



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



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

Miniony tydzień na rynkach akcji inwestorzy mogą zaliczyć zdecydowanie do udanych. W grupie rynków rozwiniętych relatywnie lepiej zachowały się indeksy na Starym Kontynencie. Wsparciem dla inwestorów pozostaje przyspieszający proces szczepień oraz relatywnie atrakcyjniejsza wycena europejskich spółek, względem pozostałych rynków rozwiniętych.

Odbicie koniunktury w amerykańskiej gospodarce potwierdzają dane dotyczące sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za marzec, które zaskoczyły mocno na plus.

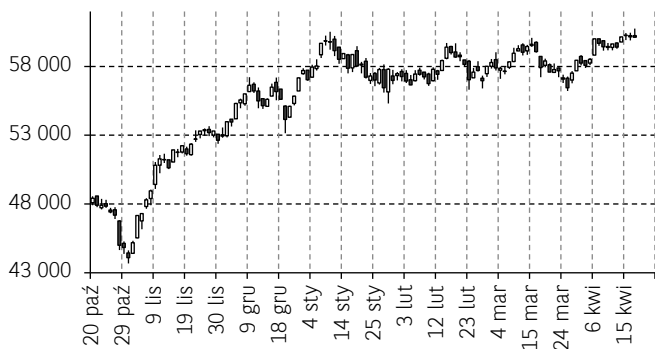
W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych z Polski zawiera publikację danych za marzec m.in.. sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa, wynagrodzenia, zatrudnienie. Pod koniec tygodnia poznamy natomiast wstępne odczyty indeksów PMI za kwiecień.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,82%	5,45%	USA	DJIA	1,18%	11,74%
POL	WIG20	1,69%	1,62%	USA	S&P 500	1,37%	11,43%
POL	mWIG40	-0,77%	12,28%	USA	NASDAQ	1,42%	8,95%
POL	sWIG80	-0,67%	20,04%	BRA	Bovespa	2,93%	1,76%
HUN	BUX	-1,32%	1,55%	MEX	IPC	2,31%	10,58%
GER	DAX	1,49%	12,56%	CHN	SHComp	1,89%	0,13%
FRA	CAC 40	2,37%	13,62%	CHN	HSI	2,29%	6,89%
GBR	FTSE 100	1,78%	8,54%	JPN	Nikkei 225	0,50%	8,17%
EU	Stoxx Europe 50	1,80%	13,53%	KOR	KOSPI	2,02%	11,32%
POL	Rent. obl. 2 l	-18,75%	-3,70%	IND	SENSEX	-3,31%	0,41%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,56%	84,04%	TUR	ISE 100	1,19%	-5,72%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,81%	20,39%	RUS	RTS	3,68%	7,05%

