



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).



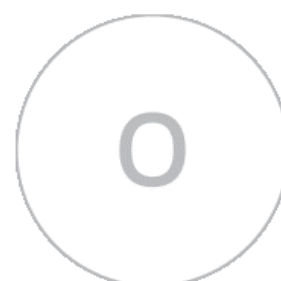
Obligacje



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

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w mieszanych nastrojach – zdecydowanie lepiej przebiegał początek tygodnia, czego potwierdzeniem jest japoński Nikkei225, który znalazł się na rekordowym poziomie, notowanym ostatnio na przełomie lat 80. i 90. poprzedniego wieku.

Relatywnie lepszą sytuację w przemyśle względem usług potwierdzają także wstępne odczyty PMI za luty. W przemyśle były one powyżej oczekiwań w strefie euro (57,7 vs 54,3 pkt.) i zgodne z prognozami w USA (58,5 pkt.). W strefie euro, z uwagi na wprowadzone obostrzenia, już od listopada PMI dla usług znajduje się poniżej 50 pkt., co oznacza spadek koniunktury w sektorze.

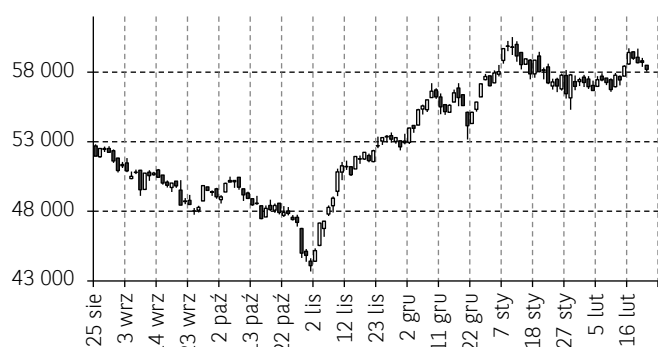
Pod koniec bieżącego tygodnia poznamy ostateczne dane o PKB w IV kwartale w Polsce, a GUS zaprezentuje rozbięcie wzrostu gospodarczego na składowe. Na globalnych rynkach również opublikowane zostaną dane nt. PKB. Najpierw w środę swoje zrewidowane dane opublikują Niemcy. W czwartek rewizję danych o PKB opublikują Stany Zjednoczone.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,40%	2,04%	USA	DJIA	0,20%	2,90%
POL	WIG20	-0,55%	-1,00%	USA	S&P 500	-0,25%	4,01%
POL	mWIG40	0,77%	8,65%	USA	NASDAQ	-1,12%	5,37%
POL	sWIG80	-1,88%	9,50%	BRA	Bovespa	-6,18%	-5,95%
HUN	BUX	-0,60%	3,59%	MEX	IPC	1,58%	1,89%
GER	DAX	-1,32%	1,49%	CHN	SHComp	3,11%	4,88%
FRA	CAC 40	-0,58%	3,63%	CHN	HSI	0,48%	11,34%
GBR	FTSE 100	-2,45%	2,01%	JPN	Nikkei 225	0,24%	9,88%
EU	Stoxx Europe 50	-1,18%	3,87%	KOR	KOSPI	-2,14%	7,18%
POL	Rent. obl. 2 l	-28,24%	16,05%	IND	SENSEX	-4,62%	4,17%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,85%	63,85%	TUR	ISE 100	-0,35%	5,44%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,34%	7,52%	RUS	RTS	-2,90%	4,60%

