



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).



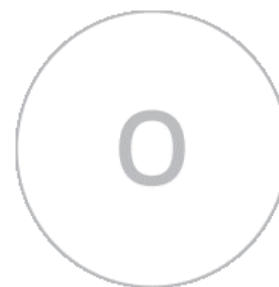
Obligacje



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

Ubiegły tydzień przyniósł mocny wzrost zmienności na globalnych rynkach akcji i zmianę kierunku na spadkowy w pierwszej części tygodnia.

Po ostatniej wyprzedaży, krajowy WIG odnotował lekkie odbicie notowań, kończąc tydzień z zyskiem na poziomie +0,43%, a motorem napędowym wzrostów były tym razem największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20 (+0,84% tygodniowej zmiany).

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który zgodnie z oczekiwaniami szerokiego konsensusu rynkowego pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie.

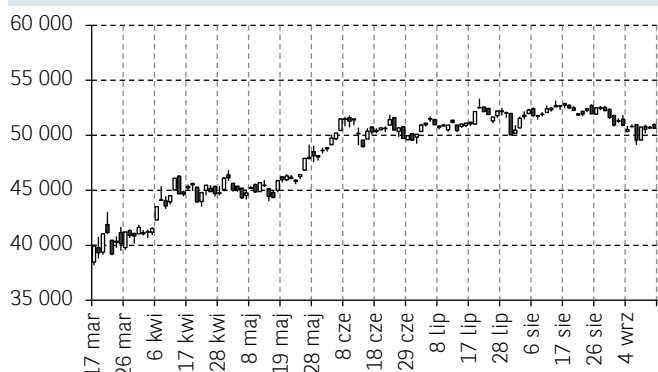
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,35%	-12,44%	USA	DJIA	-2,22%	-3,06%
POL	WIG20	-0,14%	-17,66%	USA	S&P 500	-3,30%	3,41%
POL	mWIG40	-0,84%	-7,36%	USA	NASDAQ	-5,81%	26,96%
POL	sWIG80	-0,36%	18,82%	BRA	Bovespa	-2,34%	-14,94%
HUN	BUX	-0,68%	-24,46%	MEX	IPC	-0,31%	-16,55%
GER	DAX	0,76%	-0,37%	CHN	SHComp	-0,42%	7,50%
FRA	CAC 40	-0,20%	-15,63%	CHN	HSI	0,21%	-12,59%
GBR	FTSE 100	1,47%	-20,12%	JPN	Nikkei 225	2,03%	-0,41%
EU	Stoxx Europe 50	0,07%	-11,45%	KOR	KOSPI	1,83%	10,48%
POL	Rent. obl. 2 l	-25,62%	-93,95%	IND	SENSEX	0,88%	-6,05%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,39%	-62,20%	TUR	ISE 100	1,12%	-3,08%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,99%	-35,63%	RUS	RTS	0,42%	-21,00%



