



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).



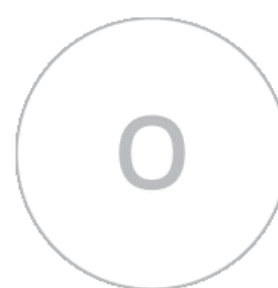
Obligacje



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).

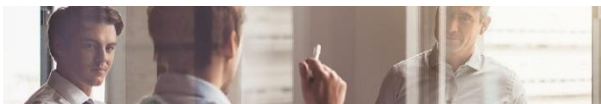
Najważniejsze informacje w skrócie

Ostatni tydzień października nie był udany dla inwestorów na globalnych rynkach akcji. Mieliśmy do czynienia z szeroką wyprzedzą rzykownych aktywów. Można znaleźć kilka powodów pogorszenia się nastrojów inwestorów względem akcji, a zaliczyć można do nich niepewność w związku ze zbliżającymi się wyborami w USA, czy rozszerzenie restrykcji w gospodarkach europejskich w związku z rosnącą liczbą zakażeń COVID-19.

Lepsze od prognoz dynamiki PKB w USA i strefie euro nie wywołały istotnej reakcji rynków, gdyż obecnie inwestorzy w większym stopniu zwracają uwagę na obecną i przyszłą sytuację. A ta nie kształtuje się najlepiej. Lepszy obraz koniunktury w strefie euro mogą dać dzisiejsze i środowe indeksy PMI.

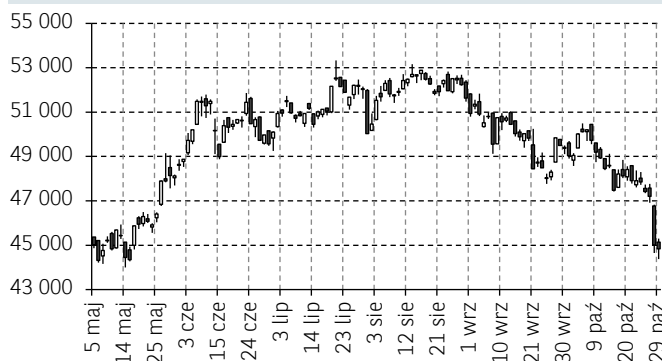
Bieżący tydzień w kalendarium makroekonomicznym to między innymi posiedzenie RPP, Fed, dane z amerykańskiego rynku pracy za październik oraz publikacja dynamiki PKB za 3Q20 dla krajowej gospodarki. Natomiast wydarzeniem tygodnia będą wybory prezydenckie w USA - najgorszy scenariusz dla rynku to brak jednoznacznej wygranej któregoś z kandydatów, a tym samym wydłużenie okresu niepewności nawet do przetomu grudnia i stycznia.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,84%	-21,98%	USA	DJIA	-6,47%	-7,14%
POL	WIG20	-4,64%	-27,64%	USA	S&P 500	-5,64%	1,21%
POL	mWIG40	-5,76%	-16,65%	USA	NASDAQ	-5,47%	26,56%
POL	sWIG80	-3,16%	9,52%	BRA	Bovespa	-7,22%	-18,76%
HUN	BUX	-0,22%	-28,52%	MEX	IPC	-4,44%	-15,05%
GER	DAX	-3,42%	-11,24%	CHN	SHComp	-0,80%	5,74%
FRA	CAC 40	-2,84%	-21,72%	CHN	HSI	-1,84%	-13,23%
GBR	FTSE 100	-2,64%	-25,24%	JPN	Nikkei 225	-0,85%	-1,53%
EU	Stoxx Europe 50	-2,98%	-19,56%	KOR	KOSPI	-1,87%	4,66%
POL	Rent. obl. 2 l	133,33%	-99,80%	IND	SENSEX	-0,97%	-3,63%
POL	Rent. obl. 5 l	-18,18%	-78,64%	TUR	ISE 100	-4,51%	-0,64%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,65%	-43,56%	RUS	RTS	-7,24%	-30,99%

