



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

Zakończone pierwsze półrocze 2021 r. okazało się bardzo udane dla ryzykownych aktywów na światowych rynkach akcji. Perspektywa otwarcia gospodarek i odrodzenia się popytu wpłynęła przede wszystkim na mocne zwwyżki cen surowców – indeks towarów obliczany przez Bloomberg zyskał w 1H'21 ponad 21%.

Jeżeli chodzi o ostatni tydzień na rynkach, to był on udany dla parkietów amerykańskich. Za sprawą kontynuacji odbicia spółek wzrostowych (Nasdaq +1,9%), wyraźne zwwyżki zanotował również S&P500 (+1,67%), wychodząc na kolejne, rekordowe poziomy. Jeżeli chodzi o rynki europejskie, to główne indeksy pozostawały w konsolidacji. Nieco słabsze zachowanie spółek cyklicznych może wynikać zarówno z pewnych obaw odnośnie rozwoju wariantu delta koronawirusa, jak i spadków rentowności obligacji

Opublikowany czerwcowy wskaźnik PMI dla krajowej gospodarki zarejestrował nowy rekord 59,4 pkt., sygnalizując silne odbicie w sektorze wytwórczym wywołane rozluźnieniem obostrzeń oraz nasileniem popytu dzięki otwarciu kolejnych gałęzi gospodarki.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,05%	17,99%
POL	WIG20	-1,29%	13,72%
POL	mWIG40	-2,17%	22,92%
POL	sWIG80	-0,53%	29,55%
HUN	BUX	-1,27%	13,42%
GER	DAX	0,37%	13,80%
FRA	CAC 40	-0,12%	17,99%
GBR	FTSE 100	0,89%	10,46%
EU	Stoxx Europe 50	-0,32%	14,75%
POL	Rent. obl. 2 l	2,38%	379,01%
POL	Rent. obl. 5 l	-7,76%	212,44%
POL	Rent. obl. 10 l	-5,24%	40,45%

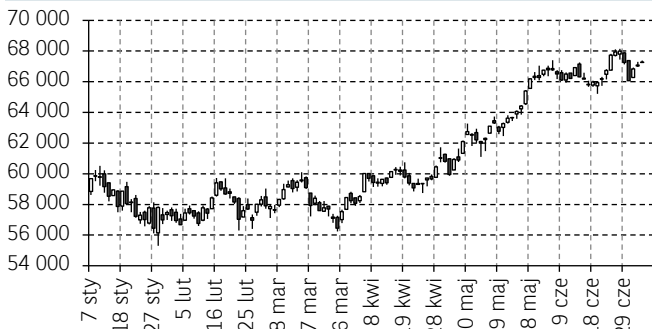
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,02%	13,66%
USA	S&P 500	1,67%	15,87%
USA	NASDAQ	2,67%	14,27%
BRA	Bovespa	0,29%	7,23%
MEX	IPC	-0,65%	13,97%
CHN	SHComp	-2,00%	1,76%
CHN	HSI	-3,91%	3,35%
JPN	Nikkei 225	-1,55%	4,20%
KOR	KOSPI	-0,26%	14,61%
IND	SENSEX	0,24%	10,71%
TUR	ISE 100	0,95%	-6,12%
RUS	RTS	-0,41%	19,85%

