



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 był bardzo udany dla inwestorów obecnych na rynkach akcji. Zyskiwały zarówno główne indeksy rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się. W Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami ustanowienia kolejnych, historycznych szczytów dla indeksów S&P500 (zyskał +4,65%), jak i technologicznego Nasdaq Composite (+6,01%).

Pozytywne stopy zwrotu, przy relatywnej słabości względem pozostałych rynków pokazał WIG, który zyskał „jedynie” 0,83%. Wśród głównych, krajowych indeksów najgorzej spisywał się WIG20 za co odpowiadało słabe zachowanie największych spółek z indeksu – walory CD-Projekt straciły 3,87%, Allegro.eu 4,34%, a PKO BP 0,97%.

Na rynku walutowym byliśmy świadkami aprecjacji amerykańskiego dolara – notowania pary EUR/USD zbliżyły się do poziomu 1,20. Wsparciem dla amerykańskiej waluty były min. lepsze od oczekiwań dane ADP z rynku pracy i pozytywne odczyty wskaźnika PMI dla sektora usług, najbardziej dotkniętego restrykcjami związanymi z COVID-19.

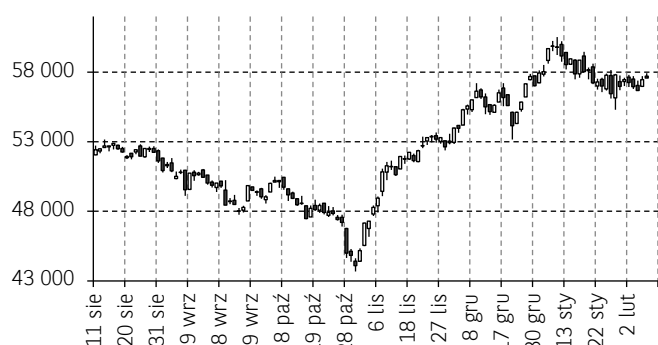
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,19%	0,96%	USA	DJIA	3,89%	1,77%
POL	WIG20	-0,63%	-1,44%	USA	S&P 500	4,65%	3,48%
POL	mWIG40	1,26%	5,00%	USA	NASDAQ	5,25%	5,55%
POL	sWIG80	2,35%	7,57%	BRA	Bovespa	4,50%	1,03%
HUN	BUX	1,68%	5,68%	MEX	IPC	-0,30%	0,18%
GER	DAX	3,54%	2,81%	CHN	SHComp	0,77%	1,71%
FRA	CAC 40	4,40%	2,72%	CHN	HSI	1,48%	7,67%
GBR	FTSE 100	1,39%	1,48%	JPN	Nikkei 225	4,62%	7,08%
EU	Stoxx Europe 50	4,05%	3,41%	KOR	KOSPI	1,14%	7,58%
POL	Rent. obl. 2 l	458,33%	65,43%	IND	SENSEX	5,65%	7,53%
POL	Rent. obl. 5 l	15,34%	46,48%	TUR	ISE 100	2,01%	3,09%
POL	Rent. obl. 10 l	10,14%	2,83%	RUS	RTS	6,57%	4,77%



