



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Miniony tydzień był kolejnym, w którym inwestorzy doświadczyli zwiększonej zmienności na rynkach akcji. Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z wynikiem -0,63% podczas gdy Nasdaq Composite zyskał 1,11%, co wskazuje na to, iż spółki technologiczne który zapoczątkowały korektę na wszystkich parkietach, obecnie ponownie były liderami wzrostów.

Wstępny odczyt wskaźników PMI strefy euro za wrzesień pokazał rozbieżności w zakresie dalszej odbudowy aktywności gospodarczej. Odczyt w sektorze przemysłowym wyniósł 56,8 pkt. (vs. 55,6 pkt. miesiąc wcześniej), a w usługowym 47,6 pkt. (z 50,5 pkt. w sierpniu). Dynamika wzrostu produkcji przemysłowej przyspieszyła we wrześniu do poziomów najwyższych od lutego 2018 r. (głównie w Niemczech). Z kolei sektor usług zanotował największy spadek produkcji od maja b.r., przy jednoczesnym pogłębieniu spadków nowych zamówień.

Niepewność o perspektywy globalnego ożywienia będzie wyłaniać się z danych makro w najbliższych dniach. W Europie, w czwartek, opublikowane zostaną ostateczne wskazania PMI dla przemysłu i usług. Nadchodzący tydzień to też czas publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Rynek oczekuje piątego miesiąca z rzędu odbudowy miejsc pracy i spadku stopy bezrobocia, choć przy postępującym spadku tempa poprawy.

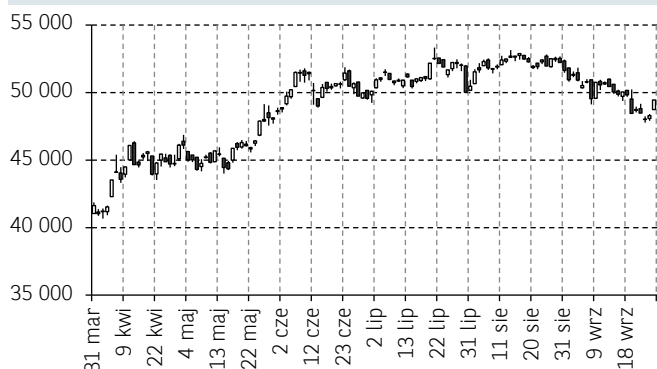
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,07%	-14,49%	USA	DJIA	-1,75%	-4,78%
POL	WIG20	2,35%	-19,92%	USA	S&P 500	-0,63%	2,09%
POL	mWIG40	2,78%	-9,42%	USA	NASDAQ	1,96%	27,69%
POL	sWIG80	0,07%	16,83%	BRA	Bovespa	-1,31%	-16,12%
HUN	BUX	3,03%	-27,96%	MEX	IPC	1,57%	-15,98%
GER	DAX	2,45%	-3,01%	CHN	SHComp	-3,00%	5,49%
FRA	CAC 40	1,02%	-19,03%	CHN	HSI	-1,98%	-16,72%
GBR	FTSE 100	2,38%	-21,21%	JPN	Nikkei 225	0,82%	-0,61%
EU	Stoxx Europe 50	1,81%	-14,07%	KOR	KOSPI	-3,40%	5,02%
POL	Rent. obl. 2 l	39,34%	-94,28%	IND	SENSEX	-0,14%	-7,93%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,74%	-65,62%	TUR	ISE 100	3,14%	-2,02%
POL	Rent. obl. 10 l	1,47%	-37,94%	RUS	RTS	-0,47%	-24,09%



