



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

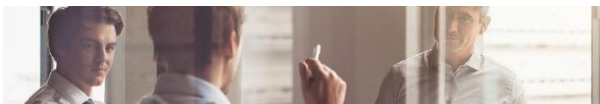
Pierwszy, pełny tydzień nowego roku okazał się bardzo dobry dla inwestorów na rynkach finansowych. W szczególności, bardzo pozytywnie zachowywały się instrumenty udziałowe. Prawie wszystkie, główne indeksy akcji zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Relatywną przewagę względem rynków pokazały po raz kolejny rynki wschodzące, których indeks MSCI Emerging Markets zanotował prawie 5% stopę zwrotu.

Wg grudniowego odczytu odczyt inflacji CPI w grudniu wyniósł zaledwie 2,3% r/r, gdy mediana prognoz wskazywała na wzrost o 0,3 pkt. proc. wyższy. Jednocześnie odczyt okazał się najniższy od blisko dwóch lat a tym samym znalazł się poniżej bezpośredniego celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%.

Piątkowy odczyt inflacji konsumenckiej powinien pozostać bez wpływu na środowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej – ekonomiści BNP Paribas, jak i konsens rynkowy zakładają brak zmian w poziomie stóp procentowych na styczniowym zebraniu gremium RPP.

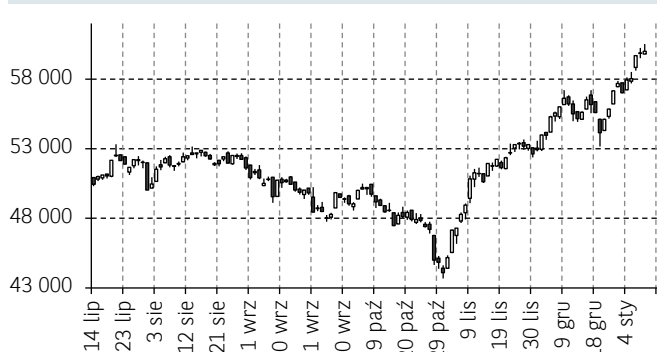
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,22%	5,22%	USA	DJIA	1,61%	1,61%
POL	WIG20	4,58%	4,58%	USA	S&P 500	1,83%	1,83%
POL	mWIG40	6,77%	6,77%	USA	NASDAQ	1,68%	1,68%
POL	sWIG80	6,32%	6,32%	BRA	Bovespa	5,09%	5,09%
HUN	BUX	4,89%	5,61%	MEX	IPC	6,04%	6,04%
GER	DAX	1,60%	1,66%	CHN	SHComp	0,81%	1,68%
FRA	CAC 40	1,49%	2,17%	CHN	HSI	1,58%	2,49%
GBR	FTSE 100	3,98%	5,78%	JPN	Nikkei 225	2,53%	2,53%
EU	Stoxx Europe 50	1,69%	2,03%	KOR	KOSPI	6,93%	9,57%
POL	Rent. obl. 2 l	27,50%	-37,04%	IND	SENSEX	2,27%	3,18%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,29%	-11,74%	TUR	ISE 100	3,70%	5,01%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,08%	-1,38%	RUS	RTS	6,68%	6,68%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Pierwszy, pełny tydzień nowego roku okazał się bardzo dobry dla inwestorów na rynkach finansowych. W szczególności, bardzo pozytywnie zachowywały się instrumenty udziałowe. Prawie wszystkie, główne indeksy akcji zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Relatywną przewagę pokazały po raz kolejny rynki wschodzące, których indeks MSCI Emerging Markets zanotował prawie 5% stopę zwrotu. W ramach tego indeksu, najlepsze stopy zwrotu generował min. koreański KOSPI (+9,70% tygodniowej zmiany). Bardzo dobre nastroje charakteryzowały również krajowy parkiet. Szeroki rynek wzrósł o 4,94%, a motorem napędowym dobrego zachowania indeksu WIG, były najmniejsze podmioty notowane w ramach indeksu sWIG80 (+4,94%), co może być min. pochodną utrzymujących się, bardzo dobrych nastrojów inwestorów indywidualnych. WIG20 wzrósł w ciągu całego tygodnia o 4,47% na co wpływ miało min. bardzo dobre zachowanie banków (WIG-Banki = +12,55%) oraz spółek z branż cyklicznych takich jak np. KGHM Polska Miedź (+16,17%). W Stanach Zjednoczonych, wzrosty nie były aż tak imponujące, natomiast główne indeksy zakończyły tydzień nowymi, historycznymi poziomami. Strona popytowa rynku była w dużej mierze napędzana oczekiwaniami w zakresie kolejnych programów stymulacyjnych amerykańskiej gospodarki w ramach prezydentury Joe Bidena, biorąc pod uwagę również uzyskaną przewagę Demokratów w Senacie. Tym samym, kwestia zamieszek na Kapitolu z punktu widzenia rynków finansowych była drugoplanowa, a słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy pozostały bez większego wpływu na notowania tamtejszych indeksów. Wg grudniowej publikacji Departamentu Pracy, zmiana zatrudnienia w ostatnim miesiącu minionego roku w sektorze pozarolniczym była ujemna (-140 tys. osób) względem oczekiwanego przyrostu na poziomie 100 tys. osób.

