



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 +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



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 pełny tydzień handlu na rynkach akcji w 2020 zakończył się umiarkowanymi wzrostami na indeksach bazowych w USA i Europie, przy czym wyróżniał się niemiecki DAX z blisko 4,0% wzrostem, mimo wprowadzonego od środy szerokiego lockdown. Powyższe wynikało z przeważających pozytywnych czynników, a na pierwszej linii znalazły się dużo lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, w postaci wyższych od prognoz wstępnych danych PMI dla przemysłu jak i usług za grudzień.

Najbardziej wyczekiwaniem wydarzeniem tygodnia było grudniowe posiedzenie Fed. Amerykańska Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie w przedziale 0-0,25%. Co więcej, w obecnych prognozach Fed stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie co najmniej do końca 2023 roku.

Handel na większości rynków w bieżącym tygodniu będzie odbywał się do czwartkowego popołudnia. Niemniej mimo świątecznych nastrojów, można spodziewać się podwyższonej zmienności. Uwaga inwestorów będzie skupiona wokół weekendowych doniesień dotyczących mutacji koronawirusa na terenie Wielkiej Brytanii, która nie jest jeszcze dobrze zbadana, ale dane wskazują na dużo wyższą dynamikę rozprzestrzeniania się wirusa.

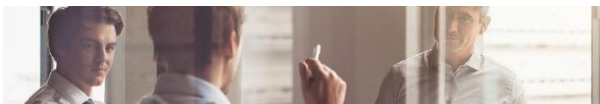
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,18%	-6,72%
POL	WIG20	-2,80%	-12,34%
POL	mWIG40	-0,43%	-4,98%
POL	sWIG80	-1,31%	25,51%
HUN	BUX	-3,63%	-12,24%
GER	DAX	0,19%	-0,01%
FRA	CAC 40	-2,55%	-9,89%
GBR	FTSE 100	-1,97%	-15,11%
EU	Stoxx Europe 50	-1,55%	-7,89%
POL	Rent. obl. 2 l	252,17%	-94,55%
POL	Rent. obl. 5 l	-10,90%	-76,99%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,13%	-42,19%

Indeksy - Świat

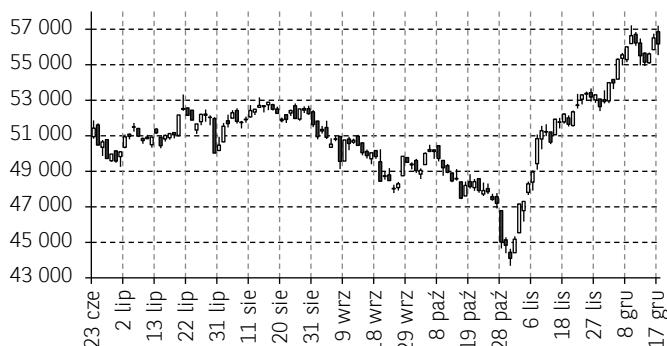
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,44%	5,75%
USA	S&P 500	1,25%	14,81%
USA	NASDAQ	2,93%	45,86%
BRA	Bovespa	2,52%	2,06%
MEX	IPC	0,60%	0,76%
CHN	SHComp	1,53%	12,15%
CHN	HSI	-0,31%	-6,68%
JPN	Nikkei 225	-0,07%	12,93%
KOR	KOSPI	0,60%	26,44%
IND	SENSEX	-1,51%	10,42%
TUR	ISE 100	-0,39%	20,88%
RUS	RTS	-4,44%	-13,74%