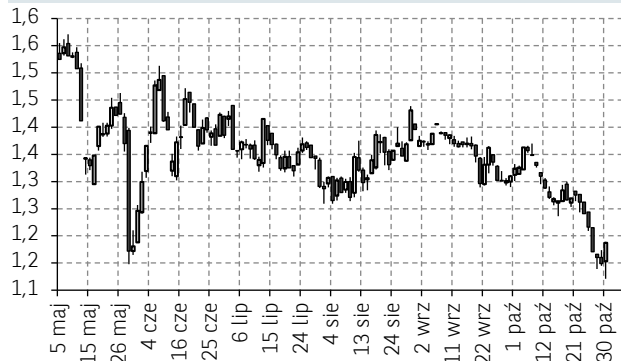


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ostatni tydzień października nie zaczął się najlepiej dla inwestorów na globalnych rynkach akcji. W poniedziałek mieliśmy do czynienia z szeroką wyprzedzą ryzykownych aktywów. Można znaleźć kilka powodów pogorszenia się nastrojów inwestorów względem akcji. Jeżeli chodzi o zachowanie się europejskich indeksów to mocno zaważyły informacje ze strony niemieckiego giganta IT, czyli SAP. Spółka obniżyła tegoroczną prognozę zysków i odwołała średnioterminowe cele z uwagi na pogorszenie się popytu przedsiębiorstw z uwagi na rozwój pandemii koronawirusa. Powyższe rodzi obawy o odporność sektora technologicznego na obecne spowolnienie gospodarcze, ponieważ do tej pory inwestorzy traktowali spółki z tego segmentu jako wygranych na obecnej sytuacji, która miała przyspieszyć cyfrową transformację gospodarki. Drugim argumentem stojącym za przewagą podaży była kontynuacja wzrostu liczby zachorowań na COVID-19, w szczególności w Stanach Zjednoczonych gdzie statystyki te przebiły dotychczasowe maksima z lipca br. Kolejne rekordy notuje także wiele europejskich krajów m.in. Francja, Holandia albo Włochy, pojawiają się także informacje o nowych ograniczeniach gospodarczych wprowadzonych albo planowanych w związku z pandemią (np. Hiszpania, Włochy). Co pozostaje obecnie znamienne, DAX30 wybił się dotąd z trwającej praktycznie cztery miesiące konsolidacji. W kolejnych dniach trend spadkowy na rynkach akcji był kontynuowany, na co m.in. wpłynęła decyzja prezydenta Francji o wprowadzeniu od piątku miesięcznej kwarantanny narodowej w związku z rozwojem COVID-19, a pod koniec tygodnia informacje odnośnie rozważanego lockdown napłynęły z Wielkiej Brytanii. Ponadto prezydent USA, Donald Trump przyznał we wtorek, że przed wyborami prezydenckimi 3 listopada nie będzie kolejnego pakietu stymulacyjnego, bowiem Biały Dom i Demokraci z Kongresu nadal są uwikłani w przeciągające się negocjacje przez co środowiska w Stanach Zjednoczonych przyniosła najmocniejsze spadki od czerwca, a indeks Dow Jones stracił na koniec dnia ponad 900 punktów. Powiew optymizmu w drugiej części dnia w czwartek przyniosło zakończone posiedzenie EBC. Prezes Christine Lagarde zapowiedziała, że Bank w grudniu dokona dalszego luzowania polityki monetarnej, a obecnie przygląda się wszystkim dostępnym w tym celu instrumentom. Z powyższych informacji skorzystali inwestorzy zza oceanu, a tamtejsze indeksy zakończyły sesję na z ponad 1% wzrostami. Odbicie na Wall Street wspierały także lepsze od oczekiwań wstępne odczyty PKB w III kwartale. Koniec tygodnia przyniósł jednak powrót do spadków i zamykania pozycji przed weekendem, a giełdom nie pomogły nawet wyniki największych technologicznych spółek (Amazon, Apple, Alphabet, Facebook, Twitter) – były one lepsze od oczekiwań, co zostało jednak wykorzystane do realizacji zysków. Odwrót od ryzykownych aktywów objawił się także w przecenie ropy naftowej (-9,2% w skali tygodnia), a notowania gatunku Brent przebiły poziom wsparcia 39 USD/bbl, co może dać sygnał do kontynuacji trendu – rynek może obawiać się o wysokość popytu na surowiec w obliczu drugiej fali pandemii COVID-19 i powracających lockdown na skalę krajową. Stabilnie zachowywały się natomiast wyceny złota (-1,3% w tydzień), a lekkie spadki były najprawdopodobniej spowodowane poszukiwaniem przez inwestorów płynności w obliczu wzrostu rynkowej zmienności. Zdecydowana przewaga podaży obserwowana była w zeszłym tygodniu również na krajowym rynku akcji. O ile w pierwszej części tygodnia blue chipy „ratowane” były zachowaniem się krajowych technologicznych „gigantów” czyli Allegro oraz CD Projekt, to w drugiej połowie akcje te również dołączyły do spadków. Ostatecznie WIG20 stracił w skali tygodnia prawie 7,9% oraz 11,5% w skali miesiąca, co było najgorszym wynikiem od marca br. Nieco niższa skala spadków była udziałem mniejszych spółek, jednakże indeks sWIG80 przebił istotne poziomy z punktu widzenia analizy technicznej (szczyt z lutego br.) co może być negatywnym sygnałem zmiany trendu w krótkim terminie. Wzrost globalnej awersji do ryzyka obserwujemy również w kontekście notowania pozostałych krajowych aktywów. Na koniec tygodnia za jednego amerykańskiego dolara trzeba było zapłacić 3,95 zł – najwięcej od pierwszej połowy lipca. Największe zmiany widać jednakże na parze EUR/PLN, gdzie w czwartek notowania osiągnęły szczyt na poziomie 4,64 zł za jedno euro, co oznacza największą słabość polskiej waluty względem euro od 2009 roku, a kurs waluty przejściowo przebił lokalne maksima z połowy marca. Z drugiej strony bardzo dobrze zachowują się notowania polskich obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich obligacji przejściowo spadły do historycznie niskich poziomów poniżej 1,12% pokonując dotychczasowy rekord z końca maja br.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

