



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).



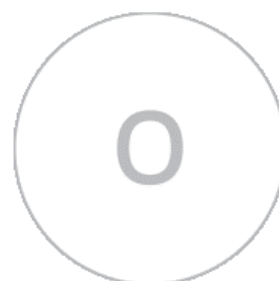
Obligacje



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

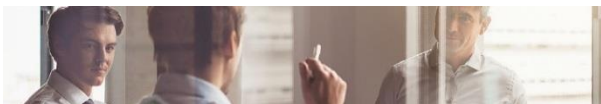
Krajowy rynek akcji kończy tydzień w dość słabym stylu – spadek WIG20 o 0,90% w piątek ciążył wynikiem całego tygodnia (0,50%), co ostatecznie uplasowało indeks blue chips w dolnej części stawki głównych indeksów akcji.

W najbliższym czasie warto zwracać uwagę na stan indeksów azjatyckich w związku z rezygnacją z funkcji premiera Japonii przez Shinzo Abe, który wpisał się do historii jako twórca „Abekonomiki”, czyli luźnej polityki fiskalnej jak i monetarnej, która nakierowana jest na zwalczanie problemu deflacji. Jako, że inwestorzy powątpiewają iż następca może przebić w gołębim nastawieniu Shinzo Abe, na azjatyckich rynkach akcji może dominować podażowy sentyment.

W centrum uwagi rynków w zeszłym tygodniu było przede wszystkim wystąpienie szefa Fed Jerome Powella, który przedstawił podczas dorocznego sympozjum ekonomicznego w Jackson Hole, nowe podejście amerykańskiego banku centralnego do inflacji. Prezes Fed powiedział, że bank centralny USA nie będzie już starał się powstrzymać inflacji od wzrostu powyżej 2% celu ale zamiast tego będzie teraz "celował w średnią inflację".

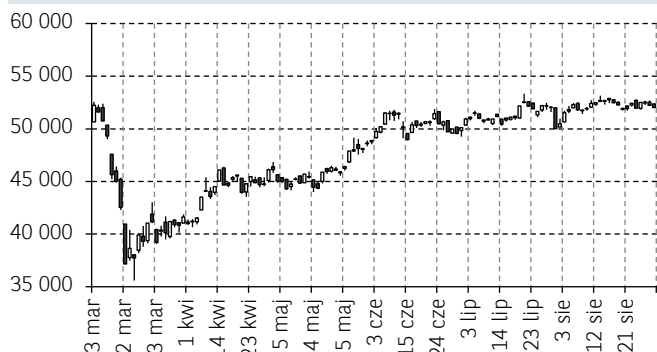
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,75%	-10,03%	USA	DJIA	2,59%	0,40%
POL	WIG20	-1,33%	-15,49%	USA	S&P 500	3,26%	8,58%
POL	mWIG40	0,68%	-4,87%	USA	NASDAQ	3,81%	37,36%
POL	sWIG80	0,11%	22,26%	BRA	Bovespa	0,61%	-11,68%
HUN	BUX	-2,17%	-23,58%	MEX	IPC	-0,79%	-13,20%
GER	DAX	0,10%	-1,28%	CHN	SHComp	0,30%	11,33%
FRA	CAC 40	0,45%	-15,85%	CHN	HSI	-1,47%	-10,69%
GBR	FTSE 100	-0,64%	-20,93%	JPN	Nikkei 225	0,67%	-2,18%
EU	Stoxx Europe 50	-0,30%	-11,30%	KOR	KOSPI	-0,16%	5,85%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,82%	-91,53%	IND	SENSEX	-0,44%	-6,36%
POL	Rent. obl. 5 l	1,34%	-58,22%	TUR	ISE 100	-1,65%	-4,73%
POL	Rent. obl. 10 l	7,51%	-32,47%	RUS	RTS	-0,15%	-17,39%



