



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



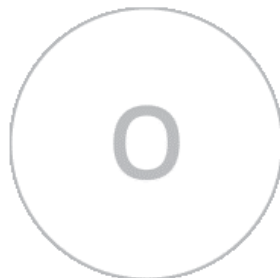
Akcje



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).



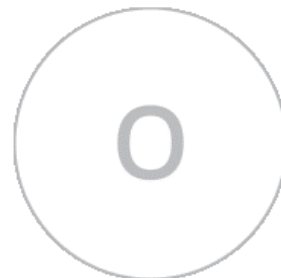
Obligacje



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 przyniósł kontynuację trendu wzrostowego rentowności obligacji skarbowych, co wpłynęło na utrzymanie się słabych nastrojów wśród inwestorów obecnych na rynkach akcji. Na wartości traciły przede wszystkim spółki technologiczne, co widać przede wszystkim po zachowaniu amerykańskiego Nasdaq Composite Index, który zanotował ponad 2% spadek.

Krajowy rynek akcji okazał się relatywnie odporny na zawirowania na indeksach bazowych. WIG20 zyskał 0,4%, wciąż jednak nie widać przetomu w kwestii kierunku w którym będą podążać wyceny Polskich blue-chipów – indeks kontynuuje trend boczny ograniczony zakresem 1900-2000 punktów. Trend wzrostowy kontynuowały za to małe spółki, a sWIG80 znalazł się blisko ważnego oporu na poziomie 18000 punktów. Sam indeks zyskał od początku roku ponad 10%.

Ubiegły tydzień był okresem mocnej aprecjacji cen ropy naftowej. Notowania surowca klasy Brent wzrosły o 7,7% na kanwie informacji o przedłużeniu redukcji wydobycia przez państwa OPEC+, które zostały zaimplementowane na początku bieżącego roku.

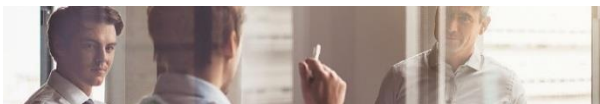
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,20%	1,93%
POL	WIG20	0,47%	-1,27%
POL	mWIG40	-0,20%	8,90%
POL	sWIG80	0,12%	10,87%
HUN	BUX	-2,88%	3,27%
GER	DAX	0,60%	2,75%
FRA	CAC 40	0,66%	5,04%
GBR	FTSE 100	0,98%	2,98%
EU	Stoxx Europe 50	0,04%	4,37%
POL	Rent. obl. 2 l	145,61%	72,84%
POL	Rent. obl. 5 l	6,62%	104,23%
POL	Rent. obl. 10 l	3,92%	28,80%

Indeksy - Świat

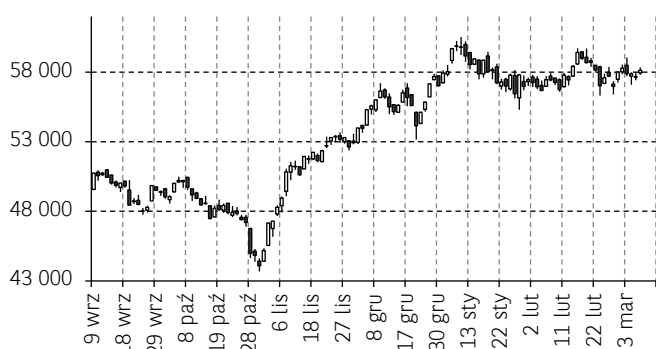
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,82%	2,91%
USA	S&P 500	0,81%	2,29%
USA	NASDAQ	-1,87%	-1,71%
BRA	Bovespa	4,70%	-3,21%
MEX	IPC	3,92%	5,16%
CHN	SHComp	-3,66%	-1,49%
CHN	HSI	-3,10%	4,81%
JPN	Nikkei 225	-3,10%	4,73%
KOR	KOSPI	-0,56%	4,27%
IND	SENSEX	1,19%	5,63%
TUR	ISE 100	0,88%	4,35%
RUS	RTS	2,52%	4,32%



