POL	mWIG40	-0,14%	-7,75%	USA	NASDAQ	-1,76%	21,90%
POL	sWIG80	1,00%	18,84%	BRA	Bovespa	2,86%	-11,03%
HUN	BUX	-0,86%	-23,98%	MEX	IPC	-0,38%	-16,57%
GER	DAX	1,45%	-1,98%	CHN	SHComp	-3,75%	8,66%
FRA	CAC 40	0,36%	-15,12%	CHN	HSI	-2,77%	-11,11%
GBR	FTSE 100	1,38%	-16,98%	JPN	Nikkei 225	-0,30%	-3,97%
EU	Stoxx Europe 50	0,76%	-9,87%	KOR	KOSPI	0,56%	0,02%
POL	Rent. obl. 2 l	-7,90%	-92,94%	IND	SENSEX	1,98%	-9,30%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,82%	-57,45%	TUR	ISE 100	4,11%	4,46%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,95%	-36,53%	RUS	RTS	-0,54%	-20,73%



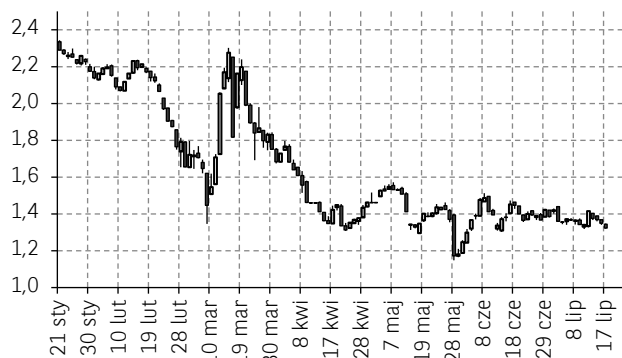


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Na krajowym rynku akcji kolejny okres braku przełomu w zakresie jasnego trendu zachowania się indeksu WIG20, który zakończył w piątek notowania na podobnych poziomach, jak na początku zeszłego tygodnia. Notowania ww. indeksu poruszają się w ruchu bocznym, w okolicach 1800 punktów od połowy czerwca, a dolnym ograniczeniem kanału jest strefa 1750 punktów. Wciąż relatywną przewagę wykazują małe spółki skupione w ramach indeksu sWIG80, który zanotował prawie 1% wzrost. Sektorowo, najlepiej zachowywały się podmioty z branży leków (+6,28%) oraz telekomunikacji (+5,59%). W tej ostatniej grupie, prym wiodły min. walory Orange Polska, które rosły na fali informacji o rozważanej sprzedaży części udziałów w aktywach światłowodowych za ok. 1 mld euro.

W Stanach Zjednoczonych obserwowaliśmy w zeszłym tygodniu relatywną słabość spółek technologicznych skupionych w ramach indeksu Nasdaq. Prognozowane odbicie aktywności gospodarczej po okresie gospodarczego lockdown-u może implikować napływ kapitału w kierunku spółek cyklicznych z takich sektorów jak np. branża materiałowa i przemysł. Pozytywnie zaskakiwały również spółki z obszaru usług finansowych. Walory Goldman Sachs wzrosły w tym miesiącu już prawie 7%, a sam emitent opublikował w zeszłą środę wyniki finansowe za II kwartał 2020 r. Przychody wyniosły 13,3 mld USD i były wyższe o 41% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przewyższyły też oczekiwania analityków, którzy spodziewali się przychodów na poziomie 9,75 mld USD. Bank zyskał min. z uwagi na rekordowo wysokie wyniki na tradingu w okresie podwyższonej zmienności na rynkach w II kwartale roku. Z kolei słabe stopy zwrotu pokazały największe podmioty z sektora nowoczesnych technologii oraz e-commerce takie jak min. Netflix (-10,16%), Microsoft (-5,05%) i Amazon (-7,44%). Walory pierwszej ze spółek straciły na ostatniej sesji tygodnia prawie 7% z uwagi na to, że spółka opublikowała słabsze od oczekiwań wyniki pod względem zysku na akcje. W nadchodzącym tygodniu wyniki poda m.in IBM (poniedziałek), Microsoft i Tesla (środa) oraz Amazon i Intel (czwartek).