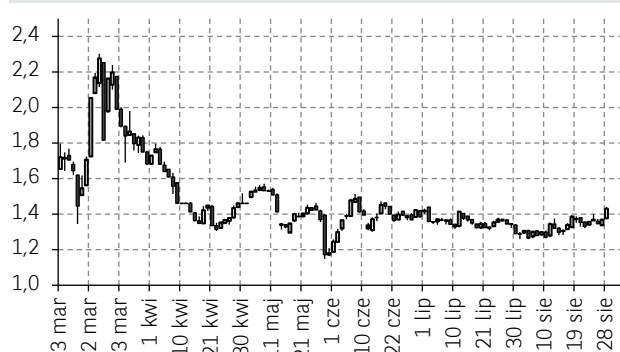


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia na warszawskim parkiecie jak i na rynkach bazowych miał pozytywny przebieg, na co wpływ miały informacje związane z terapiami leczniczymi COVID-19. Amerykańska federalna Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) wydała w ubiegłą niedzielę zezwolenie na stosowanie w nagłych wypadkach osocza od ozdrowieńców w leczeniu COVID-19. Pojawiły się także prasowe doniesienia jakoby administracja Trumpa rozważa przyspieszenie procedur administracyjnych w sprawie zastosowania szczepionki przeciw COVID-19. W rezultacie obserwowaliśmy w poniedziałek silne odbicie na europejskich parkietach (np. DAX i CAC40 wzrastały ponad 2%), a główne amerykańskie indeksy czyli S&P500 i NASDAQ odnotowały kolejne historyczne maksima.

Oslabienie nastrojów przyszło we wtorek, a impulsem był zaskakująco słaby odczyt indeks zaufania konsumentów w Stanach Zjednoczonych – Conference Board, który obrazuje oceny gospodarstw domowych w kontekście bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów. Indeks za sierpień wyniósł 84,8 pkt, gdy rynek oczekiwał wzrostu do 93 pkt. z 91,7 pkt. poprzednio, co oznacza najniższe zaufanie konsumentów do blisko 6 lat. Chociaż reakcja giełd w USA nie była tak wyraźna jak się spodziewano, handel w Europie zakończył w okolicach poniedziałkowego zamknięcia, mimo iż intrady bazowe indeksy zyskiwały nawet powyżej 1,0%.

W najbliższym czasie warto zwracać uwagę na stan indeksów azjatyckich w związku z rezygnacją z funkcji premiera Japonii przez Shinzo Abe, który wpisał się do historii jako twórca „Abekonomiki”, czyli luźnej polityki fiskalnej jak i monetarnej, która nakierowana jest na zwalczanie problemu deflacji. Jako, że inwestorzy powątpiewają iż następca może przebić w gołębim nastawieniu Shinzo Abe, na azjatyckich rynkach akcji może dominować podażowy sentyment.

Krajowy rynek akcji kończy tydzień w dość słabym stylu – spadek WIG20 o 0,90% w piątek ciążył na wynikach całego tygodnia (0,50%), co ostatecznie uplasowało indeks blue chips w dolnej części stawki głównych indeksów akcji. Gwiazdą tygodnia był CD Projekt, który ogłosił w środę, że pracuje nad grą mobilną "The Witcher: Monster Slayer" na systemy iOS i Android, co wpłynęło znacząco na pozycjonowanie inwestorów, którym ww. informacja rozbudziła nadzieje na potencjalne, kolejne źródło zysków. Handel na akcjach CDR zakończył się ponad 7% wzrostem, przy ponad 100 mln złotych obrotu. Niemniej jednak czwartek i piątek przyniosły częściową realizację zysków, co ciążyło na wynikach całego indeksu. Nieco lepiej cały tydzień wypadł wśród średnich i mniejszych podmiotów, chociaż w obu przypadkach nie nastąpił oczekiwany przełom. mWIG40 nie zdołał osiągnąć nowego lokalnego szczytu, a na sWIG80 przewaga popytu rośnie bardzo stopniowo przy znikomej zmienności – być może zakończenie okresu wakacyjnego przyniesie rozstrzygnięcie z uwagi na duży wpływ inwestorów indywidualnych na notowania najmniejszych spółek.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