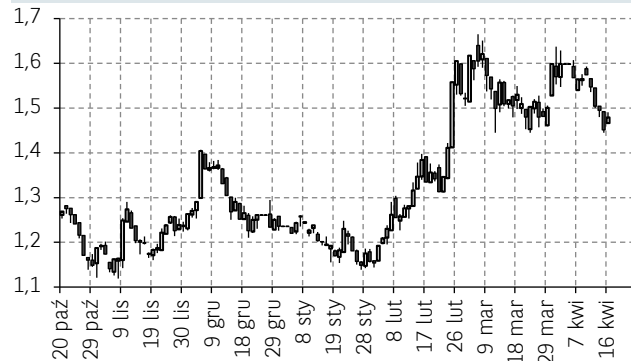


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji inwestorzy mogą zaliczyć zdecydowanie do udanych. W grupie rynków rozwiniętych relatywnie lepiej zachowały się indeksy na Starym Kontynencie. Wsparciem dla inwestorów pozostaje przyspieszający proces szczepień oraz relatywnie atrakcyjniejsza wycena europejskich spółek, względem pozostałych rynków rozwiniętych. Dodatkowo na rynku akcji utrzymuje się trend rotacji do spółek cyklicznych, a to właśnie w Europie ich udział jest większy. Tym samym nie tylko krajowe indeksy jak DAX, czy CAC40 notowały nowe rekordy, ale również indeks grupujący 600 największych spółek w Europie (STOXX Europe 600). Wzrosty dominowały również za oceanem, gdzie wsparciem również pozostał proces szczepień – już 200 mln Amerykanów otrzymało co najmniej jedną dawkę szczepionki. Dodatkowo pozytywny wpływ na nastroje miały lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy, a także mocny start sezonu wynikowego za pierwszy kwartał bieżącego roku. Do tej pory rezultaty opublikowało ponad 40 spółek, w przypadku których średnio zysk netto okazał się o ponad 50% wyższy od konsensusu. Na tym tle pozytywnie wyróżniał się sektor bankowy, gdzie dane podało 17 instytucji – średni wynik netto był o ok. 80% lepszy od prognoz.

Ostabilnienie dolara amerykańskiego kontynuowane od początku kwietnia sprzyjało notowaniom na rynkach emerging markets. Na powyższym korzystał również krajowy rynek akcji. WIG20 zyskał w skali tygodnia 3,0%, co było jednym z lepszych wyników wśród globalnych indeksów. Wsparciem pozostawał sektor górniczy, z KGHM na czele w wyniku rosnących cen miedzi, paliwowy oraz energetyczny. Wybrane podmioty, jak PGE, Enea czy Tauron dynamicznie zyskiwały po słowach Jacka Sasina, że projekt restrukturyzacji energetyki zostanie skierowany do prac rządowych w kolejnych dniach. Wydzielenie aktywów węglowych pozostaje najważniejszą kwestią dla inwestorów w kontekście sektora energetycznego. W takim działaniu upatrują szansy na nowe otwarcie w powyższych spółkach. Większy udział OZE pozwoli spółkom na dostęp do szerszych możliwości finansowania, a także zwiększy prawdopodobieństwo zaangażowania zagranicznych inwestorów. Z punktu widzenia analizy technicznej, poprzedni tydzień to walka o przebicie górnej granicy kanału bocznego w zakresie 1900-2020 pkt., która powiodła się w dniu dzisiejszym. Powyższe otwiera drogę do ataku na styczniowy szczyt w okolicach 2100 pkt.

Miniony tydzień na rynku długu to spadki rentowności obligacji. W przypadku amerykańskich rentowności 10-letnich był to spadek poniżej 1,6% gdy jeszcze pod koniec marca było to odpowiednio ponad 1,75%. Podobnie zachowały się krajowe obligacje, gdzie rentowności spadły z 1,55% do 1,45%. Powyższy trend sprzyjał notowaniom metali szlachetnych – ceny złota zbliżyły się do blisko 1800 USD za uncję. Dobrze performowały również metale przemysłowe w odpowiedni na poprawiające się dane makroekonomiczne. Ceny palladu osiągnęły nowe rekordy, natomiast ceny miedzi zbliżyły się istotnie do lutowych szczytów.

Na rynku walutowym byliśmy świadkami wzrostu kursu EURUSD – od marcowego minimum w okolicach 1,175 wspomniana para przekroczyła ponownie poziom 1,20, na co wpływ miał wzrost cen amerykańskich obligacji co przełożyło się negatywnie na dolara amerykańskiego. Z drugiej strony na umocnienie euro miały dobre dane makroekonomiczne oraz przyspieszający proces szczepień. Zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami złoty stopniowo umacnia się, zarówno w relacji do euro jak i dolara, co uwidoczniło się w spadku notowań EURPLN w okolicach 4,55 oraz USDPLN poniżej 3,80.

