



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 złota to -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

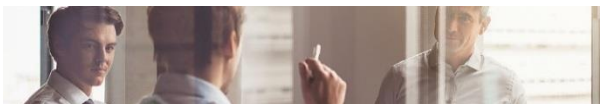
Po świątecznej przerwie handel na światowych rynkach akcji kontynuowany był w pozytywnych nastrojach, a główne indeksy w Ameryce i Europie kontynuowały wspinaczkę na nowe szczyty. Wsparciem dla wzrostów były opublikowane w poprzedni piątek (02.04) bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy.

W Europie po świątecznej przerwie na tapet trafiły marcowe finalne publikacje PMI usług, które również pozytywnie zaskoczyły. W większości krajów były wyższe niż oczekiwano. W przypadku Niemiec odczyt przekroczył poziom 50 pkt (51.5) co sygnalizuje powrót do ożywienia aktywności w tym sektorze. Dla całej strefy euro publikacja wyniosła 49,6 pkt. co oznacza wzrost zarówno względem wysokich oczekiwań (48,8 pkt.), jak i poprzedniego miesiąca 45,7 pkt.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych z Polski zawiera publikację inflacji CPI za marzec (dane finalne). Według wstępnego szacunku w ubiegłym miesiącu poziom cen wzrósł o 3,2% r/r, przy czym w największym stopniu wzrosły ceny paliw (o 7,6% r/r). Jest to w dużym stopniu efekt niskiej bazy z ubiegłego roku.

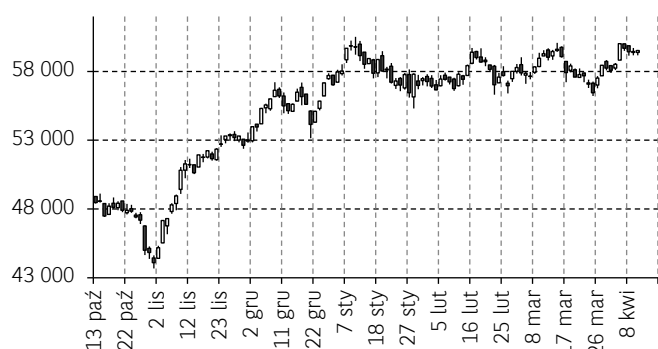
Indeksy - Europa			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,75%	4,40%
POL	WIG20	1,23%	-0,28%
POL	mWIG40	2,40%	12,83%
POL	sWIG80	3,62%	20,63%
HUN	BUX	-1,38%	3,77%
GER	DAX	0,97%	11,19%
FRA	CAC 40	1,27%	11,33%
GBR	FTSE 100	2,39%	6,78%
EU	Stoxx Europe 50	0,77%	11,92%
POL	Rent. obl. 2 l	-12,04%	17,28%
POL	Rent. obl. 5 l	-7,80%	96,95%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,44%	24,92%

Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,95%	10,44%
USA	S&P 500	2,71%	9,92%
USA	NASDAQ	3,87%	7,42%
BRA	Bovespa	2,10%	-1,13%
MEX	IPC	0,81%	8,08%
CHN	SHComp	-2,05%	-1,73%
CHN	HSI	0,26%	4,49%
JPN	Nikkei 225	-1,83%	7,63%
KOR	KOSPI	0,47%	9,12%
IND	SENSEX	-2,60%	0,28%
TUR	ISE 100	-4,04%	-6,29%
RUS	RTS	-1,27%	3,69%

