



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

W kończącym się tygodniu, krajowy rynek akcji pokazał relatywną słabość, która przybrała na sile w ostatnich dniach handlu. Strona podażowa odznaczała się wyjątkową aktywnością w zakresie zachowania indeksu najmniejszych spółek skupionych w ramach indeksu sWIG80, który stracił prawie 0,5%.

Odmienne nastroje panowały na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq zakończyły notowania największymi, tygodniowymi wzrostami od lipca b.r.

Na krajowym rynku walutowym byliśmy świadkami aprecjacji złotego. Kurs USD/PLN po silnych wzrostach na przełomie września i października mocno odwrócił trend w ostatnim czasie i znajduje się obecnie blisko wsparcia z okolic 3,75. Podobne zachowanie charakteryzowało parę EUR/PLN, której notowania znajdują się z kolei blisko poziomu 4,45.

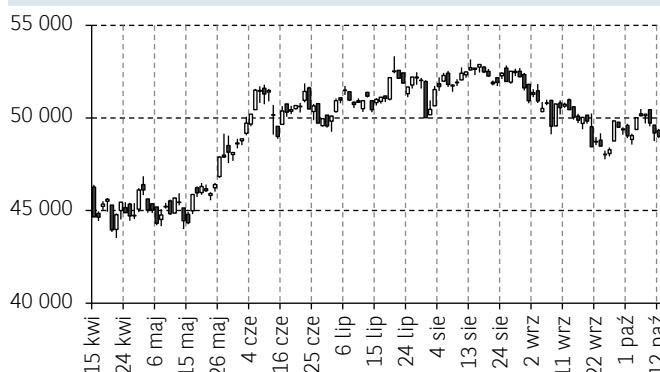
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,02%	-15,26%	USA	DJIA	3,27%	0,17%
POL	WIG20	-2,31%	-21,31%	USA	S&P 500	3,84%	7,63%
POL	mWIG40	-0,91%	-7,89%	USA	NASDAQ	4,18%	34,27%
POL	sWIG80	-1,19%	16,08%	BRA	Bovespa	3,69%	-15,70%
HUN	BUX	-0,75%	-27,92%	MEX	IPC	5,05%	-11,59%
GER	DAX	2,11%	-1,13%	CHN	SHComp	4,32%	10,11%
FRA	CAC 40	2,12%	-16,78%	CHN	HSI	3,71%	-12,56%
GBR	FTSE 100	1,23%	-20,24%	JPN	Nikkei 225	1,06%	-0,41%
EU	Stoxx Europe 50	2,17%	-12,15%	KOR	KOSPI	3,26%	9,38%
POL	Rent. obl. 2 l	-28,95%	-98,18%	IND	SENSEX	4,16%	-1,60%
POL	Rent. obl. 5 l	-9,43%	-70,31%	TUR	ISE 100	1,58%	3,04%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,33%	-38,46%	RUS	RTS	0,93%	-24,55%



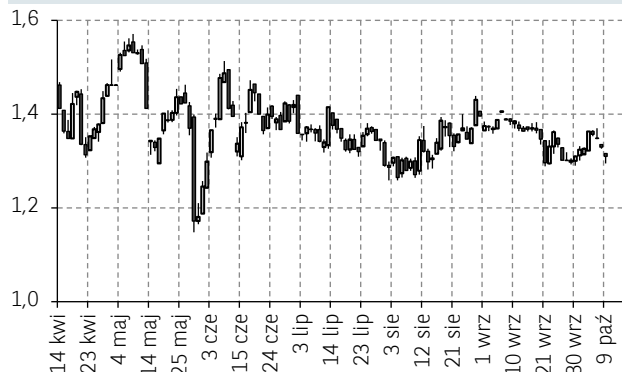


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W kończącym się tygodniu, krajowy rynek akcji pokazał relatywną słabość, która przybrała na sile w ostatnich dniach handlu. Strona podaźowa odznaczała się wyjątkową aktywnością w zakresie zachowania indeksu najmniejszych spółek skupionych w ramach indeksu sWIG80, który stracił prawie 0,5%. Nie zachwycaly również największe podmioty. WIG20 zakończył handel blisko poziom 1700 punktów, a kolejne wsparcie znajduje się w okolicach 1650 punktów, którego przebicie w dół może otworzyć drogę do dalszej deprecjacji wycen spółek. Indeksowi nie pomogło nawet dobre zachowanie walorów krajowych banków, których indeks wzrósł w ciągu całego tygodnia o prawie 4%. Największe spadki odnotowały spółki energetyczne takie jak min. Tauron (-9,71%), PGE (-12,22%) i Enea (-5,84%). Ruch korekcyjny był również kontynuowany na walorach spółek gamingowych - walory CD-Projekt i Ten Square Games spadły o prawie 5%. Po ogłoszeniu nowych obostrzeń związanych z pandemią COVID-19 przecenie podlegały również min. akcje spółek odzieżowych, których indeks branżowy zanotował spadek na poziomie 4,66%.