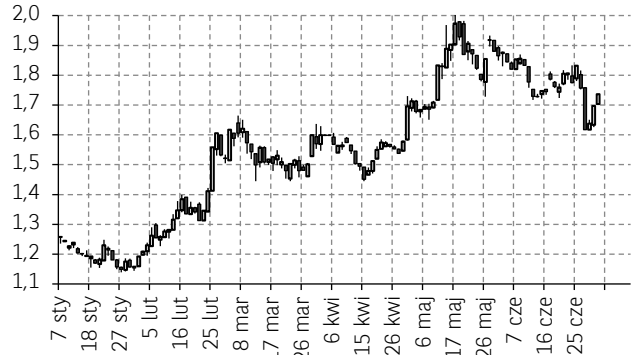


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Zakończone pierwsze półrocze 2021 r. okazało się bardzo udane dla ryzykownych aktywów na światowych rynkach akcji. Perspektywa otwarcia gospodarek i odrodzenia się popytu wpłynęła przede wszystkim na mocne wzrosty cen surowców – indeks towarów obliczany przez Bloomberg zyskał w 1H'21 ponad 21%. Prym wiodły przede wszystkim ceny surowców energetycznych, w tym ropy naftowej (prawie 50% wzrosty) oraz towarów rolnych. W takim otoczeniu stabilnie zachowywały się natomiast złoto i srebro. Segmentem rynku, który przyniósł straty w opisywanym okresie były natomiast obligacje skarbowe. Szczególnie mocną przecenę zaliczył długoterminowy dług, którego ceny są najbardziej wrażliwe na zmiany oczekiwań względem stóp procentowych. ETF na długoterminowe (20+ lat) obligacje rządu Stanów Zjednoczonych przejściowo odnotował ponad 15% straty, która częściowo została odrobiona w czerwcu, tym niemniej w skali półrocza spadki sięgnęły ok. 8%. Na rynkach akcji obserwowaliśmy relatywną przewagę indeksów państw rozwiniętych – MSCI World zyskał 13%, podczas gdy MSCI Emerging Markets niecałe 5%. Przez większą część półrocza zdecydowanie lepiej radziły sobie indeksy średnich i mniejszych spółek oraz podmiotów cyklicznych. Z tego powodu dobre wyniki uzyskały europejskie parkiety – np. DAX zakończył półrocze z ok. 14% wzrostem, a EuroStoxx 600 z prawie 16% zyskiem. Po korekcie na początku marca i maja, pod koniec czerwca straty odrabiali spółki technologiczne, dzięki czemu S&P500 również zyskał blisko 15%, a Nasdaq ponad 12%. Dobrze zachowywał się również krajowy rynek akcji – po konsolidacji WIG20 w pierwszym kwartale, blue chipy wybiły się górą, dzięki czemu WIG poprawił w czerwcu swoje historyczne rekordy i dotarł powyżej 68 tys. pkt., również zyskując prawie 15%, wzorem światowych indeksów. Jednak jeszcze lepiej zachowywał się segment MiŚ: mWIG40 zyskał ponad 20%, a sWIG80 prawie 30%, a te obszary rynku napędzane były napytami do lokalnych funduszy akcji.

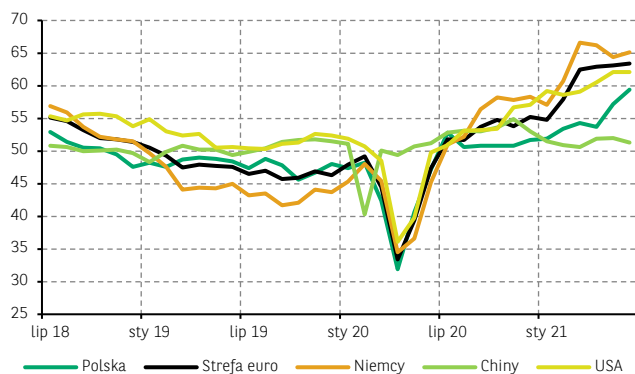
Jeżeli chodzi o ostatni tydzień na rynkach, to był on udany dla parkietów amerykańskich. Za sprawą kontynuacji odbicia spółek wzrostowych (Nasdaq +1,9%), wyraźne wzrosty zanotował również S&P500 (+1,67%), wychodząc na kolejne, rekordowe poziomy. Informacją poprawiającą sentyment inwestorów, w szczególności do spółek technologicznych, było oddalenie przez sąd federalny dwóch pozwów przeciwko Facebookowi w sprawach antymonopolowych. Spółka dzięki temu zyskała ponad 4% na kapitalizacji, a po raz pierwszy w historii przekroczyła ona 1 bln USD. Mniejszą skalę wzrostów (ok. 1%) obserwowaliśmy natomiast w przypadku spółek przemysłowych z Dow Jones, mimo to zdołały one powrócić do ostatnich szczytów z maja i czerwca. Jeżeli chodzi o rynki europejskie, to główne indeksy pozostawały w konsolidacji. Nieco słabsze zachowanie spółek cyklicznych może wynikać zarówno z pewnych obaw odnośnie rozwoju wariantu delta koronawirusa, jak i spadków rentowności obligacji skarbowych (oczekiwania na stabilizację tempa wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach). Przykładowo spadały m.in. akcje linii lotniczych po doniesieniach, że Niemcy będą chciały zakazać Brytyjczykom podróży do Unii Europejskiej, niezależnie od tego, czy szczepili się przeciw COVID-19.