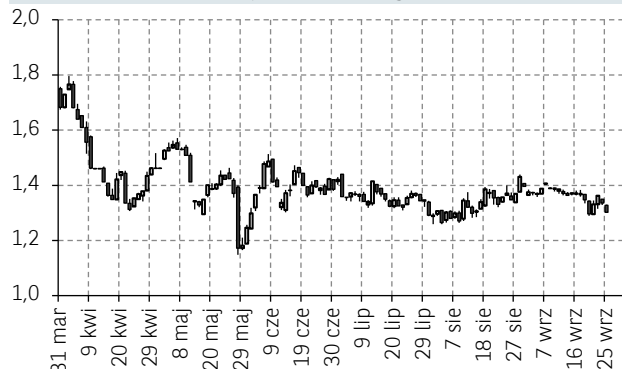


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień był kolejnym, w którym inwestorzy doświadczyli zwiększonej zmienności na rynkach akcji. Indeksy giełdowe w ostatnich dniach zaliczyły zarówno wyraźne spadkowe jak i wzrostowe sesje, a ostateczny bilans tygodnia zależy od wybranego rynku. Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z wynikiem $-0,63\%$ podczas gdy Nasdaq Composite zyskał $1,11\%$, co wskazuje iż spółki technologiczne który zapoczątkowały korektę na wszystkich parkietach, obecnie ponownie były liderami wzrostów. S&P 500 w czwartek znajdowało się blisko poziomu 3200 punktów i od szczytu główny amerykański indeks potaniał o przeszło 10%, co zwyczajowo jest uznawane za zakres zwykłej rynkowej korekty. Wyraźne odbicie z tego regionu zwiększa prawdopodobieństwo powrotu do trendu wzrostowego. Niemniej jednak w najbliższych tygodniach to czynniki o charakterze pozagiełdowym mogą mieć kluczowy wpływ na wycenę aktywów finansowych. W dużej mierze nastroje inwestorów zdominowane pozostają przez niepewność związaną z drugą falą epidemii koronawirusa. Obecnie obserwujemy widoczny wzrost zachorowań w praktycznie wszystkich krajach co wzbudza obawy o ponowne wprowadzenie części restrykcji, co przełożyłoby się negatywnie z punktu widzenia gospodarek. Ponadto zbliżamy się do wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych, które będą miały miejsce 3 listopada br. Obecnie według sondaży przewagę ma Joe Biden, który wygrałby z Donaldem Trumpem stosunkiem głosów $49,8\%$ do $42,8\%$. Z punktu widzenia inwestorów, wygrana Joe Bidena uważana jest za ryzykowną, gdyż Biden opowiada się za wzrostem opodatkowania m.in. korporacji.

Warszawski parkiet w obliczu wyprzedzaży w Stanach Zjednoczonych i spadków na europejskich rynkach bazowych (DAX30 $-4,93\%$) nie miał wyboru i podążył za ogólnosiwiatowym sentymentem. WIG20 stracił $3,33\%$, testując w trakcie tygodnia poziom 1660 pkt. Rozpiętość korekty w ubiegłym tygodniu, liczona od lipcowego szczytu do bieżącego minimum, wyniosła niespełna 12%. Obecne poziomy z technicznego punktu widzenia mogą być dla wielu inwestorów interesujące, na co m.in. wskazuje poziom wyprzedania na oscylatorze RSI, co w krótkim terminie może sprzyjać kupującym. W szerszym horyzoncie kluczowe pozostaną czynniki globalne, opisane powyżej. W związku z mieszanym bilansem szans i ryzyk dla rynku akcji, obecnie pozostajemy neutralni względem warszawskiego parkietu.

Z ciekawą sytuacją mamy do czynienia na rynku surowców, gdzie pomimo znaczącego wzrostu awersji do ryzyka, notowania złota znajdowały się pod presją. Podobny układ obserwujemy na notowaniach srebra. Widzimy, iż w ostatnich dniach dolar był aktywem do którego inwestorzy relokowali środki, zamiast do surowców. W dalszym ciągu utrzymujemy jednakże pozytywne nastawienie do złota jak i srebra, których ceny są obecnie niższe niż w poprzednich tygodniach. Uważamy, iż metale szlachetne stanowią dobre zabezpieczenie przed ekspansywną polityką monetarną banków centralnych. Inaczej sytuacja wygląda w przypadku metali przemysłowych. Miedź w dalszym ciągu notowana jest na wysokich poziomach, rosnąc bez większych korekt od połowy marca. Powyższe wskazuje na znaczące przekonanie inwestorów o powrocie dynamicznego wzrostu gospodarczego po okresie pandemii.