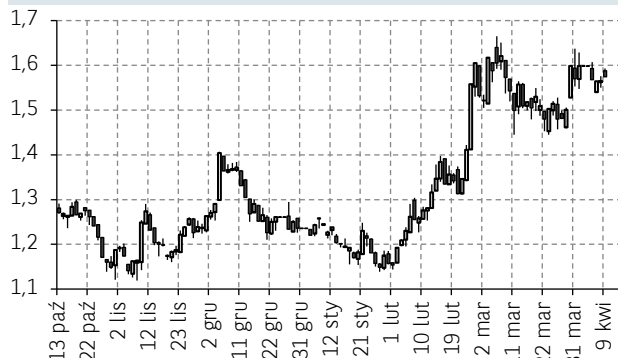


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po świątecznej przerwie handel na światowych rynkach akcji kontynuowany był w pozytywnych nastrojach, a główne indeksy w Ameryce i Europie kontynuowały wspinaczkę na nowe szczyty. Na początku ubiegłego tygodnia wsparciem dla wzrostów były opublikowane w poprzedni piątek (02.04) bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy. W marcu wg statystyk przybyło ponad 900 tys. miejsc pracy w sektorze pozarolniczym, gdy rynek spodziewał się przyrostu „tylko” o 630 tys. osób. Ponadto optymizm inwestorów co do poprawy otoczenia makroekonomicznego wspierały również dane z sektora usługowego (ISM, PMI) na świecie. Stopniowe znoszenie restrykcji i kontynuacja procesu szczepień przekładają się tym samym nie tylko na optymizm inwestorów na rynkach finansowych, ale także na realne wyniki gospodarcze. Powyższe potwierdzają doniesienia z Wielkiej Brytanii, gdzie Boris Johnson, w związku z szybkim wdrażaniem programu szczepień i spadkiem liczby zakażeń, zapowiedział że od 12 kwietnia brytyjski rząd stopniowo zacznie łagodzić obostrzenia, co może być sygnałem również dla pozostałych państw. W drugiej części tygodnia optymizm na rynkach podtrzymał komunikat po posiedzeniu Fed. Choć nie znalazło się w nim nic nowego, to inwestorzy z zadowoleniem przyjęli zapewnienia ze strony przewodniczącego Fed, który podtrzymał prowadzenie ekspansywnej polityki monetarnej mimo oczekiwanego przyspieszenia inflacji, co wg gremium powinno być tymczasowe. W rezultacie w w skali całego tygodnia indeksy na Starym Kontynencie mogą pochwalić się ponad 1,0% wzrostami, a niemiecki DAX, francuski CAC40, brytyjski FTSE100 czy szeroki indeks Stoxx Europe 600 znalazły się na rekordowych poziomach. Hossa kontynuowana była również w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P500 pokonał w piątek kolejny okrągły poziom 4 100 pkt. Z uwagi umiarkowane spadki rentowności obligacji skarbowych w ostatnich dniach, obserwowaliśmy poprawę relatywnej siły spółek technologicznych, a indeks Nasdaq 100 powrócił w pobliże szczytów z lutego br. Ograniczenie wzrostów rentowności obligacji skarbowych USA wpłynęło także na korektę notowań złota. Ceny kruszców odbiły pod koniec marca z poziomu lokalnych minimum z początku tego miesiąca (ok. 1 680 USD) by szybko dojść do lokalnego maksimum przy 1 750 USD.

Na krajowym rynku akcji pierwsza część tygodnia przebiegała również w optymistycznych nastrojach. Szczególnie pozytywnie zaskakiwało zachowanie największych spółek należących do WIG20, który zyskał prawie 3% we wtorek za sprawą m.in. silnego zachowania spółek cyklicznych (surowcowe, odzieżowe). Niestety w drugiej części tygodnia obserwowaliśmy już słabsze zachowanie blue chipów. Przebieg kolejnych sesji w przypadku WIG20 utwierdza inwestorów w przekonaniu o obowiązującym trendzie bocznym w notowaniach indeksu. Po silnym odbiciu na przełomie marca i kwietnia, kiedy indeks obronił rejon wsparcia 1 870-1 900 pkt., WIG20 podobnie jak w poprzednich dwóch przypadkach, zatrzymał aprecjację w rejonie pierwszego oporu czyli poziom 2 000 pkt. Tak jak WIG20 kontynuuje trend boczny, tak w przypadku średnich i mniejszych spółek nastroje inwestorów są lepsze, a indeksy mWIG40 i w szczególności sWIG80 kontynuują ubiegłoroczną hossę.

