



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).



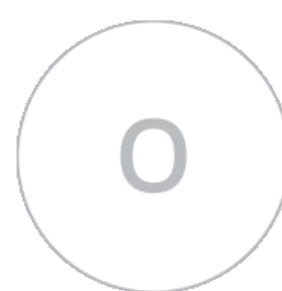
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 1,5 do 3,5 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

Tydzień na rynkach bazowych inwestorzy mogą zaliczyć do umiarkowanie udanych – kluczowe indeksy zanotowały wzrosty w okolicach 1-2%. W ubiegłym tygodniu warte odnotowania są nowe rekordy na Starym Kontynencie w wykonaniu niemieckiego DAX oraz szerszego indeksu Stoxx Europe 600. Pośrednim wsparciem pozostawało posiedzenie EBC

W ubiegłym tygodniu w centrum zainteresowania inwestorów były posiedzenia banków centralnych. W kraju Rada Polityki Pieniężnej podtrzymała swoje gołębie stanowisko mówiące o przejściowym charakterze podwyższonej inflacji, chociaż pewność co do tego przesłania, w naszej ocenie spadła. W maju RPP powiedziała, że spadek CPI powinien nastąpić w 2022 r. a nie w połowie 2021 (wg marcowej projekcji NBP). W czerwcu RPP usunęła również kilka czynników, które powinny obniżyć CPI w 2022 roku.

W tym tygodniu głównym wydarzeniem będzie posiedzenie Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) które dodatkowo zostanie wzbogacone o publikację przez Bank Rezerwy Federalnej nowej projekcji makroekonomicznej. W kontekście samego posiedzenia, konsensus rynkowy zakłada brak zmian w parametrach polityki pieniężnej. Rynek wycenia natomiast niewielkie ruchy w stopach procentowych w USA w przyszłym roku.

Indeksy - Europa

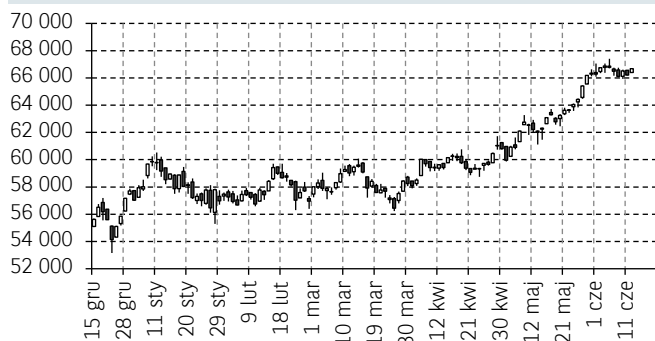
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,14%	16,93%
POL	WIG20	-0,03%	13,21%
POL	mWIG40	-0,39%	23,39%
POL	sWIG80	0,13%	30,70%
HUN	BUX	1,35%	16,31%
GER	DAX	0,29%	14,60%
FRA	CAC 40	1,06%	19,13%
GBR	FTSE 100	1,21%	10,87%
EU	Stoxx Europe 50	0,94%	16,43%
POL	Rent. obl. 2 l	-19,49%	287,65%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,75%	182,16%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,53%	40,13%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,80%	12,65%
USA	S&P 500	0,41%	13,08%
USA	NASDAQ	1,65%	8,61%
BRA	Bovespa	-0,53%	8,76%
MEX	IPC	1,59%	16,38%
CHN	SHComp	-0,06%	3,36%
CHN	HSI	-0,26%	5,92%
JPN	Nikkei 225	0,49%	6,26%
KOR	KOSPI	0,00%	13,18%
IND	SENSEX	0,43%	10,05%
TUR	ISE 100	1,15%	-0,88%
RUS	RTS	1,62%	21,06%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Tydzień na rynkach bazowych inwestorzy mogą zaliczyć do umiarkowanie udanych – kluczowe indeksy zanotowały wzrosty w okolicach 1-2%. W ubiegłym tygodniu warte odnotowania są nowe rekordy na Starym Kontynencie w wykonaniu niemieckiego DAX oraz szerszego indeksu Stoxx Europe 600. Pośrednim wsparciem pozostawało posiedzenie EBC, przy czym nie sama decyzja gremium, która była zgodna z oczekiwaniami rynku, ale przede wszystkim z uwagi na istotnej rewizji prognoz gospodarczych na najbliższe lata. Analitycy banku podnieśli przewidywaną ścieżkę PKB, które za dwa lata ma znaleźć się praktycznie na poziomie, na jakim byłoby bez kryzysu spowodowanego pandemią koronawirusa. Wynik tygodnia to zasługa piątkowej sesji, gdzie powrót kupujących miał miejsce w Europie, jak i za oceanem. Powyższe miało miejsce bez konkretnych wydarzeń, które mogłyby skłonić do zakupów – wydaje się, że rynki zaczynają przypisywać scenariuszowi tymczasowo wyżej inflacji coraz wyższe prawdopodobieństwo, a tym samym zakładają utrzymanie bieżących parametrów polityki monetarnej największych banków centralnych. W całym tygodniu pozytywny wynik zanotował również Nasdaq100 (+1,65%), natomiast kolejne dni przyniosą presję dla technologicznych gigantów, bowiem w piątek Demokraci w Izbie Reprezentantów zgłosili pakiet pięciu projektów ustaw, których celem jest ograniczenie ekspansji cyfrowych gigantów takich jak Google, Amazon, Facebook czy Apple, a nawet pozwolić na rozbięcie ich monopolu. Co istotne, reformy mogą liczyć na częściowe poparcie Republikanów.

