



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

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych zapisał się na kartach historii, w szczególności w Stanach Zjednoczonych. Tematem ostatnich dni był tzw. short squeeze, czyli wyciskanie pozycji krótkich. W centrum zainteresowania inwestorów indywidualnych w USA znalazły się spółki, na których akcjach otwartych jest najwięcej pozycji krótkich względem liczby ich akcji w obrocie.

Powyższe bezprecedensowe wydarzenia wpłynęły na obawy wśród inwestorów, którzy identyfikują w nich sygnały wskazujące na możliwość wystąpienia bańki spekulacyjnej na rynku. Obawy te trafiają na podatny grunt, gdyż obecnie z makroekonomicznego punktu widzenia głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niepewność względem procesu szczepień na całym świecie, występowania nowych odmian koronawirusa i w konsekwencji terminu powrotu gospodarek do pełnej normalności.

W bieżącym tygodniu z punktu widzenia globalnego nastawienia do rynku akcji kluczowe wciąż pozostaną informacje z frontu walki z koronawirusem. Niemniej jednak oczy inwestorów zwrócone są także w stronę trwającego w Stanach Zjednoczonych sezonu wyników spółek za 4Q'20. Obecnie swoje wyniki zaraportowało 187 z 500 spółek notowanych w indeksie S&P 500. Aż 82% z nich pokazało zysk netto na poziomie wyższym niż oczekiwał tego rynkowy konsensus.

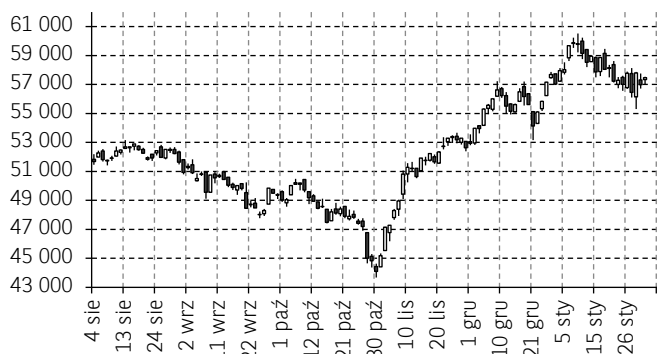
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,87%	0,82%	USA	DJIA	-3,27%	-2,04%
POL	WIG20	1,41%	-0,55%	USA	S&P 500	-3,31%	-1,11%
POL	mWIG40	0,24%	3,51%	USA	NASDAQ	-3,30%	0,29%
POL	sWIG80	-0,96%	5,23%	BRA	Bovespa	-2,76%	-3,32%
HUN	BUX	2,29%	5,06%	MEX	IPC	-3,80%	-2,45%
GER	DAX	-0,18%	-0,73%	CHN	SHComp	-3,28%	0,93%
FRA	CAC 40	0,02%	-1,41%	CHN	HSI	-4,20%	6,10%
GBR	FTSE 100	-2,34%	0,36%	JPN	Nikkei 225	-2,54%	2,36%
EU	Stoxx Europe 50	-0,45%	-0,43%	KOR	KOSPI	-4,75%	6,37%
POL	Rent. obl. 2 l	-39,02%	-69,14%	IND	SENSEX	-0,57%	1,78%
POL	Rent. obl. 5 l	38,66%	26,29%	TUR	ISE 100	-2,94%	1,24%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,05%	-7,36%	RUS	RTS	-2,81%	-1,09%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych zapisał się na kartach historii, w szczególności w Stanach Zjednoczonych. Tematem ostatnich dni był tzw. short squeeze, czyli wyciskanie pozycji krótkich. W centrum zainteresowania inwestorów indywidualnych w USA znalazły się spółki, na których akcjach otwartych jest najwięcej pozycji krótkich względem liczby ich akcji w obrocie. Według założenia inwestorów indywidualnych wzmożone zakupy akcji takich spółek zmuszą fundusze inwestycyjne posiadające pozycje krótkie do ich zamknięcia ze względu na pogłębiające się straty, co dodatkowo pozytywnie wpływa na kurs. W powyższym duże znaczenie odegrał także obrót opcjami na akcjach tychże spółek (m.in. GameStop i AMC), który w ubiegłym tygodniu na całym rynku był na najwyższym poziomie w historii. Skala zmienności na wybranych akcjach była tak duża, że doprowadziło to do znaczącego wzrostu wymaganego depozytu biur maklerskich w izbach rozliczeniowych, co ostatecznie przełożyło się na zablokowanie m.in. przez Robinhood, Interactive Brokers, czy Charles Swab handlu wybranymi walorami. Powyższe przerodziło się w znaczący skandal, który obecnie omawiany jest przez wszystkie branżowe media i prawdopodobnie przełoży się na kroki prawne w Stanach Zjednoczonych. Wydarzenia w USA miały także swoje odbicie na warszawskiej giełdzie. Jedną ze spółek, która w ostatnich tygodniach widniała w rejestrze krótkiej sprzedaży KNF był CD Projekt. Po nieudanej premierze gry Cyberpunk 2077 kolejne fundusze inwestycyjne otwierały pozycje krótkie spodziewając się dalszych problemów spółki i pogłębieniu się spadku notowań. Problemy tychże funduszy, które spowodował opisany powyżej wzrost notowań wybranych spółek w Stanach Zjednoczonych, sprawiły że zaczęły one redukować pozycje krótkie także w pozostałych walorach. Tym samym z akcji CD Projekt zniknęła zdecydowana większość widocznych w rejestrze krótkiej sprzedaży KNF pozycji krótkich, co doprowadziło do znaczącego wzrostu notowań. Ostatecznie tydzień notowania CDR zakończyły z wynikiem +22%, chociaż w trakcie tygodnia wynik prezentował się dużo bardziej okazale.