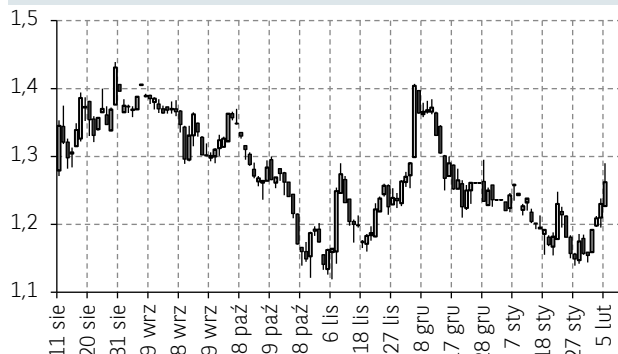


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień był bardzo udany dla inwestorów obecnych na rynkach akcji. Zyskiwały zarówno główne indeksy rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się. W Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami ustanowienia kolejnych, historycznych szczytów dla indeksów S&P500 (zyskał +4,65%), jak i technologicznego Nasdaq Composite (+6,01%). Był to równocześnie najlepszy tydzień dla amerykańskich giełd od listopada 2020 roku. Stronę popytową rynku wspierały min. pozytywne informacje odnośnie uchwalenia nowego Pakietu Stymulacyjnego o wartości 1,9 mld USD. Amerykański Senat przyjął w piątek poprawkę budżetową, która może pozwolić na uchwalenie w nadchodzących tygodniach pakietu zaproponowanego przez prezydenta Joe Bidena, bez wsparcia Republikanów. Na zachowanie tamtejszych indeksów pozytywny wpływ miał również obecny sezon wyników. Prawie 300 spółek notowanych w ramach indeksu S&P500 opublikowało już sprawozdania finansowe za IV kwartał 2020 roku. Przedstawiciele prawie wszystkich sektorów odnotowali lepszy od oczekiwań poziom przychodów, jak i zysków. Największe wzrosty r/r w zakresie zyskowności wykazały spółki z sektora basic materials (+31,24%) i technologii (+22,81%). Na drugim biegunie znalazły się podmioty reprezentujące branżę consumer service (-50,78%) oraz telekomunikacyjną (-3,13%). Globalnie, najbardziej dynamiczne okazały się jednak rynki azjatyckie: Sensex zyskał 9,61%, a PSEi Index 6,15%.

Pozytywne stopy zwrotu, przy relatywnej słabości względem pozostałych rynków pokazał WIG, który zyskał „jedynie” 0,83%. Wśród głównych, krajowych indeksów najgorzej spisywał się WIG20 za co odpowiadało słabe zachowanie największych spółek z indeksu – walory CD-Projekt straciły 3,87%, Allegro.eu 4,34%, a PKO BP 0,97%. Sam indeks od kilku tygodni porusza się w trendzie bocznym ograniczonym zakresem 1900 – 2000 punktów. Dobrą passę kontynuowały najmniejsze spółki. sWIG80 zyskał 1,53% i kieruje się w stronę lokalnych szczytów na poziomie 17343 punktów.

Na rynku walutowym byliśmy świadkami aprecjacji amerykańskiego dolara – notowania pary EUR/USD zbliżyły się do poziomu 1,20. Wsparciem dla amerykańskiej waluty były min. lepsze od oczekiwań dane ADP z rynku pracy i pozytywne odczyty wskaźnika PMI dla sektora usług, najbardziej dotkniętego restrykcjami związanymi z COVID-19. Wydaje się, że inwestorzy mogą obecnie rozgrywać scenariusz szybszego odbicia gospodarki Stanów Zjednoczonych po okresie ostatniego kryzysu względem gospodarki Europejskiej.

Na rynku dłużnym, warto zwrócić uwagę na kształtowanie się rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA, które znajdują się obecnie w okolicach 1,18% (vs. 1,26% krajowe 10-latk). Powyższe, można wiązać min. z rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi w tym kraju – obecny, 10-letni breakeven inflacyjny znajduje się blisko szczytów z 2018 roku, tj. na poziomie 2,21%.

Po ostatnich informacjach dotyczących tzw. short squeeze, czyli wyciskania pozycji krótkich na akcjach amerykańskich spółek, w centrum zainteresowania na początku zeszłego tygodnia znalazła się informacja odnośnie podobnych działań w zakresie notowań srebra. Inwestorzy detaliczni związani z jednym z internetowych forum mieli wpłynąć na wysokie wzrosty notowań kruszcu w opozycji do inwestorów finansowych. Z danych dostępnych za pośrednictwem CFTC (Commodity Futures Trading Commission's) można jednak wywnioskować, że pozycje krótkie na kontraktach terminowych na srebro posiadają co do zasady producenci kruszcu, a inwestorzy finansowi posiadają pozycje długie. Niemniej jednak, po poniedziałkowym, mocnym odbiciu cen, kolejne dni przyniosły ruch korekcyjny i ceny powróciły do poziomów notowanych sprzed ww. działań.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

