



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).

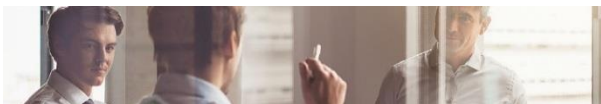
Najważniejsze informacje w skrócie

Chociaż tygodniowa zmiana indeksu WIG albo WIG20 nie jest duża, to przelotem miesiąca przyniósł całkiem ciekawy przebieg notowań na warszawskim parkiecie. Krajowe indeksy akcji zanotowały bardzo silny początek tygodnia, pokazując relatywną siłę względem rynków bazowych. WIG20 zyskał ponad 3,70%, co byłoby najlepszym wynikiem sesji od końca maja br.

Opublikowane oficjalne dane z amerykańskiego rynku pracy, okazały się zdecydowanie słabsze od oczekiwania. O ile przyniosły spadek stopy bezrobocia do 7,9%, to jednocześnie wskazały na utworzenie jedynie 661 tys. nowych miejsc pracy podczas gdy oczekiwano 800 tys. Tendencja spadkowa tempa zatrudnienia trwa już od lipca. A przy nadal poważnym zagrożeniu drugą falą pandemii trudno oczekiwać, że w ostatnim kwartale roku sytuacja w tym obszarze poprawi się.

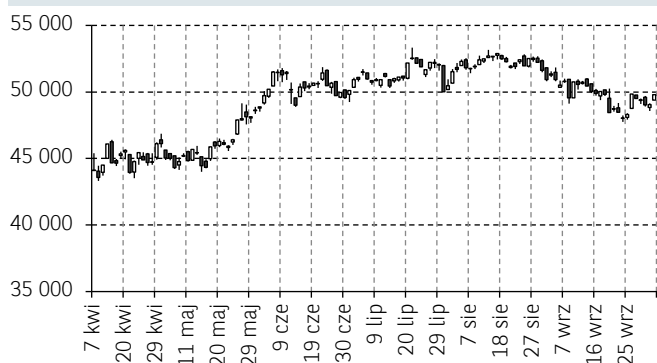
W najbliższą środę odbędzie się posiedzenie RPP, które jednak ze względu na brak konferencji po posiedzeniu będzie miało drugorzędny wpływ na złotego. Ze strefy euro otrzymamy finalne wskaźniki PMI dla sektora usługowego, gdzie interesująca będzie sytuacja w Hiszpanii i Włoszech. Po wstępnych danych z Niemiec i Francji widać, że aktywność gospodarcza hamuje.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,10%	-13,91%	USA	DJIA	1,87%	-3,00%
POL	WIG20	-0,70%	-19,71%	USA	S&P 500	1,52%	3,64%
POL	mWIG40	1,62%	-7,59%	USA	NASDAQ	0,94%	28,89%
POL	sWIG80	-0,62%	16,22%	BRA	Bovespa	-3,08%	-18,70%
HUN	BUX	1,00%	-27,34%	MEX	IPC	0,16%	-15,84%
GER	DAX	-0,77%	-3,60%	CHN	SHComp	-1,88%	5,51%
FRA	CAC 40	0,39%	-18,67%	CHN	HSI	1,96%	-15,69%
GBR	FTSE 100	0,25%	-21,21%	JPN	Nikkei 225	-0,85%	-1,46%
EU	Stoxx Europe 50	-0,37%	-14,26%	KOR	KOSPI	1,06%	7,30%
POL	Rent. obl. 2 l	-58,75%	-97,78%	IND	SENSEX	4,28%	-5,49%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,25%	-68,10%	TUR	ISE 100	3,21%	1,12%
POL	Rent. obl. 10 l	3,38%	-36,53%	RUS	RTS	-1,67%	-25,92%