Od początku kwietnia obserwujemy silne zmiany na krajowym rynku walutowym. Złagodzenie komunikatu po śródowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej sprzyja umacnianiu się złotego. Zmiana dotyczyła fragmentu o „czynnikach ograniczających tempo ożywienia gospodarczego poprzez brak wyraźnego i trwalszego dostosowania kursu złotego” na „Tempo ożywienia gospodarczego w kraju będzie także uzależnione od dalszego kształtowania się kursu złotego.” Komunikat może sprawiać wrażenie, że NBP nie zamierza bronić dalszej deprecjacji złotego. Ponadto w piątek ogłoszone zostało ponowne przesunięcie posiedzenia Sądu Najwyższego w sprawie walutowych kredytów hipotecznych – tym razem na 11 maja. Dodając do tego pozytywne nastroje na globalnych rynkach, kurs EURPLN obniżył się do poziomu 4,52, a USD/PLN do 3,80.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

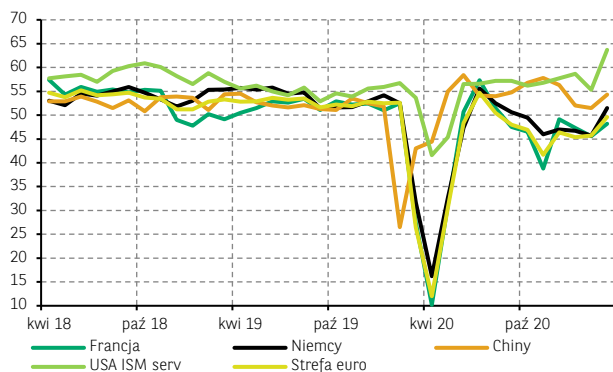
Mijający tydzień okazał się bardzo dobry dla inwestorów obecnych na rynku funduszy inwestycyjnych. Najlepsze stopy zwrotu wygenerowali zarządzający rozwiązaniami rynku surowców (+2,28%) za sprawą min. bardzo dobrego zachowania funduszy inwestycyjnych metali szlachetnych, co należy wiązać z odbiciem cen złota. Wiceliderem były fundusze akcji polskich. Relatywną siłą wykazywały się fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (1,77%) względem funduszy akcji polskich uniwersalne, które średnio zyskały 1,40%. Bardzo dobry tydzień mają za sobą także fundusze absolutnej stopy zwrotu (+0,94%). W tej kategorii prym wiodły fundusze absolutnej stopy zwrotu alternatywne, które zyskały średnio 2,75%.

Fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych mają za sobą udany tydzień zyskując 0,10%. Powyższe należy wiązać z korektą renowności krajowych 10-latek. Najgorzej w grupie rozwiązań dłużnych poradziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich uniwersalne tracąc 0,02%.

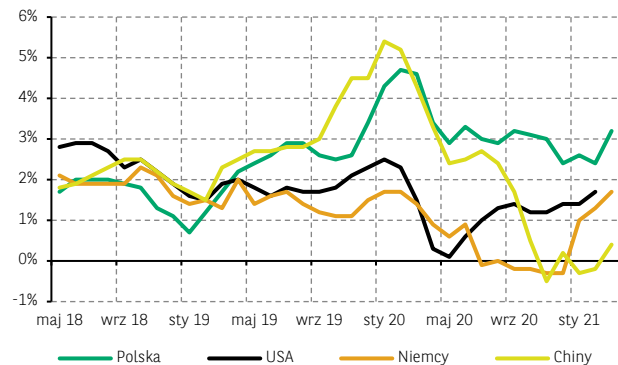


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI dla usług



Inflacja konsumencka (% r/r)



Komentarz

Mimo skróconego ubiegłego tygodnia pod względem handlu, kalendarium makroekonomiczne obfitowało w ważniejsze odczyty. Początek tygodnia za oceanem przyniósł publikację indeksu ISM dla usług, który mocno pozytywnie zaskoczył (63,7 pkt. vs 58,5 pkt. prognozy). Poza protokołem z ostatniego posiedzenia FOMC, we czwartek poznaliśmy cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Negatywnym zaskoczeniem okazały się być pozycje dotyczące wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, które w ubiegłym tygodniu wzrosły do 744 tys., o 16 tys. więcej niż w poprzednim wskazaniu.