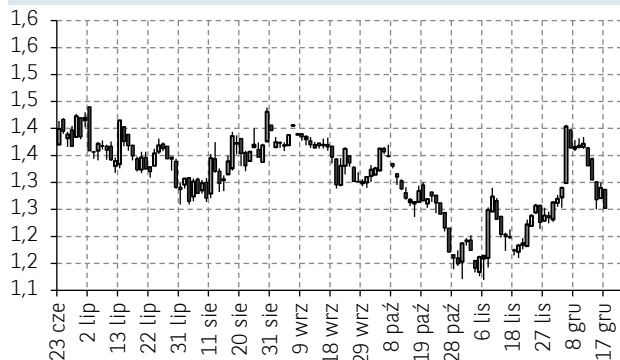


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ostatni pełny tydzień handlu na rynkach akcji w 2020 zakończył się umiarkowanymi wzrostami na indeksach bazowych w USA i Europie, przy czym wyróżniał się niemiecki DAX z blisko 4,0% wzrostem, mimo wprowadzonego od środy szerokiego lockdown. Powyższe wynikało z przeważających pozytywnych czynników, a na pierwszej linii znalazły się dużo lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, w postaci wyższych od prognoz wstępnych danych PMI dla przemysłu jak i usług za grudzień. W drugiej połowie tygodnia natomiast, wsparciem pozostawało grudniowe posiedzenie Fed na którym gremium pozostawiło co prawda stopy procentowe bez zmian, ale za to zwiększyło program QE oraz wg zaprezentowanej forward guidance, ekspansywna polityka pieniężna pozostanie z nami co najmniej do końca 2023 roku. Dodatkowo inwestorzy za oceanem, pozytywnie odbierali doniesienia z frontu negocjacji na linii Republikanie-Demokraci. Po długich rozmowach strony doszły do wstępnego porozumienia zakładającego program wsparcia amerykańskiej gospodarki na poziomie 900 mld USD. Pozostaje jeszcze powyższe przegłosować w Senacie. Pakiet obejmuje m.in. wyasygnowanie kwalifikującym się Amerykanom kwoty do 600 USD na osobę dorosłą i dziecko oraz tymczasowych dodatkowych zasiłków dla bezrobotnych w wysokości 300 USD tygodniowo. W programie zapewnione zostały również fundusze dla małych firm oraz środki na dystrybucję szczepionki. Z drugiej strony nierozwiązanym tematem w dalszym ciągu pozostawał Brexit. Wcześniej pozytywne komentarze z obu stron negocjacji dawały nadzieje inwestorom na to, że Wielka Brytania opuści Unię Europejską z porozumieniem. Jednak przed weekendem Boris Johnson coraz częściej mówi, że brak porozumienia jest obecnie bazowym scenariuszem, co stało się faktem w wyniku francuskiego weta w kontekście rybołówstwa, które dodatkowo wspierają przedstawiciele Belgii oraz Holandii. Brak porozumienia doprowadziłby do tego, że Wielka Brytania będzie handlować z Unią Europejską na zasadach Światowej Organizacji Handlu. Wymiana handlowa na zasadach WHO odbywałaby się ze znaczną stratą dla każdej ze stron stąd prawdopodobnie po 1 stycznia UE i Wielka Brytania znowu zasiądą do negocjacji. Mieszane reakcje wzbudzały natomiast doniesienia w kontekście COVID-19. Z jednej strony informacje o rozpoczęciu szczepień przeciwko COVID-19 w Stanach Zjednoczonych, a z drugiej dane o rekordowej liczbie zgonów na COVID-19 w USA. Na rynku panują także obawy o powrót do nakładania obostrzeń w związku z potencjalnym pogorszeniem się statystyk po świątecznej przerwie (okres intensywniejszych podróży) oraz wykryciem nowego szczepu wirusa, które m.in. cechują się większą dynamiką rozprzestrzeniania.