Na rynku obligacji skarbowych warto zwrócić uwagę na mocne odbicie rentowności 10-letnich papierów dłużnych Stanów Zjednoczonych, znajdujących się obecnie powyżej 1% (najwyżej od marca 2020 roku). Powyższe, było reakcją rynku na stabe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz dyskontowaniem przez inwestorów potencjalnego, nowego programu stymulującego tamtejszą gospodarkę po objęciu władzy przez Joe Bidena-a prowadzącego potencjalnie do zwiększenia deficytu budżetowego.

Początek stycznia upłynął pod znakiem aprecjacji krajowej waluty, która zyskiwała względem euro po interwencjach NBP z końca grudnia. W konsekwencji, kurs EUR/PLN znalazł się pod koniec tygodnia blisko poziomów 4,50. Pomimo rosnącego apetytu na ryzyko umacniał się również amerykański dolar. Kurs EUR/USD przez drugą część tygodnia charakteryzował trend spadkowy, znajdując się w piątek w okolicy 1,22.

Z kolei na rynku surowcowym, odbicie rentowności amerykańskich skarbówek wpłynęło mocno na zachowanie złota. Notowania kruszcu straciły w ciągu tygodnia ponad 3%, kierując się w stronę ważnego wsparcia na poziomie 1800 USD za uncję. Wzrost apetytu na ryzyko wspierał za to notowania ropy naftowej. Gatunek Brent wzrósł o ponad 8% jest obecnie kwotowany blisko poziomu 55 USD/brk. Największy impuls popytowy miał miejsce na początku zeszłego tygodnia, gdy rynek dyskontował w cenach ogłoszone przez Arabię Saudyjską cięcia wydobycia ropy naftowej w lutym i marcu o 1 mln/brk dziennie. Najistotniejsza pozostaje jednak trwała odbudowa strony popytowej rynku, co będzie się wiązało z pełnym odbiciem aktywności gospodarczej oraz powrotem mobilności po okresowych lockdown-ach gospodarczych.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pierwszy tydzień 2021 roku był dobry dla zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Najwyższą stopę zwrotu osiągnęły fundusze rynku surowców z wynikiem 3,64%. Bardzo dobrze radzili sobie także zarządzający funduszami akcji, w tym polskich jak i zagranicznych. Fundusze akcji krajowych zyskały średnio aż 3,47%. Relatywnie lepiej radziły sobie fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (4,07%) niż fundusze akcji polskich uniwersalne (3,42%). Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średni wynik na poziomie 2,09%. Najlepiej radzącym sobie segmentem w powyższej grupie był segment funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (4,37%).