Inwestorzy znacznie ciekawszy tydzień mieli natomiast na warszawskiej giełdzie. W jego pierwszej połowie WIG i WIG20 pozostawały wyraźnie słabsze od rynków bazowych. Szczególnie ostatnia sesja miesiąca oraz drugiego kwartału zepsuła nieco inwestorom postrzeżenie krajowego parkietu. WIG20 oraz WIG spadły o niecałe 1,8%, co było najgorszym wynikiem od połowy marca br. Tym samym była to już druga z rzędu sesja ze spadkiem o ponad 1,0%. Najmocniejszy, negatywny wpływ na rynek miał sektor bankowy. WIG-Banki spadł o ponad 5%, co było najgorszą sesją od października ubiegłego roku. Jednym z głównych czynników wpływających na wyprzedz sektoru mogły być wstępne dane o inflacji za czerwiec, która okazała się być poniżej oczekiwań (4,4% r/r vs 4,6% konsensus i 4,7% w maju), co doprowadziło do rewizji w dół rynkowych ocen prawdopodobieństwa dokonania podwyżki stóp procentowych przez RPP w najbliższym czasie. W związku z tym mocno zyskiwały na wartości obligacje skarbowe, a rentowności w horyzoncie 10-letnim odnotowały najmocniejszy w br. spadek z prawie 1,8% na początku tygodnia do blisko 1,6%. Jednakże po dwóch dniach korekcyjnych spadków na warszawskim parkiecie, pod koniec tygodnia obserwowaliśmy wyraźny powrót kupujących. Sprzyjało temu zatrzymanie ostabiania się polskiego złotego jak i sytuacja na rynkach bazowych. Wyraźne odbicie odnotował także sektor bankowy. Z technicznego punktu widzenia sprawa to, iż trwający od czerwca ruch na indeksie WIG20 w dalszym ciągu możemy określić jako trend boczny o szerszym zakresie tzn. opozycje na poziomie 2300 pkt. i wsparcie na 2200 pkt. Dopiero wybiecie jednego z powyższych poziomów dałoby jednoznaczny sygnał o dalszym kierunku notowań. Chociaż w krótkim terminie z punktu widzenia wielu walorów potencjalna korekta wydaje się mieć uzasadnienie, tak w średnim terminie podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji.