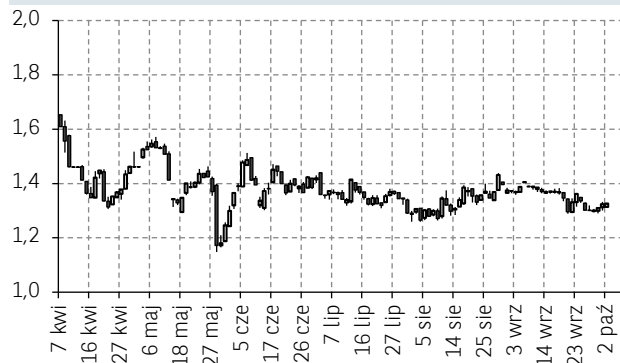


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Chociaż tygodniowa zmiana indeksu WIG albo WIG20 nie jest duża, to przełom miesiąca przyniósł całkiem ciekawy przebieg notowań na warszawskim parkiecie. Krajowe indeksy akcji zanotowały bardzo silny początek tygodnia, pokazując relatywną siłę względem rynków bazowych. WIG20 zyskał ponad 3,70%, co było najlepszym wynikiem sesji od końca maja br. Pozytywnie w tym dniu wyróżniał się sektor energetyczno-paliwowy ze wsparciem JSW. Wzrosty wymienionych spółek wynikały przede wszystkim z podpisania porozumienia w kwestii zasad i tempa transformacji górnictwa o którym rząd i związki zawodowe poinformowały w piątek. Na drugim biegunie były spółki telekomunikacyjne, jednak wszystkie komponenty WIG20 zakończyły dzień ponad kreską. Odreagowanie spadków trwających od początku września można upatrywać w kończącej się ofercie publicznej Allegro, która mogła się wcześniej wiązać ze sprzedażą akcji z WIG20 w celu zebrania środków na zakup akcji Allegro. Scenariusz ten może potwierdzać relatywna stabskość blue chipów (względem MiŚ) w poprzednich tygodniach, przy równoczesnym mocniejszym odbiciu w trakcie wczorajszej sesji. Po bardzo silnym początku tygodnia, kolejne sesje przyniosły realizację zysków i powrót w pobliże poniedziałkowego otwarcia notowań. Co nie zdarza się często, na wycenie ciążyło zachowanie się kursu akcji CD Projekt. Na rynek w drugiej połowie tygodnia napłynęły dwie informacje przyjęte negatywnie przez akcjonariuszy. Najpierw straty wynikały z doniesień o wprowadzeniu sześciodniowego tygodnia pracy do czasu premiery gry Cyberpunk 2077, co dało podstawy do spekulacji o potencjalnych problemach w przygotowaniu gry przed listopadową premierą. Negatywnie wpłynęły także medialne spekulacje o możliwej stabszej sprzedaży tzw. pre-orderów w konsolowej wersji gry względem oczekiwań. W rezultacie, chociaż WIG20 obronił istotne wsparcie jakim jest poziom ok. 1 660 pkt. (szczyty z konsolidacji kwiecień-maj br.), to indeks nie powrócił ponad przełamane wcześniejsze wsparcie (obecnie opór) na 1 750 pkt. W przypadku średnich i małych spółek, lepszy obraz ubiegłego tygodnia mamy w przypadku mWIG40, który po obronie analogicznego wsparcia zdołał powrócić ponad następną strefę oporu.

W przypadku zagranicznych indeksów akcji w Ameryce, jak i Europie, przebieg notowań w minionym tygodniu był mniej burzliwy. Po odreagowaniu wrześniowych spadków na początku tygodnia, indeksy przeszły w konsolidację. Na początku sprzyjać mogło odbicie najbardziej wyprzedanego w ostatnich miesiącach sektora jakim są banki. Inwestorzy pozytywnie reagowali także na informacje o powrocie do negocjacji w sprawie nowego pakietu fiskalnego dla amerykańskiej gospodarki sygnalizowana w wypowiedziach polityków. Z drugiej strony głównym czynnikiem ryzyka rozpatrywanym przez inwestorów w zeszłym tygodniu były wybory prezydenckie w USA. Po pierwszej debacie pomiędzy kandydatami, wg bukmacherów zwiększyło się prawdopodobieństwo wygranej Demokraty, czyli Joe Bidena. Natomiast w piątek inwestorzy reagowali zamykaniem pozycji po informacjach o zarażeniu koronawirusem prezydenta Donalda Trumpa.

Informacje o rozwoju pandemii COVID-19 (obawy przed stabskością popytu) oraz spekulacje o wysokiej produkcji ropy naftowej przez kraje z kartelu OPEC+ wpłynęły na wyraźną przecenę surowca pod koniec tygodnia. Tym samym notowania ropy gatunku Brent, jak i WTI powróciły do swoich wrześniowych minimów.

Dużą zmienność notowań obserwowaliśmy również na krajowym rynku walutowym. Kurs EUR/PLN po silnych wzrostach w drugiej połowie września, na przełomie września i października w znacznej części odwrócił trend. O ile wcześniejsze osłabienie złotego mogło mieć związek z globalnym nastawieniem inwestorów (odwrót od ryzykownych aktywów), o tyle jego umocnienie było pochodną m.in. wyższych od oczekiwań danych o krajowej inflacji za wrzesień.