Na rynku walutowym w minionym tygodniu zdecydowanie dominował amerykański dolar, który naturalnie zyskiwał w obliczu wzrostu awersji do ryzyka, na czym ucierpiał polski złoty. Notowania pary USD/PLN znalazły się rejonie poziomu 3,90, chociaż zaledwie miesiąc temu dolar pozostawał 25 gr tańszy. W ocenie ekonomistów BNP Paribas bieżąca skala słabości złotego jest tymczasowa i krajowa waluta w perspektywie końca roku powinna zyskiwać. Z drugiej strony bieżące osłabienie z pewnością jest pozytywnie rozpatrywane przez Radę Polityki Pieniężnej, która wielokrotnie komunikowała iż PLN pozostaje zbyt silny, co szkodzi polskiej gospodarce.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień nie był udany dla klientów funduszy inwestycyjnych. Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie $-2,59\%$, a akcji polskich $-2,39\%$. Wśród tych pierwszych najgorzej zachowywały się rozwiązania bazujące na instrumentach globalnych rynków rozwiniętych (waluta) i rozwijających się (waluta), które przyniosły odpowiednio $-5,22\%$ i $-5,33\%$ tygodniowej stopy zwrotu. Wśród funduszy akcji polskich najgorzej radziły sobie fundusze akcji małych i średnich spółek ($-2,51\%$) oraz uniwersalne ($-2,41\%$), co było odzwierciedleniem słabego zachowania krajowego rynku akcji, z którym inwestorzy mierzyli się w poprzednim tygodniu. Najgorzej zachowywały się jednak fundusze rynku surowcowych, które straciły średnio $5,21\%$ za sprawą słabego zachowania rozwiązań skupionych na metalach szlachetnych (pochodna korekty na rynku złota i srebra).

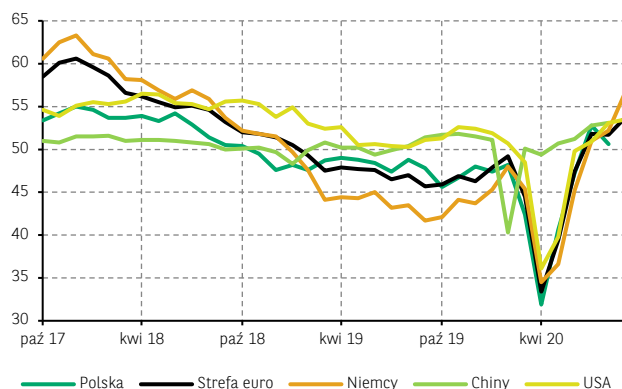
Na rynku funduszy dłużnych PLN wszystkie grupy funduszy zanotowały średnio spadek wycen. Najlepiej poradziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe tracąc $0,01\%$. Relatywnie najstabilniej poradziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne tracąc $0,13\%$.