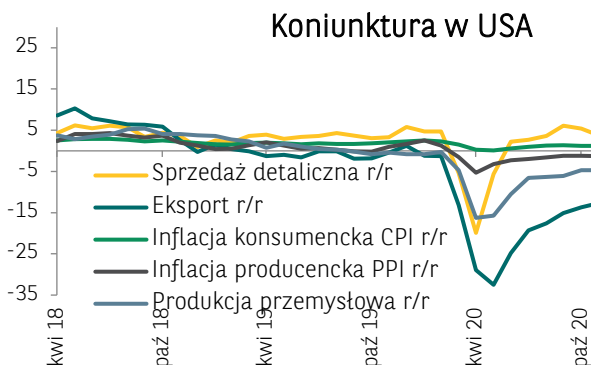
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mijający tydzień okazał się po raz kolejny bardzo dobry dla inwestorów obecnych na rynku funduszy inwestycyjnych. Najlepsze stopy zwrotu wygenerowali zarządzający rozwiązaniami skupionych na rynkach surowcowych (+1,31%) za sprawą min. bardzo dobrego zachowania funduszy metali szlachetnych, co należy wiązać z odbiciem cen złota. Wiceliderem były fundusze akcji polskich. Relatywną siłą wykazywały się fundusze akcji polskich uniwersalne (1,02%) względem funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, które średnio zyskały 0,35%. Powyższe wynikało z lepszego zachowania indeksu WIG20 względem indeksów małych i średnich spółek. Na trzecim miejscu znalazły się fundusze akcji zagranicznych (+0,63%). W tej kategorii prym wiodły fundusze akcji zagranicznych sektorowych pozostałe, które zyskały średnio 1,51%.

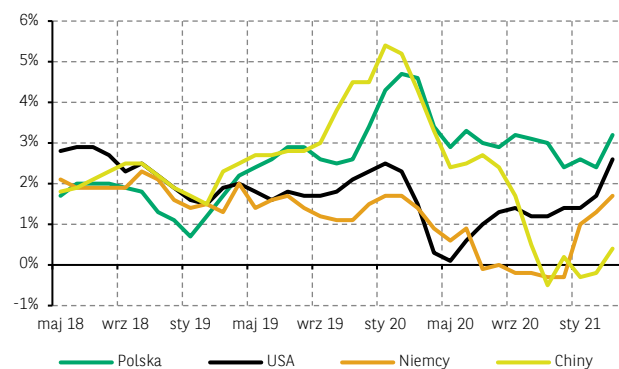
Fundusze dłużne PLN zyskały 0,15%, przy +0,19% rozwiązań dłużnych zagranicznych. Fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych miały drugi raz z rzędu udany tydzień zyskując 0,30%. Powyższe należy wiązać z korektą renowności obligacji skarbowych. Najgorzej w grupie rozwiązań dłużnych poradziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe zyskując 0,03%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w USA



Inflacja konsumencka (% r/r)



Komentarz

Jeżeli chodzi o dane krajowe to GUS potwierdził wstępny szacunek inflacji CPI na poziomie 3,2% r/r. Wzrost w dużym stopniu wynikał ze znacznego przyspieszenia usług, o 7,3% r/r wobec wynoszącej 1,4% r/r dynamiki cen towarów. Wśród głównych kategorii najszybciej wzrastały ceny transportu (w ślad za rosnącymi cenami paliw na globalnych rynkach) oraz koszty użytkowania mieszkania i nośniki energii. Dane o inflacji opublikowały także m.in. Niemcy, Francja, Włochy oraz kraje regionu CEE, przy czym wskazania za marzec były zbliżone do konsensusu. Najważniejszy był odczyt zmian cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych. W marcu inflacja CPI wzrosła o 2,6% r/r, a więc nieco powyżej prognoz (+2,5% r/r), wyraźnie przyspieszając względem odczytu rocznego z lutego (+1,7%). Podobnie jak w kraju, za dużą część odbicia odpowiadały ceny paliw, jednakże odbicie odnotowane w większości pozostałych kategorii.

