



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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Trend wzrostowy głównych indeksów jest utrzymany, a w skali ostatnich 5 dni zyski inwestorów w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych sięgnęły ok. 1-3%. Siłę strony popytowej oddaje przekroczenie przez S&P500 okrągłego poziomu 4 000 pkt., co ustanawia kolejny historyczny rekord notowań. Historyczne maksima bił również niemiecki DAX (ponad 15 000 pkt).

Po okresie relatywnej słabości, WIG20 pozytywnie wyróżnił się na tle rynków bazowych w ostatnich dniach, co miało związek z ponowną obroną bardzo ważnego wsparcia w rejonie 1 870- 1 900 pkt. W rezultacie otwiera to drogę do odbicia w kierunku 2 000 pkt., przy czym trzeba zauważyć, że konsolidacja pomiędzy 1 900 a 2 000 pkt. trwa już w notowaniach blue chipów drugi miesiąc.

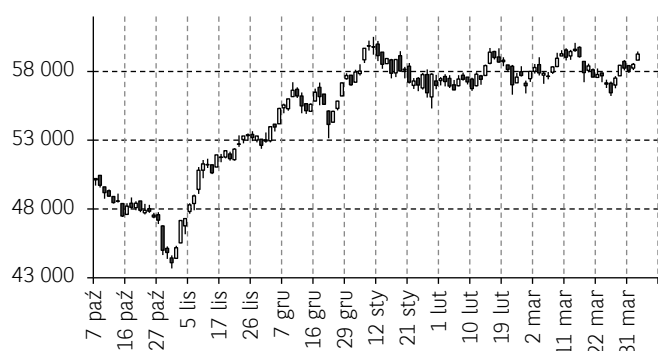
Wśród pozostałych klas aktywów zwracamy uwagę na wyhamowanie wzrostów rentowności obligacji skarbowych w Stanach Zjednoczonych. Wydaje się, że w krótkim terminie ruch rentowności 10-letnich obligacji USA z 1,0% do 1,7% w okresie 2 miesięcy zdyskontował oczekiwania inwestorów odnośnie wyższej inflacji i wzrostu gospodarczego po wyjściu z lockdown, tym bardziej iż zarówno Fed, jak i EBC nie zamierzają zmieniać szybko swojej dotychczasowej polityki monetarnej.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,05%	3,95%	USA	DJIA	1,37%	9,54%
POL	WIG20	3,50%	0,09%	USA	S&P 500	2,60%	8,57%
POL	mWIG40	2,12%	11,11%	USA	NASDAQ	4,77%	5,51%
POL	sWIG80	2,74%	17,12%	BRA	Bovespa	2,39%	-1,26%
HUN	BUX	0,87%	6,04%	MEX	IPC	2,62%	9,48%
GER	DAX	3,28%	11,03%	CHN	SHComp	1,39%	0,28%
FRA	CAC 40	2,42%	10,49%	CHN	HSI	3,72%	6,27%
GBR	FTSE 100	0,96%	5,34%	JPN	Nikkei 225	0,90%	8,21%
EU	Stoxx Europe 50	2,73%	11,81%	KOR	KOSPI	1,86%	8,83%
POL	Rent. obl. 2 l	64,62%	32,10%	IND	SENSEX	0,28%	2,92%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,72%	114,32%	TUR	ISE 100	2,80%	-2,83%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,06%	29,29%	RUS	RTS	-0,79%	4,42%