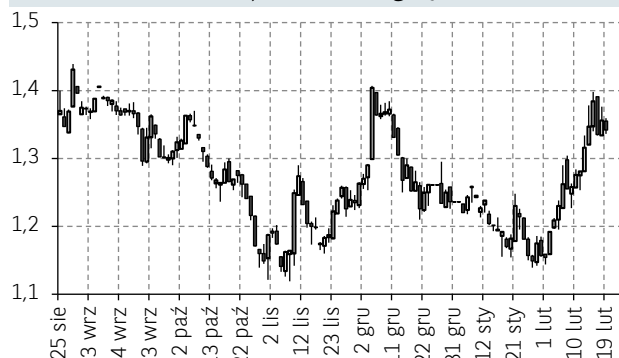


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w mieszanych nastrojach – zdecydowanie lepiej przebiegał początek tygodnia, czego potwierdzeniem jest japoński Nikkei225, który znalazł się na rekordowym poziomie, notowanym ostatnio na przełomie lat 80. i 90. poprzedniego wieku. Z kolei nieco słabiej wypadł ostatecznie skrócony tydzień handlowy na Wall Street, gdzie notowania S&P500 znalazły się o ponad 0,50% niżej względem poprzedzającego tygodnia. Powyższe nastąpiło mimo iż wsparciem dla strony popytowej był m.in. opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed. W dokumencie Gremium potwierdzono, że „warunki gospodarcze są obecnie dalekie od długoterminowych celów Komitetu i że stanowisko wobec polityki monetarnej będzie musiało pozostać akomodacyjne do czasu osiągnięcia tych celów”. Główną kwestią ostatnich dni pozostaje obawa o wzrost rentowności amerykańskich obligacji i przełożenie tego na rynek akcji. W związku z powyższym na parkietach w ostatnich dniach odczuwalne było oczekiwanie większej korekty, która na ten moment się nie zrealizowała, co widać było po przeważających wzrostach na giełdach na Starym Kontynencie. Powodem wzrostu rentowności obligacji pozostają natomiast obawy względem ścieżki inflacji, która według inwestorów będzie rosła w związku z bezprecedensową skalą luzowania polityki monetarnej jak i fiskalnej.

Po silnym początku tygodnia na warszawskim parkiecie, gdzie za sprawą blue-chipów krajowe indeksy wyraźnie zyskiwały wbrew nastrojom na rynkach bazowych, kolejne dni przyniosły wyrównanie siły relatywnej i dostosowanie się do sytuacji na europejskich i amerykańskich giełdach. W wymiarze całego tygodnia WIG zyskał 2,24%, co nie wystarczyło, aby wyrwać warszawski parkiet z trendu bocznego, w którym notowania WIG jak i WIG20 przebywają od początku roku. W ostatnim tygodniu przede wszystkim dało się wyróżnić in plus trzy sektory. W pierwszej kolejności było to WIG-Górnictwo. W trakcie tygodnia ten segment rynku wzrósł aż o 8,96%, głównie za sprawą silnych wzrostów KGHM (+5,87%) na piątkowej sesji, co było wynikiem kontynuacji dynamicznego trendu wzrostowego na notowaniach miedzi. Bardzo dobry tydzień zanotowały również banki. WIG-Banki w ciągu tygodnia wzrósł aż o 8,93%, z tą różnicą w stosunku do WIG-Górnictwo, iż w tym wypadku skala wzrostów wynikała z dwóch pierwszych sesji ubiegłego tygodnia, gdy to sektor bankowy zyskiwał także na rynkach bazowych, jako odpowiedź inwestorów na obawy o zwiększoną inflację, co w konsekwencji powinno prowadzić do wzrostu stóp procentowych w gospodarkach, czyli pożądanego układu z punktu widzenia działalności bankowej. W tle wciąż pozostaje kwestia kredytów frankowych, lecz wydaje się iż ostateczne rozwiązanie tego problemu jest coraz bliżej, co pomimo negatywnego wpływu na wyniki banków, zdjęłoby element ryzyka, który ciąży na sektorze od lat, a to przez inwestorów rozpatrywane jest już jako pozytywny czynnik. Ostatnim wyróżniającym się segmentem rynku w ubiegłym tygodniu był WIG-Media, który wzrósł o 6,3%.