Miniony tydzień na GPW, włącznie z piątkiem to kontynuacja realizacji zysków w przypadku dużych spółek oraz bocznej korekty w przypadku średnich i mniejszych podmiotów. WIG20 stracił ponad 1,30% przybliżając się do 2 200 pkt. Pomimo wzrostów spółek, które radziły sobie gorzej w ostatnich miesiącach (CD Projekt, Allegro) przewaga podaży obserwowana była w przypadku najmocniejszych ostatnio sektorów czyli energetyki (-3,39%), banków (-1,80%) oraz górnictwa (-2,83%). Wyraźnie tracił także indeks WIG-Budownictwo (-1,66%), a rotację widać była w kierunku przecenionego WIG-Games (+3,25%). Nieco lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, gdzie mWIG40 oraz sWIG80 straciły odpowiednio 0,65% oraz 0,03%. Bieżący tydzień może okazać się kluczowy dla wyników całego miesiąca w kontekście warszawskich indeksów. Czerwiec bowiem historycznie przynosi ujemną medianę wyników w skali miesiąca dla WIG, WIG20, mWIG40 czy sWIG80. O ile początek czerwca w grupie średnich i mniejszych spółek przebiegał w otoczeniu przewagi popytu, ostatni tydzień przyniósł wyraźne osłabienie kupujących. Podobnie scenariusz dotyczy WIG20, gdzie po zbliżeniu się do szczytu z listopada 2019 roku, indeks blue chips cofnął się w okolice 2200 pkt. Chociaż nastroje uległy już schłodzeniu, na co wskazuje chociażby wskaźnik RSI poniżej strefy wykupienia, dostrzegamy nadal duże prawdopodobieństwo pogłębienia korekty w krótkim terminie.

Na śródowym posiedzeniu RPP pozostawiła wszystkie stopy procentowe bez zmian. W komunikacie podano m.in., że NBP nadal będzie prowadził skup aktywów (SPW i papiery z gwarancją SP), oferował kredyt wekslowy i może stosować interwencje FX. RPP przywróciła w komunikacie po czerwcowym posiedzeniu stwierdzenie, że polityka NBP stabilizuje inflację w celu w średnim terminie i sprzyja utrwaleniu ożywienia. Dodaje, że reakcja polityki RPP na szoki jest elastyczna. W efekcie na potwierdzenie gołębiej retoryki banku centralnego osłabił się złoty, a rentowności obligacji skarbowych spadły, jednakże nie były to duże ruchy, a ponadto były one zgodne z tendencjami obserwowanymi na globalnych rynkach długu i walut. Amerykańskie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zniżkowały z 1,60% w okolice 1,45%, mimo rekordowego odczytu inflacji konsumenckiej za maj.

