



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

Amerykański rynek akcji po trzech tygodniach wzrostów ostatni tydzień zakończył umiarkowanymi spadkami (S&P 500 -0,53%). Dominującym tematem rozgrywanym przez inwestorów były negocjacje w sprawie kolejnego pakietu pomocowego w USA, który miałby wejść w życie jeszcze przed zbliżającymi się wyborami.

Warszawski parkiet podobnie jak rynki bazowe w ubiegłym tygodniu tracił. Szeroki WIG spadł 0,75%, pogłębiając przecenę z poprzednich tygodni. Relatywnie najstabilniej radził sobie segment średnich spółek - mWIG4 stracił aż 1,71%, przy spadku małych spółek (sWIG80) tylko o 0,31%. WIG20 z spadkiem 0,61% znalazł się po środku stawki.

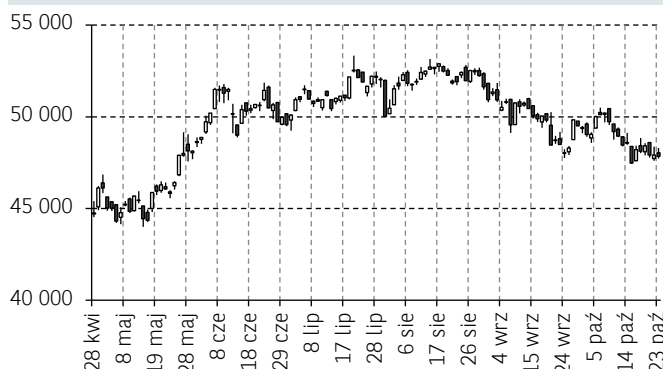
W piątek opublikowane zostały wstępne odczyty wskaźników PMI dla kluczowych gospodarek. Te, liczone dla strefy euro za październik były zaskakująco dobre. Szacowany PMI dla przemysłu w Niemczech przyspieszył do 58,0 pkt. z 56,4 pkt., w sytuacji, kiedy oczekiwano spadku do 55,1 pkt. W efekcie, zbiorczy PMI dla całej strefy euro wzrósł do 54,4 pkt. z 53,7 pkt. przy szacowanych 53,1 pkt., ale dla usług spadł do 46,2 pkt. przy prognozie 47,0 pkt. i 48,0 pkt. odnotowanych wcześniej. Dane te powinny być jednak traktowane z umiarkowanym optymizmem. Przemysł, który jak dotychczas wydaje się być odporny na ograniczenia związane z koronawirusem COVID-19 może zareagować na spadek koniunktury z opóźnieniem.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,24%	-17,81%	USA	DJIA	-0,90%	-2,10%
POL	WIG20	-0,47%	-23,71%	USA	S&P 500	0,23%	6,32%
POL	mWIG40	-2,69%	-11,25%	USA	NASDAQ	0,43%	33,80%
POL	sWIG80	-1,59%	13,07%	BRA	Bovespa	2,90%	-12,21%
HUN	BUX	1,04%	-27,15%	MEX	IPC	2,60%	-11,27%
GER	DAX	-4,27%	-7,12%	CHN	SHComp	-1,86%	6,59%
FRA	CAC 40	-1,75%	-18,76%	CHN	HSI	2,18%	-11,60%
GBR	FTSE 100	-0,61%	-22,45%	JPN	Nikkei 225	-0,75%	-0,69%
EU	Stoxx Europe 50	-3,33%	-16,30%	KOR	KOSPI	-0,12%	6,65%
POL	Rent. obl. 2 l	-200,00%	-100,27%	IND	SENSEX	-0,71%	-2,69%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,89%	-74,06%	TUR	ISE 100	-4,17%	0,95%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,03%	-42,66%	RUS	RTS	1,93%	-25,30%