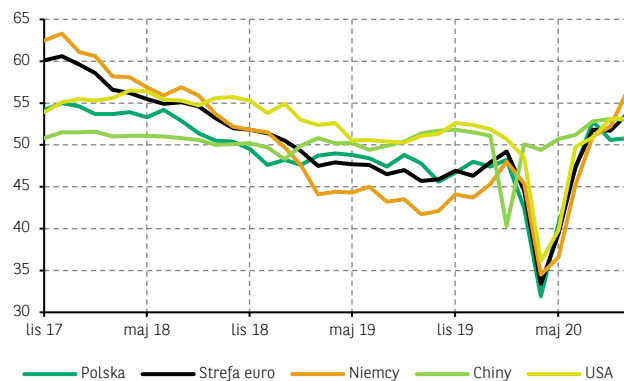
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień był udany dla klientów funduszy inwestycyjnych. Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 2,57%, a akcji polskich 1,76%. W największym stopniu do wyniku segmentu funduszy akcji zagranicznych przyczyniły się fundusze akcji amerykańskich, które osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie 3,71%. Dobrze radziły sobie także fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych (3,28%). Na polskim rynku na wyróżnienie w szczególności zasługują fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (2,55%). Poza funduszami rynku akcji dobrze radziły sobie także fundusze rynku surowców (1,12%), gdzie przede wszystkim wyróżniały się fundusze metali szlachetnych (1,1%).

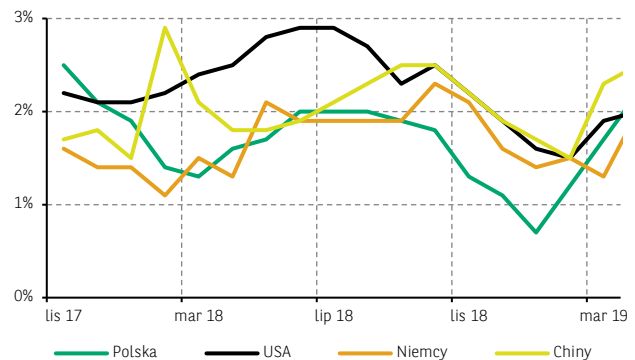
Fundusze rynku obligacji również mają za sobą udany tydzień. Najlepszą grupą okazały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowe z wynikiem 0,23%. Dobrze radziły sobie także fundusze dłużne długoterminowe uniwersalne (0,18%) oraz korporacyjne (0,12%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PMI dla usług



Komentarz

Wbiegły tydzień obfitował w wiele istotnych publikacji makroekonomicznych. Na początku tygodnia na rynku pojawił się indeks koniunktury w strefie euro oraz indeks zaufania konsumentów publikowany dla Stanów Zjednoczonych przez Conference Board. Łączny indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wzrósł do 91.1 z 87.5 pkt. Indeks zaufania konsumentów wzrósł natomiast do 101.8 z 86.3 pkt. Oba te wskaźniki wypadły we wrześniu lepiej niż wskazywał na to konsensus. Jest to zdecydowanie dobry sygnał dla obu gospodarek.

Kolejne dni przebiegały pod znakiem publikacji wskaźników PMI dla przemysłu w m.in. krajach strefy euro i Polski. Wrześniowe dane potwierdziły stopniowe wyhamowywanie dynamiki ożywienia, którą mogliśmy obserwować jeszcze w trzecim kwartale br. Podobnie sytuacja wygląda w USA, gdzie PMI wzrósł zaledwie o 0.2 pkt, a ISM dla przemysłu spadł o 0.6 do 55.4 pkt. Nie ulega wątpliwości, że obserwowane w II i III kwartale ożywienie było w dużej mierze efektem wdrożonych w wielu krajach pakietów fiskalnych, które zaczynają się już kończyć. W Polsce PMI dla przemysłu również wypadł poniżej oczekiwań, wzrastając do 50.8 we wrześniu, zaledwie o 0.2 pkt więcej niż w sierpniu.