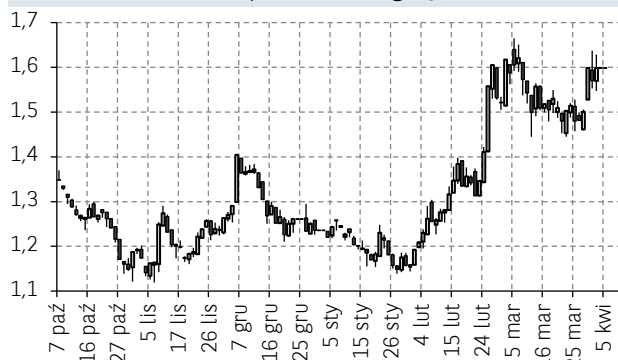


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Pomimo krótszego, przedświątecznego tygodnia, aktywność na światowych giełdach dopisywała pod koniec marca. Trend wzrostowy głównych indeksów jest utrzymany, a w skali ostatnich 5 dni zyski inwestorów w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych sięgnęły ok. 1-3%. Siłę strony popytowej oddaje przekroczenie przez S&P500 okrągłego poziomu 4 000 pkt., co ustanawia kolejny historyczny rekord notowań. Historyczne maksima bił również niemiecki DAX (ponad 15 000 pkt). W pierwszej części tygodnia gorzej zachowywały się akcje spółek technologicznych oraz banków, z uwagi na obawy inwestorów odnośnie przymusowej wyprzedaży pozycji funduszu hedgingowego Archegos Capital. Z uwagi na stosowanie bardzo wysokiej dźwigni finansowej i posiadaniu bardzo mało zdywersyfikowanego portfela akcji, fundusz po poniesieniu dużych strat na akcjach spółki ViacomCBS (po ogłoszeniu przez nią emisji akcji) nie był w stanie uzupełnić depozytu zabezpieczającego, co skutkowało z kolei przymusową wyprzedażą przez banki (m.in. Goldman Sachs, Credit Suisse, Nomura, Morgan Stanley i Deutsche Bank). W wyniku tego dużej przecenie uległy również inne pozycje z portfela funduszu (np. Discovery, Baidu, Vipshop), skupione głównie w obszarze technologicznym i mediowym. Powyższe wydarzenia nie wpłynęły na długo na zachowanie się inwestorów, a impulsem do wzrostów było przedstawienie przez prezydenta USA, Joe Bidena, planu inwestycji w infrastrukturę o wartości 2,25 bln USD (nawet pomimo zawarcia w nim zaoferowań odnośnie podwyżki podatków dla firm). Wsparciem dla kupujących były także czwartkowe odczyty indeksów PMI, które szczególnie w Europie, potwierdzają silną poprawę koniunktury gospodarczej.

Interesujący przebieg notowań w ubiegłym tygodniu miał również miejsce w przypadku krajowego parkietu. Po okresie relatywnej słabości, WIG20 pozytywnie wyróżnił się na tle rynków bazowych w ostatnich dniach, co miało związek z ponowną obroną bardzo ważnego wsparcia w rejonie 1 870- 1 900 pkt. W rezultacie otwiera to drogę do odbicia w kierunku 2 000 pkt., przy czym trzeba zauważyć, że konsolidacja pomiędzy 1 900 a 2 000 pkt. trwa już w notowaniach blue chipów drugi miesiąc. Najmocniej zmiennym walorem w ostatnim tygodniu wśród dużych spółek były akcje CD Projektu. Na początku tygodnia odnotował on dwucyfrową stopę zwrotu, po publikacji informacji o liczbie poprawek zawartych w najnowszej poprawce (tzw. patchu) do gry Cyberpunk 2077, przez co inwestorzy dyskontowali możliwą poprawę stabilności gry i jej powrót do sklepu Playstation. W kolejnych dwóch dniach kurs CD Projektu odnotował z kolei dwucyfrowe spadki, co było reakcją inwestorów na opublikowaną nową strategię spółki, która nie przyniosła niestety wielu nowych informacji. Tym samym akcje największego polskiego producenta gier znalazły się na najniższym poziomie od dwóch lat, ale z drugiej strony warto zauważyć, że przecena akcji CD Projekt od grudniowego szczytu o 60% wpłynęła również na zmniejszenie udziału spółki w indeksie WIG20, który obecnie pozostaje ok. dwa razy mniejszy od udziału m.in. PKO, czy KGHM.