Odmienne nastroje panowały na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq zakończyły notowania największymi tygodniowymi wzrostami od lipca b.r. Początek tygodnia charakteryzował wzrost aktywności strony popytowej na rynku z uwagi na pozytywne informacje odnośnie stanu zdrowia Prezydenta Trump-a, po jego zakażeniu koronawirusem COVID-19. We wtorek byliśmy jednak świadkami chwilowego tąpnięcia na tamtejszych indeksach, co było pokłosiem oświadczenia Prezydenta Stanów Zjednoczonych dotyczącego zerwania negocjacji z Demokratami w zakresie uchwalenia nowego pakietu pomocowego dla tamtejszej gospodarki dotkniętej negatywnymi efektami pandemii. Kolejne dni przynosiły mieszane informacje odnośnie ww. kwestii. W piątek Prezydent USA zapowiedział bowiem na serwisie społecznościowym, że rozmowy w tym zakresie przebiegają pomyślnie i dojdzie niebawem do dużego porozumienia, zapowiadając, że będzie to większy pakiet niż do tej pory oferowany przez Republikanów i Demokratów. Z nieoficjalnych informacji wynika, że amerykańska administracja rządowa chce zwiększyć pakiet stymulujący do 1,8 bilionów USD z 1,6 mld USD proponowanych wcześniej. W Stanach Zjednoczonych rozpoczyna się w tym tygodniu sezon publikacji wyników za III kwartał b.r., co może okresowo wpływać na podwyższoną zmienność notowań indeksów, w szczególności, iż w ostatnim czasie rosną oczekiwania co do poprawy wyników spółek. We wtorek raporty okresowe opublikują JPMorgan i Citigroup, a w kolejnych dniach Goldman Sachs, Bank of America i Morgan Stanley. W ostatnich tygodniach rosną oczekiwania co do poprawy wyników spółek, analitycy nie mają jednak pewności, czy będzie to wsparciem w najbliższym czasie dla notowań amerykańskich firm na giełdzie.

W mijającym tygodniu, notowania ropy naftowej podlegały mocnej aprecjacji. Kwotowania gatunku Brent zyskały 9,12%, a WTI 9,58%. Przyczyną takiego zachowania surowca były min. informacje odnośnie strajku pracowników z sektora wydobywczego na szelfie norweskim (spadek wydobycia o ok. 300 tysięcy brk/dziennie) oraz huraganu Delta, który może spowodować ograniczenia wydobycia ropy naftowej w rejonie Zatoki Meksykańskiej.

Na krajowym rynku walutowym byliśmy świadkami aprecjacji złotego. Kurs USD/PLN po silnych wzrostach na przełomie września i października mocno odwrócił trend w ostatnim czasie i znajduje się obecnie blisko wsparcia z okolic 3,75. Podobne zachowanie charakteryzowało parę EUR/PLN, której notowania znajdują się z kolei blisko poziomu 4,45.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

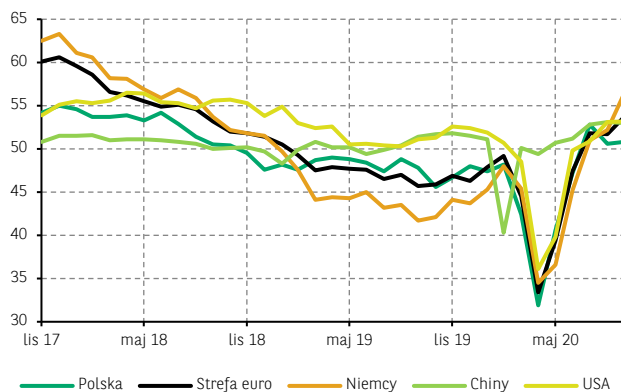
Ubiegły tydzień był co do zasady udany dla klientów funduszy inwestycyjnych. Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 1,58%, a akcji polskich 0,61% z uwagi na relatywną słabość krajowego rynku. W największym stopniu do wyniku segmentu funduszy akcji zagranicznych przyczyniły się fundusze akcji azjatyckich bez Japonii oraz globalnych rynków wschodzących, które osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie odpowiednio 2,47% oraz 2,21%. Dobrze radziły sobie także fundusze akcji amerykańskich (2,20%). Na polskim rynku na wyróżnienie w szczególności zasługują fundusze akcji polskich uniwersalne (0,71%). Poza funduszami rynku akcji dobrze radziły sobie także fundusze mieszane zagraniczne (0,72%), gdzie przede wszystkim wyróżniały się fundusze mieszane zagraniczne zrównoważone (0,94%).