Po ostabieniu krajowej waluty w ostatnich dniach, rynkowy kurs złotego wobec głównych walut jest wg nas nieco niedowartościowany względem krótkoterminowych poziomów równowagi. Na rynku walutowym mieliśmy do czynienia z mocną aprecjacją Euro wobec USD. Wzrost notowań pary EURUSD powyżej 1,14 mógł sugerować, że inwestorzy spodziewali się pozytywnego zakończenia szczytu Unii Europejskiej w zakresie tzw. funduszu odbudowy. Weekendowe negocjacje nie przyniosły jednak pozytywnych informacji. Kwestie sporne to sposób wsparcia państw członkowskich po koronakryzysie oraz powiązanie budżetu z praworządnością czemu sprzeciwiają się Polska i Węgry. Od rana na rynek napływają jednak informacje o możliwym porozumieniu w ww. zakresie. W przypadku trwałego przetłumienia ww. poziomu może otworzyć się droga do dalszej aprecjacji europejskiej waluty w kierunku rocznych szczytów z okolic 1,15.

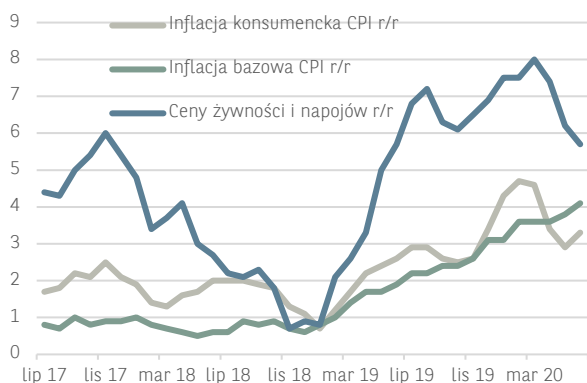
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu najwięcej zyskały fundusze akcji polskich (0,28%), wśród których najlepsze zachowanie cechowało fundusze akcji polskich uniwersalne (średnio zarobiły 0,3%). Drugim najlepszym segmentem był segment funduszy mieszanych zagranicznych, który średnio zyskał 0,12%. W tej grupie najlepiej radzili sobie zarządzający funduszami mieszanymi aktywnej alokacji, którzy uzyskali średnie stopy zwrotu na poziomie +0,39%. Fundusze akcji zagranicznych uzyskały średnio 0,09% stopy zwrotu pomimo dobrego zachowania rozwiązań skupionych na akcjach amerykańskich (+1,59%). In minus kontrybuowały fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-2,91%) oraz globalnych rynków wschodzących (-2,52%). Fundusze dłużne PLN przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,04%. Najbardziej pozytywnie wyróżniła się grupa funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych z wynikiem 0,07%. Najstabilniej radziła sobie natomiast grupa funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych z średnim wynikiem 0,00%.