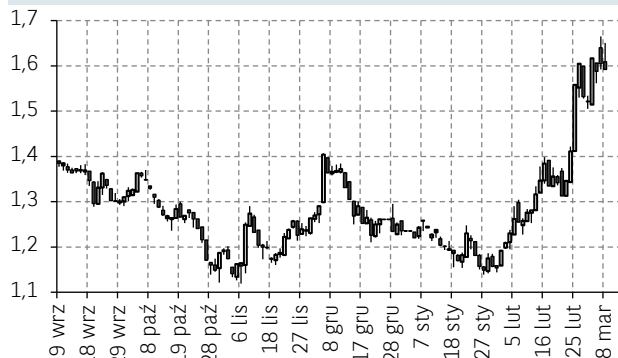


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień przyniósł kontynuację trendu wzrostowego rentowności obligacji skarbowych, co wpłynęło na utrzymanie się słabych nastrojów wśród inwestorów obecnych na rynkach akcji. Na wartości traciły przede wszystkim spółki technologiczne, co widać przede wszystkim po zachowaniu amerykańskiego Nasdaq Composite Index, który zanotował ponad 2% spadek. Relatywnie duża przecena spółek technologicznych wynika z obaw o perspektywę utrzymania ich wysokich wycen w kontekście potencjalnie rosnących stóp procentowych. Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektorów cyklicznych takich jak min. przemysł czy surowce. Otoczenie rosnących oczekiwań inflacyjnych jest również sprzyjające dla sektora bankowego. W zeszłym tygodniu, notowania Wells Fargo & Co wzrosły o prawie 3,5%, a Citigroup Inc o 6,6%. Pomimo tego, pierwsze cztery dni handlu dla S&P500 w mijającym tygodniu minęło pod znakiem spadków, a odreagowanie nastrojów miało miejsce dopiero podczas piątkowej sesji. Krajowy rynek akcji okazał się relatywnie odporny na zawirowania na indeksach bazowych. WIG20 zyskał 0,4%, wciąż jednak nie widać przełomu w kwestii kierunku w którym będą podążać wyceny Polskich blue-chipów – indeks kontynuuje trend boczny ograniczony zakresem 1900-2000 punktów. Trend wzrostowy kontynuowały za to małe spółki, a sWIG80 znalazł się blisko ważnego oporu na poziomie 18000 punktów. Sam indeks zyskał od początku roku ponad 10%.

Wciąż nie widać oznak zatrzymania wzrostowego trendu rentowności obligacji skarbowych. Amerykańskie dziesięciolatki otwierają nowy tydzień z rentownościami na poziomie 1,6% (vs. 1,4% na początku zeszłego tygodnia). Widać zatem, że rynek długu charakteryzuje nadal wysoka dynamika zmian i ta właśnie kwestia jest obecnie kluczowa w perspektywie zachowania się rynków finansowych w najbliższej przyszłości. Sytuacji w Stanach Zjednoczonych nie pomaga również stanowisko władz Fed. Jerome Powell (Prezes Rezerwy Federalnej) nie odniósł się na czwartkowej konferencji bezpośrednio do poziomów rentowności obligacji. Podkreślił za to po raz kolejny, że wzrost inflacji będzie tymczasowy, a przed gospodarką jeszcze długa droga zanim osiągnięte zostaną cele dotyczące zatrudnienia i na dzień dzisiejszy nie będzie odejścia od polityki stymulacji monetarnej. We wcześniejszych wystąpieniach, Powell zwracał uwagę na to, że wzrost rentowności jest po prostu oznaką dyskontowania przez inwestorów nadchodzącego odbicia aktywności gospodarczej. Odmienna narracja charakteryzuje władze Europejskiego Banku Centralnego, które podkreślają, że bacznie przyglądają się kierunkowi zmian na rynku długu na Starym Kontynencie, co przełożyło się na lekką korektę trendu wzrostowego rentowności obligacji państw strefy.