W otoczeniu mieszanych nastrojów ubiegłego tygodnia spadały notowania metali szlachetnych, w tym złota, ale także amerykańskiego dolara. Z kolei po kilku dniach mocnych wzrostów, inwestorzy realizowali zyski na kontraktach terminowych na ropę naftową. Ropa WTI zakończyła notowania w pobliżu 60 USD za baryłkę. Dla notowań surowca w dłuższym terminie kluczowa będzie jednak odbudowa strony popytowej rynku po okresie negatywnego wpływu pandemii COVID-19. W szczególności chodzi o zapotrzebowanie na produkty ropopochodne, takie jak paliwo lotnicze JET. Ostatnie dane z hub-u Amsterdam-Rotterdam-Antwerp (ARA) pokazują wzrost zapasów ww. paliwa do 983,000 ton, co stanowi ponad 110% wzrost w stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku.

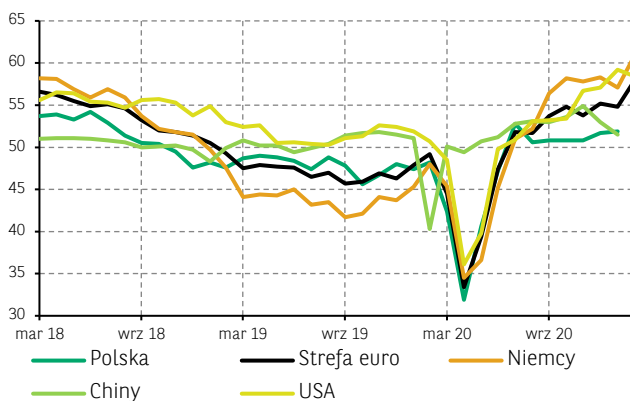
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Relatywne silne zachowanie warszawskiego parkietu na tle rynków bazowych w ubiegłym tygodniu pozwoliło zarządzającym funduszami akcji polskich osiągnąć stopę zwrotu w wysokości 1,20%. Zagraniczne rynki akcji radziły sobie widocznie słabiej, co przełożyło się na średnią stratę funduszy akcji zagranicznych w wysokości 0,14%. Najstabszym segmentem był natomiast segment funduszy rynku surowców z średnią stratą na poziomie 1,63%, przy szczególnej słabości funduszy rynku surowców - metali szlachetnych, które traciły średnio aż 3,17%.

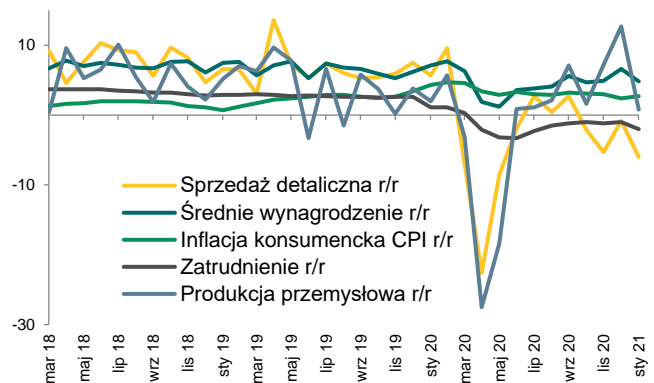
Wzrost rentowności na rynku długu nie sprzyja wynikom funduszy dłużnych. W szczególności widoczne wzrosty rentowności w Stanach Zjednoczonych przełożyły się na stratę 0,5% zagranicznych funduszy dłużnych. Fundusze dłużne PLN relatywnie radziły sobie lepiej, lecz na poziomie średnim również poniosły stratę w wysokości 0,15%. Naturalnie w takim otoczeniu najbardziej ucierpiały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych tracąc aż 0,43%. Z drugiej strony odporność na zmiany rentowności obligacji skarbowych wykazują obligacje korporacyjne, stąd straty funduszy w tym segmencie średnio wyniosły jedynie 0,05%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

W połowie miesiąca poznaliśmy większość miesięcznych danych z krajowej gospodarki dotyczących aktywności ekonomicznej w styczniu. Na początku podany został wstępny odczyt inflacji za styczeń. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,7% w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie +2,4% r/r. W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 1,2%. Wg danych GUS, r/r i m/m najczęściej urosła kategoria mieszkanie (odpowiednio: +6,4% oraz +2,5%). Z kolei żywność, napoje bezalkoholowe i alkoholowe oraz wyroby tytoniowe wzrosły m/m o 1,6%, co może być min. konsekwencją nałożenia tzw. „podatku cukrowego” i od „małpek”.