W powyższym otoczeniu relatywnie słabiej zachowywał się krajowy rynek akcji. W skali całego tygodnia WIG20 zyskał symboliczne 0,09%, jednak należy wziąć pod uwagę ciężące notowania CD Projekt, które o ostatnich 5 dniach straciły kolejne 15%, co przełożyło się na ujemną zmianę YTD. W poprzedni weekend inwestorzy poznali oceny wystawiane przez graczy w serwisie Metacritic, który dokonuje ich agregacji. O ile wersja na PC oceniana była przyzwoicie (6,9/10) to oceny na konsolach starszej generacji wypadły źle (2,9 dla PS4 i 3,9 dla Xbox 360). Powyższe przełożyło się na znaczącą wyprzedaż akcji CD Projekt na otwarciu poniedziałkowej sesji, która momentami sięgała ponad 20%. Spadki do poziomów bliskich marcowego dołka uaktywniły jednak popyt, dzięki czemu walory CDR odrabiałały spadki kończąc sesję z wynikiem „zaledwie” -7,6%. Podobna sesja rozegrała się w piątek, po tym jak Sony poinformowało o tymczasowym usunięciu Cyberpunk 2077 z platformy Play Store. Z kolei we czwartek inwestorzy negatywnie zareagowali na ogłoszoną decyzją Ministra Zdrowia o wprowadzeniu narodowej kwarantanny od 28 grudnia do 17 stycznia 2021 roku (w tym zamknięcia galerii handlowych). Ww. oświadczenie wpłynęło na natychmiastowy wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż aktywów udziałowych. Szczególnie dotknięte okazały się walory spółek, które w ostatnim czasie mocno zyskiwały po marcowo-kwietniowej wyprzedaży, takich jak np. banki.

Piątek natomiast przyniósł ciekawe wydarzenie na polu krajowej waluty. Otóż po wcześniejszych interwencjach werbalnych, NBP przeszedł do realnych działań na rynku mających na celu ostabilizację krajowej waluty, czego rezultatem był tymczasowy wzrost kursu EURPLN do poziomu powyżej 4,51. Interwencja wybudziła jednak mocne zdziwienie na rynku, biorąc pod uwagę, że 1) w ostatnich tygodniach kurs EURPLN bywał niższy, 2) dane makro pokazują, że eksporterzy mają się dobrze, 3) deprecjacja złotego oznacza wyższe ceny zakupu surowców na etapie ożywienia gospodarczego oraz 4) niska efektywność piątkowego ruchu, podważa skuteczność przyszłych ewentualnych działań.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

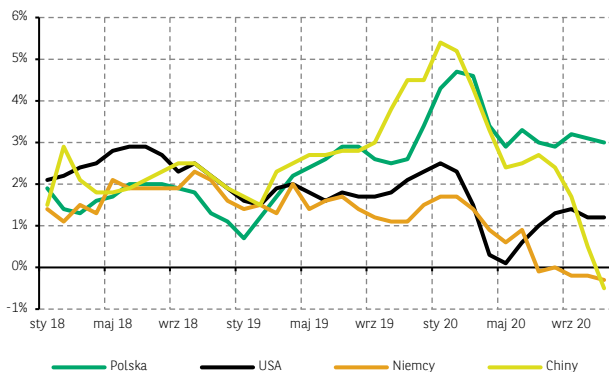
Ubiegły tydzień miał pozytywny przebieg na światowych rynkach finansowych, co wpłynęło na osiągnięcie pozytywnych stóp zwrotu w skali tygodnia przez prawie wszystkie grupy funduszy inwestycyjnych. Pozytywne dane gospodarcze (PMI) oraz łagodne nastawienie Fed wpłynęło na powrót indeksów akcyjnych do tegorocznych maksimów, a fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (USA, Europa) zyskały ponad 2,0%. Mniejszą skalę zwyżek odnotował rynek polski (ok.1-1,5%) oraz kraje emerging markets (niecały 1,0%). Najlepiej jednak prezentowały się fundusze surowcowe, z naciskiem na te rynku złota (ponad 3,5% wzrostu w ciągu tygodnia).

Jeżeli chodzi o rynek długu dodatnią stopę zwrotu przyniosły zarówno rozwiązania korporacyjne, jak i skarbowe (krajowe i zagraniczne), przy czym lekką przewagę miały fundusze inwestujące w długoterminowe papiery rządowe w Polsce (+0,26%) i zagraniczne (+0,21%).

