



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 +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



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).

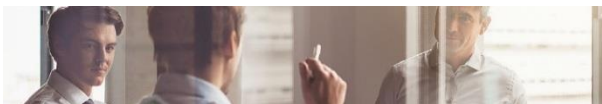
Najważniejsze informacje w skrócie

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w mieszanych nastrojach. Na początku tygodnia rynki pozytywnie odebrały fakt zawarcia porozumienia na szczycie UE odnośnie funduszu odbudowy wspierającego gospodarkę. Niemniej jednak w otoczeniu ciągłej niepewności związanej z pandemią koronawirusa, a także pojawiających się informacji o powrocie napięć na linii Waszyngton – Pekin, kolejne dni przyniosły przewagę podaży.

Wśród innych aktywów, rajd kontynuowały również surowce szlachetne gdzie wyróżniły się notowania srebra, których cena zbliżyła się do 25 USD za uncję. Co prawda zmiany w przypadku złota okazały się nieco mniej spektakularne, należy zaznaczyć że ceny złotego kruszcu znalazły się najwyższej od 2012 roku przekraczając 1900 USD za uncję.

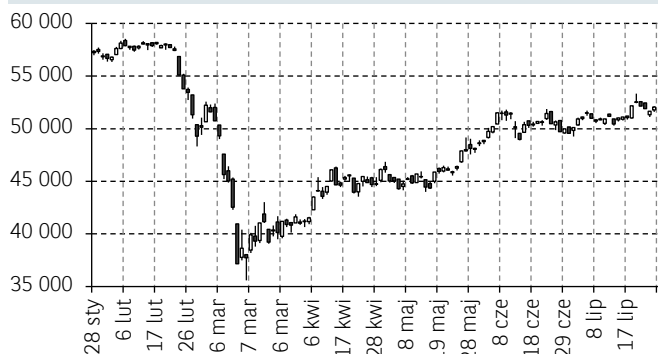
Po raz kolejny lepsze od oczekiwań okazały się odczyty indeksów wyprzedzających PMI dla głównych światowych gospodarek. Sektor przemysłowy i usługowy strefy euro odnotował wzrost wskaźnika do poziomu odpowiednio 51,1 i 55,1 punktów, przy szacunkach analityków na poziomie 50 i 51 punktów. Cieszy w szczególności odbicie nastrojów w sektorze usług, który był najmocniej dotknięty negatywnymi efektami gospodarczego lockdown-u związanego z pandemią koronawirusa.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,21%	-9,98%	USA	DJIA	-0,44%	-6,92%
POL	WIG20	-0,94%	-15,20%	USA	S&P 500	-0,74%	-0,10%
POL	mWIG40	-0,31%	-6,67%	USA	NASDAQ	-2,96%	21,69%
POL	sWIG80	4,08%	23,98%	BRA	Bovespa	-0,93%	-10,54%
HUN	BUX	-0,51%	-24,05%	MEX	IPC	2,82%	-14,23%
GER	DAX	-1,45%	-2,96%	CHN	SHComp	-3,29%	5,09%
FRA	CAC 40	-2,89%	-17,27%	CHN	HSI	-1,81%	-12,72%
GBR	FTSE 100	-2,37%	-18,95%	JPN	Nikkei 225	-0,24%	-3,98%
EU	Stoxx Europe 50	-2,38%	-11,68%	KOR	KOSPI	0,89%	0,92%
POL	Rent. obl. 2 l	0,00%	-92,94%	IND	SENSEX	1,38%	-8,05%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,52%	-59,16%	TUR	ISE 100	-99,00%	4,60%
POL	Rent. obl. 10 l	1,63%	-35,44%	RUS	RTS	2,58%	-18,15%