Na rynku surowców miała miejsce kontynuacja wzrostów w przypadku cen metali przemysłowych, jak i cen ropy naftowej. Gatunek Brent kwotowany jest już powyżej 72,5 USD za baryłkę a wzrosty napędzają czynniki popytowej wzmocnione przez ponowne negatywne zaskoczenie w kontekście spadających zapasów surowca w Stanach Zjednoczonych, gdzie za raportowany tydzień zapasy zmniejszyły się dużo więcej względem oczekiwań.

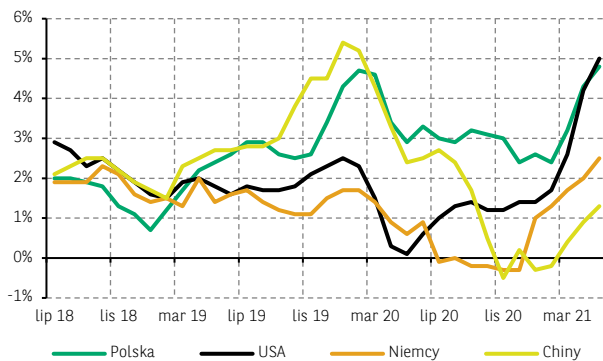
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu liderem pod względem średniej stopy zwrotu byli zarządzający funduszami akcji zagranicznych z wynikiem 0,65%. W powyższym segmencie najlepiej wypadła grupa funduszy akcji tureckich (3,06%), akcji europejskich rynków wschodzących (1,45%) jak i akcji globalnych rynków rozwiniętych (0,78%). Z drugiej strony negatywnie wyróżniły się fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-0,29%). Fundusze akcji polskich znalazły się na przeciwnym biegunie z średnią stratą na poziomie 0,15%. Za powyższe odpowiadają fundusze akcji polskich uniwersalne (-0,3%), gdyż fundusze akcji polskich małych i średnich spółek zyskały 0,09%. Słabo radziły sobie ponadto fundusze rynków surowców, które średnio straciły 0,48%.

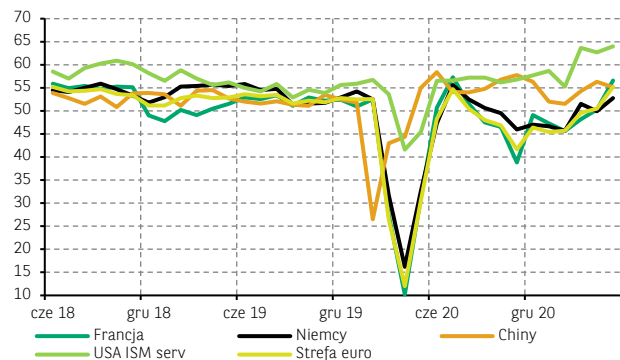
Fundusze dłużne PLN osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,06%. Najlepszą grupą w powyższym segmencie okazały się fundusze papierów skarbowych długoterminowych z wynikiem 0,20%, dzięki spadkom rentowności obligacji. Najstabilniej w ubiegłym tygodniu radziły sobie natomiast fundusze dłużne papierów polskich skarbowych, które straciły po 0,03%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI %



PMI usług



Komentarz

W ubiegłym tygodniu w centrum zainteresowania inwestorów były posiedzenia banków centralnych. W kraju Rada Polityki Pieniężnej podtrzymała swoje gotębie stanowisko mówiące o przejściowym charakterze podwyższonej inflacji, chociaż pewność co do tego przestania, w naszej ocenie spadła. W maju RPP powiedziała, że spadek CPI powinien nastąpić w 2022 r. a nie w połowie 2021 (jak wynikało z marcowej projekcji NBP). W czerwcu RPP usunęła również kilka czynników, które powinny obniżyć CPI w 2022 roku. Obecnie RPP wskazuje jedynie na efekt bazy w cenach ropy jako czynnik przemawiający za obniżeniem wskaźnika CPI w 2022 roku. Ponadto w komunikacie przygotowanym przez Radę zaznaczono, że kształtowanie się inflacji w przyszłym roku będzie zależało od trwałości ożywienia koniunktury, w tym od przyszłej sytuacji na rynku pracy po zakończeniu programów pomocowych. Może to wskazywać, że dobra kondycja polskiej gospodarki może doprowadzić do zmiany nastawienia członków RPP. Wydaje się jednak, że najwcześniej może to nastąpić w listopadzie br.