Zacieśnienie restrykcji w styczniu w Polsce znalazło negatywne odzwierciedlenie na rynku pracy. Dynamika wynagrodzeń była niższa niż zakładał konsensus i wyniosła 4,8% r/r, wobec 6,6% r/r w grudniu. Głębiej spadła również dynamika zatrudnienia, o 2,0% r/r wobec oczekiwanego spadku o 1,2% r/r. Komentarz GUS do odczytu wskazuje, że zmiany były wynikiem m.in. zakończenia i nieprzedłużania umów terminowych pod koniec roku (niekiedy z powodu sytuacji epidemicznej), zwolnień pracowników i odejść na emeryturę. Restrykcje epidemiologiczne (m.in. zamknięcie części sklepów w galeriach handlowych) negatywnie wpłynęły również na sprzedaż detaliczną, która spadła w styczniu o 6,0% r/r, przy rynkowych oczekiwaniach -5,0% r/r. Jediną kategorią, która odnotowała dodatnie dynamiki była sprzedaż mebli, RTV i AGD (+7,1% r/r), co nadal sugeruje duży popyt związany z pracą z domu. Po dobrym grudniu, najsilniejsze spadki w styczniu odnotowała kategoria tekstylia, odzież i obuwie (-59% r/r).

Negatywnie względem konsensusu zaskoczyła także produkcja budowlano-montażowa (-10,0% r/r przy -7,3% oczekiwaniach), oceniamy że był to jednak wpływ niższych w porównaniu r/r temperatur. Koniunktura, szczególnie w budownictwie mieszkaniowym, utrzymuje się na dobrym poziomie co obrazują wzrosty wydanych pozwoleń na budowę (+26,8% r/r) i rozpoczętych w styczniu budów (+9,6% r/r). Produkcja przemysłowa wzrosła w styczniu o 0,9% r/r co było wynikiem lekko powyżej oczekiwań (+0,6% r/r) – podobnie jak w poprzednich miesiącach obserwujemy, iż sektor przemysłowy nie jest już podatny na negatywny wpływ lockdown w kraju i na świecie.

Relatywnie lepszą sytuację w przemyśle względem usług potwierdzają także wstępne odczyty PMI za luty. W przemyśle były one powyżej oczekiwań w strefie euro (57,7 vs 54,3 pkt.) i zgodne z prognozami w USA (58,5 pkt.). W strefie euro, z uwagi na wprowadzone obostrzenia, już od listopada PMI dla usług znajduje się poniżej 50 pkt., co oznacza spadek koniunktury w sektorze. W Stanach Zjednoczonych skala restrykcji jest mniejsza, a sentyment konsumentów dodatkowo wspiera szybko postępujący proces szczepień, jak i wprowadzane pakiety fiskalne. Powyższe obrazują zaskakująco dobre dane o sprzedaży detalicznej w styczniu, która wzrosła o 5,3% m/m (+1,1% m/m oczekiwania) w Stanach, co mogło być zastępą m.in. wypłaconego czeku w wysokości 600 USD dla każdego Amerykanina oraz zwiększenia kwoty zasiłku dla bezrobotnych.

Pod koniec bieżącego tygodnia poznamy ostateczne dane o PKB w IV kwartale w Polsce, a GUS zaprezentuje rozbięcie wzrostu gospodarczego na składowe. Według wstępnych danych w ostatnim kwartale ubiegłego roku polska gospodarka skurczyła się o 2,8% r/r i 0,7% kw/kw (wobec -1,7% r/r i +7,9% r/r w III kwartale). Naszym zdaniem słabsza dynamika wzrostu pod koniec roku wynikała z niższej konsumpcji gospodarstw domowych. Na globalnych rynkach również opublikowane zostaną dane nt. PKB. Najpierw w środę swoje zrewidowane dane opublikują Niemcy. Według wstępnych danych największa gospodarka strefy euro zmniejszyła się o 2,9% r/r, a w ujęciu kwartalnym odnotowała nieznaczny wzrost o 0,1%. W czwartek rewizję danych o PKB opublikują Stany Zjednoczone, gdzie annualizowany wzrost PKB szacowany jest na około 4,0%.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 22 lutego 2021