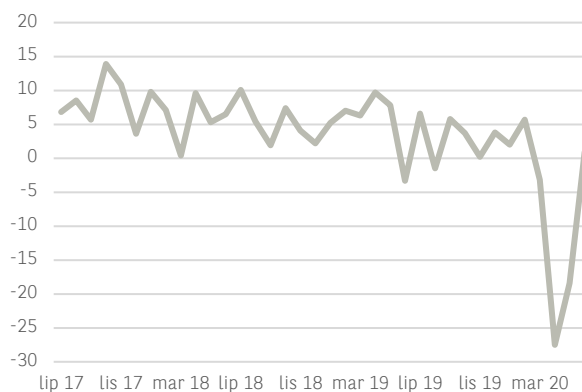


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka - Polska



Produkcja przemysłowa r/r - Polska



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł serię danych z polskiej gospodarki. We wtorek poznaliśmy decyzję Rady Polityki Pieniężnej, która zgodnie z oczekiwaniami szerokiego konsensusu rynkowego pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. NBP będzie nadal prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Jednak skala tych operacji będzie uzależniona od warunków rynkowych. W związku z brakiem zmian w retoryce komunikatu, najczęściej uwagi obecnie przyciągają najnowsze projekcje makroekonomiczne. Analitycy NBP w nowej lipcowej projekcji oczekują inflacji w 2020 roku na poziomie 3,4% r/r, czyli o 0,4 pp. niżej niż w projekcji marcowej. W 2021 roku dynamika wzrostu cen ma spaść do 1,5% i następnie wzrosnąć do 2,1% w 2022. Prognozy względem PKB wskazują na spadek produktu krajowego brutto w roku bieżącym o 5,4% i odbicie o 4,9% r/r w 2021 roku i następnie o 3,7% w 2022 roku.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego ostateczny wskaźnik inflacji za czerwiec potwierdził wstępny odczyt wzrostu cen o 3,3% r/r. Inflacja obecnie pozostaje głównie napędzana poprzez rosnące ceny usług (7,4%), które drożeją zdecydowanie szybciej niż towary (1,8%). Bardzo duże wzrosty notuje inflacja bazowa (inflacja z wyłączeniem cen żywności i energii), która w czerwcu wyniosła 4,1% r/r. Jest to najwyższy poziom od 2001 roku.

pozytywnie zaskoczyły w ubiegłym tygodniu dane z krajowego rynku pracy. W czerwcu zatrudnienie spadło o 3,3% r/r, jednakże należy zaznaczyć iż skala spadku jest niższa od oczekiwań rynkowego konsensusu. Ponadto wzrost przeciętnego wynagrodzenia przyspieszył z 1,2% r/r w maju do 3,6% r/r w czerwcu, również znacząco powyżej oczekiwań rynku. Dużym zaskoczeniem okazały się również dane o produkcji przemysłowej, która w czerwcu wzrosła o 13,9% m/m i o 0,5% r/r, czego nie spodziewał się żaden z ankietowanych przez „Parkiet” ekonomistów. Opublikowane dane pozwalają stwierdzić, iż za znaczący wzrost produkcji odpowiada realizacja odłożonego popytu przez konsumentów.

Czwartkowe posiedzenie EBC przebiegało w cieniu tematu szczytu unijnego. W tym miesiącu EBC utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie -0.50%, standardowo zapewniając, że stopy pozostaną niskie tak długo jak będzie to konieczne. Rada Prezesów zdecydowała również o niezwiększaniu skali programu pandemicznych zakupów obligacji (PEPP), który obecnie wynosi 1.35 bn euro. Zdaniem Christine Lagarde EBC zamierza wykorzystać pełną wielkość programu skupu aktywów PEPP. Dodata również, że jeśli nie pojawią się znaczne pozytywne zaskoczenia dotyczące tempa odbicia w gospodarce (których na tę chwilę EBC nie przewiduje) podstawowym scenariuszem jest wykorzystanie pełnego zakresu środków z programu skupu aktywów PEPP.

W Brukseli trwają negocjacje dotyczące budżetu UE w nowej perspektywie finansowej na lata 2021-2027 oraz funduszu odbudowy, który ma na celu pomoc państwom członkowskim po kryzysie finansowym związanym z pandemią koronawirusa. Obrady przywódców państw i rządów na szczycie w Brukseli nie przyniosły jednak do chwili bieżącej porozumienia. Kwestie sporne to sposób wsparcia państw członkowskich po koronakryzysie oraz powiązanie budżetu z praworządnością czemu sprzeciwiają się Polska i Węgry.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 20 lipca 2020

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,20%	-0,40%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,50%	-2,20%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-6,90%	-17,00%