Wśród pozostałych klas aktywów zwracamy uwagę na wyhamowanie wzrostów rentowności obligacji skarbowych w Stanach Zjednoczonych. Wydaje się, że w krótkim terminie ruch rentowności 10-letnich obligacji USA z 1,0% do 1,7% w okresie 2 miesięcy zdyskontował oczekiwania inwestorów odnośnie wyższej inflacji i wzrostu gospodarczego po wyjściu z lockdown, tym bardziej iż zarówno Fed, jak i EBC nie zamierzają zmieniać szybko swojej dotychczasowej polityki monetarnej. Powyższe wpłynęło w końcówce miesiąca na odbicie notowań złota (ujemnie skorelowane z rentownościami), a także do korekty wzrostowej kursu EUR/USD. Z kolei lekkie osłabienie dolara i wysoki apetyt na ryzyko na światowych rynkach przetożył się na umocnienie złotego. Para USD/PLN, podobnie jak pod koniec października ub. r., odbiła w dół z rejonu 3,96 i powróciła poniżej 3,90. EUR/PLN po odnotowaniu wieloletnich maksimów przy 4,67, powrócił natomiast poniżej 4,60, co może być sygnałem zakończenia okresu słabości złotego i powrotu do szerokiej konsolidacji EUR/PLN w zakresie ok. 4,40-4,60.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

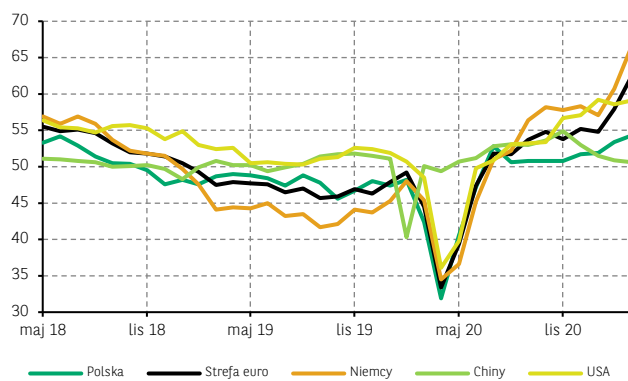
Ubiegły tydzień okazał się wyjątkowo udany dla zarządzających funduszami akcji polskich, którzy zrealizowali stopę zwrotu średnio na poziomie 2,52%. Relatywną siłą wykazywały się fundusze akcji polskich uniwersalne (3%) względem funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, które średnio zyskały 2,42%. Bardzo dobry tydzień mają za sobą także fundusze akcji zagranicznych (2,08%). W powyższej grupie najlepiej wypadły fundusze globalnych rynków wschodzących zyskując średnio 2,83%. Fundusze globalnych rynków rozwiniętych radziły sobie niewiele słabiej rosnąc o 2,5%. Z drugiej strony negatywnie kontrybuowały fundusze akcji tureckich (-4,15%).

Fundusze dłużne zagraniczne mają za sobą umiarkowanie udany tydzień zyskując 0,06%. Fundusze dłużne PLN z kolei wykazały się słabością tracąc średnio 0,08%. Najgorzej w powyższej grupie wypadły fundusze dłużne papierów skarbowych polskich długoterminowych tracąc średnio aż 0,35%. Słabo poradziły sobie także fundusze długoterminowe uniwersalne osiągając średnio wynik na poziomie -0,15%. Fundusze papierów dłużnych korporacyjnych średnio w ubiegłym tygodniu nie zmieniły swojej wyceny pozostając na poziomach notowanych w poprzednim tygodniu