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	90,5	90,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	16,40%	16,40%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających -	styczeń	0,40%	0,30%

Wtorek, 23 lutego 2021

08:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,00%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,50%	6,20%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	0,90%	-0,30%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,60%	0,60%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	90,0	89,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	17,0	14,0

Środa, 24 lutego 2021

08:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-2,90%	-3,90%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	855 tys.	842 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,7 mln brk	-7,26 mln brk

Czwartek, 25 lutego 2021

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	-1400,00%	-1560,00%
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	12,50%	12,30%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	92,3	91,5
14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	4,00%	33,40%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst.	styczeń	1,10%	0,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	820 tys.	861 tys.

Piątek, 26 lutego 2021

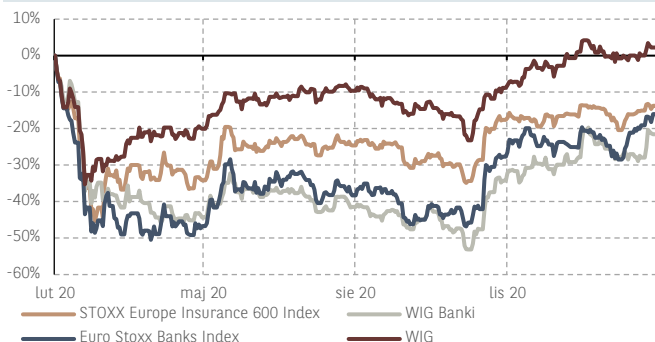
00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń		-1,60%
00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-0,30%
08:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		0,60%
10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-2,80%	-1,50%