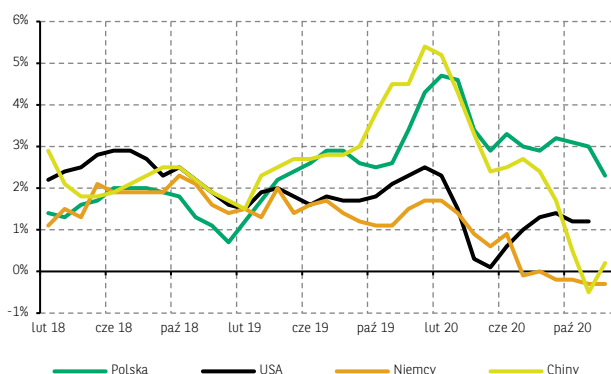
Fundusze dłużne PLN przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,04%. Najlepiej radziła sobie grupa funduszy dłużnych polskich korporacyjnych, natomiast najstabilniej papierów dłużnych polskich skarbowych, która jako jedyna średnio wykazała stratę na poziomie 0,02%. Fundusze dłużne zagraniczne radziły sobie wyraźnie gorzej tracąc średnio 0,21%.



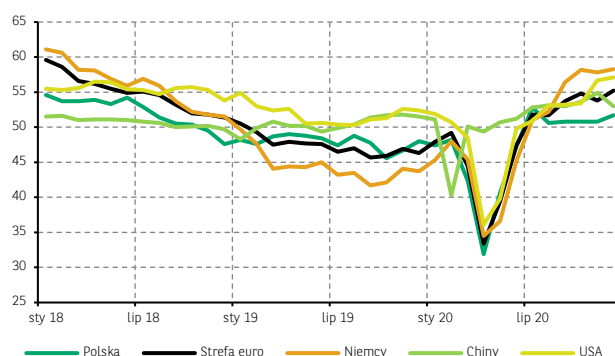


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Indeks PMI przemysłu



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim finalne odczyty wskaźników PMI dla przemysłu za grudzień. Większość wskaźników okazała się nieco niższa od oczekiwań, które jak widać były zbyt optymistyczne po wysokich publikacjach za listopad. Mocno zaskoczył słabszy odczyt w Chinach (53,0 pkt. vs 54,9 pkt. prognozy), w Hiszpanii (51,0 pkt. vs 52,8 pkt. prognozy) oraz we Włoszech (52,8 pkt. vs 53,6 pkt. prognozy). W przypadku całej strefy euro grudniowy wskaźnik PMI przemysłu wyniósł 55,2 pkt. i był o 0,3 pkt. niższy od prognoz oraz 0,6 pkt. mniejszy od wskazania listopadowego. Z kolei krajowy PMI przemysłu okazał się wyższy od oczekiwań konsensusu rynkowego o 0,2 pkt. i wyniósł 51,7 pkt. vs 50,8 pkt. w listopadzie. Wg ankiety rosnące nowe zamówienia, wzrost zatrudnienia oraz zapasów materiałów jest równoważony przez spadek produkcji. Co więcej, inflacja kosztów produkcji znajduje się na najwyższym poziomie od 10 lat.

W kontekście krajowej gospodarki miniony tydzień przeniósł również szybki szacunek GUS dotyczące inflacji konsumenckiej CPI. Wg grudniowego odczytu średni wzrost cen w grudniu wyniósł zaledwie 2,3% r/r, gdy mediana prognoz wskazywała na wzrost o 0,3 pkt. proc. wyższy. Jednocześnie odczyt okazał się najniższy od blisko dwóch lat a tym samym znalazł się poniżej bezpośredniego celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%. Na wolniejszy niż oczekiwano wzrost inflacji CPI wpływ miał m.in. słabszy wzrost cen żywności. W najbliższy piątek poznamy kompozycję tego wskaźnika, dzięki czemu będziemy mogli oszacować, czy jest to zjawisko jednorazowe, czy też początek trendu niższej inflacji cenowej w Polsce. Omawiany odczyt powinien pozostać bez wpływu na śródowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej – ekonomiści BNP Paribas, jak i konsens rynkowy zakładają brak zmian w poziomie stóp procentowych na styczniowym zebraniu gremium RPP. Ważnym odnotowaniem jest piątkowa internetowa konferencja NBP, w której prelegentem będzie prezes Głapiński pod tytułem "Podsumowanie sytuacji gospodarczej 2020 roku, ocena stabilności systemu finansowego oraz perspektyw na 2021 rok". W ostatnich miesiącach bowiem nie odbywała się cykliczna konferencja po posiedzeniu RPP.