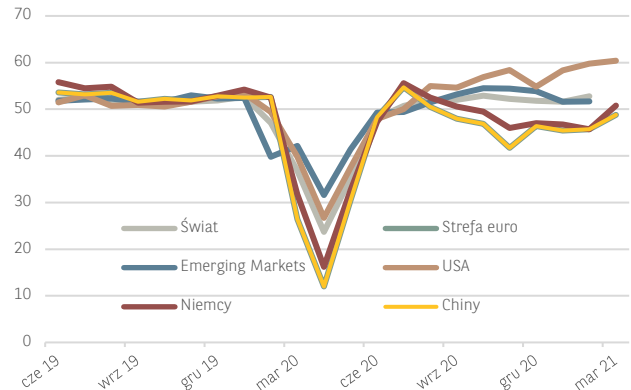


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI dla przemysłu



Indeks PMI dla usług



Komentarz

Jednym z najważniejszych odczytów makroekonomicznych z poziomu kraju był wstępny odczyt inflacji konsumenckiej, która wzrosła widocznie powyżej oczekiwań rynkowego konsensusu. W marcu inflacja CPI wzrosła do 3,2% r/r z 2,4% w lutym. Wzrost inflacji wynikał głównie z wyższych cen paliw oraz przyspieszenia inflacji bazowej. Dokładne dane zostaną opublikowane 15 kwietnia. Ekonomiści BNP Paribas szacują jednak, że inflacja bazowa przyspieszyła do 3,8% r/r z 3,7% r/r w lutym. W krótkim terminie nie spodziewamy się, aby Rada Polityki Pieniężnej reagowała na wzrost inflacji za pomocą podwyżek stóp procentowych. Wydaje się, iż prezes Glapiński będzie dążył do utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie do końca bieżącej kadencji, co wielokrotnie zaznaczał i co traktuje naszym zdaniem ambisjonnie. W średnim terminie w wypadku przekroczenia przez inflację górnego ograniczenia celu inflacyjnego i co więcej, utrzymania się inflacji na tych poziomach, naszym zdaniem RPP będzie zmuszona działać, co potwierdzają także rynkowe oczekiwania. Według opublikowanych w marcu prognoz makroekonomicznych, inflacja CPI będzie pozostawać w okolicy górnego przedziału celu inflacyjnego, na co według NBP wpływ będą mieć m.in. wyższe ceny uprawnień do emisji CO₂ oraz podatek cukrowy. Z kolei wysokie zbiory warzyw i wygasający wpływ „opłat covidowych” będą działać spowalniająco na poziom cen.

Na poziomie globalnym jednym z najważniejszych odczytów ubiegłego tygodnia była publikacja danych na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym w marcu. Dane zaskoczyły pozytywnie. W ubiegłym miesiącu zatrudnienie wzrosło aż o 916 tysięcy etatów wobec oczekiwanych 652 tysięcy i wzrostu o 468 tysięcy w lutym. Stopa bezrobocia pozostała na poziomie 6%. Negatywnie wypadł natomiast odczyt średniej płacy godzinowej, która w wymiarze miesięcznym spadła o 0,1%. Niemniej jednak całościowo dane z USA wskazują na dalszą relatywną przewagę amerykańskiej gospodarki nad europejską w procesie odbudowy. Istnieje duże prawdopodobieństwo, iż dane z Stanów Zjednoczonych w najbliższych dwóch miesiącach będą dalej pozytywnie zaskakiwać, co wspierać będzie dynamicznie postępujący proces szczepień. Powyższe powinno pozytywnie przekładać się na wyceny cen akcji i innych ryzykownych aktywów.

Marzec był kolejnym miesiącem w którym wskaźniki PMI dla przemysłu w głównych gospodarkach świata pozostawały powyżej poziomu 50 pkt., co wskazuje na ożywienie w sektorze. Największą poprawę odnotował przemysł w strefie euro, gdzie indeks PMI wzrósł powyżej 60 pkt., do najwyższego poziomu w historii badania. Wsparciem dla sektora przemysłowego pozostaje odbudowujący się popyt, czego odzwierciedleniem są m.in. rosnące obroty handlowe. Mimo utrzymujących się restrykcji poprawę odnotowano również w przypadku PMI dla usług, na co wpływ mogły mieć prowadzone w wielu krajach programy szczepień. Poprawę wskaźnika odnotowano także w strefie euro, która zmagają się obecnie z trzecią falą pandemii i problemami z dostawami szczepionek. Dane dobrze wróżą aktywności w sektorze usług po zniesieniu restrykcji.