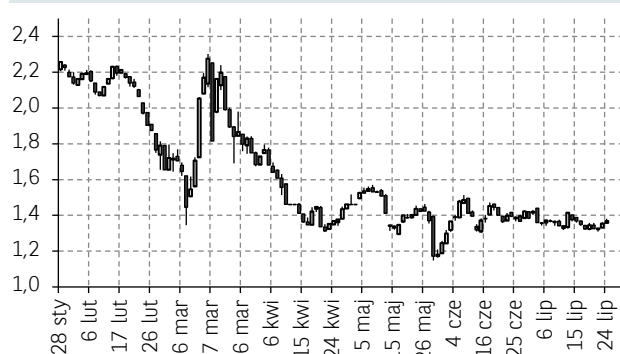


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w mieszanych nastrojach. Początek tego okresu przyniósł pozytywne zachowanie głównych indeksów, co wynikało w dużej mierze z ogłoszenia porozumienia wśród liderów państw członkowskich Unii Europejskiej ws. przyszłego budżetu i funduszu odbudowy. Rynki pozytywnie odebrały fakt zawarcia porozumienia z uwagi na przedłużające się rozmowy. Zarówno indeksy na startym Kontynencie jak DAX, czy CAC40 reagowały wzrostami, jak i wyraźnie zyskiwała także ropa naftowa oraz miedź, a także kurs EUR/USD. Niemniej jednak w otoczeniu ciągłej niepewności związanej z pandemią koronawirusa, a także pojawiających się informacji o powrocie napięć na linii Waszyngton - Pekin, kolejne dni przyniosły przewagę podaży. Obecnie na świecie według najnowszych danych Uniwersytetu Johnsa Hopkinsa w Baltimore wykryto ponad 16,2 mln przypadków, z tego blisko 4,2 mln w samych Stanach Zjednoczonych. Co istotne w ostatnich dniach średni przyrost w skali świata przyniósł rekordową liczbę nowych przypadków przekraczającą 270 tys. osób. W końcówce tygodnia nastrojom nie pomogły lepsze od oczekiwań odczyty indeksów PMI, czy relatywnie dobre cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W rezultacie indeksy na rynkach bazowych kończyły umiarkowanymi stratami, również indeks S&P500. Należy zwrócić uwagę, iż obecnie trwa sezon kwartalnych wyników spółek w Stanach Zjednoczonych, co przekłada się na sentyment do poszczególnych sektorów na całym świecie. Z obecnych opublikowanych rezultatów amerykańskich przedsiębiorstw wynika, że mimo słabszych rezultatów w 2Q20 wyniki okazały się pozytywnie zaskoczyć rynkowy konsensus, nie tylko w przypadku sektora technologicznego.

Kontynuowane osłabienie dolara amerykańskiego sprzyjało notowaniom akcji na rynkach emerging markets. W powyższe wpisywał się parkiet krajowy, gdzie WIG20 zyskał w skali tygodnia 0,80%, mimo czwartkowo-piątkowej przeceny. W piątek Polityka Insight doniosła, że rząd planuje powołanie Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE) na bazie należącej do PGE spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna. To tam miałyby trafić krajowe elektrownie węglowe. Kolejnym krokiem miałyby być fuzja PGE, Tauronu i Enei. Na powyższe doniesienia inwestorzy zareagowali z wyraźnym entuzjazmem, co widać było po zachowaniu WIG-Górnictwo oraz WIG-Energetyka, które zanotowały ponad 10% wzrost. Wśród średnich i mniejszych spółek prym wiodły ponownie te drugie, których indeks wzrósł o blisko 4,0%.

Wśród innych aktywów, rajd kontynuowały również surowce szlachetne gdzie wyróżniały się notowania srebra, których cena zbliżyła się do 25 USD za uncję. Co prawda zmiany w przypadku złota okazały się nieco mniej spektakularne, należy zaznaczyć że ceny złotego kruszcu znalazły się najwyższe od 2012 roku przekraczając 1900 USD za uncję.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

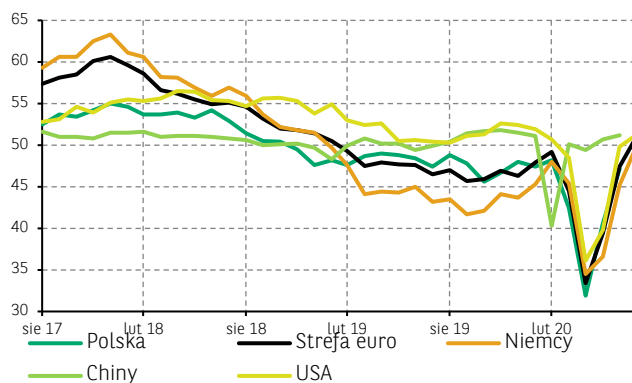
Ubiegły tydzień zdecydowanie należał do zarządzających funduszami rynków surowców. Powyższy segment rynku przyniósł średnią stopę zwrotu na poziomie aż 4,03% za co przede wszystkim odpowiadały fundusze metali szlachetnych w walucie (7,70%) jak i metali szlachetnych w PLN (3,70%). Na drugim miejscu znalazł się segment funduszy akcji polskich z wynikiem 1,37%. Po raz kolejny to fundusze małych i średnich spółek (1,56%) były relatywnie lepsze od funduszy akcji polskich uniwersalnych (1,22%). Fundusze akcji zagranicznych przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,98%. Najlepiej w powyższym segmencie wypadły fundusze globalnych rynków wschodzących (1,89%), natomiast najstabiliej fundusze akcji tureckich (-2,45%).