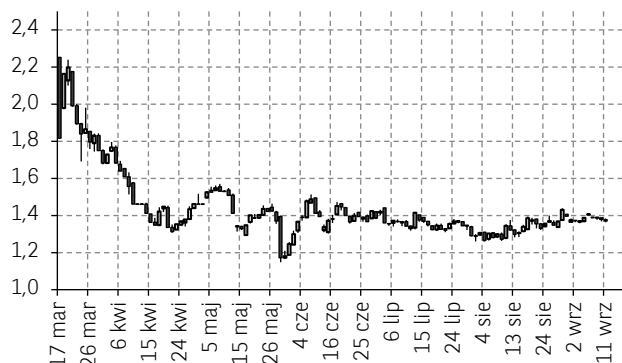


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł kontynuację wzrostu zmienności i spadków na amerykańskim rynku akcji. Poniedziałek był tam dniem wolnym od pracy z uwagi na Święto Pracy, co implikowało brak sesji. Wtorek rozpoczął się jednak mocną wyprzedzą walorów, a prym w spadkach wiodły spółki technologiczne. Walory Apple zanotowały w jeden dzień 7% straty, Amazona ponad 4%, a o 3,6% spadł kurs akcji Alphabet. Biorąc pod uwagę cały tydzień, technologiczny Nasdaq zanotował najgorszy okres od marca 2020 roku (-4,06%). Sam indeks Fang+ (10 największych spółek technologicznych) zanotował tygodniowy spadek na poziomie 5,6%. Trzeba jednak pamiętać o tym, że pomimo niekorzystnego otoczenia na początku roku i ciężących niepewności odnośnie przyszłego tempa odbicia gospodarczego po okresie lockdown-u indeks Nasdaq od początku roku urosł o prawie 21%, dlatego też korekta wycen spółek z sektora nie jest niczym nadzwyczajnym. W tle spadków amerykańskich indeksów prym wciąż wiodą doniesienia odnośnie skali nowych programów pomocowych oraz napięć handlowych na linii USA-Chiny. W czwartek Senat USA przyjął republikański projekt pakietu stymulacyjnego w wysokości ok. 500-700 mld USD stosunkiem głosów 52/47, co nie wystarczyło, by przekroczyć granice 60 głosów, potrzebną do skierowania projektu do dalszych prac. Wszyscy demokratyczni senatorowie głosowali przeciwko propozycji Republikanów, proponując własny projekt zakładający przeznaczenie 2,2 bln USD pomocy. Z kolei władze Chin poinformowały pod koniec tygodnia, że nałożyły ograniczenia na personel ambasady USA i ich konsulatów w Chinach kontynentalnych i w Hongkongu. Rynki bazowe Europy zachodniej okazały się być relatywnie odporne na zawirowania w USA. DAX30 zyskał w ciągu całego tygodnia prawie 3%, a francuski CAC40 1,4%. Sytuację wspierały min. doniesienia odnośnie zeszłotygodniowego posiedzenia EBC, gdzie bank centralny zrewidował w górę prognozę dotyczącą dynamiki PKB w 2020 w strefie euro z -8,7% r/r do -8,0% r/r. Wyraźnie umocnił się także kurs euro z uwagi na brak w wystąpieniu prezes Lagarde istotniejszych odniesień i interwencji słownych wobec ostatniej aprecjacji wspólnej waluty. Ponadto prezes EBC podkreśliła, że bilans ryzyka dla perspektywy wzrostu PKB w strefie euro nadal jest przechylony w kierunku czynników negatywnych.

Po ostatniej wyprzedzą, krajowy WIG odnotował lekkie odbicie notowań, kończąc tydzień z zyskiem na poziomie +0,43%, a motorem napędowym wzrostów były tym razem największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20 (+0,84% tygodniowej zmiany). Najgorszym dniem dla indeksu krajowych blue-chipów był wtorek, gdy na fali spadków w USA osunął się on poniżej strefy wsparcia na poziomie 1740 punktów, co stanowi dolne ograniczenie ruchu bocznego z którym mierzą się krajowi inwestorzy od czerwca b.r. W dalszej części tygodnia strona popytowa rynku zaangażowała się w jego obronę i finalnie, indeks zakończył tydzień na poziomie 1773 punktów. Najmocniej rosnącym walorem indeksu były akcje JSW, które zyskały prawie 43%, a notowania spółki wydobywczej charakteryzowały się wysokimi obrotami i zmiennością. W kontekście krajowego rynku akcji pozytywnie odczytujemy ostatnie zapowiedzi debiutów na GPW nowych podmiotów o wysokiej kapitalizacji, co może zachęcić inwestorów do inwestycji w ten segment. Pod koniec zeszłego tygodnia, allegro.eu ogłosiło zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w ramach której chce pozyskać 1 mld zł na spłatę zadłużenia. IPO obejmować będzie także sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Przypominamy, że w lipcu, na rynek napłynęła informacja, iż CANAL+ Polska (d. ITI Neovision) złożył prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego.