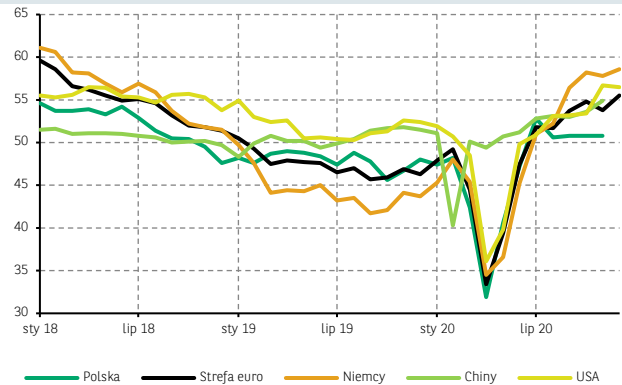


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Indeks PMI przemysłu



Komentarz

Miniony tydzień w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim wstępne odczyty PMI za grudzień. Okazały się one bardzo dobre. W przypadku strefy euro, publikacja dla przemysłu wyniosła 55,5 pkt. przy prognozach na poziomie 53,0 pkt. W przypadku usług był to poziom 47,3 pkt. gdy oczekiwania wynosiły 41,9 pkt. Wydaje się, że to właśnie druga pozycja wprowadziła większy entuzjazm wśród handlujących, gdyż to właśnie segment usługowy ciążył europejskiej gospodarce w ostatnich miesiącach. Wspomniany odczyt wydaje się również mocno optymistyczny w kontekście kolejnej fali zachorowań w Europie – widać że przedsiębiorstwa lepiej znoszą kolejne fale pandemii oraz szybciej dostosowują się do nowych obustrzeń.

Najbardziej wyczekiwany wydarzeniem tygodnia było grudniowe posiedzenie Fed. Amerykańska Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie w przedziale 0-0,25%. Co więcej, w obecnych prognozach Fed stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie co najmniej do końca 2023 roku. Jednocześnie gremium podtrzymało politykę uśrednionego celu inflacyjnego, co również wskazuje na utrzymanie w średnim terminie ekspansywnej polityki monetarnej z QE na czele biorąc pod uwagę, że obecne poziomy inflacji znajdują się wyraźnie poniżej celu inflacyjnego 2,0%. Fed będzie nadal zwiększać swoje zasoby skarbowych papierów wartościowych o co najmniej 80 miliardów dolarów miesięcznie i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką agencji o co najmniej 40 miliardów dolarów miesięcznie, do czasu osiągnięcia znacznych postępów w kierunku celów w postaci maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen. Poza cenami, celem działań Rezerwy Federalnej pozostaje rynek pracy, a konkretnie stan pełnego zatrudnienia. Powyższe przekaz Fed był zgodny z oczekiwaniami, a tym samym nie miał większego wpływu na zachowanie indeksów. Przełożył się jednak na kontynuowany wzrost kursu pary EURUSD, który w minionym tygodniu przekroczył poziom 1,22.

Krajowi inwestorzy natomiast większą uwagę przywiązali do odczytów GUS. Wg krajowego urzędu statystycznego zgodnie z oczekiwaniami inflacja konsumencka (CPI) w listopadzie wyniosła 3,0% r/r. Zaskoczyła natomiast inflacja bazowa (bez cen żywności oraz energii), która wyniosła 4,3% r/r względem oczekiwań na poziomie 4,2% r/r. W dalszym ciągu za wysoką dynamikę cen odpowiadają rosnące ceny usług, a m/m zaskoczyły natomiast usługi telekomunikacyjne oraz kategoria „restauracje i hotele”. Na przetomie poprzedniego oraz bieżącego tygodnia GUS podał dane o produkcji przemysłowej, która pozytywnie zaskoczyła – w listopadzie produkcja wzrosła o 5,4% r/r z 1,0% r/r w październiku oraz względem oczekiwań na poziomie 3,0% r/r. Wyraźnie widać odbicie w sektorach, jak np. produkcja pojazdów samochodowych, które mocno traciły w pierwszej połowie roku. Tym samym indeks produkcji sprzedanej przemysłu wyrównanej sezonowo znalazł się powyżej poziomów sprzed pandemii. Również pozytywne okazały się dzisiejsze odczyty dla produkcji budowlano-montażowej (-4,9% r/r vs prognozy -5,2% r/r) oraz sprzedaży detalicznej (-5,3% r/r vs prognoza -7,4% r/r).