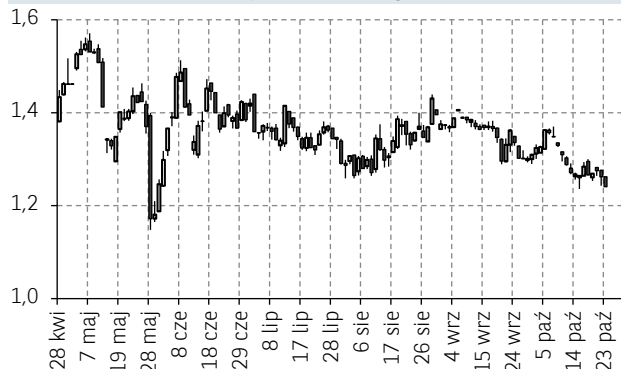


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Amerykański rynek akcji po trzech tygodniach wzrostów ostatni tydzień zakończył umiarkowanymi spadkami (S&P 500 -0,53%). Dominującym tematem rozgrywanym przez inwestorów były negocjacje w sprawie kolejnego pakietu pomocowego w USA, który miałby wejść w życie jeszcze przed zbliżającymi się wyborami. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych USA są obecnie najwyższe od czterech miesięcy, w związku z oczekiwaniami wygranej w wyborach Joe Bidena, która mogłaby doprowadzić do wprowadzenia szerszej stymulacji fiskalnej. Na rynku akcji ciężko obecnie jest jednoznacznie wyznaczyć scenariusz pod wybory. Program Joe Bidena zakłada wzrost szeregu podatków dla przedsiębiorstw, co oznaczałoby widoczny spadek zagregowanego zysku notowanych spółek, a to z kolei powinno przetożyć się na notowania. Obecnie większość sondaży wskazuje na wygraną Joe Bidena, co z kolei pozwala sądzić, iż znacząca część jego propozycji została już przez inwestorów zdyskontowana. W związku z powyższym, naszym zdaniem kluczowa obecnie pozostaje kwestia samego pakietu stymulacyjnego i wsparcia gospodarki w okresie drugiej fali pandemii. W wypadku wprowadzenia znaczącego programu stymulacyjnego, kontynuacja wzrostów na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych jest bardzo prawdopodobna.

Warszawski parkiet podobnie jak rynki bazowe w ubiegłym tygodniu tracił. Szeroki WIG spadł 0,75%, pogłębiając przecenę z poprzednich tygodni. Relatywnie najstabilniej radził sobie segment średnich spółek – mWIG4 stracił aż 1,71%, przy spadku małych spółek (sWIG80) tylko o 0,31%. WIG20 z spadkiem 0,61% znalazł się po środku stawki. Wśród poszczególnych walorów negatywnie w ostatnim tygodniu wyróżniał się CD Projekt, który stracił aż 6,61%, co ciążyło na wynikach całego rynku w Warszawie. Inwestorzy wyprzedają akcje największego polskiego producenta gier w obawie o możliwość nie spełnienia wygórowanych wymagań przez nadchodzącą grę Cyberpunk 2077. Z drugiej strony na rynku pojawia się coraz więcej opinii wskazujących na niskie wyceny krajowych banków. Uważamy, iż obecnie wciąż istnieje wiele ryzyk dla sektora, które mogą powstrzymać inwestorów przed szerokimi zakupami. Niemniej jednak potencjał do dalszych głębokich spadków na indeksie WIG-Banki jest naszym zdaniem ograniczony. Powyższe oznacza, iż jeden z głównych czynników podaźowych z ostatnich miesięcy obecnie powinien przynajmniej stać się neutralnym, a w dłuższym horyzoncie czasowym oczekujemy pozytywnej kontrybucji.

Na rynku surowców obserwujemy aktualnie względną stabilizację. Notowania złota w ubiegłym tygodniu wzrosły o nieznaczne 0,2%, a srebra o 2%. W związku z pojawiającymi się pytaniami o brak wzrostów cen złota przy dużej niepewności panującej w gospodarkach i na rynkach zwracamy uwagę, iż jednym z głównych czynników wpływającym na notowania kruszcu są oczekiwania względem poziomu realnej stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych. Im niższe stopy procentowe, tym bardziej zyskują notowania złota. Pomimo dużej niepewności na rynkach, obecnie poziom stóp procentowych w USA znajduje się na poziomie wirtualnego zera stąd potencjał do dalszej obniżki pozostaje ograniczony. Z drugiej strony wzrost inflacji, który wpływałby na spadek realnej stopy procentowej, w obecnym otoczeniu wydaje się ograniczony, stąd realne stopy procentowe pozostają relatywnie stabilne, co kształtuje ceny złota.

Rynek długu w ostatnim tygodniu był pod wpływem wspomnianych powyżej negocjacji w sprawie programu stymulacyjnego w USA. W Europie rosły rentowności niemieckich obligacji skarbowych. W ślad za powyższymi nie poszły rentowności polskich papierów. Rentowności krajowych obligacji dziesięcioletnich znajdują się obecnie na poziomie 1,21%, czyli najniższym od czerwca bieżącego roku, na co wpływa niska podaź długu przez Ministerstwo Finansów względem popytu zgłaszanego przez banki oraz fundusze inwestycyjne.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy wysokie zróżnicowanie w stopach zwrotu z funduszy akcji. Zarządzający funduszami akcji polskich osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 0,54% i znaleźli się na podium zaraz za funduszami absolutnej stopy zwrotu (0,10 %). Najlepiej w powyższym segmencie radziły sobie fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (0,93%) i uniwersalnych (0,55%). Najgorzej radzili sobie zarządzający funduszami akcji zagranicznych (-0,36%). Wśród tej grupy, fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych uzyskały stopę zwrotu na poziomie -1,36%, a akcje globalnych rynków rozwiniętych -1,11%.