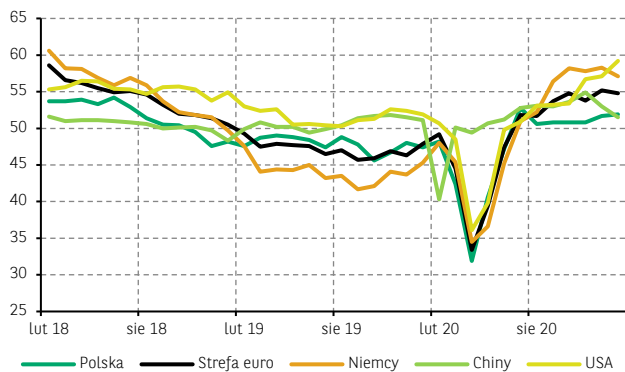
Ubiegły tydzień okazał się wyjątkowo udany dla zarządzających funduszami akcji zagranicznych, którzy osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 2,41%. Pozytywnie do powyższego wyniku kontrybuowały przede wszystkim fundusze akcji tureckich (4,79%), akcji azjatyckich bez Japonii (3,23%) i akcji globalnych rynków wschodzących (2,93%). Zarządzający funduszami akcji polskich osiągnęli natomiast zdecydowanie niższą średnią stopę zwrotu na poziomie 0,21%. Relatywnie lepiej radziły sobie fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (0,85%) niż fundusze akcji polskich uniwersalne (-0,16%).

Zarządzający funduszami dłużnymi PLN osiągnęli średnią stopę zwrotu w wysokości 0,11%. W powyższej grupie najlepiej wypadł segment funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych (0,16%). Drugim najlepszym segmentem był segment funduszy papierów dłużnych skarbowych długoterminowych (0,07%), których wynik był jedynie nieznacznie wyższy od najgorszego w ubiegłym tygodniu segmentu funduszy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalnych (0,04%).

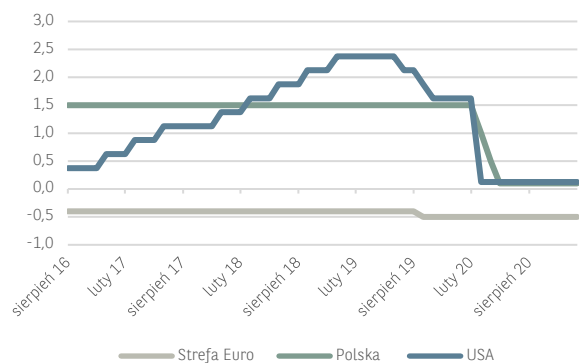


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w sektorze przemysłowym



Stopy procentowe banków centralnych



Komentarz

W ubiegłym tygodniu inwestorzy otrzymali publikację serii odczytów indeksów PMI i ISM. Pozytywnego sentymentu na rynkach w Stanach Zjednoczonych nie obniżył indeks ISM dla sektora przemysłowego, który okazał się być nieco słabszy niż zakładał konsensus. ISM dla przemysłu w styczniu spadł do 58,7 pkt wobec 60,5 pkt w poprzednim miesiącu i spodziewanego spadku do 60 pkt. Nieco lepiej wypadł natomiast indeks PMI dla tego samego sektora w USA, który wzrósł do 59,2 pkt z 57,1 pkt w poprzednim miesiącu. Niezależnie od różniących się od siebie odczytów, zarówno indeks PMI jak i ISM wskazują na bardzo dynamiczne odbicie w amerykańskim przemyśle. W Europie publikacje indeksów PMI dla przemysłu wpisują się we wcześniejsze szacunki. Przemysłowy PMI dla strefy euro wyniósł 54,8 punktów a dla Niemiec 57,1 pkt. PMI dla przemysłu w Polsce, podobnie jak w innych krajach europejskich, utrzymał się na zbliżonym poziomie do grudnia wzrastając jedynie o 0,2 pkt do 51,9 pkt. W komentarzu do badania w kraju czytamy, iż przedsiębiorstwa odczuwają ograniczenia produkcji chociaż zatrudnienie wzrasta, w związku z samoizolacją pracowników. Z pozytywnych czynników należy zwrócić uwagę na fakt, iż polski przemysł odnotował najwyższy wzrost zamówień eksportowych w przeciągu ostatnich trzech lat. W ostatnich dniach poznaliśmy także indeksy PMI dla sektora usługowego. Podobnie jak indeksy dla sektora przemysłowego, były one w dużym stopniu zgodne z oczekiwaniami. Widać natomiast istotny wpływ przedłużających się obostrzeń gdyż indeksy dla usług znajdują się poniżej poziomu 50 pkt. Usługowy PMI dla strefy euro zmniejszył się o 1 pkt w stosunku do grudnia do 45,4 pkt. Ponownie większym optymizmem co do przyszłości wykazali się managerowie z USA, gdyż tam PMI wzrósł do 58,3 pkt z 54,8 pkt w grudniu. Wzrost pokazał również ISM dla usług, który w styczniu wyniósł 58,7 pkt.