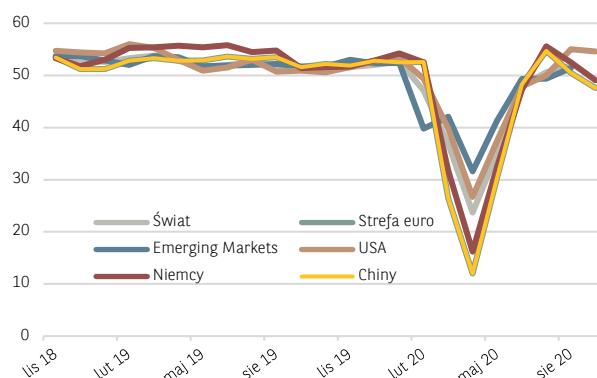


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PMI dla usług



Komentarz

Wg danych GUS-u, krajowa sprzedaż detaliczna w sierpniu wypadła znacznie poniżej konsensusu wzrastając jedynie o 0,4% r/r. W ujęciu miesięcznym spadła o 2,6%, a więc możemy przypuszczać że popyt odroczone, który był głównym motorem wzrostu w ostatnim czasie słabnie. Jeszcze słabiej wypadła produkcja budowlana, która skurczyła się o 12,1% r/r. Opublikowane jak dotąd dane wskazują na dynamiczne odbicie w III kwartale (w ujęciu kwartalnym). Jednak stopniowe zaspokajanie popytu odroczonego oraz brak nowego impulsu mogą przyczynić się do osłabienia dynamiki wzrostu w IV kwartale.

Wstępny odczyt wskaźników PMI strefy euro za wrzesień pokazał rozbieżności w zakresie dalszej odbudowy aktywności gospodarczej jeśli chodzi o najważniejsze kraje i sektory. Odczyt w sektorze przemysłowym wyniósł 56,8 pkt. (vs. 55,6 pkt. miesiąc wcześniej), a w usługowym 47,6 pkt. (z 50,5 pkt. w sierpniu). Dynamika wzrostu produkcji przemysłowej przyspieszyła we wrześniu do poziomów najwyższych od lutego 2018 r. (głównie w Niemczech), co było napędzane min. mocnym wzrostem liczby nowych zamówień. Z kolei sektor usług zanotował największy spadek produkcji od maja b.r., przy jednoczesnym pogłębieniu spadków nowych zamówień. Siódmy miesiąc z rzędu spadało również zatrudnienie. Wśród przedsiębiorców wciąż dominują obawy odnośnie najbliższej przyszłości i tempa odbicia aktywności gospodarczej, w szczególności biorąc pod uwagę ostatnie doniesienia odnośnie wzrostu liczby zakażeń COVID-19 i nowych restrykcji w państwach Starego Kontynentu.

Opublikowany w zeszłym tygodniu wskaźnik ifo, czyli niemiecki barometr nastrojów wśród przedsiębiorców był zgodny z oczekiwaniami. We wrześniu indeks wzrósł do 93,4 pkt. z 92,5 pkt w poprzednim miesiącu. Co ciekawe nieznacznie wzrósł również subindeks dotyczący przyszłej sytuacji.

Tydzień zakończył się opublikowaniem najnowszego ratingu agencji Fitch dla Polski, który pozostał na poziomie A- ze stabilną perspektywą. Fitch spodziewa się, że PKB skurczy się o 3,5% w 2020 r., po czym powróci do wzrostu o 4,5% w 2021 r. i 3,3% w 2022 r. Agencja oczekuje, że wzrost inwestycji będzie solidny w 2021 r. (5,8% w ujęciu realnym, po spodziewanym 4% spadku w 2020 r.) wraz ze wzrostem absorpcji środków UE.

Głównym tematem na rynkach w dalszym ciągu pozostaje koronawirus i jego potencjalne negatywne oddziaływanie na gospodarkę światową. Obawy budzi sytuacja w Europie, gdzie rządy wyrażają gotowość do podjęcia działań, które mogłyby spowolnić rozprzestrzenianie się wirusa. Co prawda, prawdopodobieństwo kolejnego powszechnego lockdown-u jest dosyć niskie to informacja o nowych ograniczeniach w części Madrytu oraz w Wielkiej Brytanii przypomniata, że pandemia cały czas ma realny i negatywny wpływ na koniunkturę gospodarczą. Niepewność o perspektywy globalnego ożywienia będzie wyłaniać się z danych makro w najbliższych dniach. W Europie, w czwartek opublikowane zostaną ostateczne wskazania PMI dla przemysłu i usług. Nadchodzący tydzień to też czas publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Rynek oczekuje piątego miesiąca z rzędu odbudowy miejsc pracy i spadku stopy bezrobocia, choć przy postępującym spadku tempa poprawy.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Wtorek, 29 września 2020