Mijający tydzień był okresem mocnej aprecjacji cen ropy naftowej. Notowania surowca klasy Brent wzrosły o 7,7% na kanwie informacji o przedłużeniu redukcji wydobycia przez państwa OPEC+, które zostały zaimplementowane na początku bieżącego roku. Rosnące rentowności obligacji skarbowych nie sprzyjają notowaniom cen złota - kwotowania kruszcu dotarły do ważnego wsparcia na poziomie 1700 USD/uncja.

Na rynku walutowym byliśmy świadkami mocnej deprecjacji polskiego złotego. Para EUR/PLN dotarła do poziomu 4,60 zmierzając w kierunku rocznych szczytów z okolic 4,65. Zachowanie krajowej waluty było pokłosiem gołębiego przesłania Prezesa NBP, który na piątkowej konferencji oświadczył, że dla polityki pieniężnej kluczowe pozostaje utrzymanie wartości złotego na niskich poziomach tak aby wspierać sytuację eksporterów. Na to nałożyła się ogólna wyprzedaż walut państw koszyka EM, przy wzroście wartości amerykańskiego dolara.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

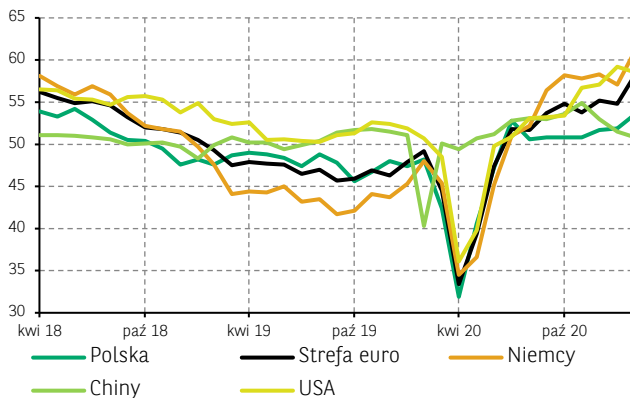
W związku z nerwowym okresem na rynkach finansowych, wyniki zarządzających funduszami inwestycyjnymi znajdowały się pod presją. Najlepszym segmentem okazały się fundusze polskich akcji, które średnio zyskały 0,12%. Był to jedyny segment rynku funduszy inwestycyjnych, który w ubiegłym tygodniu nie stracił. Znacznie gorzej radziły sobie zagraniczne odpowiedniki. Fundusze akcji zagranicznych straciły średnio 1,52%. Relatywnie najlepiej w powyższym segmencie radziły sobie fundusze akcji rosyjskich, tureckich jak i europejskich rynków wschodzących. Z drugiej strony największa przecena dotknęła fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-2,9%).

Fundusze dłużne PLN straciły w ubiegłym tygodniu średnio 0,12%. Najgorzej sprawowały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (-0,17%) w związku z znaczącym wzrostem rentowności obligacji skarbowych. W powyższym otoczeniu stabilnością wykazały się obligacje korporacyjne. Fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych straciły jedynie 0,02%.

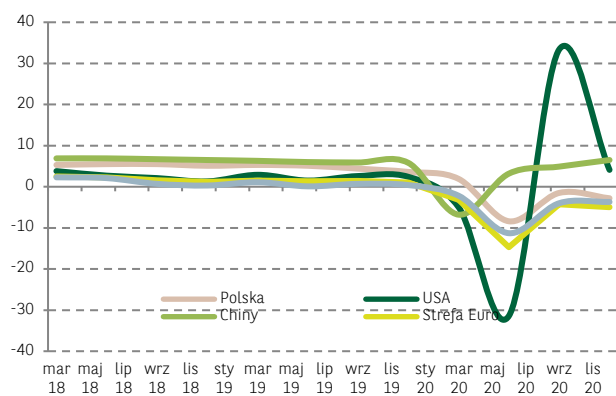


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



PKB r/r (%)