Najważniejsze dane w tym tygodniu, czyli oficjalne statystyki dotyczące amerykańskiego rynku pracy zostały opublikowane w piątek, jednak w środę przedsmakiem tego był raport ADP, który wypadł znacznie lepiej niż zakładały prognozy. Według raportu we wrześniu w sektorze prywatnym powstało 749 tys. miejsc pracy wobec 481 tys. w poprzednim miesiącu. Niemniej opublikowane oficjalne dane z amerykańskiego rynku pracy, okazały się zdecydowanie słabsze od oczekiwań. O ile przyniosły spadek stopy bezrobocia do 7,9%, to jednocześnie wskazały na utworzenie jedynie 661 tys. nowych miejsc pracy podczas gdy oczekiwano 800 tys. Tendencja spadkowa tempa zatrudnienia trwa już od lipca. A przy nadal poważnym zagrożeniu drugą falą pandemii trudno oczekiwać, że w ostatnim kwartale roku sytuacja w tym obszarze poprawi się.

Z kolei w kontekście krajowej gospodarki, miniony tydzień przyniósł dane dotyczące wrześniowej inflacji konsumenckiej. Odczyt negatywnie zaskoczył ekonomistów i wyniósł 3,2% r/r przy prognozach na poziomie 2,90%. W ocenie ekonomistów BNP Paribas wyższe wskazanie może być nadal wynikiem rosnących wybranych cen materiałów i usług, co związane jest z ograniczeniami oraz środkami bezpieczeństwa w kontekście COVID-19. Niemniej nie oczekują oni, że wrześniowy odczyt jest początkiem trendu wzrostu dynamiki cen, a wręcz przeciwnie, spodziewają się spadku inflacji CPI w kolejnych miesiącach, jak również w 2021 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 5 października 2020

09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		47,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	47,5	51,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	49,1	52,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	47,6	50,5
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik		-800,00%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	2,00%	-1,30%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,6	55,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	56,0	56,9

Wtorek, 6 października 2020

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	2,80%	2,80%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-64,4 mld	-63,6 mld
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,8 mln brk

Środa, 7 października 2020

00:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		
00:00	Polska	Stopa referencyjna	październik	0,10%	0,10%
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	1,50%	1,20%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,98 mln brk
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień		

Czwartek, 8 października 2020

03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	54,2	54,0
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		4,70%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		1,10%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,90%
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	837 tys.

Piątek, 9 października 2020

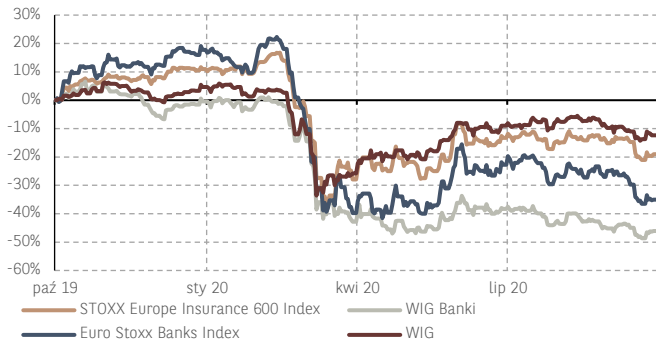
08:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-7,80%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		3,80%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		7,40%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień		