W Europie po świątecznej przerwie na tapet trafiły marcowe finalne publikacje PMI usług, które również pozytywnie zaskoczyły. W większości krajów były wyższe niż oczekiwano. W przypadku Niemiec odczyt przekroczył poziom 50 pkt (51,5) co sygnalizuje powrót do ożywienia aktywności w tym sektorze. Dla całej strefy euro publikacja wyniosła 49,6 pkt. co oznacza wzrost zarówno względem wysokich oczekiwań (48,8 pkt.), jak i poprzedniego miesiąca 45,7 pkt. Pozytywne oczekiwania w sektorze usługowym powinny przełożyć się na poprawę nastrojów wśród konsumentów, gdyż to wspomniany sektor zatrudnia więcej osób. W drugiej części tygodnia na rynek trafiły lutowe zamówienia przemysłowe, które w przypadku niemieckiej gospodarki wzrosły r/r o 5,6% przy oczekiwaniach na poziomie 5,3%. Niemniej opublikowana w piątek produkcja przemysłowa w Niemczech za luty zaskoczyła negatywnie – dynamika spadku przyspieszyła z 4,0% w styczniu do 6,4% w lutym.

W kontekście krajowej gospodarki ubiegły tydzień to przede wszystkim posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych, tym samym stopa procentowa pozostała na poziomie 0,10%. Nastąpiło natomiast złagodzenie komunikatu po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, co sprzyjało umacnianiu się złotego.

W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych z Polski zawiera publikację inflacji CPI za marzec (dane finalne). Według wstępnego szacunku w ubiegłym miesiącu poziom cen wzrósł o 3,2% r/r, przy czym w największym stopniu wzrosły ceny paliw (o 7,6% r/r). Jest to w dużym stopniu efekt niskiej bazy z ubiegłego roku. Dzień później w piątek NBP opublikuje dane o inflacji bazowej bez cen żywności i energii, której wzrost szacowany jest na około 3,9% r/r wobec 3,7% r/r w lutym. Z punktu widzenia rynku istotna będzie analiza czynników, które stały za niespodziewanym przyspieszeniem inflacji bazowej w ubiegłym miesiącu.

W głównych gospodarkach świata w bieżącym tygodniu opublikowanych zostanie niewiele istotnych danych makroekonomicznych. We wtorek warto zwrócić uwagę na publikację wskaźnika instytutu ZEW w Niemczech, który od listopada odnotowuje stopniową poprawę. Obrazuje on nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech. W Stanach Zjednoczonych jak co tydzień w czwartek opublikowana zostanie liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Od dłuższego czasu obserwowany jest stopniowy spadek nowych zgłoszeń, co potwierdza odbudowywanie się rynku pracy w Stanach Zjednoczonych.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 12 kwietnia 2021

11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	1,50%	-5,90%
-------	-------------	--------------------------------	------	-------	--------

Wtorek, 13 kwietnia 2021

8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-4,40%	-4,90%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		1,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	79,1	76,6
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,50%	0,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,40%	1,70%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	1,50%	1,30%

Środa, 14 kwietnia 2021

11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	-0,90%	0,80%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	-0,80%	0,10%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,2 mln brk	-3,52 mln brk

Czwartek, 15 kwietnia 2021

10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	3,20%	2,40%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	4,70%	-3,00%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	41,8	51,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		744 tys.
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	1,60%	-2,20%

Piątek, 16 kwietnia 2021

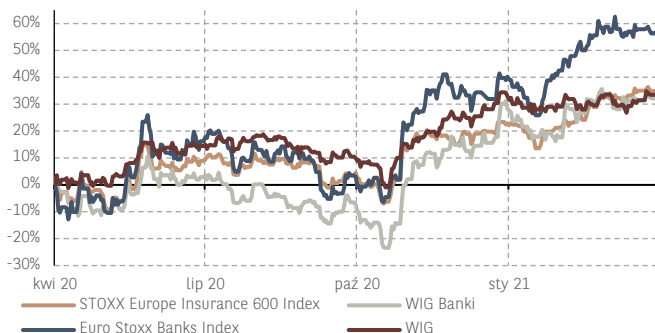
4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	18,80%	6,50%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	15,60%	35,10%