Fundusze rynku obligacji również mają za sobą udany tydzień. Najlepszą grupą okazały się fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne z wynikiem 0,10%. Dobrze radziły sobie także fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (0,10%) oraz korporacyjne (0,08%).

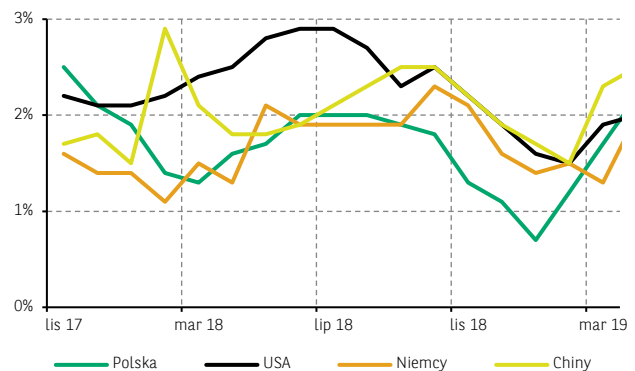


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PMI dla usług



Komentarz

Na początku ubiegłego tygodnia w temacie danych makroekonomicznych rynki skupiły się na odczytach indeksów PMI dla usług, które ogólnie wypadły przyzwoicie. Rozczarował natomiast wskaźnik w Hiszpanii, który obniżył się do 42,4 pkt. przy prognozie 46,3 pkt. Nieco lepiej wypadł w Stanach Zjednoczonych indeks ISM (odpowiednik PMI). Opublikowane jak dotąd dane w większości nie wypadły źle co może sugerować, że gospodarka światowa stopniowo „uodparnia się” na ryzyka związane z pandemią. Niemniej słabsze tempo ożywienia gospodarczego jest coraz bardziej widoczne.

Głównym tematem na rynkach w dalszym ciągu pozostaje kampania prezydencka. Mimo to inwestorzy równie czujnie przyglądają się wątkowi związanemu z przyjęciem czwartego pakietu fiskalnego. Na początku tygodnia po niedzielnych słowach Trumpa, że przyjęcie tego pakietu jest konieczne, rynki ponownie próbowały wycenić szanse na zbliżenie stanowisk pomiędzy Republikanami, a Demokratami. Do przyspieszenia działań nad pakietem po części nawoływał również Jerome Powell podczas wystąpienia na konferencji ekonomistów NABE. Wypowiedź prezesa Fed w kontekście polityki pieniężnej nie różniła się istotnie od poprzednich. Prezes Fedu podkreślił znaczenie „duetu” składającego się z polityki fiskalnej oraz polityki monetarnej. Podkreślił również ryzyko gospodarcze jakie niesie ze sobą niedostateczny poziom wspierania gospodarki. W kolejnych dniach doszło jednakże do kilkukrotnych zmian zdania przez prezydenta Trumpa, który we wtorek stwierdził, że zrywa rozmowy z Demokratami ws. nowego pakietu fiskalnego do czasu zakończenia wyborów. W czwartek Donald Trump ogłosił z kolei, że ponownie chce rozmawiać z Demokratami nt. szerokiego pakietu fiskalnego, gdyż zaskoczyła go negatywna reakcja rynków. W piątek Donald Trump napisał na Twitterze, że rozmowy przebiegają pomyślnie i dojdzie do dużego porozumienia. Powiedział dodatkowo w rozmowie radiowej, że będzie to większy pakiet niż do tej pory oferowany przez Republikanów i Demokratów.

W środę miało miejsce posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która swoją decyzją utrzymała stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. W ocenie RPP, ożywienie gospodarcze w Polsce będzie postępować ale może być wolniejsze niż dotychczas. Rada nieznacznie zmodyfikowała swoje stanowisko wobec kursu PLN, wskazując iż brak wyraźnego i trwalszego osłabienia polskiego złotego będzie ograniczać tempo ożywienia.