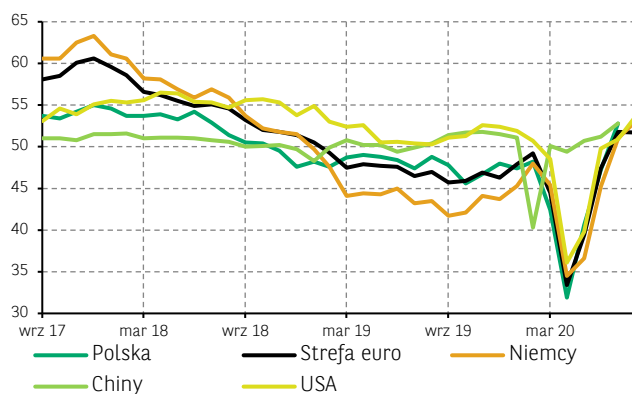
W minionym tygodniu najlepiej zachowywały się fundusze akcji zagranicznych, które odnotowały średnio dodatnią stopę zwrotu na poziomie 1,72%. W największym stopniu pozytywnie do powyższego wyniku kontrybuowała grupa funduszy akcji globalnych rynków wschodzących (3,03%), gdzie szczególnie pozytywnie wyróżniały się fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (3,00%). Z drugiej strony na średnim wyniku całego segmentu ciążyły fundusze akcji tureckich z wynikiem -1,70%. Zarządzający funduszami akcji polskich nie osiągnęli aż tak dobrego wyniku jak zarządzający funduszami akcji zagranicznych, lecz średnio również osiągnęli pozytywną stopę zwrotu w wysokości 0,53%. Dobrze radziły sobie fundusze akcji polskich uniwersalne (0,74%), przy relatywnej słabości funduszy polskich akcji małych i średnich spółek (0,33%).

Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej w ubiegłym tygodniu radzili sobie zarządzający funduszami dłużnych papierów korporacyjnych (0,08%) a następnie funduszami dłużnymi uniwersalnymi (0,03%). Zarządzający funduszami dłużnych papierów skarbowych jak dłużnych papierów skarbowych długoterminowych ponieśli średnio straty (kolejno 0,03% o 0,11%).

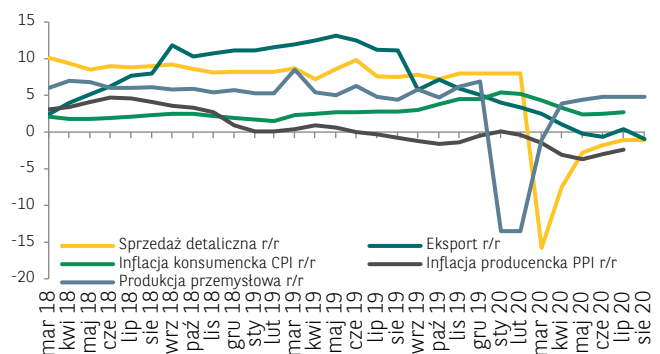


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Koniunktura w Chinach



Komentarz

Początek zeszłego tygodnia przyniósł dane na temat zaufania amerykańskich konsumentów. Publikowany przez Conference Board indeks okazał się w sierpniu dużo niższy niż oczekiwano i spadł do 84.8 pkt ze zrewidowanych 91.7 pkt w lipcu, co jest najniższym wskazaniem od 2014 roku. Konsensus rynkowy zakładał, że indeks wzrośnie do 93. Słaby wynik indeksu Conference Board może sugerować, iż wydatki konsumentów w USA będą w nadchodzących miesiącach, w miarę jak wygasać będzie wsparcie rządowe dla Amerykanów, którzy utracili zatrudnienie w wyniku pandemii.

W centrum uwagi rynków w zeszłym tygodniu było przede wszystkim wystąpienie szefa Fed Jerome Powella, który przedstawił podczas dorocznego sympozjum ekonomicznego w Jackson Hole, nowe podejście amerykańskiego banku centralnego do inflacji. Prezes Fed powiedział, że bank centralny USA nie będzie już starał się powstrzymać inflacji od wzrostu powyżej 2% celu, ale zamiast tego będzie teraz "celował w średnią inflację". Powell stwierdził, że Fed będzie tolerował inflację, jeśli umiarkowanie przekroczy ona cel, jeśli wcześniej przez dłuższy okres czasu znajdowała się poniżej celu. W praktyce, nowe podejście Fed do inflacji jeszcze bardziej odsuwa w czasie perspektywę zacieśnienia polityki monetarnej w USA. Obecnie rynek nie wycenia podwyżki stóp procentowych przez Fed przed 2025 r.