W środę miało miejsce posiedzenie RPP, które odbyło się bez większych zaskoczeń. Stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie. Ponownie część uwagi w komunikacie poświęcono złotemu i scenariuszowi gdzie brak dostosowania kursu ogranicza ożywienie gospodarcze. Ponadto podtrzymane zostało przywiązanie do interwencji rynkowych w celu osłabienia PLN.

Jak w każdy pierwszy tydzień miesiąca, oczy inwestorów na cały świecie zwrócone były w stronę danych z amerykańskiego rynku pracy. Według raportu ADP w Stanach Zjednoczonych przybyło 174 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym wobec oczekiwanych 45 tys. i spadku o 78 tys. w grudniu. Konsensus zakładał powstanie 50 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Niepokoi jednak w dalszym ciągu rosnąca liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, choć w tamtym tygodniu ich ilość była nieco niższa niż oczekiwał tego rynek (779 tys. vs. 830 tys. oczekiwanych). W piątek natomiast inwestorzy poznali oficjalne rządowe dane, czyli tzw. payrollssy. Co prawda stopa bezrobocia zmniejszyła się z 6,7% do 6,3% jednak liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym zwiększyła się o 49 tys. a w sektorze prywatnym o zaledwie 6 tys. Co więcej, zmiany z grudnia zostały również zrewidowane w dół o ponad 100 tys.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 8 lutego 2021

08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	0,30%	1,50%
-------	--------	----------------------------------	----------	-------	-------

Wtorek, 9 lutego 2021

08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień		4,70%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	-1,30%	2,20%

Środa, 10 lutego 2021

02:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-0,10%	0,20%
02:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,40%	-0,40%
08:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-3,80%	-4,70%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,90%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,30%	0,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,50%	1,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	1,50%	1,60%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	-0,99 mln brk

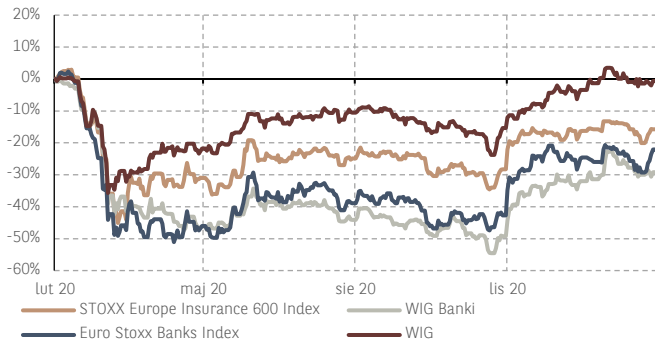
Piątek, 12 lutego 2021

09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,70%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		2,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-0,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty	80,6	79,0