Wtorek, 21 lipca 2020

01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,10%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	-0,10%	-0,20%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-4,00%	-8,60%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,60%	0,75%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,1 mln brk	-8,3 mln brk

Środa, 22 lipca 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		40,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	17,50%	16,00%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,5 mln brk	-7,5 mln brk

Czwartek, 23 lipca 2020

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	-4,80	-9,60
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	6,20%	6,00%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1300 tys.	1300 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	2,10%	2,80%

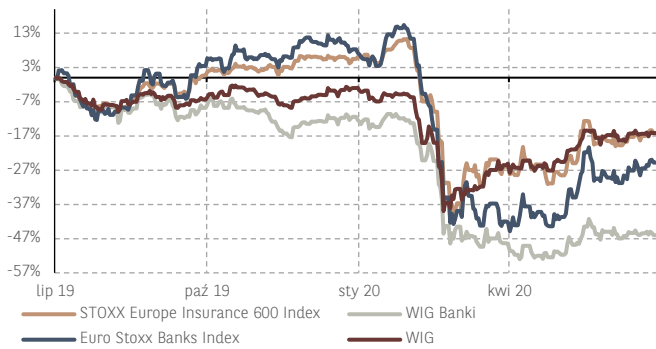
Piątek, 24 lipca 2020

	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	8,50%	12,00%
Na kr	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-6,20%	-13,10%
	09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	53,0	52,3
W Stę	09:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	52,0	50,7
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	48,0	45,2
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	50,3	47,3
Analit	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	50,0	47,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	51,0	48,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	51,5	49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	51,0	47,9
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	700 tys.	676 tys.