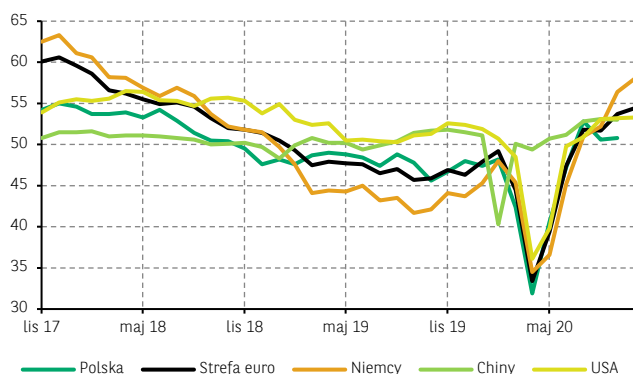
Zarządzający funduszami dłużnymi PLN uzyskali średnią stopę zwrotu na poziomie 0,02%. Fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych zyskały średnio 0,06%. Najstabilniej radziły sobie fundusze dłużne polskie skarbowe długoterminowe (-0,01%).



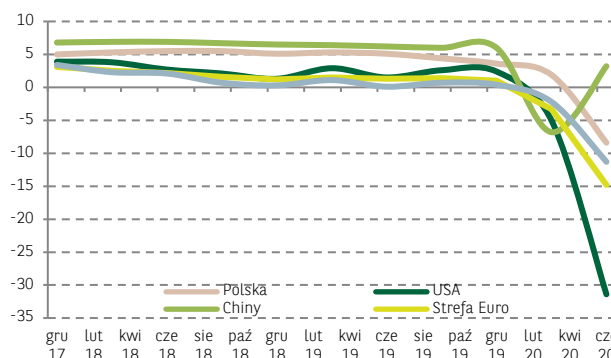


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI w sektorze przemysłowym



Dynamika PKB r/r



Komentarz

We wtorek, GUS opublikował dane o produkcji przemysłowej za wrzesień, które pozytywnie zaskoczyły rynek, wzrastając do 5.9% r/r z 1.5% r/r w poprzednim miesiącu. Analitycy spodziewali się natomiast łagodniejszego przyśpieszenia do 3.8% r/r. W większości głównych grupowań przemysłowych we odnotowano wzrost produkcji w skali roku. Produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych zwiększyła się o 21,2%, dóbr zaopatrzeniowych – o 7,3%, a dóbr inwestycyjnych – o 2,6%. Zmniejszenie produkcji odnotowano jedynie w dobrach związanych z energią, tj. o 3,9%.

Po wtorkowych, dobrych danych na temat produkcji przemysłowej, w środę GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej, które były o 0.5 pp. powyżej oczekiwań i wyniosły 2.7% r/r. Największy wzrost sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) w porównaniu z analogicznym okresem 2019 r. spośród prezentowanych grup odnotowano w podmiotach sprzedających meble, rtv, agd (o 8,6% wobec wzrostu o 11,3% przed rokiem).

W zeszłym tygodniu poznaliśmy również wynik produkcji budowlano-montażowej, która z kolei odnotowała spadek o 9,8%, co jest spadkiem mniejszym od oczekiwań.

We wrześniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw nieznacznie spowolniło swoje spadki w stosunku do sierpnia z -1.5% r/r do -1.2%. Znacznie lepiej od oczekiwań wypadła dynamika wynagrodzeń, która przyśpieszyła do 5.6% r/r wobec spodziewanych 4.5% r/r. We wrześniu 2020 r. w sektorze przedsiębiorstw zaobserwowano dalsze przywracanie wymiarów etatów pracowników sprzed pandemii, a także przyjęcia w jednostkach.