Powyższe bezprecedensowe wydarzenia wpłynęły na obawy wśród inwestorów, którzy identyfikują w nich sygnały wskazujące na możliwość wystąpienia bańki spekulacyjnej na rynku. Obawy te trafiają na podatny grunt, gdyż obecnie z makroekonomicznego punktu widzenia głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niepewność względem procesu szczyptę na całym świecie, występowania nowych odmian koronawirusa i w konsekwencji terminu powrotu gospodarek do pełnej normalności. Kumulacja negatywnych czynników przyczyniła się do wyprzedzący na rynkach akcji. Amerykańskie S&P 500 straciło 3,31% i tym samym ostatni tydzień był najgorszym od ostatniego tygodnia października, kiedy to powyższy indeks stracił 5,64%. Tydzień na technologicznym Nasdaq 100 wypadł analogicznie i zakończył się wynikiem -3,3%. W powyższym otoczeniu nie najgorzej wypadł warszawski parkiet. Ostatecznie WIG stracił jedynie 0,57%, nieznacznie poniżej wyniku WIG20, który spadł o 0,27%. Największym wsparciem dla krajowego rynku był WIG-Games (+6%), za sprawą wyżej omawianego CD Projektu. Z drugiej strony na wynikach szerokiego rynku ciążył subindeks WIG-Energia (-5,41%) oraz WIG-Paliwa (-5,03%).

W bieżącym tygodniu z punktu widzenia globalnego nastawienia do rynku akcji kluczowe wciąż pozostaną informacje z frontu walki z koronawirusem. Niemniej jednak oczy inwestorów zwrócone są także w stronę trwającego w Stanach Zjednoczonych sezonu wyników spółek za 4Q'20. Obecnie swoje wyniki zaraportowało 187 z 500 spółek notowanych w indeksie S&P 500. Aż 82% z nich pokazało zysk netto na poziomie wyższym niż oczekiwali tego rynkowy konsensus. Co pozostaje znamienne, średni poziom zaskoczenia dla opublikowanych do tej pory wyników wynosi aż 19,28%. Na poziomie przychodów pozytywnie zaskoczyło 74% spółek, a średni poziom pozytywnego zaskoczenia wynosi 3,66%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W związku z ruchem korekcyjnym na rynkach akcji, w zeszłym tygodniu najlepsze wyniki osiągnęły zarządzający funduszami dłużnych PLN osiągając średnią stopę zwrotu na poziomie 0,03%. Wśród tej kategorii prym wiodły rozwiązania skupione na papierach dłużnych polskich skarbowych (+0,07%) oraz fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne (+0,06%).