Ostatni tydzień przyniósł również pozytywne stopy zwrotu dla inwestorów funduszy dłużnych PLN. Najlepszą grupą okazały się fundusze polskich papierów skarbowych długoterminowych (0,19%). Dobrze radziły sobie również fundusze obligacji korporacyjnych (0,11%). Najstabiliej wypadła natomiast grupa funduszy dłużnych polskich uniwersalnych (0,01%).

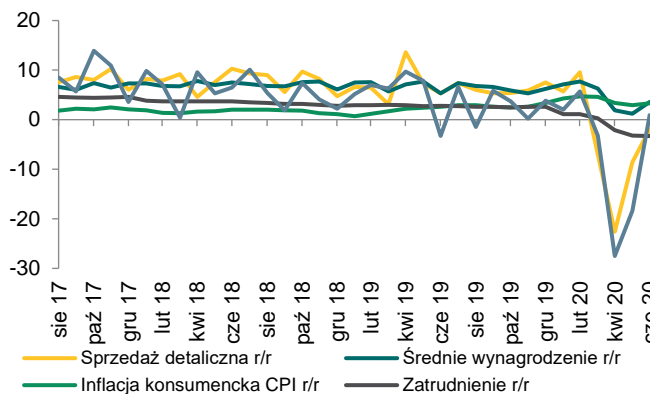


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Dane makro z Polski



Komentarz

Na początku zeszłego tygodnia przewodniczący Rady Europejskiej Charles Michel ogłosił porozumienie w sprawie budżetu Unii Europejskiej na lata 2021-2027, który wyniesie 1,74 bn euro. Z kolei fundusz odbudowy sięgnie 750 mld euro, z czego bezzwrotne granty wyniosą 390 mld euro. Pierwotnie planowano, że wyniesie on 500 mld euro, a 250 mld będą stanowić zwrotne pożyczki. Szczególnie pilnego uruchomienia wymaga wspomniany fundusz odbudowy. Europejska gospodarka potrzebuje wsparcia jak najszybciej, o co również apelowała Christine Lagarde w swoim wystąpieniu podczas konferencji EBC.

Po raz kolejny lepsze od oczekiwań okazały się odczyty indeksów wyprzedzających PMI dla głównych światowych gospodarek. Sektor przemysłowy i usługowy strefy euro odnotował wzrost wskaźnika do poziomu odpowiednio 51,1 i 55,1 punktów, przy szacunkach analityków na poziomie 50 i 51 punktów. Cieszy w szczególności odbicie nastrojów w sektorze usług, który był najmocniej dotknięty negatywnymi efektami gospodarczego lockdown-u związanego z pandemią koronawirusa. Ankietowane spółki zaraportowały dynamikę wzrostu produkcji w najszybszym tempie od ponad dwóch. Również popyt ze strony kontrahentów wykazywał oznaki mocnego ożywienia. Z drugiej strony, zatrudnienie w obu sektorach zanotowało mocne spadki, co może stawiać pod znakiem zapytania ewentualne V-kształtne odbicie w dalszych miesiącach roku.

Pozytywnie na rynku krajowym zaskoczyły dane dotyczące sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej za czerwiec. Sprzedaż w czerwcu była jedynie o 1,9% niższa niż w poprzednim roku (-8,6% r/r dynamika w maju oraz -4,0% r/r oczekiwania). W ujęciu miesięcznym sprzedaż detaliczna odnotowała kolejny dynamiczny wzrost, tym razem o 9,0%. Oceniając po zachowaniu się poszczególnych segmentów rynku, konsumenci odrabiali zaległości zakupowe z poprzednich miesięcy - najmocniejszy wzrost odnotowały dobra trwałe w kategorii meble, RTV i AGD (+16,1% r/r). Jeżeli chodzi o produkcję przemysłową to skala pozytywnego zaskoczenia była jeszcze większa - w czerwcu produkcja okazała się o 0,5% r/r wyższa przy -6,9% r/r konsensusie i -17,0% r/r spadku w maju. Wzrost produkcji powodowany jest głównie zakupami konsumpcyjnymi - produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych wzrosła o 16,2% r/r, nietrwałych o 3,3%, a dóbr zaopatrzeniowych o 3,5% r/r. Spadła produkcja dóbr związanych z energią (o 9,9% r/r) i dóbr inwestycyjnych (o 8,6% r/r).