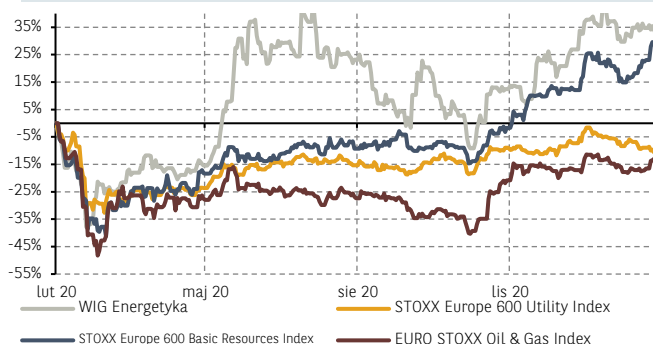


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

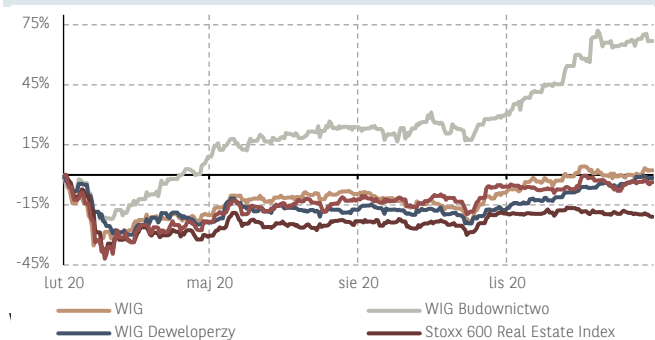
Banki



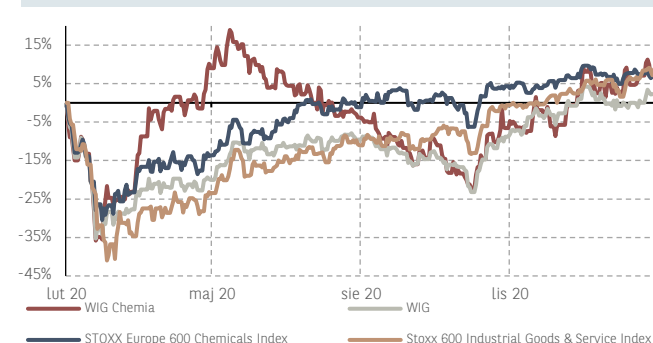
Energetyka, Surowce i Paliwa



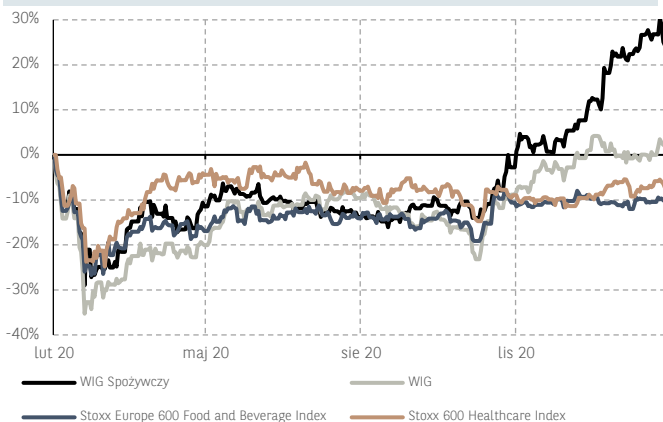
Budownictwo i deweloperzy



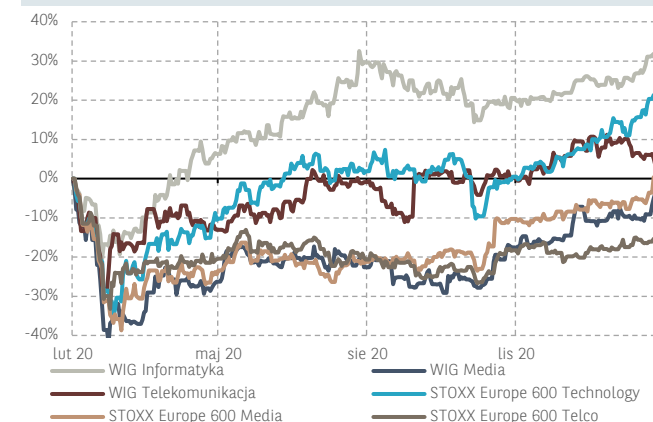
Chemia i przemysł



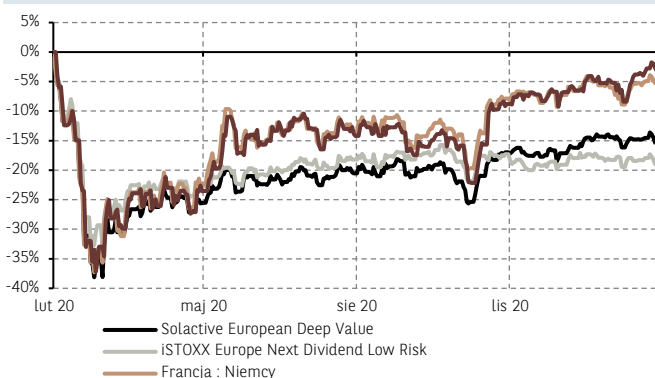
Spożywczy, Ochrona zdrowia



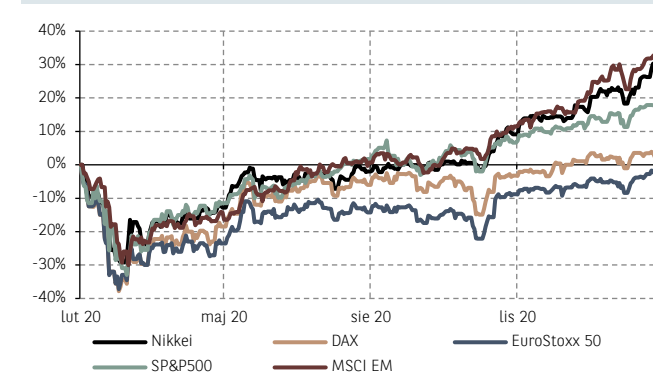
TMT i IT



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; rozróżnia się politykę 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.