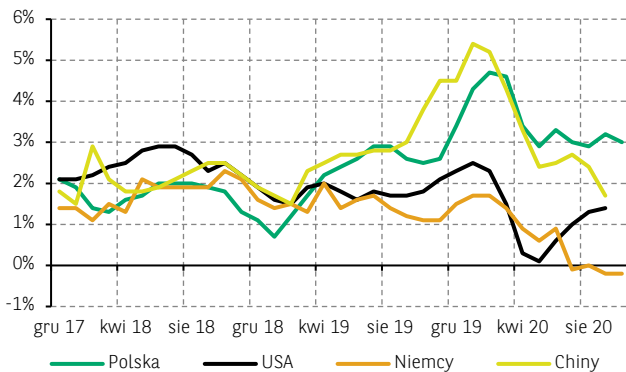
Otoczenie rynkowe w ubiegłym tygodniu nie sprzyjało osiąganiu wysokich pozytywnych stóp zwrotu przez zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Jedynym segmentem funduszy, który średnio nie stracił był segment funduszy dłużnych PLN z wynikiem 0,07%. Najlepiej w powyższym radziły sobie fundusze dłużne polskich papierów skarbowych długoterminowych zyskując średnio 0,34%, korzystając na spadku rentowności obligacji. Dobrze radziły sobie także fundusze dłużne polskie długoterminowe uniwersalne (0,18%) oraz dłużne polskie papierów skarbowych (0,12%).

O wiele gorzej poradziły sobie zarządzający funduszami akcji. Fundusze rynku akcji polskich poniosły średnio stratę w wysokości 4,93%. Relatywnie gorzej radziły sobie fundusze małych i średnich spółek (-5,74%) niż fundusze uniwersalne (-4,94%). Zarządzający funduszami akcji zagranicznych ponieśli średnią stratę w wysokości 3,47%. Najgorzej w powyższym segmencie wypadły po raz kolejny fundusze akcji tureckich (-9,07%).

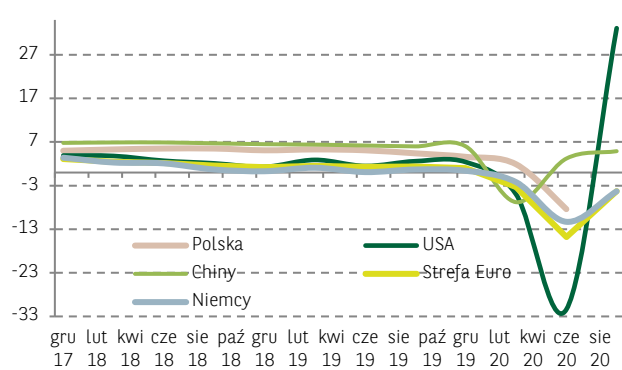


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Dynamika PKB r/r



Komentarz

W minionym tygodniu poza publikacjami makroekonomicznymi odbyło się posiedzenie EBC, na którym bank przekazał między innymi, że jest gotowy do działania w grudniu. Prezes Christine Lagarde powiedziała, że "nie ma wątpliwości", iż bank zgodzi się na nowy zestaw środków stymulacyjnych, ponieważ wzrost infekcji Covid-19 i ponowny lockdown poważnie zagrażają gospodarce europejskiej. Jak zostało napisane w komunikacie, grudniowa runda prognoz makroekonomicznych pozwoli na dokonanie ponownej oceny. Na podstawie napływających informacji Rada Prezesów dokona dostosowania swoich instrumentów tak, by nadal wspierać ożywienie gospodarcze i przeciwdziałać negatywnym skutkom pandemii.