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 29 czerwca 2020

14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,30%	-0,10%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%

Wtorek, 30 czerwca 2020

03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,5	50,6
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec		53,6
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,70%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		0,40%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,60%	2,90%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	-0,20%	-0,20%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	45,0	32,3
16:00	USA	Indeks zatrudnienia konsumentów - Conference Board	czerwiec	91,6	86,6
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,8 mln brk	1,75 mln brk

Środa, 1 lipca 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	37,8	38,4
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,5	50,7
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	3,50%	-5,30%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,2	40,6
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,0	45,4
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,1	40,6
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	44,6	36,6
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,60%	6,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	46,9	39,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	49,0	43,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,3 mln brk	1,44 mln brk
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec		

Czwartek, 2 lipca 2020

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	-4,80%	-4,50%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,70%	7,30%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-52,4 mld	-49,4 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	12,30%	13,30%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	czerwiec	3075 tys.	2509 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	5,30%	6,70%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1350 tys.	1480 tys.

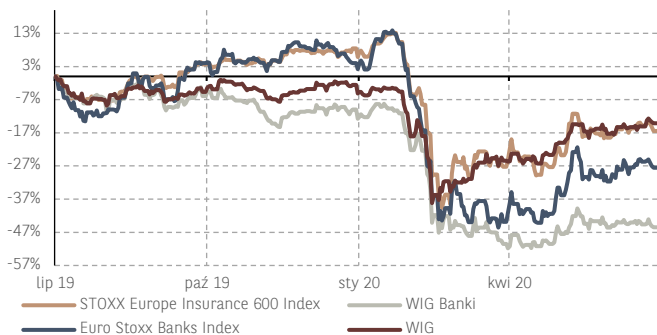
Piątek, 3 lipca 2020

03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,0
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	42,7	28,9
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	50,3	31,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	45,8	32,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	47,3	30,5