11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	89,4	87,7
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	-0,10%	-0,10%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,10%	0,00%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	wrzesień	90,0	84,8
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk

Środa, 30 września 2020

08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,70%	-0,90%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,60%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,30%	0,20%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,40%	6,40%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,40%	-0,50%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	-31,70%	-5,00%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		51,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,64 mln brk

Czwartek, 1 października 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	47,3	47,2
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	52,5	50,6
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	53,5	53,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,9	49,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	56,6	52,2
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,7	51,7
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,60%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-3,30%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	8,10%	7,90%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	870 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,5	53,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	56,0	56,0

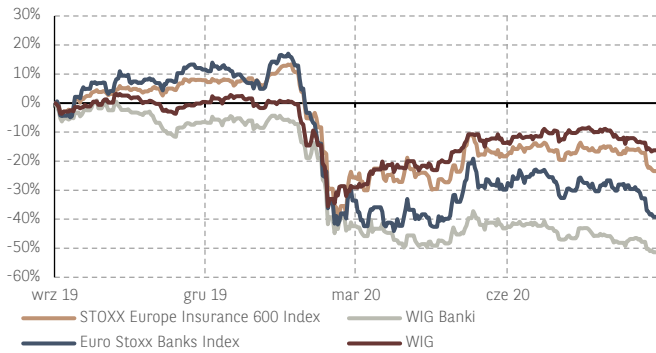
Piątek, 2 października 2020

	Polska	Decyzja S&P ws. ratingu			
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,30%	8,40%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	875 tys.	1371 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	4,60%	4,70%