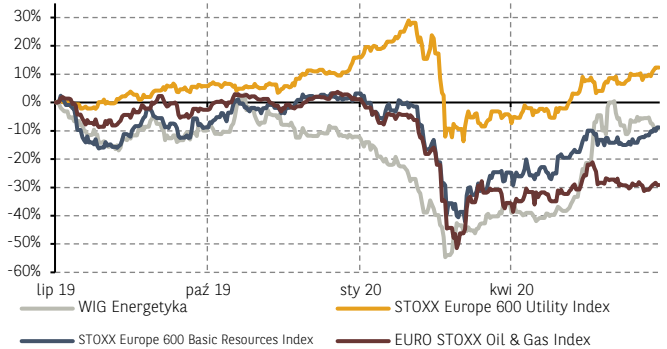


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

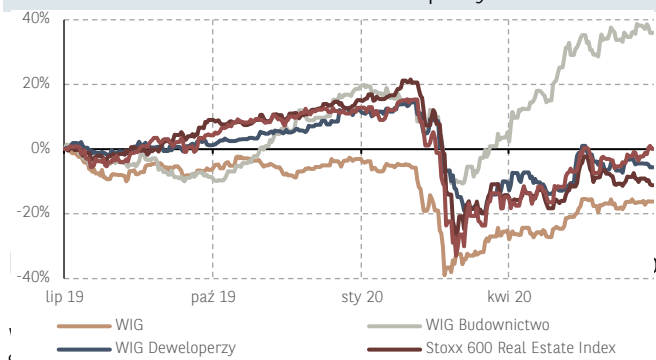
Banki



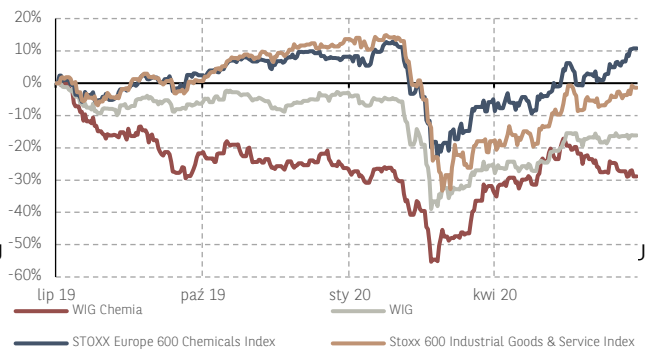
Energetyka, Surowce i Paliwa



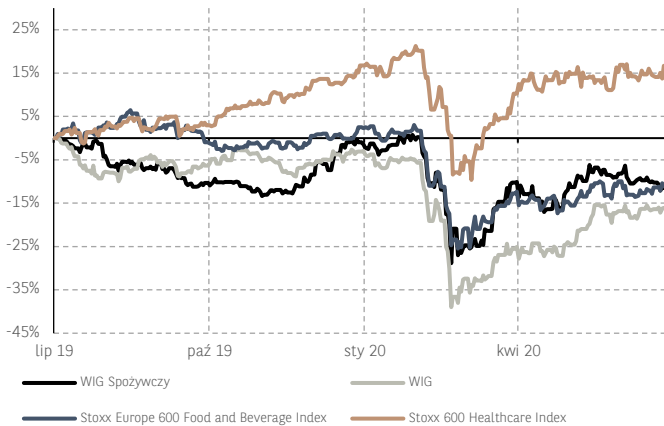
Budownictwo i deweloperzy



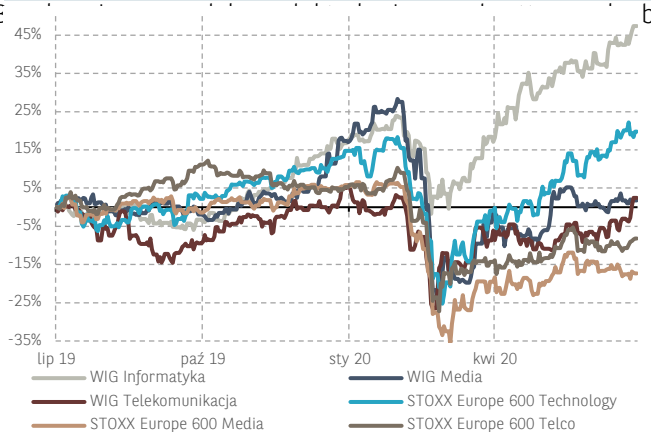
Chemia i przemysł



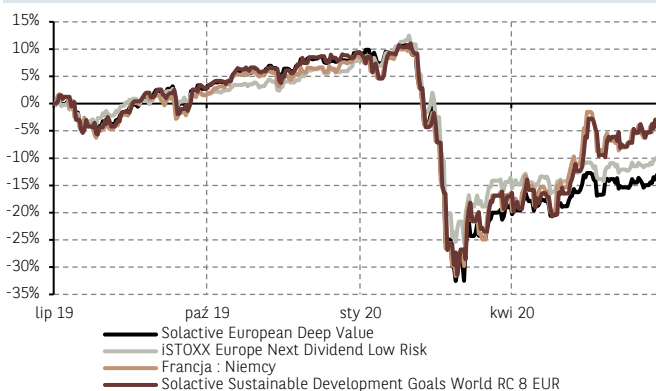
Spożywczy, Ochrona zdrowia



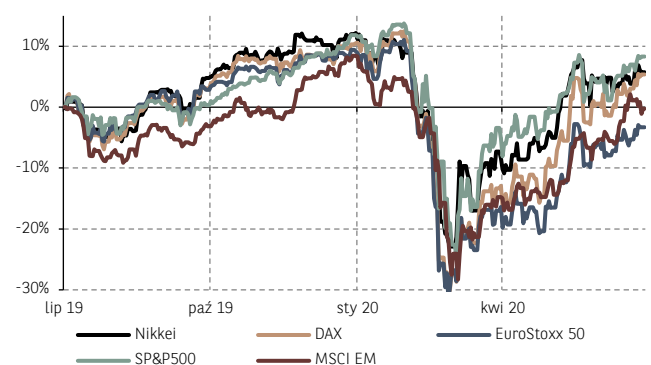
TMT i IT



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 publicznych 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

ECB - 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 wypetnianych 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 (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 budżetowej 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, jaką 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.