W czwartek, w Stanach Zjednoczonych zostały opublikowane cotygodniowe dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych, które okazały się co do zasady zgodne z oczekiwaniami inwestorów (1 006 tys. osób). Rynek spodziewał się spadku liczby nowych wniosków do około 1 mln, na co wpływ ma poprawiająca się sytuacja na rynku pracy w USA jak i koniec możliwości korzystania z federalnego zasiłku w wysokości 600 USD, który został wprowadzony po wybuchu pandemii.

W strefie euro opublikowano w piątek dane odnośnie wskaźników nastrojów w gospodarce (economic sentiment), który wzrósł w sierpniu do 87.7 pkt. z 82.3 pkt. w lipcu. Rynek prognozował mniejszy przyrost wskaźnika do poziomu 85 pkt.

W Chinach opublikowano dziś sierpniowe indeksy PMI. Wskaźnik zbiorczy (composite) podniósł się nieznacznie do 54.5 pkt. wobec 54.1 pkt. w lipcu. Wzrost wynikał z lepszej sytuacji w usługach, podczas gdy indeks dla przemysłu utrzymał się w okolicach 51 pkt. gdzie pozostaje od marca, co sugeruje stopniowe choć raczej powolne ożywienie w tym sektorze.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 31 sierpnia 2020

01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	5,80%	1,90%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-1,70%	3,90%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,2	51,1
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	54,0	54,2
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	-0,50%	-0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	0,00%	-0,50%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	0,10%	-0,10%

Wtorek, 1 września 2020

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	3,00%	2,80%
02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	46,6	45,2
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	52,7	52,8
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	53,0	52,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	52,0	51,9
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	49,0	52,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,0	51,0
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	6,40%	6,40%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	3,00%	3,00%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	51,7	51,8
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	8,00%	7,80%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,6	50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	54,5	54,2
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,1 mln brk	-4,5 mln brk

Środa, 2 września 2020

08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,50%	-1,60%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,50%	0,70%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-3,40%	-3,70%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-4,7 mln brk

Czwartek, 3 września 2020

03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,0	54,1
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	49,2	51,6
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	51,9	57,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	50,8	55,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	50,1	54,7
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	1,50%	5,70%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec	-52,3 mld	-50,7 mld
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	980 tys.	1006 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	54,8	50,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	57,0	58,1

Piątek, 4 września 2020

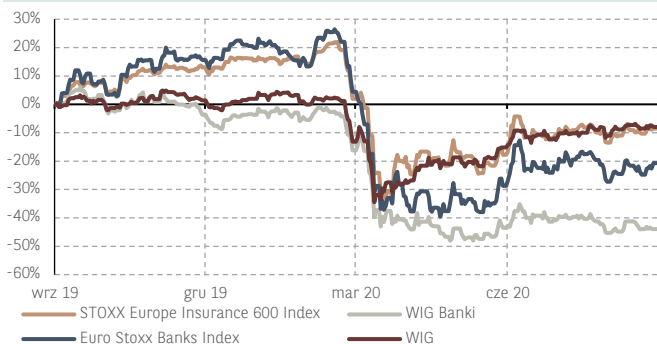
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	5,00%	27,90%
-------	--------	-----------------------------------	--------	-------	--------



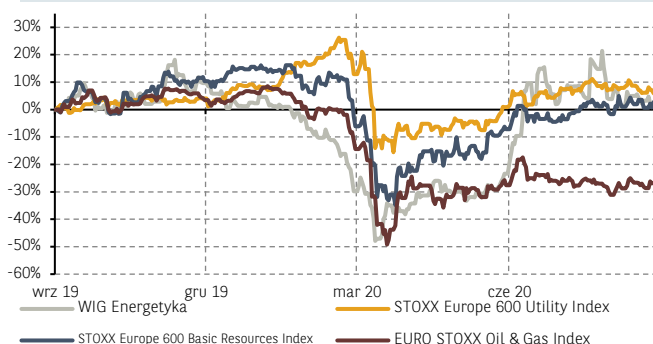


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

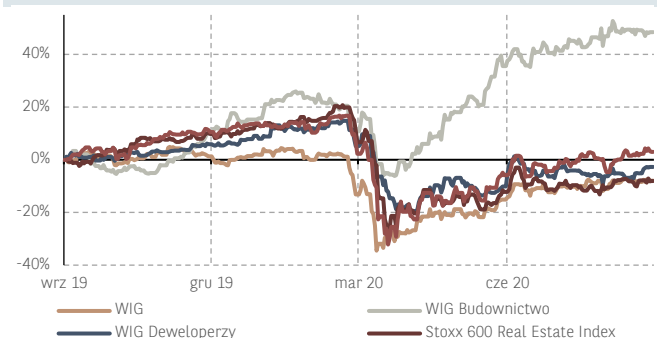
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