W piątek opublikowane zostały wstępne odczyty wskaźników PMI dla kluczowych gospodarek. Te, liczone dla strefy euro za październik były zaskakująco dobre. Szacowany PMI dla przemysłu w Niemczech przyspieszył do 58,0 pkt. z 56,4 pkt., w sytuacji, kiedy oczekiwano spadku do 55,1 pkt. W przypadku usług PMI dla Niemiec był nieco słabszy (48,9 pkt.). W efekcie, zbiorczy PMI dla całej strefy euro wzrósł do 54,4 pkt. z 53,7 pkt. przy szacowanych 53,1 pkt., ale dla usług spadł do 46,2 pkt. przy prognozie 47,0 pkt. i 48,0 pkt. odnotowanych wcześniej. Dane te powinny być jednak traktowane z umiarkowanym optymizmem. Przemysł, który jak dotychczas wydaje się być odporny na ograniczenia związane z koronawirusem COVID-19 może zareagować na spadek koniunktury z opóźnieniem.

Nadchodzący tydzień przyniesie m.in. posiedzenie EBC (czwartek) oraz wstępne publikacje PKB w III kwartale USA (czwartek) oraz Niemiec (piątek).

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 26 października 2020

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	93,1	93,4
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	1025 tys.	1011 tys.

Wtorek, 27 października 2020

08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,50%
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	18,0	21,0
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference	październik	102,8	101,8
21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,1 mln brk	0,6 mln brk

Środa, 28 października 2020

11:00	Włochy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%
11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-3,00%
15:30	USA	Zmiana zapasów benzyny	tydzień		1,9 mln brk
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,0 mln brk	-1,0 mln brk
15:30	USA	Zmiana zapasów destylatów	tydzień		-3,8 mln brk

Czwartek, 29 października 2020

00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-7,50%	-1,90%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	6,30%	6,30%
13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	30,80%	-31,40%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	787 tys.
13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		
14:00	Niemcy	Inflacja HICP wst. (r/r)	październik		-0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		-0,20%

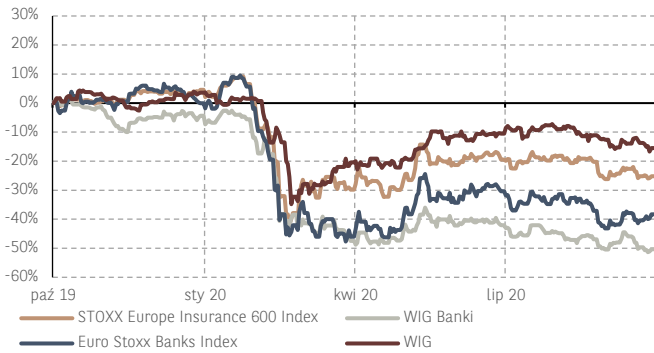
Piątek, 30 października 2020

00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. wst. (r/r)	wrzesień		-13,80%
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. (r/r)	wrzesień		3,70%
08:45	Francja	Inflacja HICP wst. (r/r)	październik		0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	3,20%	3,20%
10:00	Włochy	Stopa bezrobocia	wrzesień		9,70%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		-14,70%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik	-0,30%	-0,30%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,20%	8,10%
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	58,7	62,4