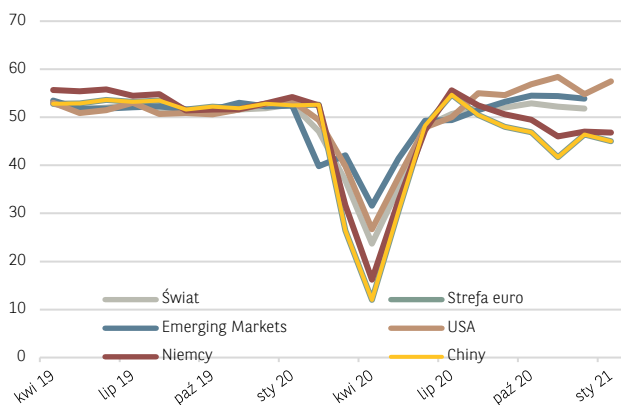
Zarządzający funduszami akcji zagranicznych znaleźli się na ostatni miejscu stawki, osiągając najniższą średnią stopę zwrotu na poziomie -2,39%. Na wyniku ciążyły przede wszystkim fundusze akcji globalnych rynków wschodzących, które straciły średnio 3,64%. Słabo radziły sobie również fundusze rynku surowców (-1,99%) oraz mieszane zagraniczne (-0,86%).



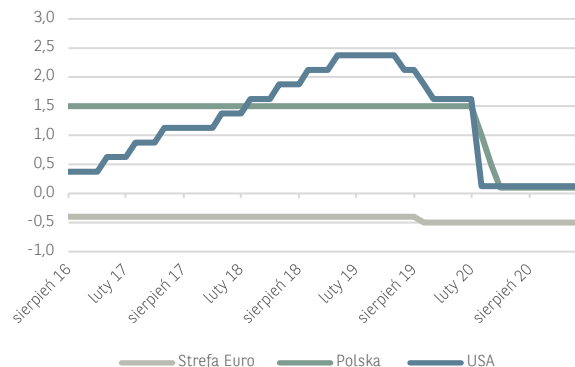


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w sektorze usług



Stopy procentowe banków centralnych



Komentarz

Na początku zeszłego tygodnia, GUS opublikował dane o produkcji przemysłowej, która znalazła się znacznie powyżej oczekiwań. W grudniu produkcja przemysłowa wzrosła o 11,2% r/r. W pewnym stopniu dobre dane wynikały z korzystnego efektu dni roboczych, jednak eliminując czynniki sezonowe dane również okazały się być bardzo mocne. Wysoki popyt na dobra konsumpcyjne powinien wspierać sektor wytwórczy.

Na zeszłotygodniowym posiedzeniu, Rezerwa Federalna USA pozostawiła politykę monetarną bez zmian. Fed powtórzył również, że będzie kontynuował program luzowania ilościowego, w ramach którego co miesiąc skupuje aktywa o wartości 120 mld USD "dopóki nie zostaną poczynione dalsze istotne postępy w realizacji celów komitetu w zakresie maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen". Pozostała część oświadczenia niewiele się zmienia w stosunku do tego wydanego w grudniu, choć przyznają, że "tempo ożywienia aktywności gospodarczej i zatrudnienia uległo w ostatnich miesiącach złagodzeniu, przy czym słabość skoncentrowała się w sektorach najbardziej dotkniętych pandemią". FED zwraca również uwagę na to, że kryzys zdrowotny "nadal ciąży" na aktywności, zatrudnieniu i inflacji, a jednocześnie stwarza "znaczące ryzyko dla perspektyw gospodarczych". Na konferencji prasowej Powell ponownie przekonywał, że gospodarka jest daleka od uzdrowienia i w domyśle, że zbyt wczesne wycofanie stymulusu przeważa nad ryzykiem wynikającym z wycofania go później.

Z kolei w środku tygodnia, na rynku pojawiły się doniesienia odnośnie stanowiska przedstawicieli EBC którzy uważają, że inwestorzy rynkowi nie doszacowują prawdopodobieństwa dalszych obniżek stóp w strefie euro. Ich zdaniem taka opcja wciąż nie jest wykluczona.