W czwartek uwaga rynków skupiona była najpierw na posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego a później na danych dotyczących inflacji CPI w USA. Pierwsze wydarzenie, przebiegało zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi. Komunikat po posiedzeniu był niemal identyczny jak ten opublikowany w kwietniu. Nie prowadzono zmian ani w poziomie stóp procentowych ani w tempie skupu aktywów. Podtrzymano również fragment, że skup aktywów będzie prowadzony "w tempie znacząco wyższym niż w pierwszych miesiącach roku".

Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych okazała się być wyższa niż zakładat tego konsensus rosnąc do 5.0% r/r. W górę zaskoczyła też inflacja bazowa, która wzrosła o 3,8% r/r. Z uwagi na efekty bazowe (niskie ceny przed rokiem w związku z lockdown) najsilniej w ujęciu r/r rosły ceny paliw. Z drugiej strony w ujęciu m/m widzimy stabilizację cen tej kategorii. Mocno rosą natomiast ceny samochodów nowych (+1,6% m/m) i używanych (+7,3% m/m po +10% m/m w kwietniu), co związane jest z problemami podażowymi po stronie dostawców. Z drugiej strony, opublikowane w piątek oczekiwania inflacyjne (w ramach ankiety Uniwersytetu Michigan) w Stanach Zjednoczonych wyraźnie spadły. W perspektywie jednego roku obniżyły się one z 4.6% do 4.0%. Z kolei w perspektywie 5-10 lat spadły one z 3.0% do 2.8%. Jest to potencjalnie bardzo dobra informacja dla Fed przed śródowym posiedzeniem i jednocześnie argument dla podtrzymania narracji o przejściowym charakterze inflacji.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 czerwca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		37,40%	10,90%
Wtorek, 15 czerwca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,70%	4,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		4,80%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		14,9 mld	13,0 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		6,30%	6,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,80%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,60%	0,70%
Środa, 16 czerwca 2021							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		8,90%	9,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		14,00%	17,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,80%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj		4,50%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		4,00%	3,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-5,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 17 czerwca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj		2,00%	1,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		31,2	31,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	376 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		1,30%	1,60%
Piątek, 18 czerwca 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		0,10%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		6,30%	5,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		1,60%	9,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		29,00%	42,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		10,20%	9,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		2,40%	0,90%