W bieżącym tygodniu wśród najciekawszych wydarzeń z krajowej perspektywy należy zaznaczyć śródową decyzję Rady Polityki Pieniężnej dotyczącą stóp procentowych oraz piątkowe wystąpienie prezesa Adama Glapińskiego, który odniesie się do aktualnej sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz perspektyw dla polityki monetarnej.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 5 kwietnia 2021

16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	58,5	55,3
-------	-----	----------------------	--------	------	------

Wtorek, 6 kwietnia 2021

3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	52,2	51,5
------	-------	----------------------	--------	------	------

11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	8,10%	8,10%
-------	-------------	------------------	------	-------	-------

Środa, 7 kwietnia 2021

9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	49,1	48,8
------	--------	----------------------	--------	------	------

16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień		
-------	--------	------------------------------	----------	--	--

16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	-0,88 mln brk
-------	-----	---------------------	---------	--------------	---------------

20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec		
-------	-----	-----------------------------	--------	--	--

Czwartek, 8 kwietnia 2021

8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	1,00%	1,40%
------	--------	-----------------------------------	------	-------	-------

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,20%	0,00%
-------	-------------	--------------------	------	-------	-------

13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec		
-------	-------------	----------------------------	--------	--	--

14:30	USA	Wnioski o zasitek dla bezrobotnych	tydzień	690 tys.	719 tys.
-------	-----	------------------------------------	---------	----------	----------

Piątek, 9 kwietnia 2021

3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,30%	-0,20%
------	-------	--------------------	--------	-------	--------

3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,50%	1,70%
------	-------	--------------------	--------	-------	-------

8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty		1,40%
------	--------	--------------------	------	--	-------

8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty		-4,70%
------	--------	-------------------	------	--	--------

8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	1,50%	-2,50%
------	--------	----------------------------------	------	-------	--------

9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,10%
------	-------	--------------------	--------	--	-------

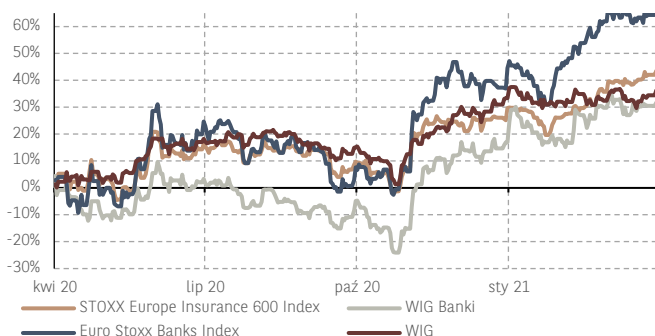
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,80%	2,80%
-------	-----	--------------------	--------	-------	-------