Według wstępnych danych opublikowanych w piątek przez Główny Urząd Statystyczny, PKB Polski spadł w 2020 roku o 2,8%, czyli zgodnie z naszą zrewidowaną prognozą. Głównymi czynnikami recesji były spadek inwestycji o 8,4% oraz spadek konsumpcji prywatnej o 3%. Do spadku PKB przyczyniły się również zapasy, ponieważ akumulacja brutto (suma inwestycji i zapasów) spadła o ponad 12%.

Styczniowy wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce wyniósł 51,9 pkt. wobec konsensusu na poziomie 51,2 pkt i wobec 51,7 pkt. w grudniu. Ogólne warunki gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym ponownie się poprawiły, mimo że wciąż ograniczone moce przerobowe spowodowały spadek produkcji (trzeci raz z rzędu, choć w mniejszym tempie niż w grudniu przy optymistycznych nastrojach odnośnie przyszłości). Nowe zamówienia wzrosły drugi miesiąc z rzędu, co było wspierane dobrą sytuacją w eksporcie. Pozytywny wpływ na ogólny wskaźnik miał po raz kolejny subindeks zatrudnienia. Zapasy materiałów ponownie się zwiększyły, co wynikało z braków kadrowych związanych z kwarantanną osób zakażonych COVID-19. Braki surowców oraz kontenerów doprowadziły do znaczących opóźnień w dostawach (jeden z najwyższych wyników w historii badań), a inflacja kosztów osiągnęła w styczniu najwyższy poziom od kwietnia 2011 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 1 lutego 2021

08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-2,60%	1,90%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,3	51,7
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	52,4	52,8
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	8,30%	8,30%
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	60,0	60,5

Wtorek, 2 lutego 2021

08:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	0,20%	0,00%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-6,00%	-4,30%

Środa, 3 lutego 2021

02:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		56,3
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	39,0	39,7
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-1,30%	-1,90%
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	57,0	57,7
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,1 mln brk	-9,9 mln brk

Czwartek, 4 lutego 2021

11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	1,30%	-6,10%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	0,10%	0,10%

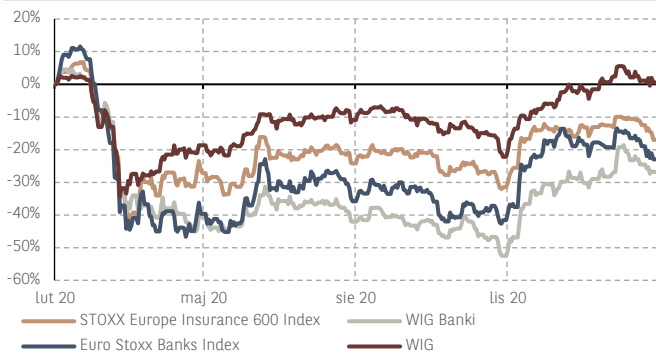
Piątek, 5 lutego 2021

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	-1,50%	2,30%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	6,80%	6,70%
14:30	USA	Zmiana zamówienia w sektorze przemysłowym	styczeń	20 tys.	-140 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń	5,10%	5,10%
14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		3,40%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	877 tys.	841 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	0,50%	0,60%

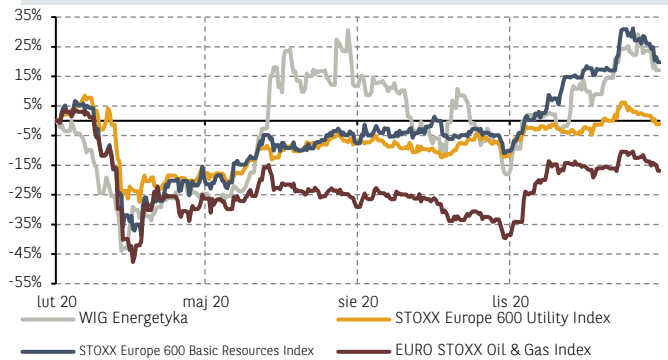


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

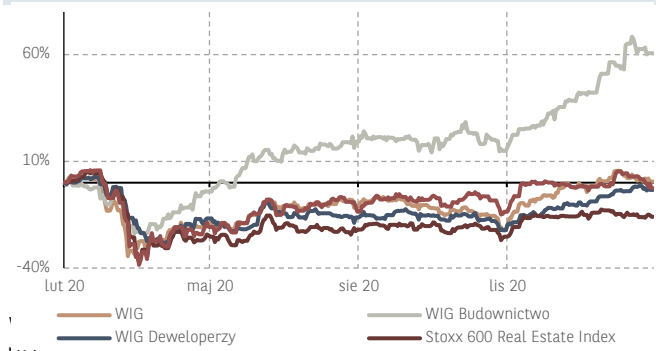
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