W najbliższy czwartek oczekuje się potwierdzenia odbicia inflacji CPI w Polsce do 3.2% r/r. Według wstępnych danych głównym motorem wzrostu poziomu cen we wrześniu była inflacja bazowa, która prawdopodobnie wzrosła do ok 4.2- 4.3% r/r. Faktyczny wzrost inflacji bazowej zostanie opublikowany w piątek.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 12 października 2020

13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (Christine Lagarde)
18:00	Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)

Wtorek, 13 października 2020

	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD)	Wrzesień	60,0	58,9
08:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	-0,20%	0,00%
08:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	Sierpień	4,30%	4,10%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Październik	74,0	77,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	Wrzesień	1,80%	1,70%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,40%	1,30%

Środa, 14 października 2020

06:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	Sierpień	-13,30%	-15,50%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	-0,40%	-0,50%
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	Sierpień	1200,0	1620,0
16:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	Wrzesień	0,2%	-0,20%

Czwartek, 15 października 2020

03:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,80%	2,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	3,20%	2,90%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	Październik	14,5	15,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	820 tys.	840 tys.
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	Tydzień	-0,1 mln brk	0,5 mln brk

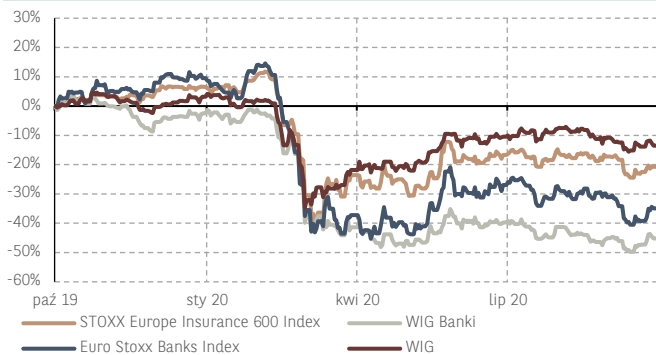
Piątek, 16 października 2020

10:00	Włochy	Inflacja CPI fin r/r	Wrzesień	-0,5%	-0,50%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	Sierpień		20,3
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	Sierpień		27,9
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	Wrzesień	-0,30%	-0,20%
11:00	Strefa Euro	Inflacja bazowa HICP (r/r)	wrzesień	0,20%	0,40%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	Wrzesień	4,20%	4,00%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,6%	0,60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	Wrzesień	0,60%	0,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Październik	80,9	80,4