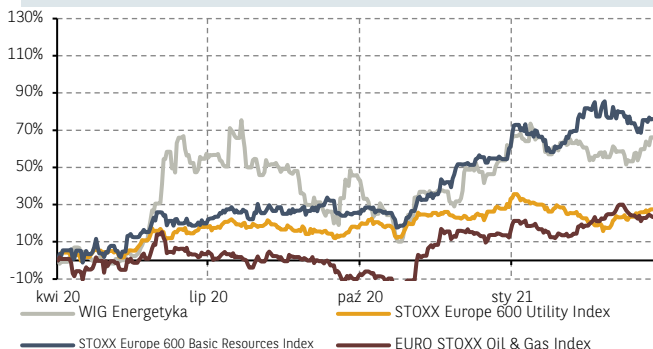


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



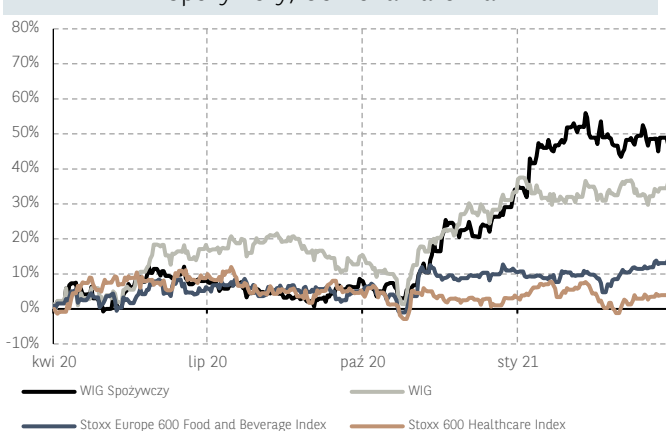
Budownictwo i deweloperzy



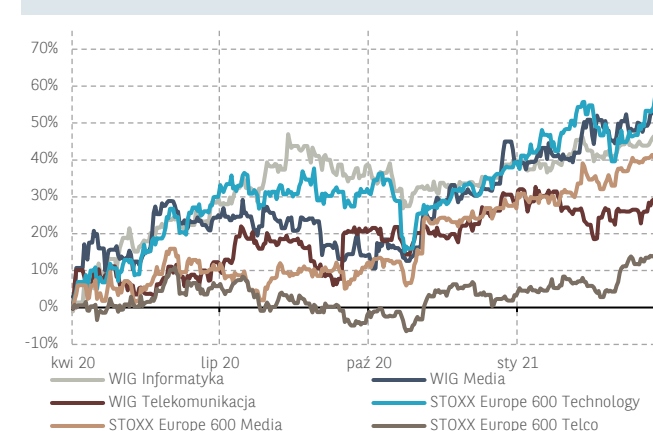
Chemia i przemysł



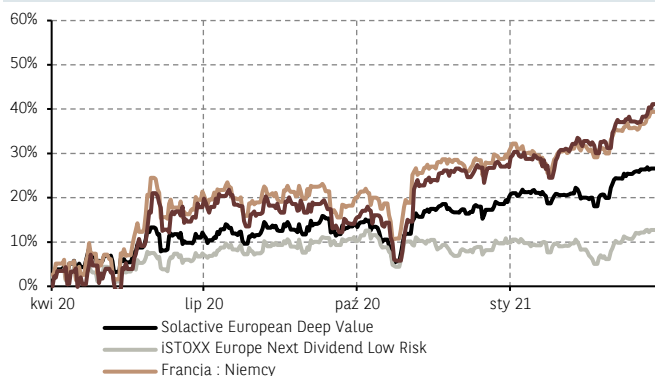
Spożywczy, Ochrona zdrowia



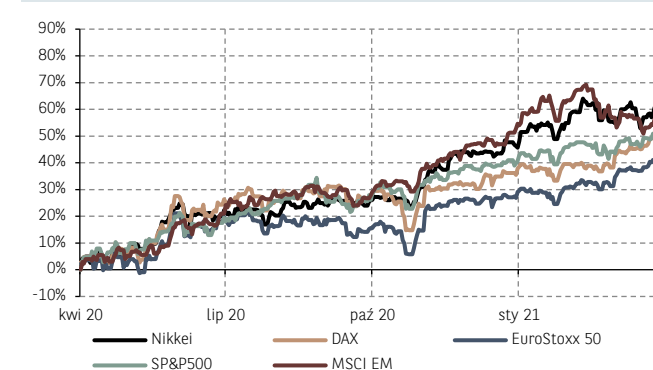
TMT i IT



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; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