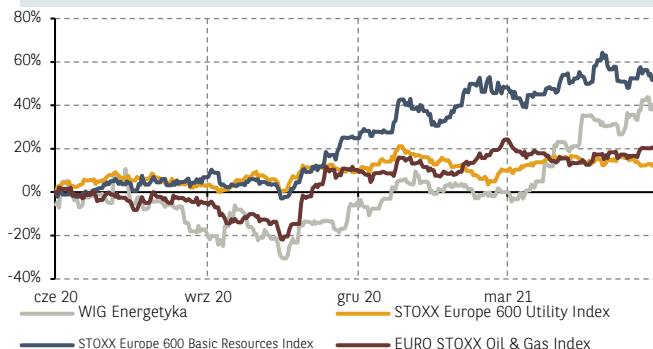


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

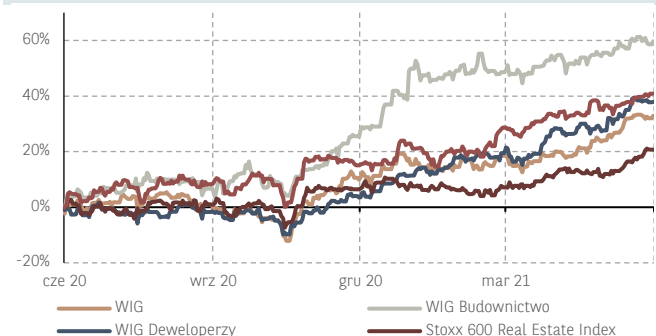
Banki



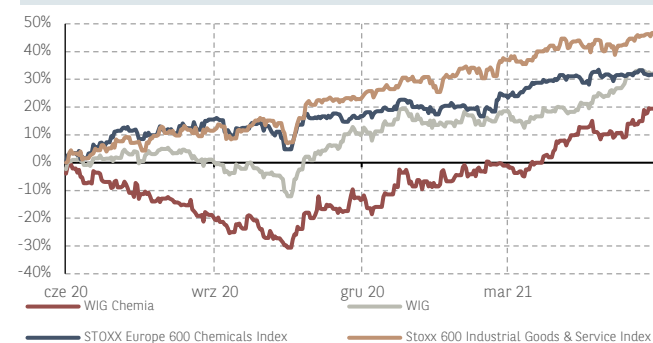
Energetyka, Surowce i Paliwa



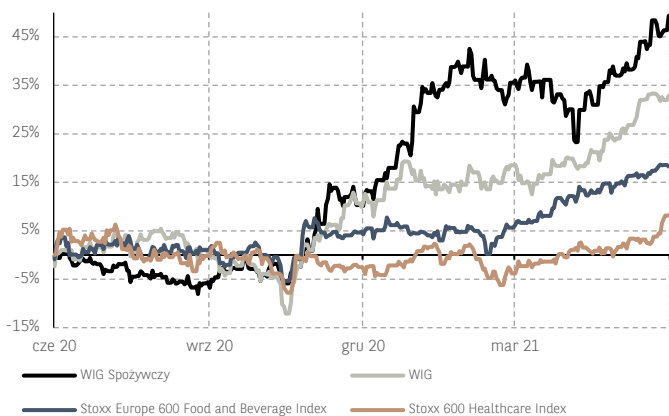
Budownictwo i deweloperzy



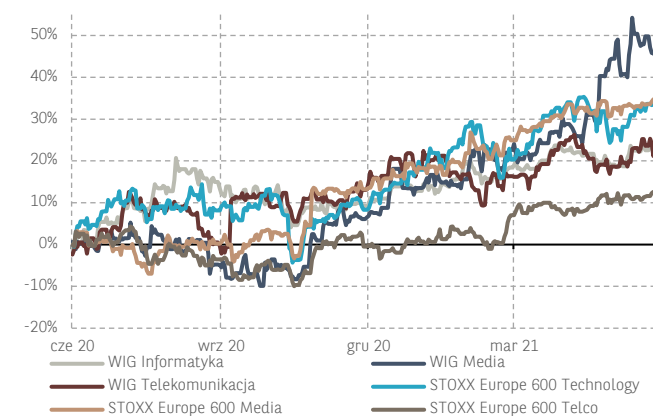
Chemia i przemysł



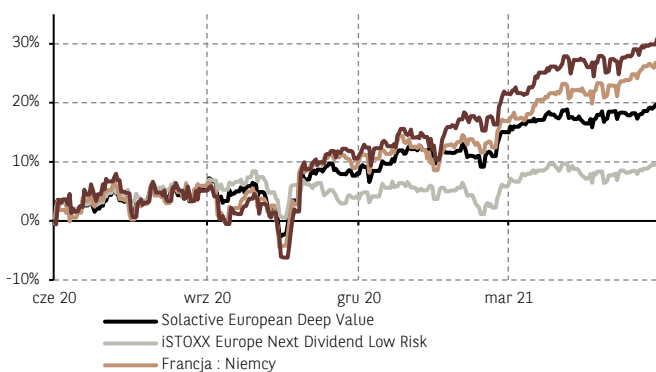
Spożywczy, Ochrona zdrowia



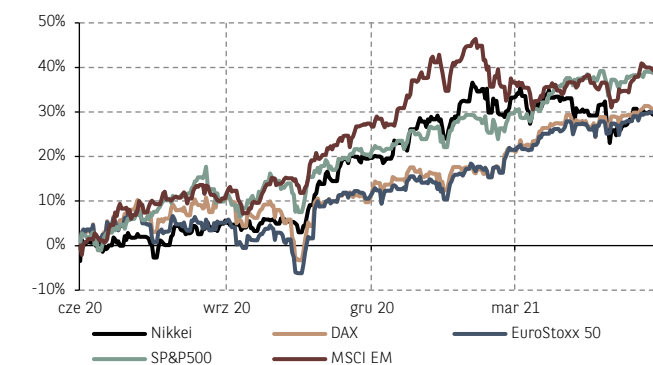
TMT i IT



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 oczekiwań 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 utożsamiając 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 (narastający 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 w 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.