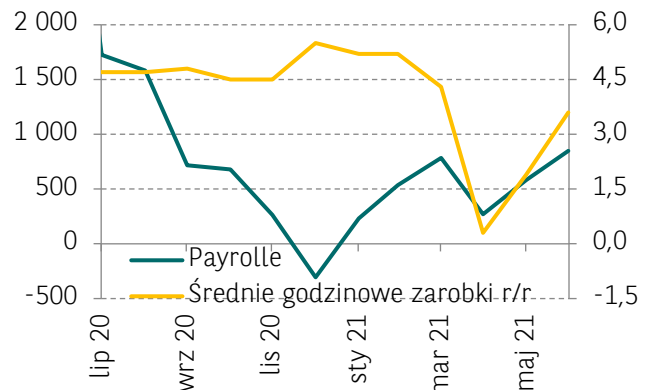


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla sektora przemysłowego



Amerykański rynek pracy



Komentarz

Miniony tydzień w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim finalne odczyty PMI przemysłu oraz piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec. Pierwsze z wymienionych okazały się bez większego wpływu na sentyment na rynku, mimo iż w większości przekroczyły oczekiwania. Wskaźnik dla strefy euro wypadł nieznacznie lepiej w porównaniu ze wstępnymi szacunkami (63,4 pkt. wobec 63,1 pkt.). Wśród największych gospodarek wyjątkiem okazały się Chiny, gdzie po majowych 52,0 pkt. wskaźnik obniżył się do 51,3 pkt., gdy konsensus rynkowy zakładał spadek tylko o 0,2 pkt. Co warto podkreślić, opublikowany czerwcowy wskaźnik PMI dla krajowej gospodarki zarejestrował nowy rekord 59,4 pkt., sygnalizując silne odbicie w sektorze wytwórczym wywołane rozluźnieniem obostrzeń oraz nasileniem popytu dzięki otwarciu kolejnych gałęzi gospodarki.

Również wspomniane dane opublikowane w piątek przez Departament Pracy USA okazały się być lepsze od konsensusu. W sektorze pozarolniczym w czerwcu przybyło 850 tys. nowych miejsc pracy, wobec oczekiwanych 700 tys. Co ciekawe, stopa bezrobocia wzrosła mimo oczekiwanego jej spadku do 5,9% z 5,8% miesiąc wcześniej. Powyższe będzie dla Rezerwy Federalnej argumentem za utrzymaniem łagodnej polityki pieniężnej, o czym wspominał prezes Powell w ostatnich wypowiedziach.

W przypadku krajowej gospodarki, poza czerwcowymi odczytami PMI ubiegły tydzień przyniósł wstępny odczyt inflacji CPI, które pozytywnie zaskoczyły. Według danych GUS inflacja wyhamowała do 4,4% r/r z 4,6% r/r w maju. Jest to jednak w dalszym ciągu wynik znacznie powyżej celu inflacyjnego NBP. Jednocześnie wstępny szacunek wskazuje na wyhamowanie inflacji bazowej do około 3,4% r/r.

Nadchodzący tydzień to kontynuacja publikacji danych PMI. W poniedziałek poznamy indeksy PMI dla usług, które zapewne ponownie wskażą dynamiczny wzrost, w okolicy 60 pkt. Wstępny szacunek wskazuje tylko na nieznaczne wyhamowanie wskaźnika (o 1 punkt) w Wielkiej Brytanii. Tam sentyment może się pogorszyć, ze względu na rosnącą liczbę przypadków zachorowań na nową mutację Covid-19. Dzień później, we wtorek 6 lipca opublikowany zostanie odpowiednik PMI w Stanach Zjednoczonych czyli ISM. W jego przypadku konsensus również zakłada nieznaczne obniżenie się aktywności do 63,8 pkt z 64,0.

Poza tym w przyszłym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych będzie relatywnie pusty. Część uwagi inwestorów może zwrócić publikowany we wtorek lipcowy indeks ZEW z niemieckiej gospodarki. Obrazuje on nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech. W ostatnim miesiącu indeks ten odnotował niewielki spadek do 79,8 pkt. Opublikowane zostaną również protokoły z posiedzeń Komitetu Otwartego Rynku oraz Europejskiego Banku Centralnego, które mogą dostarczyć cennych wskazówek co do dalszych planów głównych banków centralnych.

Pozostając w tematyce polityki monetarnej w czwartek odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Podobnie jak rynek nie spodziewamy się istotnych zmian w dotychczasowych parametrach. Ewentualnych ruchów ze strony RPP spodziewamy się w listopadzie, kiedy to stopa referencyjna może zostać podniesiona o 15 pb., do 0,25%.