W kontekście globalnym, istotnym w ubiegłym tygodniu była publikacja miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Dane negatywnie zaskoczyły – wg amerykańskiego Biura Statystyki Pracy liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych (tzw. non-farm payrolls) w grudniu okazała się o 140 tys. mniejsza względem listopada. To rezultat najgłupszy od maja, kiedy zaczął się powrót po marcowo-kwietniowym lockdown. Co istotne, konsensus prognoz wskazywał na oczekiwane 100 tys. etatów przyrostu zatrudnienia. Za grudniowy spadek odpowiadał przede wszystkim sektor rekreacji i zakwaterowania, co można wiązać z wprowadzonymi ograniczeniami w wybranych stanach w związku z COVID-19. Słabe dane to większe prawdopodobieństwo jeszcze bardziej ekspansywnej polityki monetarnej i fiskalnej.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 11 stycznia 2021

02:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,10%	-0,50%
02:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,80%	-1,50%

Wtorek, 12 stycznia 2021

22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,66 mln brk
-------	-----	----------------------------	---------	--	---------------

Środa, 13 stycznia 2021

10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		1,30%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,30%	2,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-3,50%	-3,80%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,40%	0,20%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,30%	1,20%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	1,60%	1,60%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,5 mln brk	-8,0 mln brk

Czwartek, 14 stycznia 2021

09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,90%	2,70%
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień		

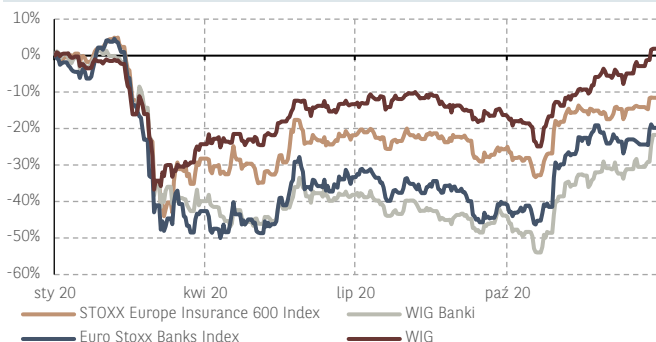
Piątek, 15 stycznia 2021

08:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-4,30%	-5,50%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	2,30%	3,00%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		25,9 mld
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		0,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-1,10%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,30%	0,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń	81,0	80,7