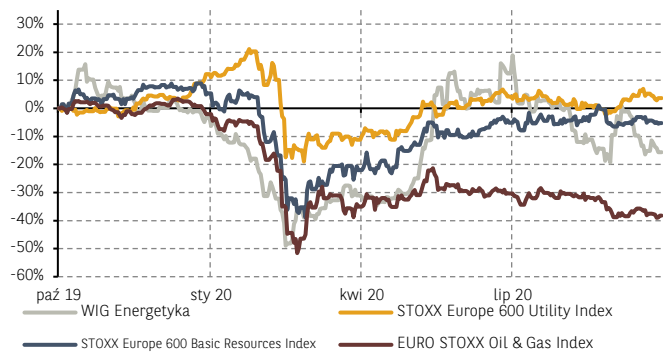


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

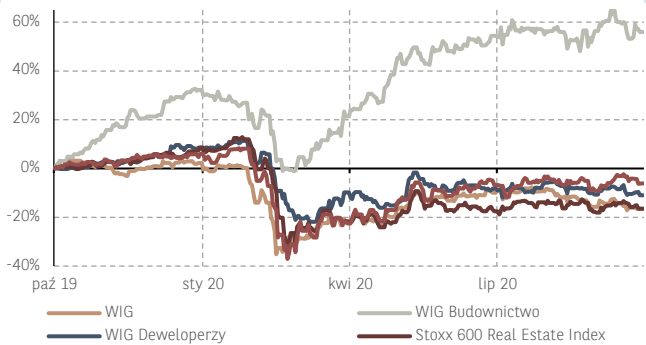
Banki



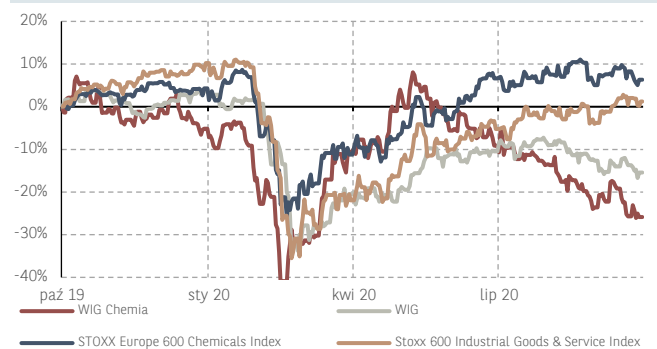
Energetyka, Surowce i Paliwa



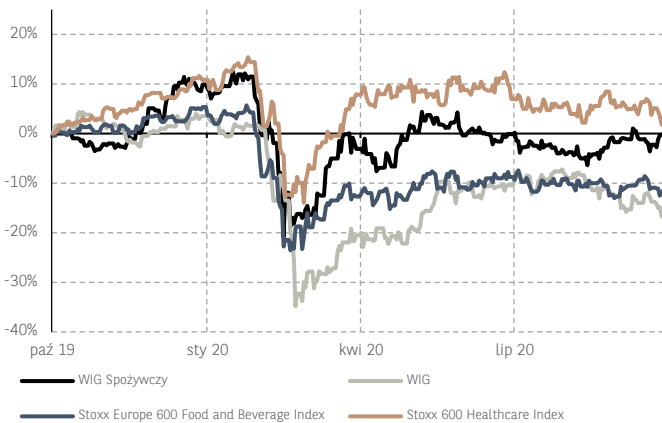
Budownictwo i deweloperzy



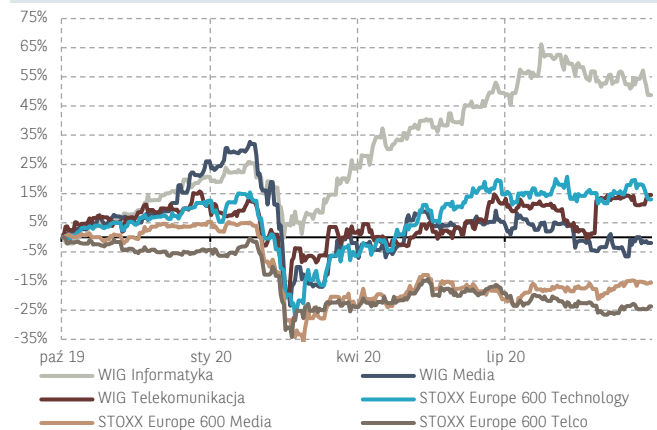
Chemia i przemysł



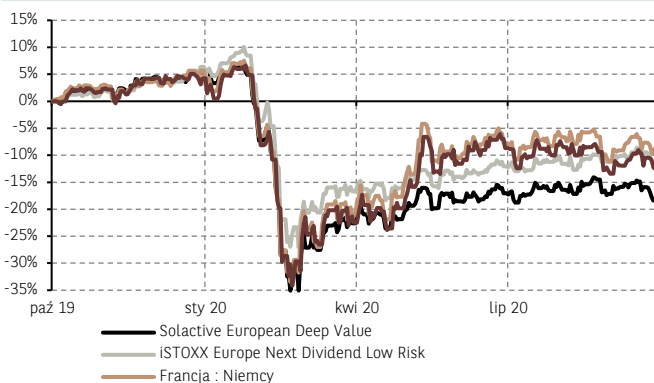
Spożywczy, Ochrona zdrowia



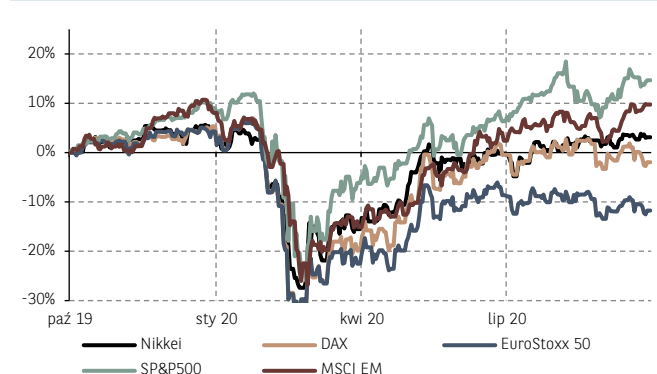
TMT i IT



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

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

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

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

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

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

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

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