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 21 grudnia 2020

10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	-5,20%	-5,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	-7,40%	-2,10%

Wtorek, 22 grudnia 2020

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	- 10,00	- 6,70
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień		15,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	95,5	96,1
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,97 mln brk

Środa, 23 grudnia 2020

00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik		
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,00%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	6,20%	6,10%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad	988 tys.	999 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,135 mln brk

Czwartek, 24 grudnia 2020

14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad	0,70%	1,30%
-------	-----	--	----------	-------	-------

Piątek, 25 grudnia 2020

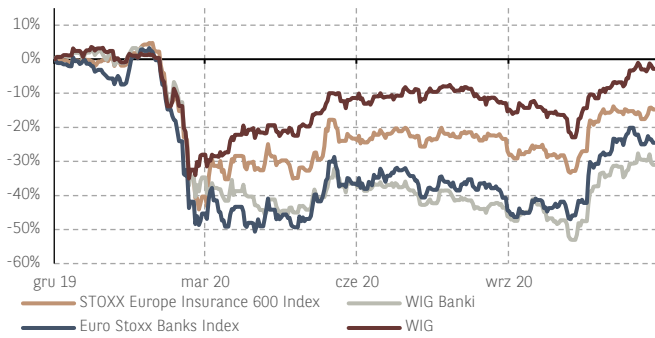
00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	listopad		3,10%
00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		6,40%