Odbicie koniunktury w amerykańskiej gospodarce potwierdzają także dane dotyczące sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za marzec, które zaskoczyły mocno na plus. Sprzedaż wzrosła o 9,8% m/m wobec 4,7% oczekiwań, a z wyłączeniem samochodów było to +8,4% m/m przy 3,0% oczekiwaniach. Z uwagi na efekty niskiej bazy z ubiegłego roku roczna dynamika sprzedaży sięgnęła +27,7% r/r. Popyt konsumencki wspierany jest otwieraniem się amerykańskiej gospodarki po pandemii COVID-19 przy jednoczesnej dystrybucji środków dla ludności z kolejnego pakietu fiskalnego. Oceniamy, że dane o produkcji przemysłowej również były pozytywne, pomimo, że wypadły minimalnie poniżej prognoz (+1,4% m/m wobec +1,6% m/m konsensus). Jednakże samo przetwórstwo przemysłowe odnotowało wzrost o 2,7% m/m, a niższą dynamikę z uwagi na ciepłą pogodę miała kategoria produkcji metali (-11,3% m/m).

Z pozostałych ważniejszych danych zwracamy uwagę na słabszy od oczekiwań odczyt indeksu ZEW w Niemczech - oczekiwania analityków i inwestorów obrazowane przez indeks ZEW spadły w kwietniu do poziomu 70,7 pkt wobec oczekiwanego wzrostu do 79 pkt. i poziomu 76,6 pkt. w marcu.

W nadchodzącym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych zawiera wiele danych z Polski. W pierwszej kolejności w środę GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej i sytuacji na krajowym rynku pracy. Spodziewamy się, że w marcu produkcja przemysłowa dynamicznie wzrosła o 13,5% r/r. Będzie to m.in. zasługą efektu niskiej bazy z ubiegłego roku oraz dodatkowego dnia roboczego. Z kolei na zatrudnienie negatywnie wpłynąć mogą wprowadzone w marcu obostrzenia widoczne zwłaszcza w sektorze usługowym. Spodziewamy się więc dalszego spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 1,1% r/r (choć i w tym przypadku niska baza będzie pomagać - w lutym zatrudnienie spadło o 1,7% r/r). Jednocześnie spodziewamy się przyspieszenia dynamiki wynagrodzeń do około 6,0% r/r, przy czym głównym motorem wzrostu może być sektor przemysłowy, który w mniejszym stopniu został dotknięty obostrzeniami.

W czwartek poznamy kolejne dane o aktywności gospodarczej. Produkcja budowlano-montażowa prawdopodobnie ponownie odnotuje spadek, jednak z uwagi na dodatkowy dzień pracy będzie on łagodniejszy niż w lutym i wyniesie około 8% r/r. W przypadku sprzedaży detalicznej spodziewamy się wzrostu o około 11% r/r, czemu sprzyjać (oprócz niskiego punktu odniesienia) mogą przedświąteczne zakupy. Wskazuje na to m.in. wzrost mobilności społeczeństwa przed Wielkanocą.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 19 kwietnia 2021

Wtorek, 20 kwietnia 2021

8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,10%	1,90%
8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	5,10%	5,00%

Środa, 21 kwietnia 2021

8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,70%	0,40%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,90%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	3,50%	2,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	13,10%	2,70%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	5,50%	4,50%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-1,30%	-1,70%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,1 mln brk	-5,89 mln brk

Czwartek, 22 kwietnia 2021

10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-9,40%	-16,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	10,90%	-2,70%
13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,50%	-0,50%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	620 tys.	576 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	0,60%	0,20%

Piątek, 23 kwietnia 2021

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		-0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	-0,10%	-0,40%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		2,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,70%
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	58,5	59,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	48,1	48,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	65,5	66,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	50,8	51,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	62,1	62,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	48,3	49,6
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	14,10%	16,30%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		59,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		60,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	910 tys.	775 tys.