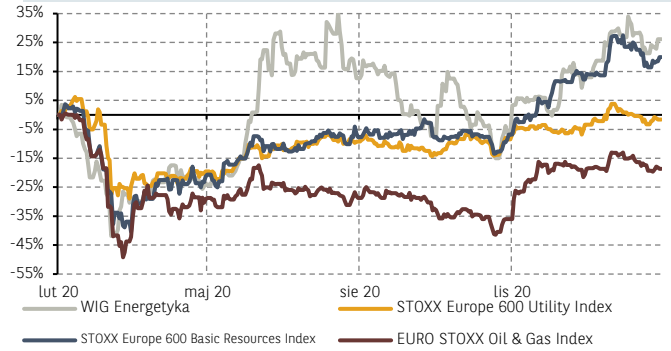


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

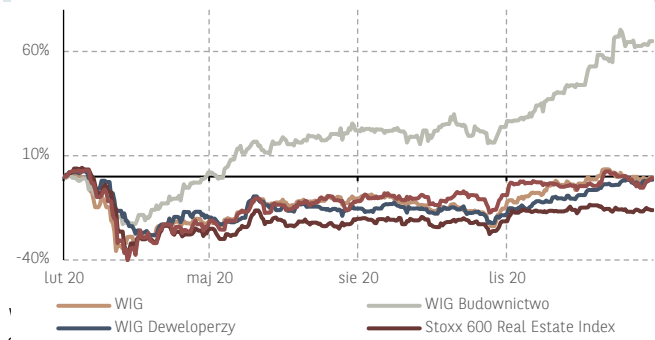
Banki



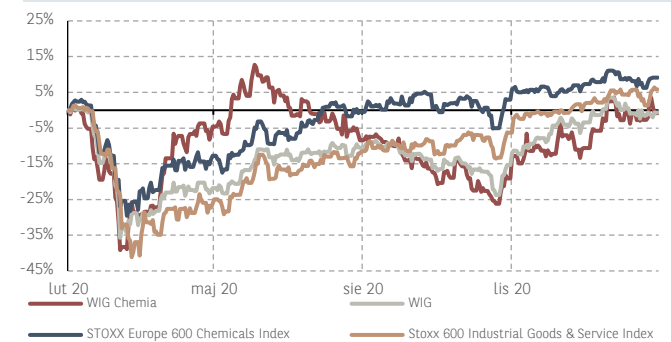
Energetyka, Surowce i Paliwa



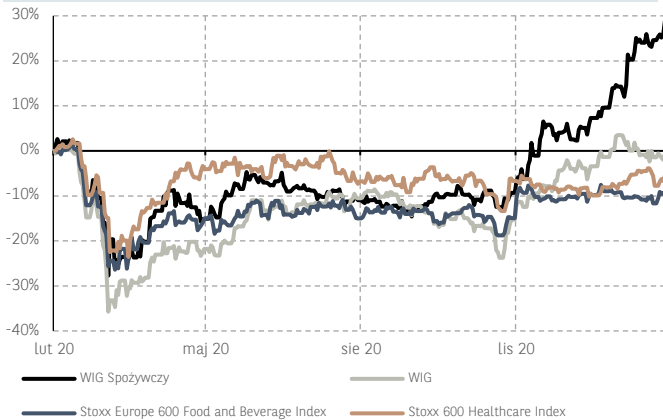
Budownictwo i deweloperzy



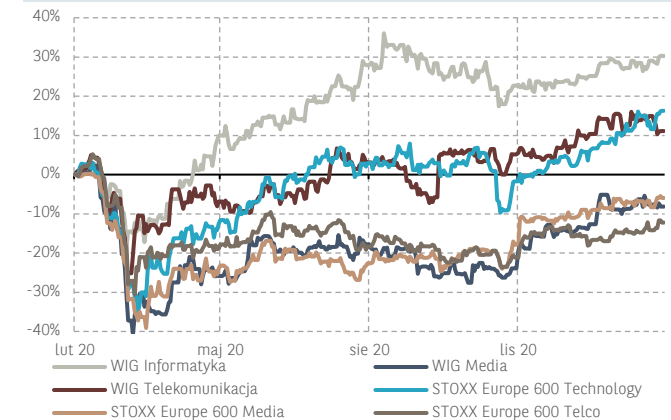
Chemia i przemysł



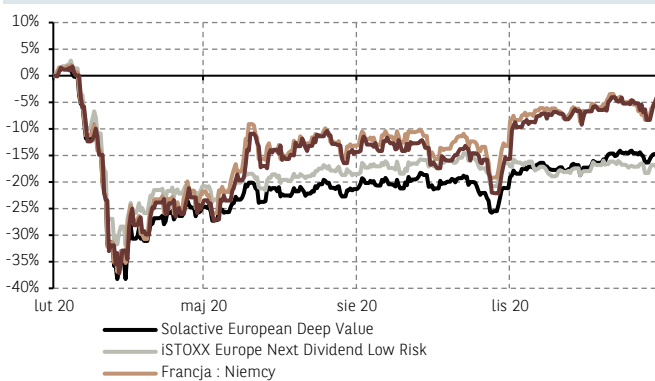
Spożywczy, Ochrona zdrowia



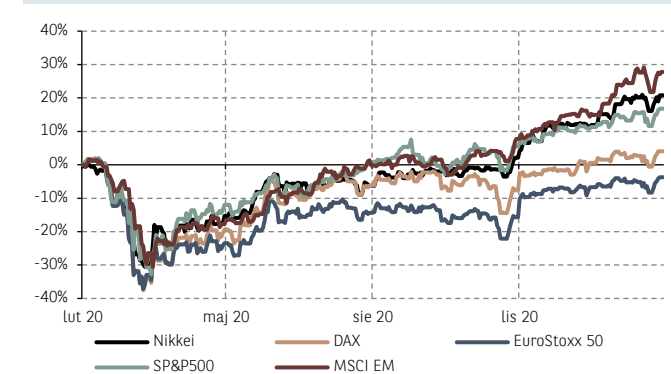
TMT i IT



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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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.