Drugi tydzień z rzędu bilans kwotowań ropy naftowej jest ujemny (WTI = -6,14%, Brent = -6,63%). Obawy inwestorów budzi utrzymujący się niski poziom popytu na rynku, co również wpływa na chwilowe wzrosty zapasów surowca (w USA w ostatnim tygodniu +2,97 mln barytek vs. oczekiwanego spadku na poziomie 1,1 mln barytek). Początek tygodnia przyniósł również informacje odnośnie cięć oficjalnych cenników sprzedaży surowca do Azji przez Arabię Saudyjską i Kuwejt.

Na rynku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z tygodniem relatywnie niskiej zmienności. Notowania złota zyskały w ciągu tygodnia 0,7% i konsolidują się od pewnego czasu powyżej poziomu wsparcia z okolic 1920 USD/uncję. Kwotowania srebra wzrosły o 0,54%, a linią wsparcia notowań jest poziom 26 USD/uncję.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mijający tydzień nie należał do najlepszych jeśli chodzi o stopy zwrotu dla inwestorów na rynku funduszy. Wszystkie, główne kategorie zanotowały tygodniowe straty, a prym w spadkach wartości jednostki uczestnictwa wiodły rozwiązania skupione na akcjach zagranicznych i polskich, które odnotowały wyniki na poziomie odpowiednio -1,53% i 1,32%. Wśród pierwszej kategorii, najgorzej zachowywały się fundusze akcji amerykańskich, które straciły 3,01%, a wśród drugiej rozwiązania z ekspozycją na akcje małych i średnich spółek, które odnotowały wynik na poziomie -1,74%.

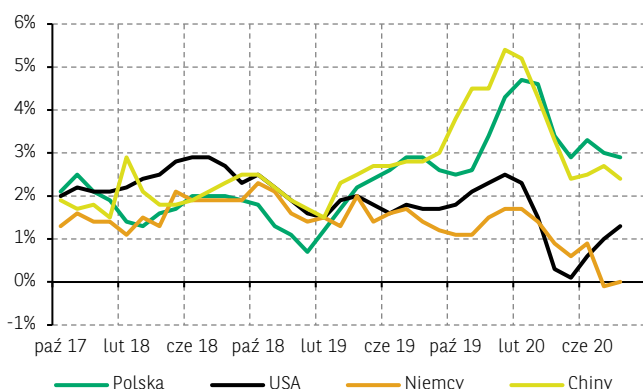
W ramach grupy funduszy dłużnych, lepsze wyniki osiągnęły fundusze dłużne PLN (-0,02%) vs. dłużne zagraniczne (-0,16%). Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej w ubiegłym tygodniu radzili sobie zarządzający funduszami dłużnych papierów korporacyjnych (0,05%) a następnie funduszami papierów skarbowych długoterminowych (0,02%).



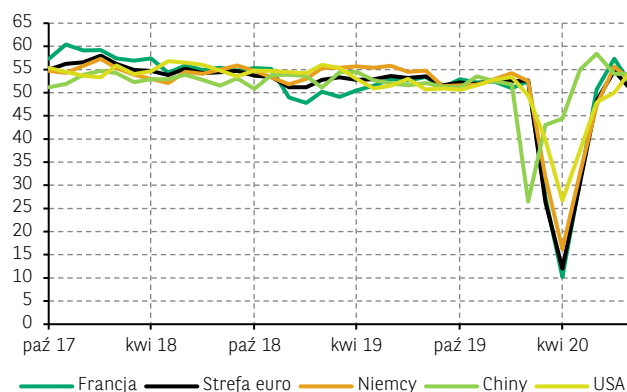


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (% r/r)