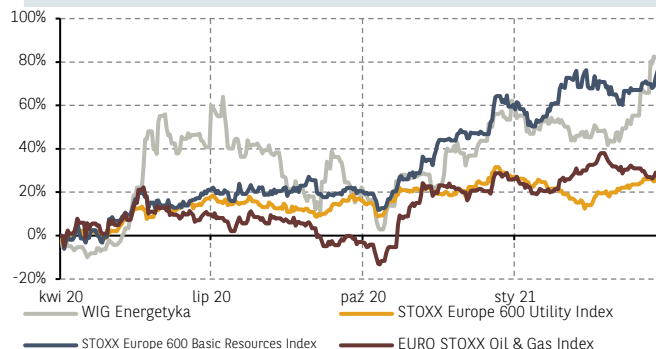


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



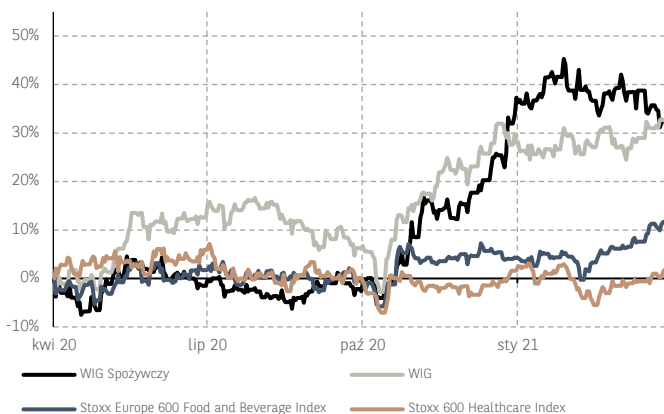
Budownictwo i deweloperzy



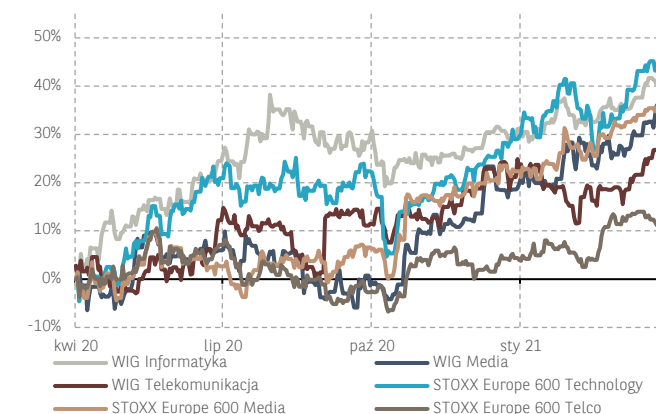
Chemia i przemysł



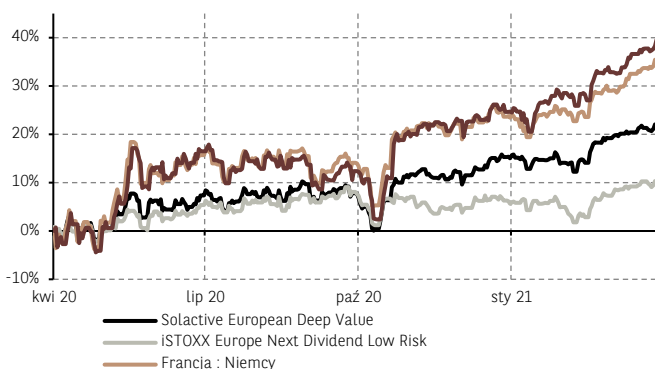
Spożywczy, Ochrona zdrowia



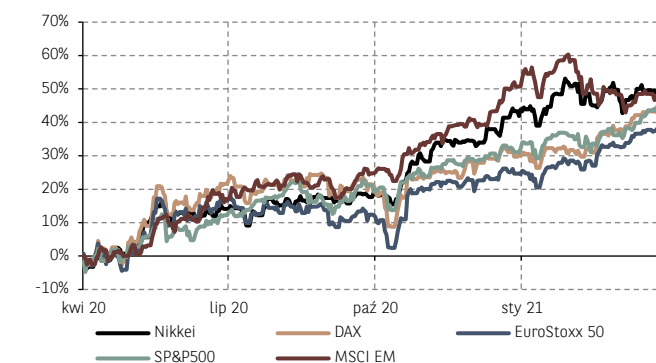
TMT i IT



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 producencka) 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