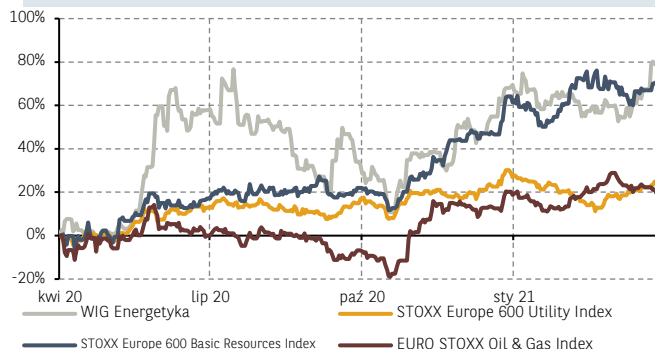


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



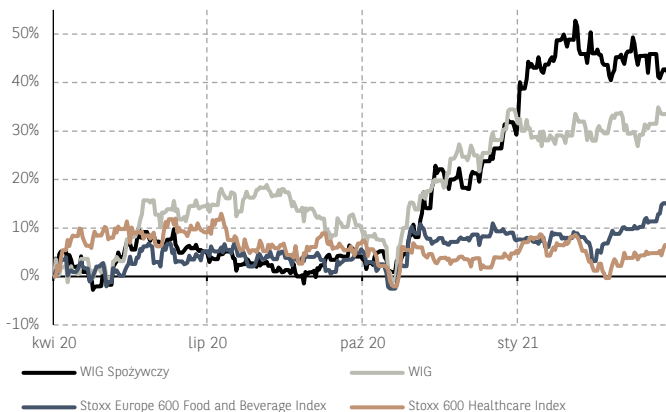
Budownictwo i deweloperzy



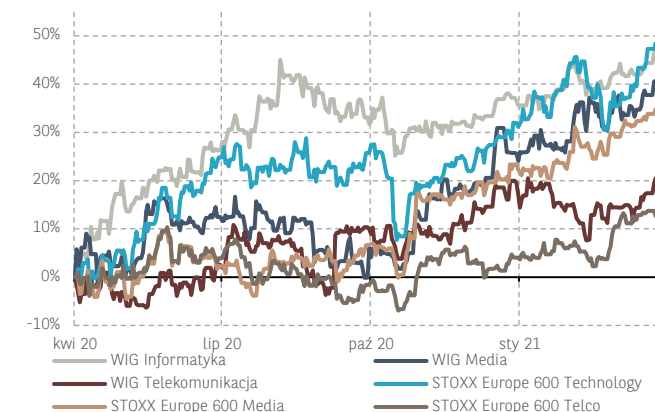
Chemia i przemysł



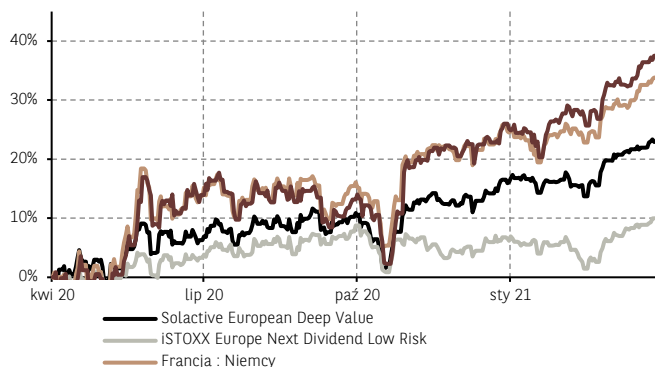
Spożywczy, Ochrona zdrowia



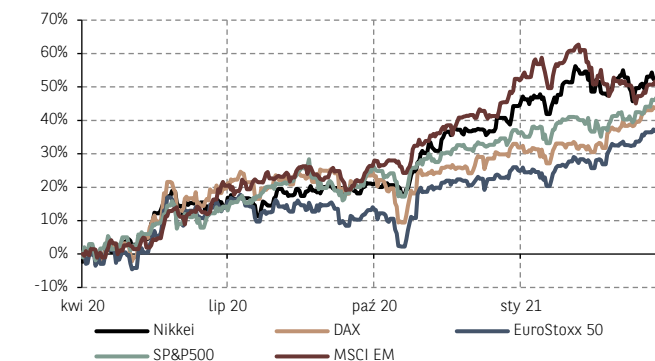
TMT i IT



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 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.