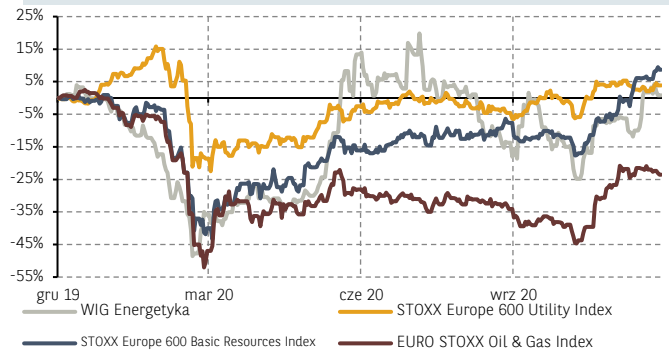


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

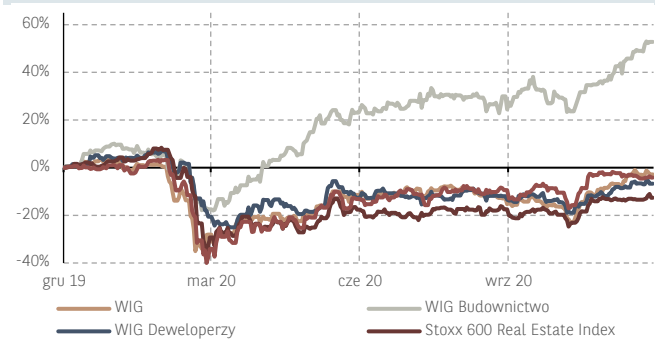
Banki



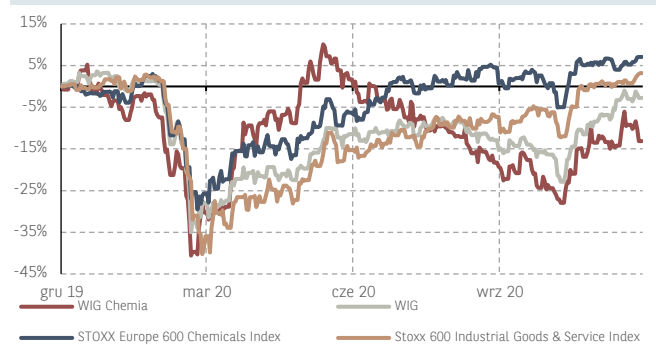
Energetyka, Surowce i Paliwa



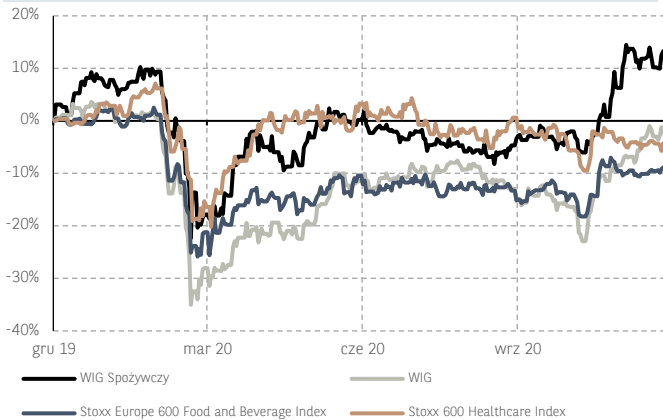
Budownictwo i deweloperzy



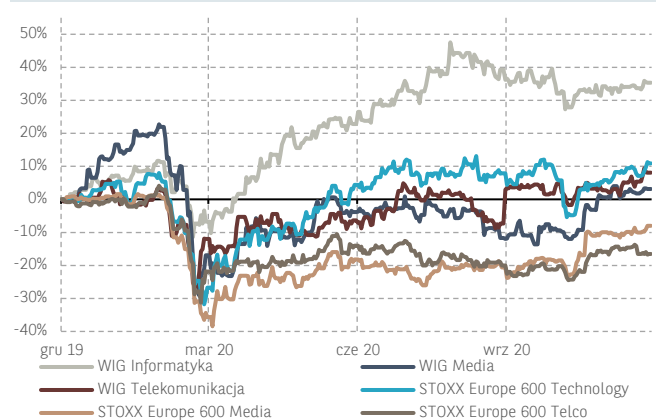
Chemia i przemysł



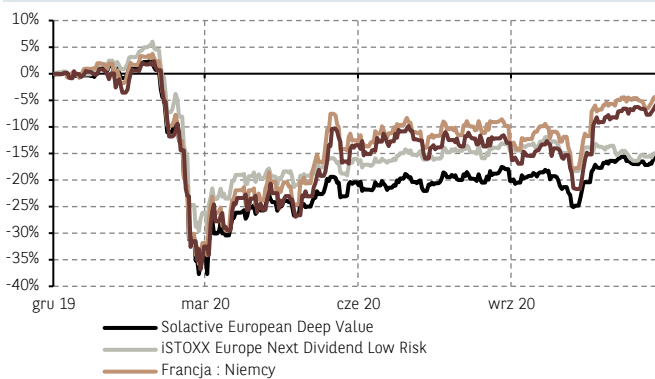
Spożywczy, Ochrona zdrowia



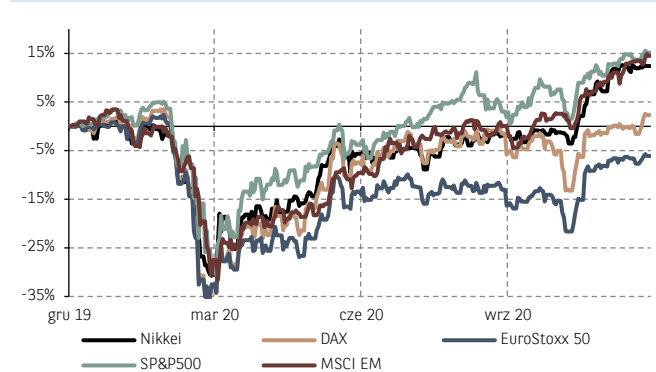
TMT i IT



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 wypływ 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 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-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.