Komentarz

Ubiegły tydzień rozpoczął się od publikacji serii odczytów indeksów PMI dla sektora przemysłowego. Wskaźniki za luty potwierdzają umacniające się sygnały ożywienia gospodarczego. Indeks liczony dla przemysłu wszystkich krajów strefy euro wzrósł w lutym do 57,9 pkt. z 57,7 pkt. wskazanych we wstępnym odczycie i 54,8 pkt. odnotowanych w lutym. W Polsce również widać poprawę nastrojów wśród kadry menadżerskiej. W lutym wskaźnik PMI wzrósł do 53,4 pkt, wobec spodziewanego 52,7 pkt i styczniowego wyniku 51,9 pkt. Jak czytamy w komentarzu do badania, w polskim PMI w szczególności uwagę zwraca raportowany coraz szybszy wzrost poziomu zatrudnienia oraz znaczne wydłużenie czasu dostaw, co wywindowało odczyt wskaźnika PMI do poziomu, którego nie osiągnął od pierwszej połowy 2018. Z pozostałych wyników badania można wyciągnąć dwa kluczowe wnioski. Po pierwsze zaległości produkcyjne wzrosły w największym stopniu od stycznia 2007, co współgrało z ograniczeniami podaży i osłabionym popytem. Drugą rzeczą, na którą warto zwrócić uwagę to rosnąca presja inflacyjna. Zarówno tempo wzrostu kosztów produkcji, jak i cen wyrobów gotowych znalazły się wśród najwyższych wyników w historii badań. W szczególności tempo wzrostu stawek producentów, które było najszybsze od niemal 17 lat.

Dobre nastroje na rynkach, które panowały w poniedziałek szybko w kolejnych dniach zdecydowanie ustąpiły miejsca nerwowości. Rynkiem, który w największym stopniu odzwierciedla bieżące nastroje jest rynek obligacji. Rosnące rentowności obligacji praktycznie wszystkich najważniejszych krajów wskazują na jednoznaczny wzrost obaw o znaczący wzrost inflacji w wyniku bezprecedensowej skali stymulacji monetarnej i przede wszystkim stymulacji fiskalnej. W szczególności inwestorzy obecnie zwracają uwagę na Stany Zjednoczone, gdzie tzw. pięcioletnie breakeven inflation obrazujące rynkowe oczekiwania inflacyjne przekraczają 2,5%. W wyniku powyższego rentowności amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych tylko w jeden tydzień wzrosły o 16 punktów bazowych do poziomu 1,57%, który ostatnio był obserwowany w lutym ubiegłego roku, czyli tuż przed głównym uderzeniem pandemii koronawirusa. Powyższe sprawia, iż inwestorzy spoglądają obecnie w stronę banków centralnych, z nadzieją na wprowadzenie nowych działań mających zapobiegać dalszemu wzrostowi rentowności. W czwartek Prezes Fed podczas jedynego zaplanowanego wystąpienia do czasu posiedzenia FOMC, które będzie miało miejsce dopiero 17 marca, nie powiedział jednakże nic nowego, co mogłoby w jakimś większym stopniu zmienić bieg wydarzeń na rynkach. Wskazał on jedynie, że obecne wydarzenia nie powinny wpłynąć na długoterminowe oczekiwania inflacyjne oraz pomimo ogólnej poprawy, rynek pracy wciąż nie ma się jeszcze dobrze. Dla inwestorów powyższe okazało się rozczarowaniem. Wydaje się jednakże, iż Fed na ten moment czuje się komfortowo, szczególnie biorąc pod uwagę, iż obecnie cel inflacyjny zakłada okres wyższej inflacji, który ma „nadrobić” okresy inflacji poniżej celu. Większą aktywnością może natomiast naszym zdaniem wykazać się Europejski Bank Centralny, którego posiedzenie będzie miało miejsce już w najbliższy czwartek.