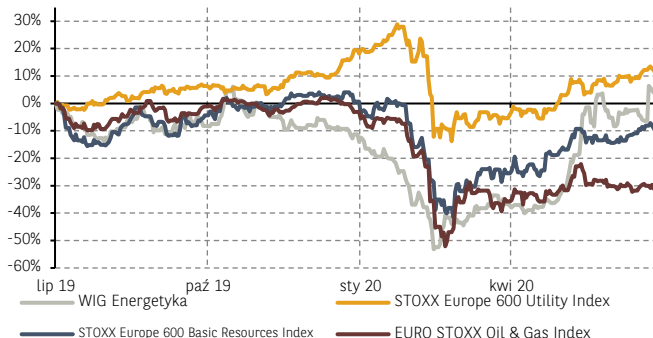


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

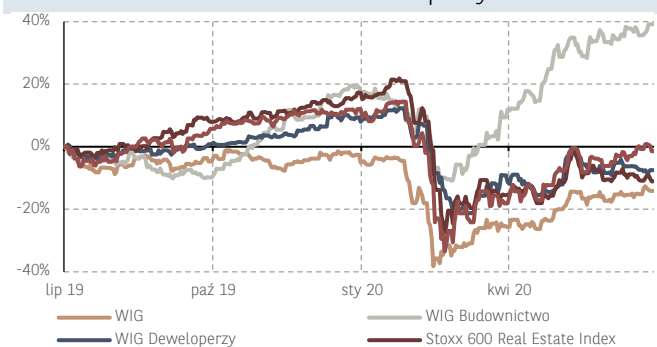
Banki



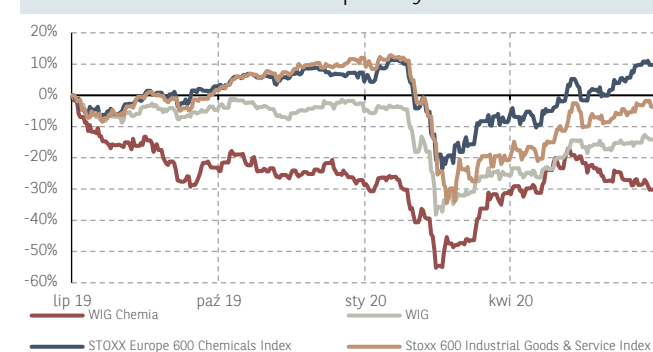
Energetyka, Surowce i Paliwa



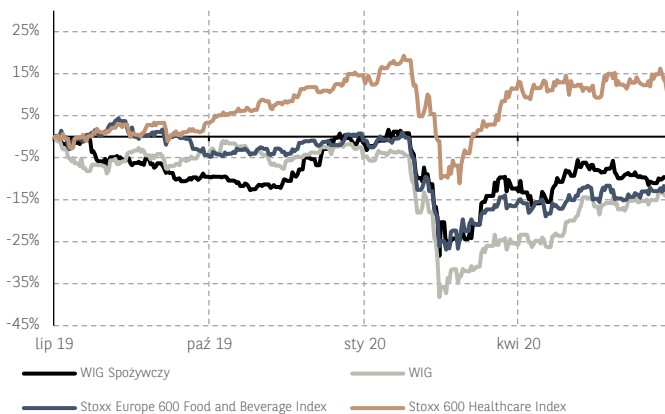
Budownictwo i deweloperzy



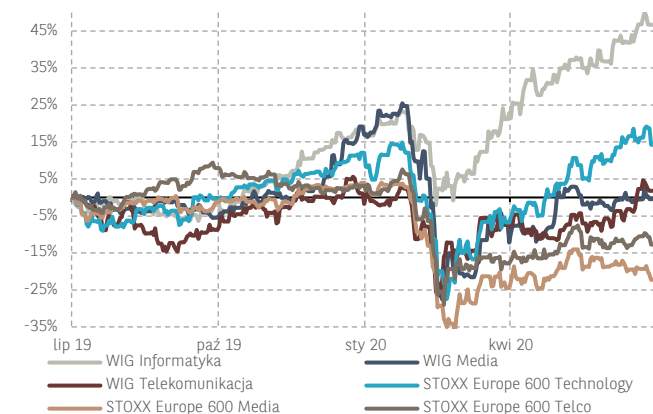
Chemia i przemysł



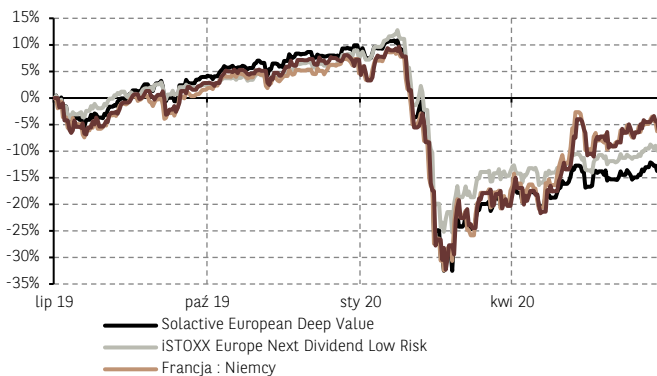
Spożywczy, Ochrona zdrowia



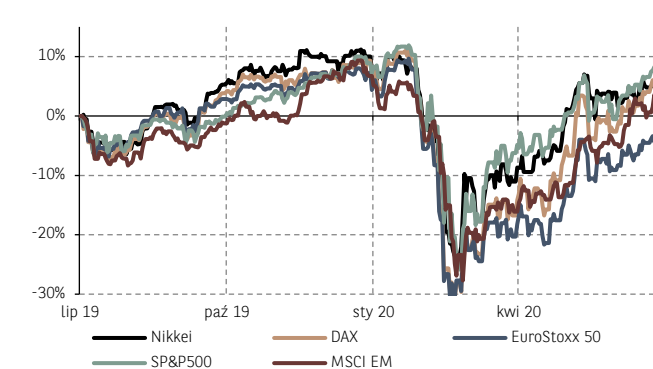
TMT i IT



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

EW/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 (narastający 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; rozróżnia 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

Sprzedż 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.