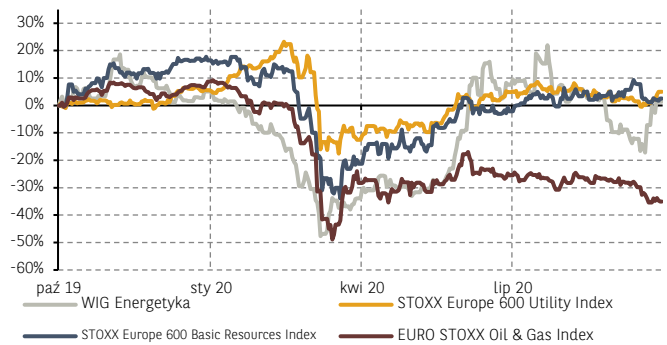


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

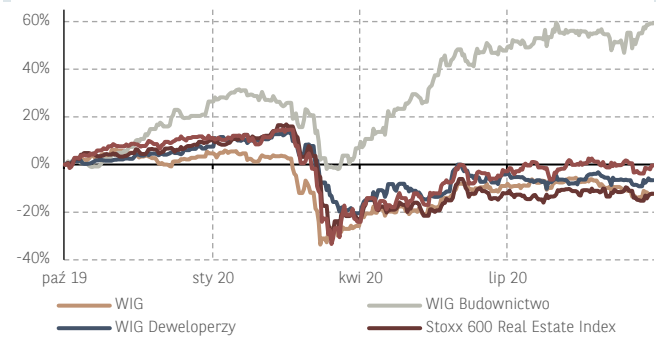
Banki



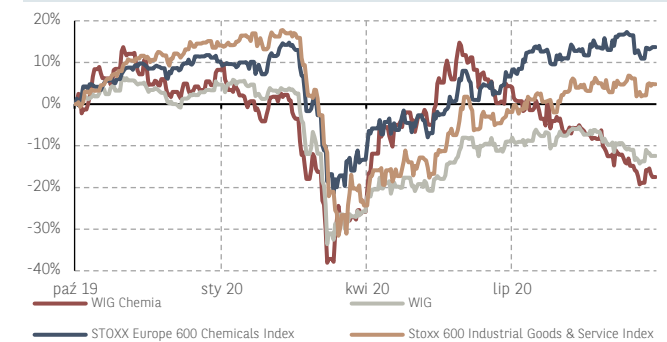
Energetyka, Surowce i Paliwa



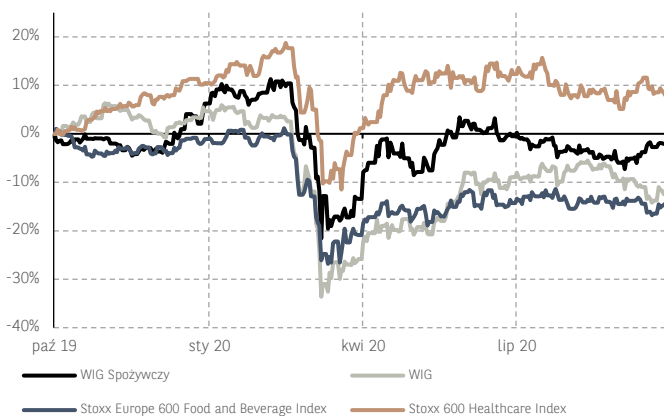
Budownictwo i deweloperzy



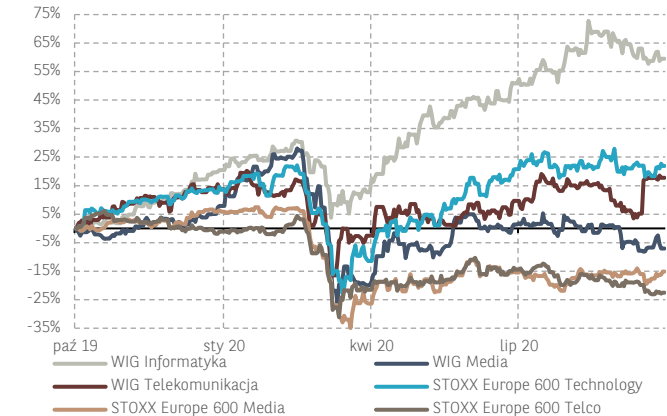
Chemia i przemysł



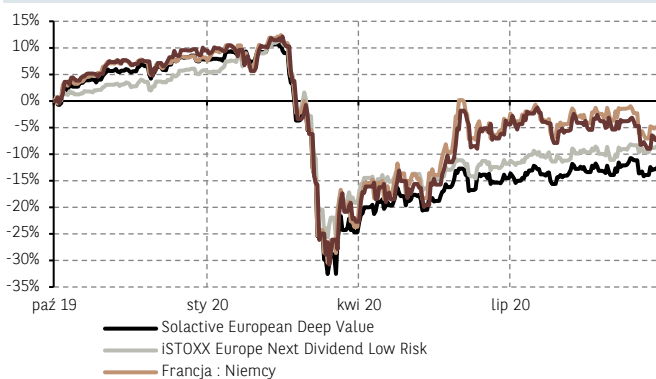
Spożywczy, Ochrona zdrowia



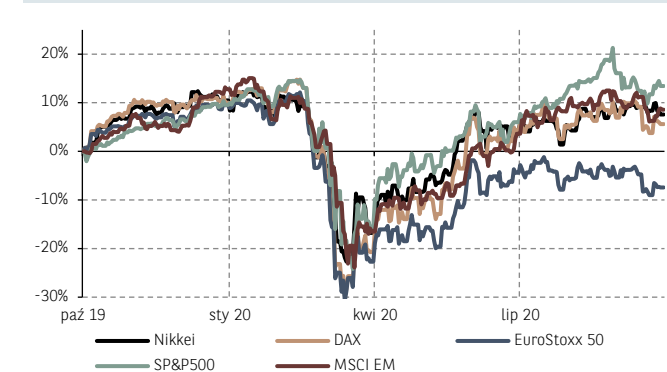
TMT i IT



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 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 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, 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.