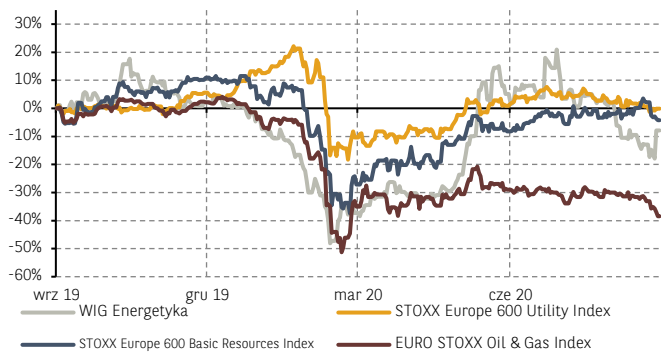


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

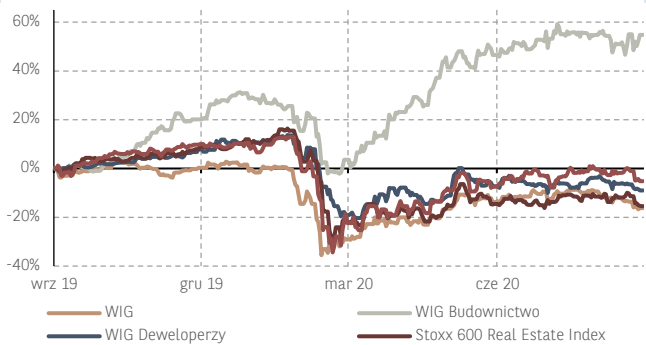
Banki



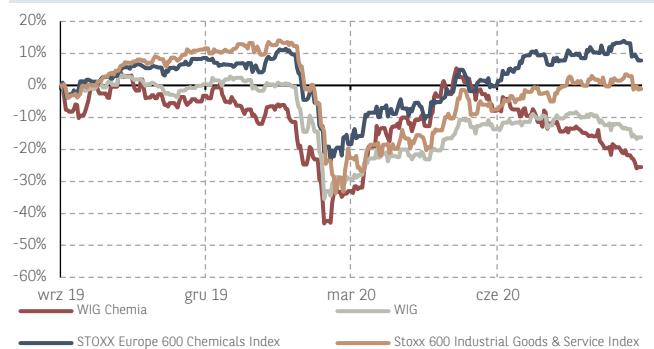
Energetyka, Surowce i Paliwa



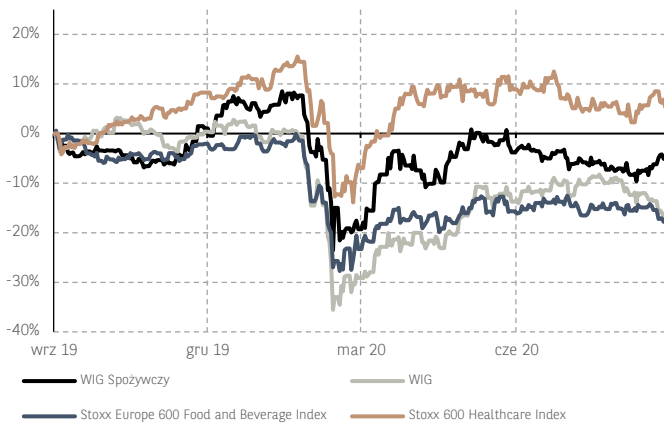
Budownictwo i deweloperzy



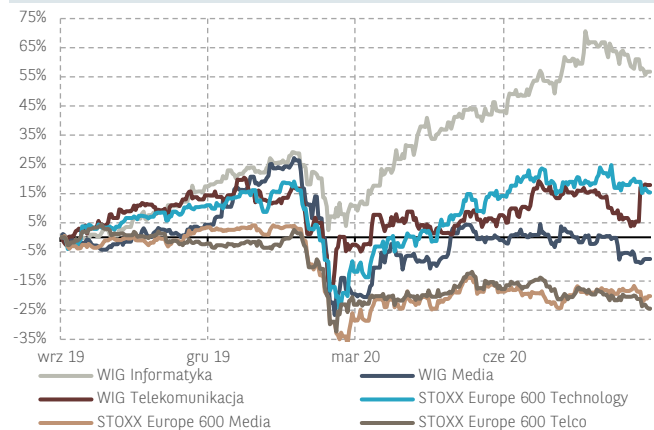
Chemia i przemysł



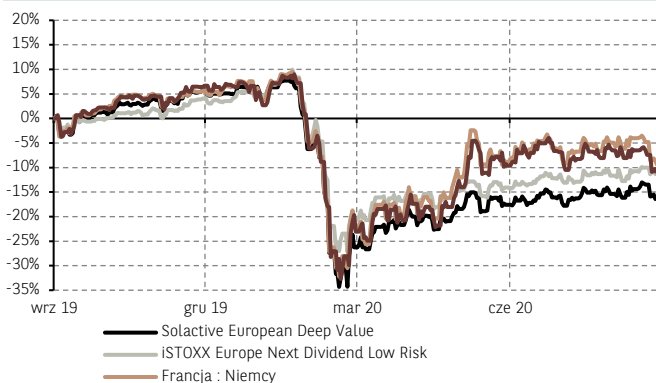
Spożywczy, Ochrona zdrowia



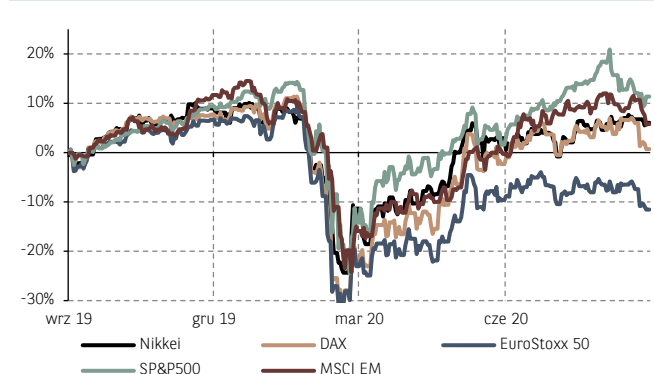
TMT i IT



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 ^{skali} 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 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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką 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.