PMI - przemysł



Komentarz

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który zgodnie z oczekiwaniami szerokiego konsensusu rynkowego pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Najważniejsza z punktu widzenia inwestorów giełdowych była publikacja najnowszych prognoz gospodarczych. Europejski Bank Centralny podniósł prognozy dla strefy euro. Według najnowszych szacunków, gospodarka strefy euro skurczy się w 2020 roku o 8%, podczas gdy według czerwcowych prognoz spadek PKB miał wynieść 8,7%. Natomiast zatrudnienie ma zmniejszyć się o 2,3%, podczas gdy trzy miesiące temu zakładano, że będzie to 2,8. EBC ocenił, że w gospodarce następuje silne odbicie zgodnie z oczekiwaniami, ale poziom aktywności jest nadal wyraźnie niższy niż przed pandemią. Aktywność w przemyśle nadal się poprawia, podczas gdy usługi nieco spowolniły w związku z ponownym wzrostem zakażeń. Powyższe skłania EBC do utrzymania programów wsparcia monetarnego. Niemniej jednak ze względu na wzrost wartości euro na rynku walutowym w ostatnich tygodniach, część inwestorów spodziewała się wzmocnienia skali luzowania lub bardziej gołębiego tonu, który doprowadziłby do deprecjacji wspólnej waluty. Silna waluta sprzyja niskiej inflacji oraz jednocześnie ciąży na eksporcie, a więc przeciwdziała celom EBC. Na ten moment Christine Lagarde nie pozwoliła rynkom na dyskutowanie kolejnych rozwiązań pomocowych, co z punktu widzenia inwestorów można uznać za rozczarowanie. Wydaje się jednakże, iż w wypadku dalszego umacniania się wspólnej waluty Europejski Bank Centralny może nie mieć wyboru i będzie zmuszony zdecydować o modyfikacjach bieżących programów.

Ubiegły tydzień nie przyniósł nowych kluczowych odczytów makroekonomicznych. Niemniej jednak ekonomiści BNP Paribas dokonali przeglądu aktualnych danych i przygotowali najnowsze prognozy gospodarcze. Tak jak w początkowym okresie pandemii dane makroekonomiczne zaskakiwały bardzo negatywnie, tak w kolejnych miesiącach publikacje były wyraźnie powyżej oczekiwań. Obecnie ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że tempo poprawy koniunktury pod koniec roku ulegnie jednak spowolnieniu, gdyż wykorzystane zostały najprostsze czynniki przemawiające za wzrostem (np. nadrabianie zaległości produkcyjnych i zakupowych związanych z lockdown, przystosowanie do pracy zdalnej, wygasająca realizacja rządowych programów wsparcia dla przedsiębiorstw albo bezrobotnych). Mając na uwadze powyższe ekonomiści dokonali umiarkowanych podwyżek prognoz dynamiki PKB dla większości krajów w roku bieżącym, natomiast z uwagi na wyższą bazę z 2020 r., oczekujemy niższego niż poprzednio tempa wzrostu w 2021 r. Jeżeli chodzi o inflację to pozostaje ona w większości krajów poniżej wyznaczonych celów przez banki centralne. Oczekujemy, iż w horyzoncie do początku 2021 r. tempo inflacji będzie nadal spadać, przy czym spadek ten nie będzie tak mocny jak prognozowaliśmy poprzednio (np. część przedsiębiorstw przeniósł na konsumentów koszty związane z epidemią i przerwami łańcuchami dostaw, rynek pracy pozostaje silny). Z drugiej strony nie spodziewamy się silniejszego odbicia cen w przyszłym roku z uwagi na pozostawanie koniunktury poniżej potencjału.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 14 września 2020

06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec	8,00%	1,90%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	4,00%	9,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-8,20%	-12,30%

Wtorek, 15 września 2020

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		
	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	0,10%	0,10%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,10%	4,80%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,10%	-1,10%
08:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,10%	3,90%
08:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,20%	0,80%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	70,0	71,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,80%	3,00%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień		
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,2 mln brk	2,97 mln brk

Środa, 16 września 2020

08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	-0,60%	0,40%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,10%	1,00%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,70%	-0,90%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	17,3 mld	17,1 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	4,10%	4,30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	1,10%	1,20%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,2 mln brk	2,03 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	0-0,25%	0-0,25%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień		

Czwartek, 17 września 2020

10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	4,00%	3,80%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	-1,50%	-2,30%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	-0,20%	0,40%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	0,10%	0,10%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	14,5	17,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	884 tys.