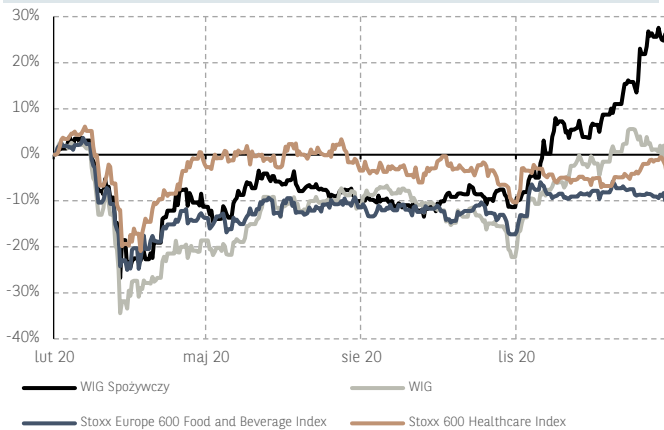
Budownictwo i deweloperzy



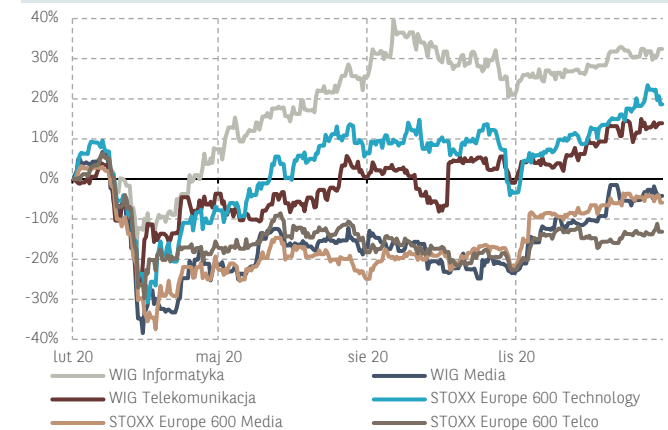
Chemia i przemysł



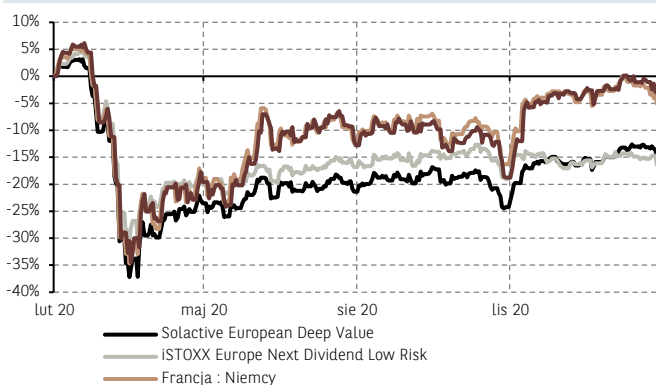
Spożywczy, Ochrona zdrowia



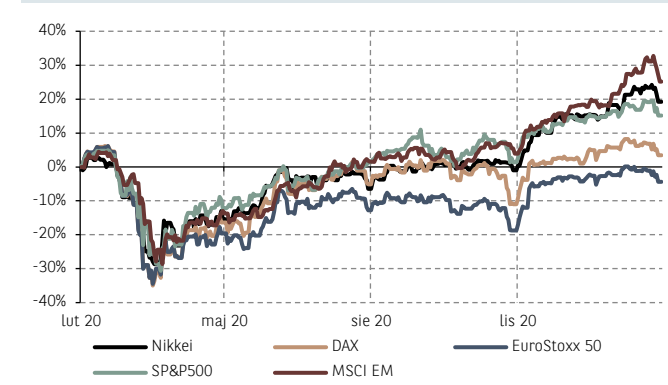
TMT i IT



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 producencka) 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 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.