Warto odnotować również dane z amerykańskiego rynku pracy, które jak w każdy pierwszy tydzień miesiąca napłynęły na rynek. Według prywatnego raportu ADP w lutym powstało 117 tys. nowych miejsc pracy, o prawie 80 tys. mniej niż miesiąc wcześniej. Oficjalne dane zaskoczyły natomiast pozytywnie, wzrastając o 379 tys., ponad dwukrotnie więcej niż zakładał konsensus. W górę zrewidowano również styczniowe wskazanie do 166 tys. z 49 tys. Nieznacznie spadła również stopa bezrobocia, która obniżyła się do 6,2%. Dobre dane z amerykańskiego rynku pracy jeszcze bardziej wzmocniły oczekiwania co ożywieniu gospodarczego i co za tym idzie przyspieszenia inflacji. Pchnęło to jeszcze bardziej rentowności na bazowym rynku długu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 8 marca 2021

08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,20%	1,90%
-------	--------	----------------------------------	---------	-------	-------

Wtorek, 9 marca 2021

00:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	3,00%	5,30%
00:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,20%	-5,80%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń		0,10%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń		-0,10%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,10%	2,70%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,70%	-0,20%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	-0,60%	12,50%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-5,00%	-4,30%

Środa, 10 marca 2021

02:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	-0,40%	-0,30%
02:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,50%	0,30%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,50%	-0,80%
10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-1,80%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,30%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,00%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,70%	1,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	1,40%	1,40%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	21,56 mln brk

Czwartek, 11 marca 2021

13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	-0,50%	-0,50%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	725 tys.	745 tys.

Piątek, 12 marca 2021

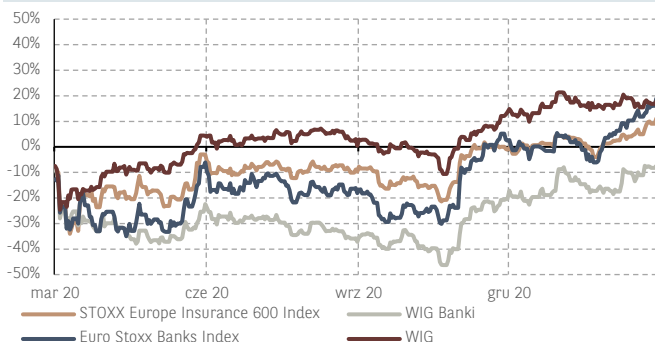
08:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-4,00%	-3,30%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-1,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,30%	-1,60%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-2,70%	-0,80%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	2,70%	1,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec	78,0	76,8