Kluczowe dane pojawiły się w drugiej części tygodnia, a były nimi publikacje dynamiki PKB za 3Q20. Dane dla europejskiej gospodarek okazały się dużo lepsze od oczekiwań. Dla całej strefy euro publikacja wskazała na spadek o 4,3% r/r, gdy konsensus rynkowy oczekiwał spadku na poziomie -7,0% r/r. W przypadku Stanów Zjednoczonych deflator PKB wzrósł k/k o 3,7%, gdy ekonomiści oczekiwali 2,8% k/k. Lepsze od prognoz dynamiki PKB w USA i strefie euro nie wywołały istotnej reakcji rynków, gdyż obecnie inwestorzy w większym stopniu zwracają uwagę na obecną i przyszłą sytuację. A ta nie kształtuje się najlepiej. Lepszy obraz koniunktury w strefie euro mogą dać dzisiejsze i środowe indeksy PMI. O ile przemysł, biorąc pod uwagę wstępne dane, utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie to PMI dla usług odnotowuje spadki. Jest to ściśle związane z zamykaniem gospodarek przez kolejne kraje. Po Czechach i Francji, „łżejszą” wersję lockdownu ogłosiły Niemcy, Wielka Brytania czy Austria.

W kontekście krajowej gospodarki najistotniejszym odczytem była wstępna publikacja inflacji konsumenckiej za październik. Inflacja CPI wyniosła 3,0% r/r, przy oczekiwaniach na poziomie 3,1% r/r. Względem września odczyt wskazuje na spadek o 0,1 p.p., na co wpływ miał przede wszystkim spadek cen żywności oraz paliw. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się dalszego spadku inflacji CPI w kolejnych miesiącach, głównie z uwagi na oczekiwania kontynuacji spadku cen paliw.



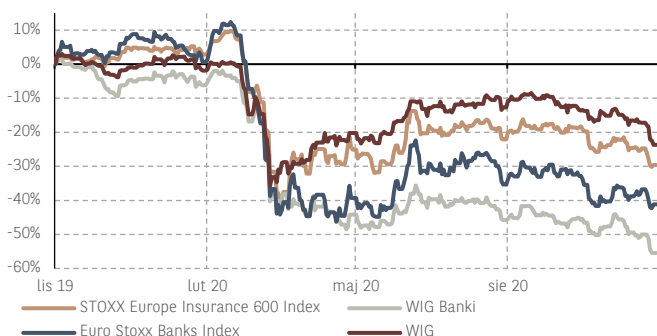
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

				Prognoza	Poprzednio
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	51,1	50,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,3	53,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	55,6	55,4
Wtorek, 3 listopada 2020					
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		4,58 mln brk
Środa, 4 listopada 2020					
00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień		
02:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik		54,8
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	47,0	48,8
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,50%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		4,3 mln brk
Czwartek, 5 listopada 2020					
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,50%	4,50%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,00%	4,40%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,10%	0,10%
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad	0-0,25% %	0-0,25% %
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad		
Piątek, 6 listopada 2020					
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	2,50%	-0,20%
14:30	USA	Zmiana zamówień w sektorze mieszkalnym	październik	700 tys.	661 tys.
14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik	7,70%	7,90%
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik	4,60%	4,70%