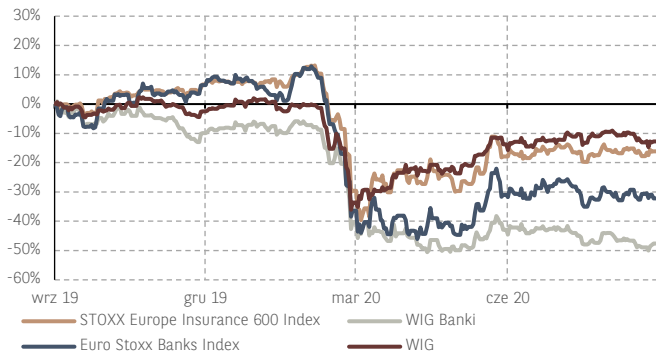
Piątek, 18 września 2020

01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,30%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	-0,40%	0,00%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,70%	3,60%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,00%	1,40%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,20%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,70%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	2,80%	1,10%

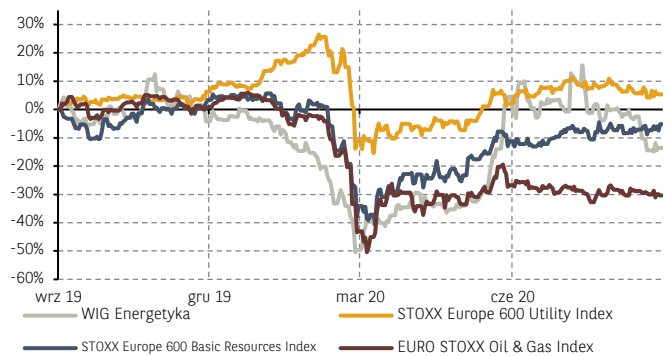


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