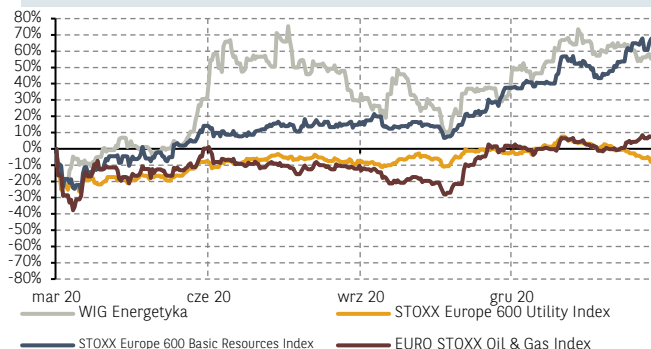


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

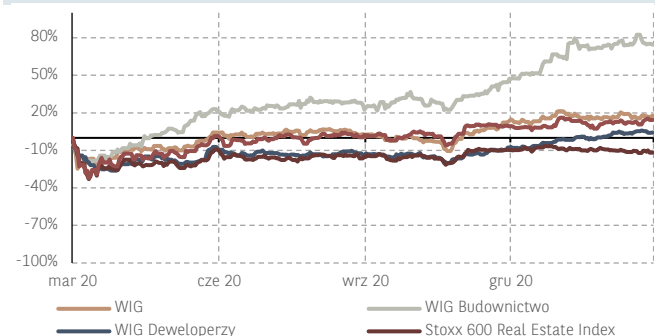
Banki



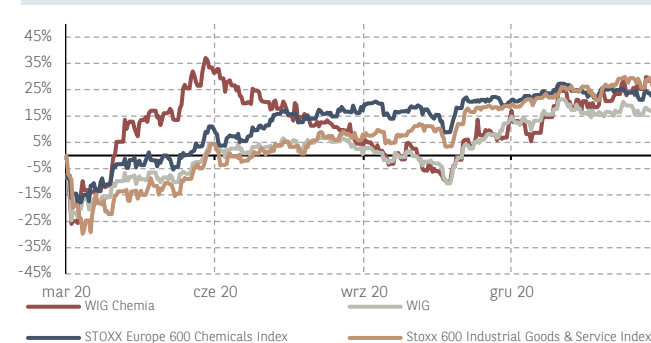
Energetyka, Surowce i Paliwa



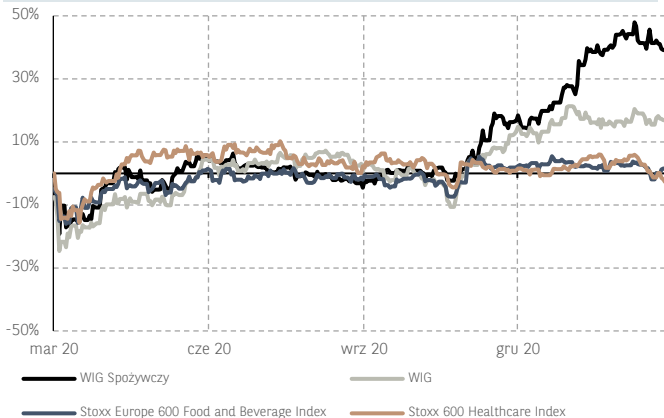
Budownictwo i deweloperzy



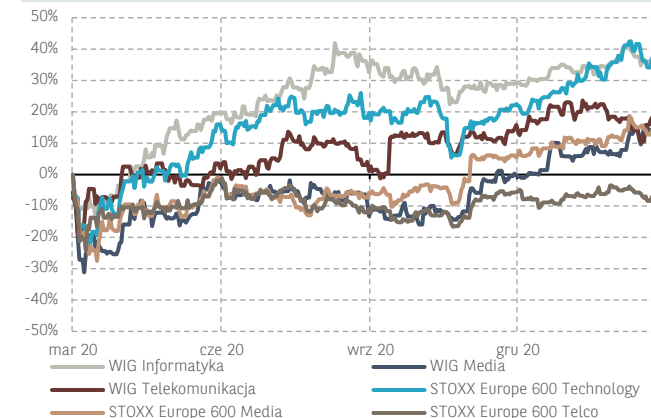
Chemia i przemysł



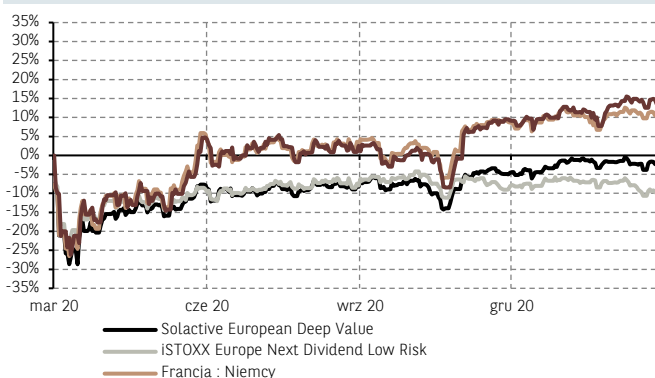
Spożywczy, Ochrona zdrowia



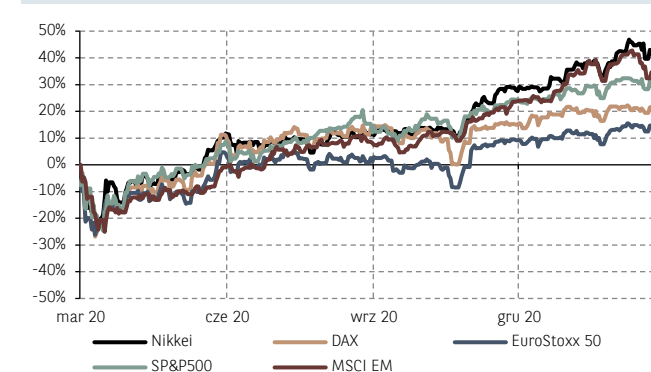
TMT i IT



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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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.