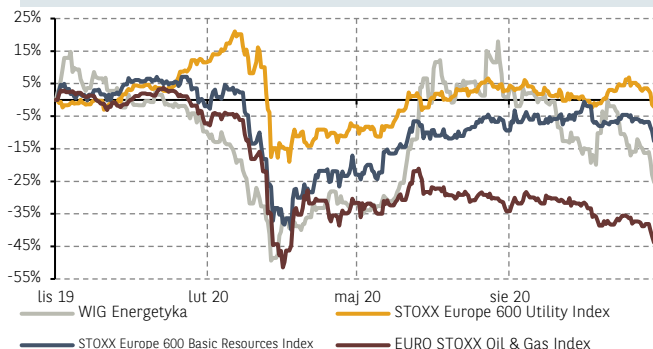


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



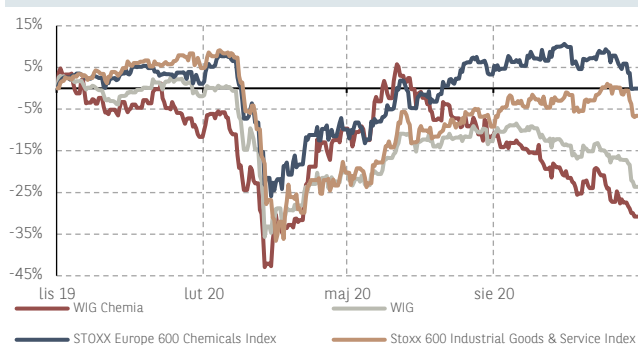
Energetyka, Surowce i Paliwa



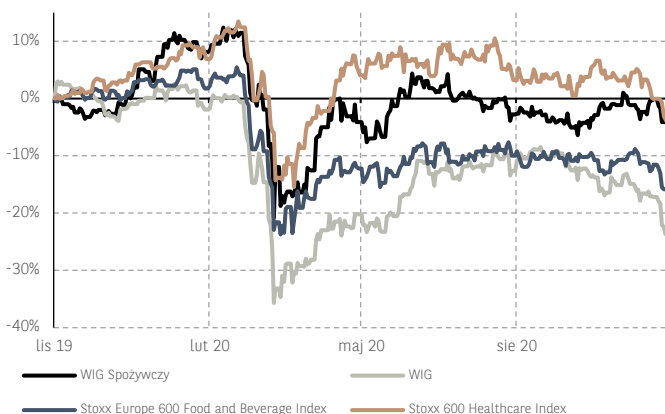
Budownictwo i deweloperzy



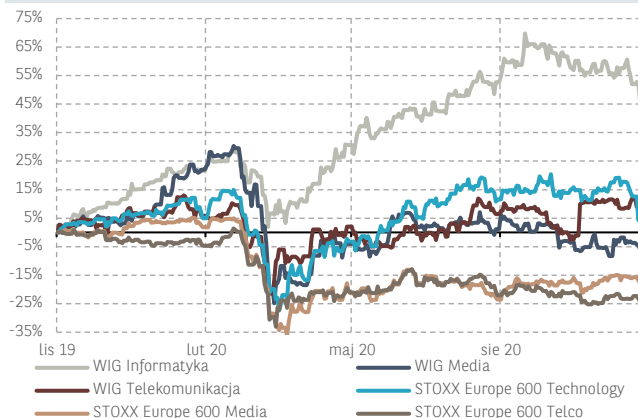
Chemia i przemysł



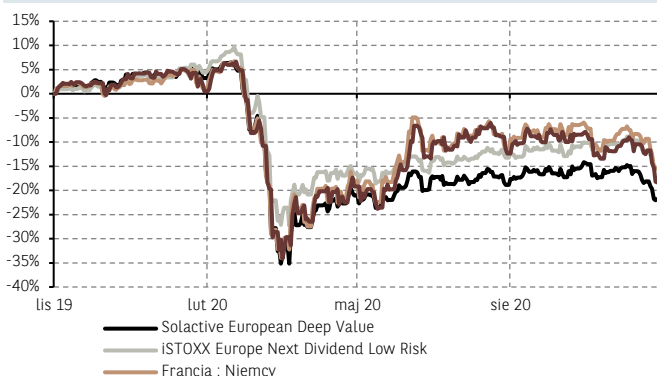
Spożywczy, Ochrona zdrowia



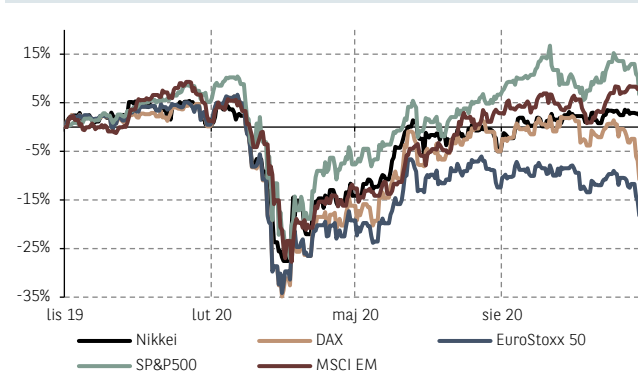
TMT i IT



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 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 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; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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 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.