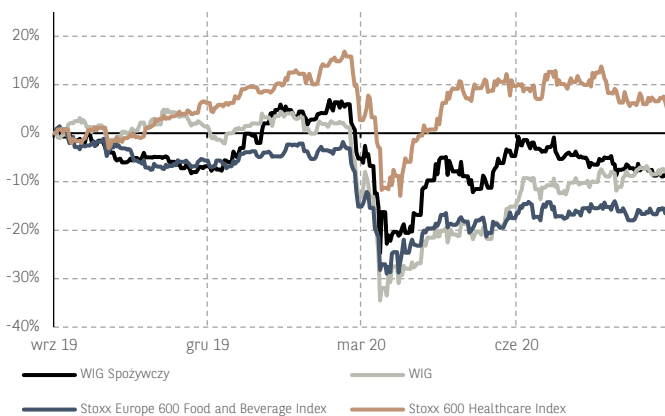
Budownictwo i deweloperzy



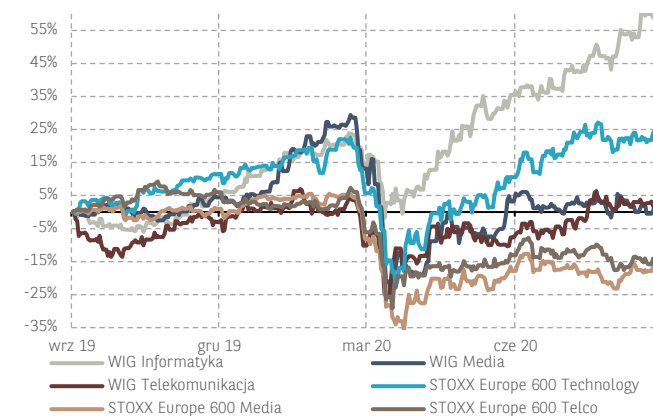
Chemia i przemysł



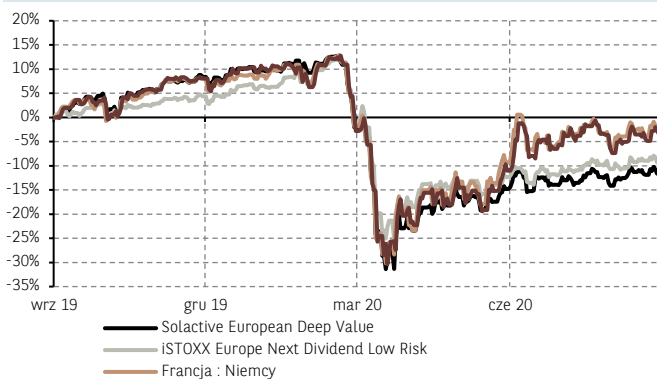
Spożywczy, Ochrona zdrowia



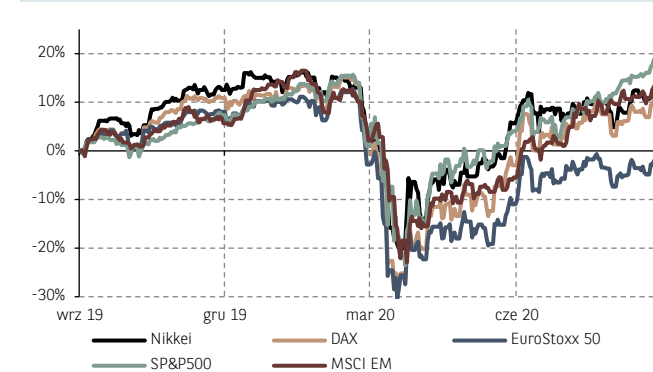
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i 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 producenta) 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; 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

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 w 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, opierając 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.