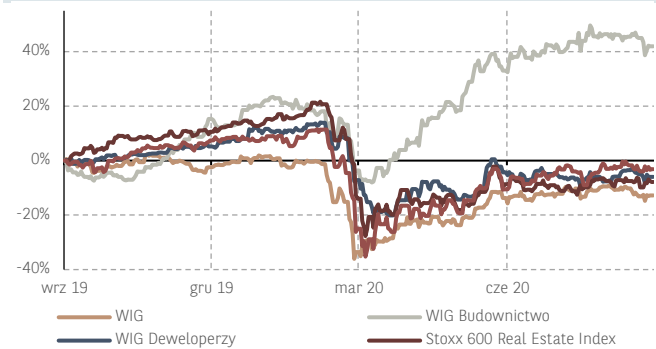
Banki



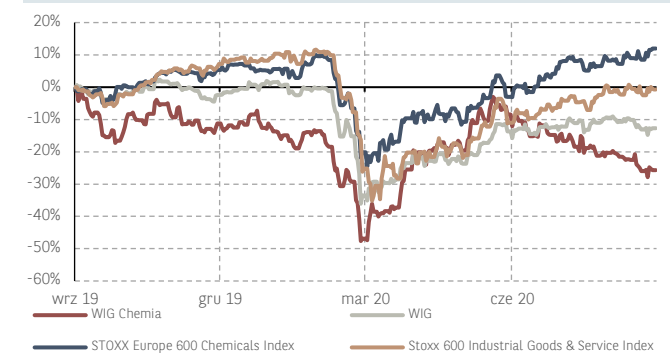
Energetyka, Surowce i Paliwa



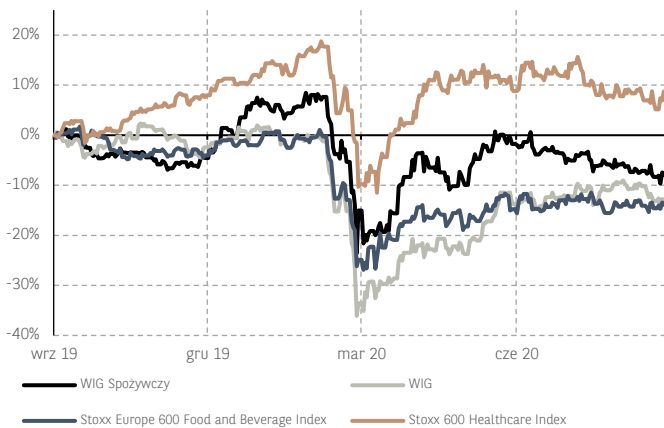
Budownictwo i deweloperzy



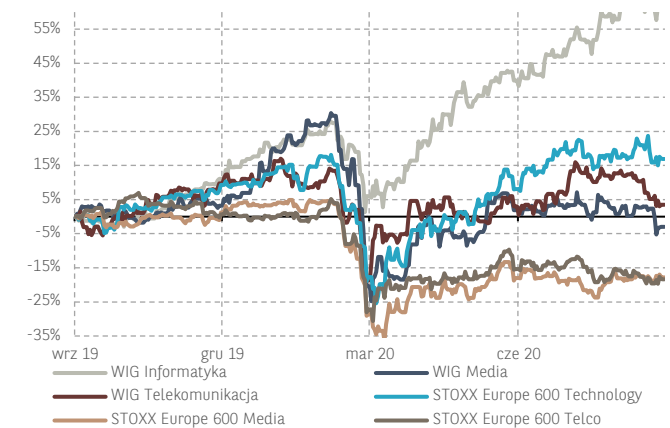
Chemia i przemysł



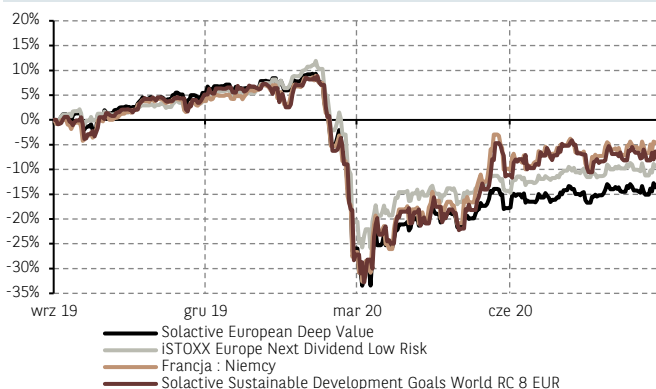
Spożywczy, Ochrona zdrowia



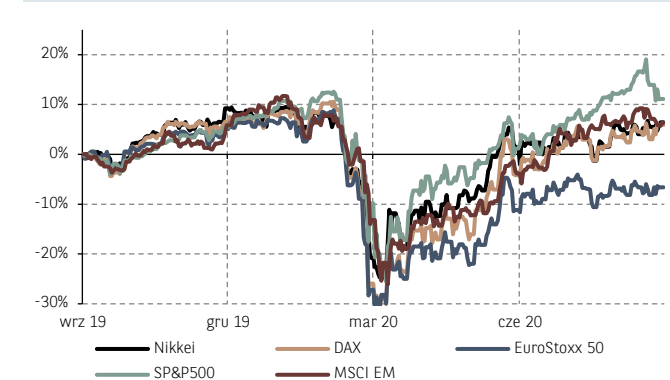
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i 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 osiągnane 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, 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.