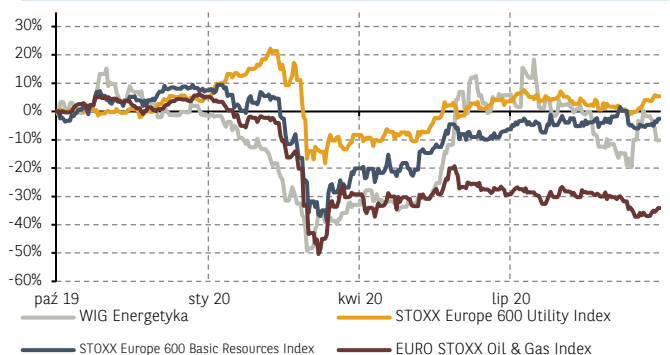


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

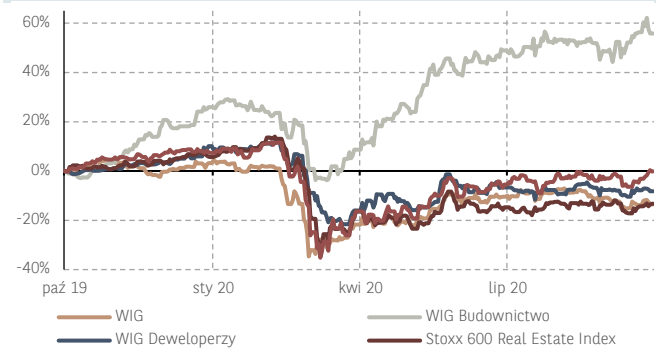
Banki



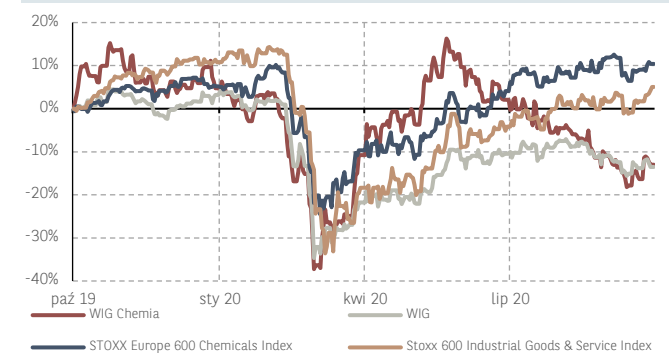
Energetyka, Surowce i Paliwa



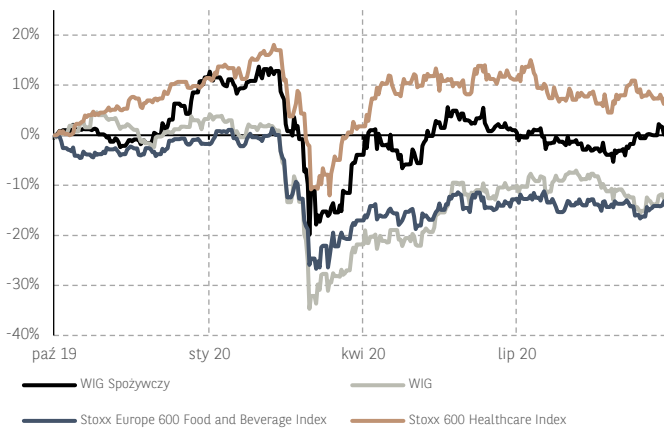
Budownictwo i deweloperzy



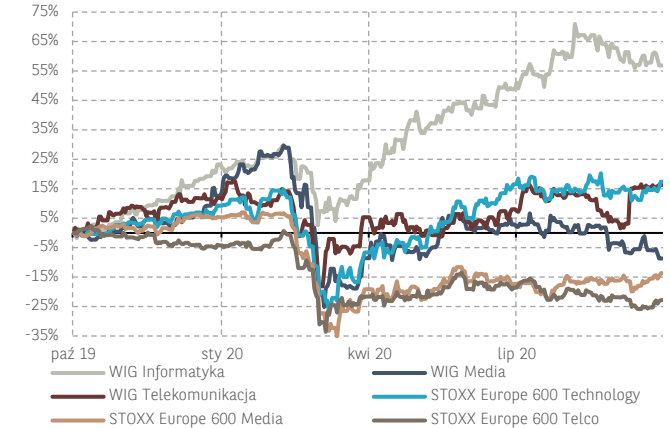
Chemia i przemysł



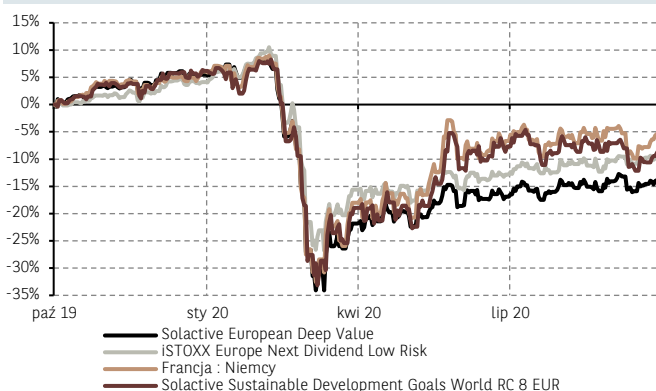
Spożywczy, Ochrona zdrowia



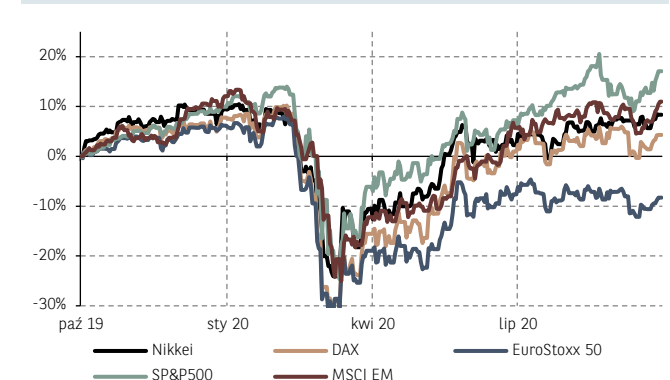
TMT i IT



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 ^{w 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

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 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 od polityki budżetowej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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.