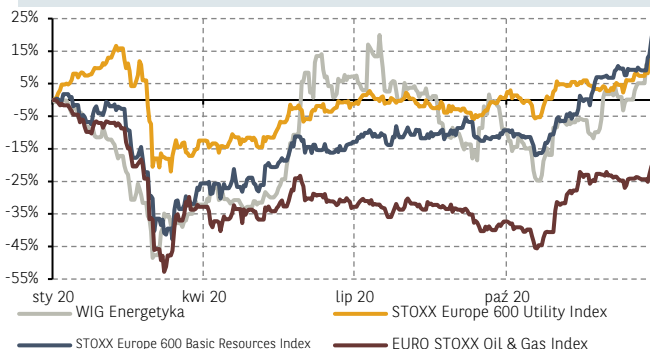


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

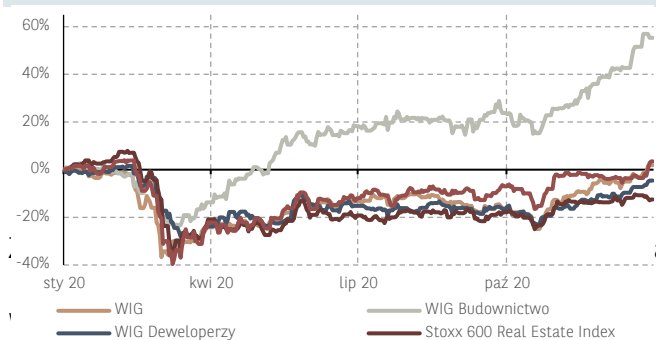
Banki



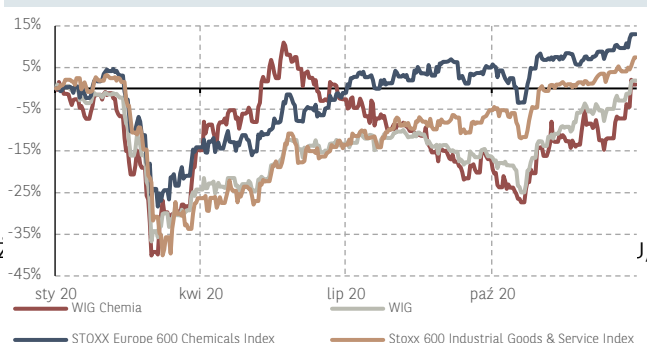
Energetyka, Surowce i Paliwa



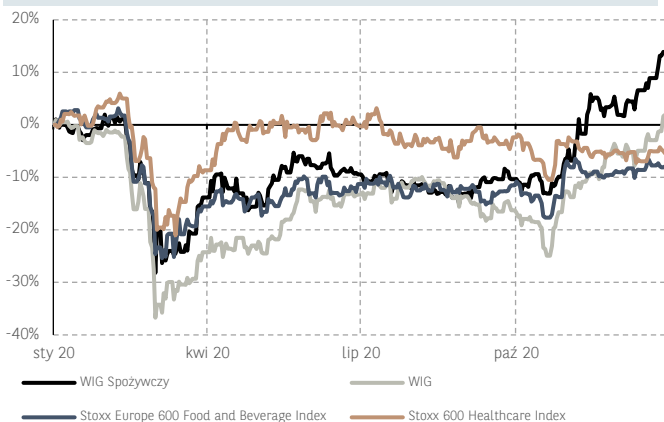
Budownictwo i deweloperzy



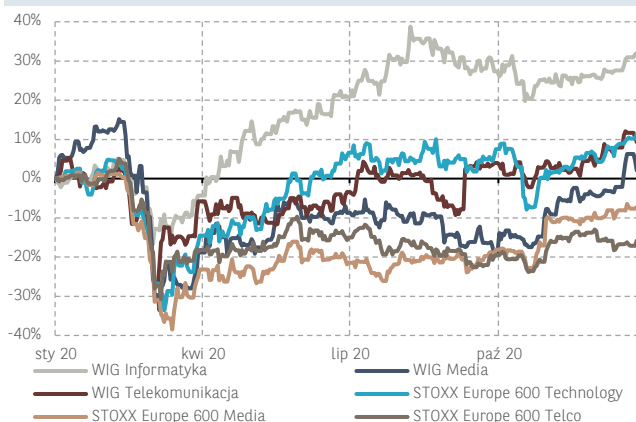
Chemia i przemysł



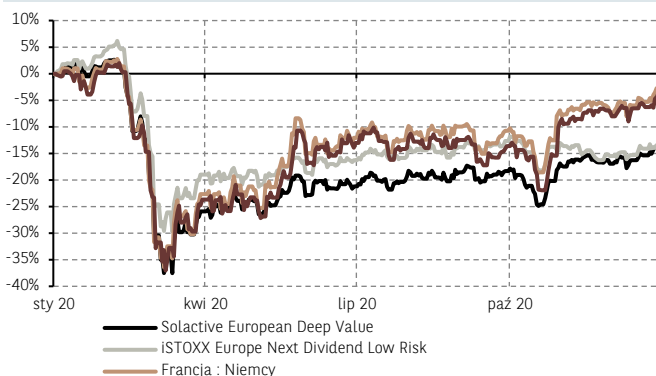
Spożywczy, Ochrona zdrowia



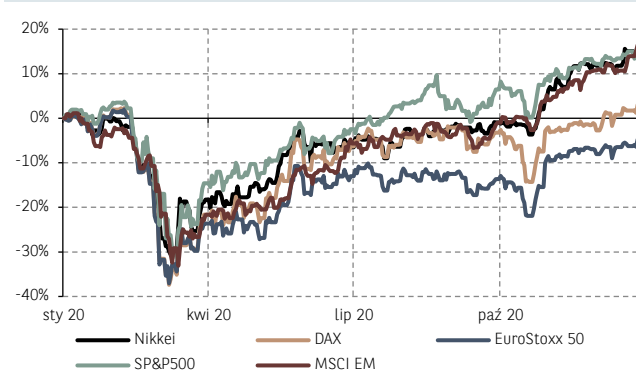
TMT i IT



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 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 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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.