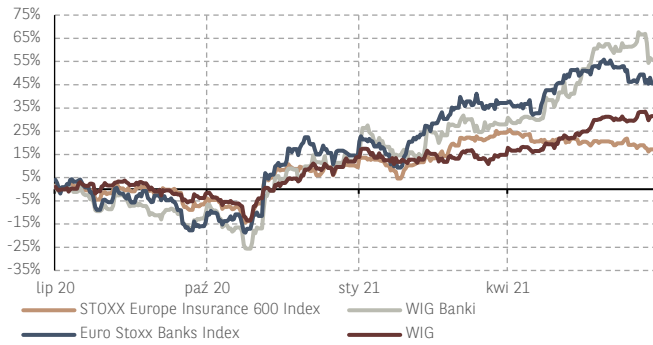
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 lipca 2021						
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,8	55,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	55,9	53,1
Wtorek, 6 lipca 2021						
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	1,30%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	4,20%	-3,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	75,5	79,8
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	63,5	64
Środa, 7 lipca 2021						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,50%	-1,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec		
Czwartek, 8 lipca 2021						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	0,50%	0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-0,50%	-1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,00%	5,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec		
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	356 tys.	364 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec		
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,0 mln brk	-6,72 mln brk
Piątek, 9 lipca 2021						
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	1,40%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	8,90%	9,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	21,50%	27,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,40%	1,80%

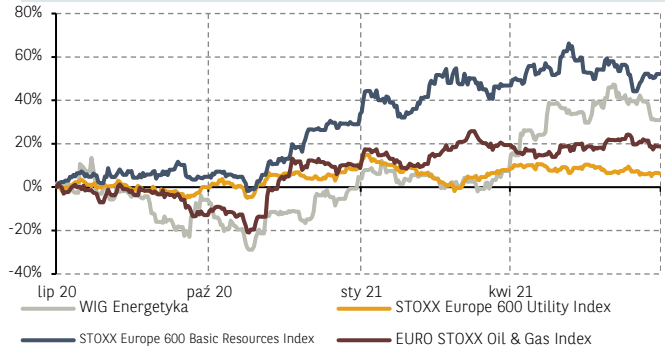


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

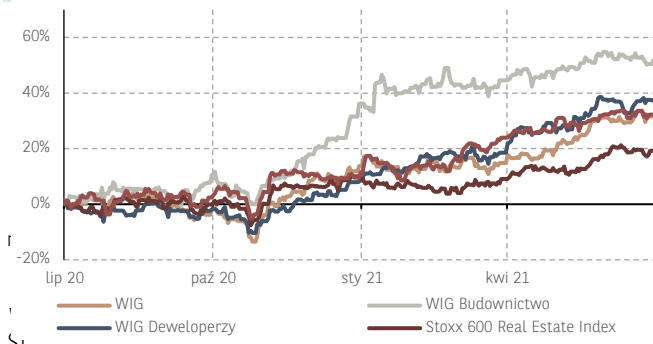
Banki



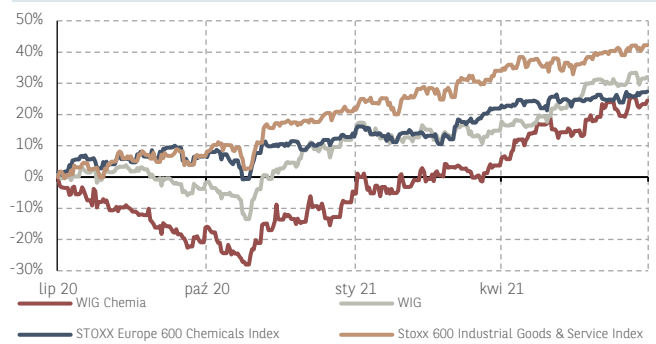
Energetyka, Surowce i Paliwa



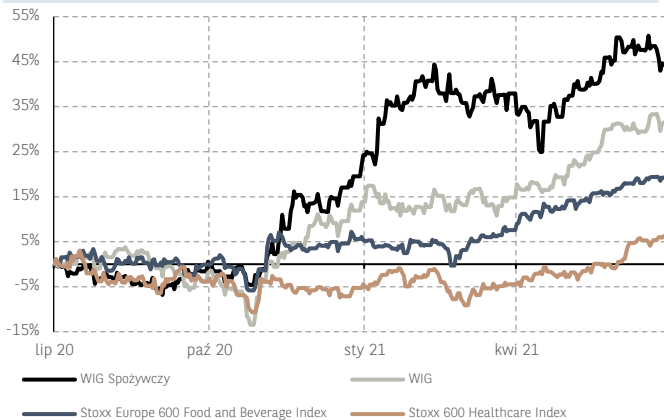
Budownictwo i deweloperzy



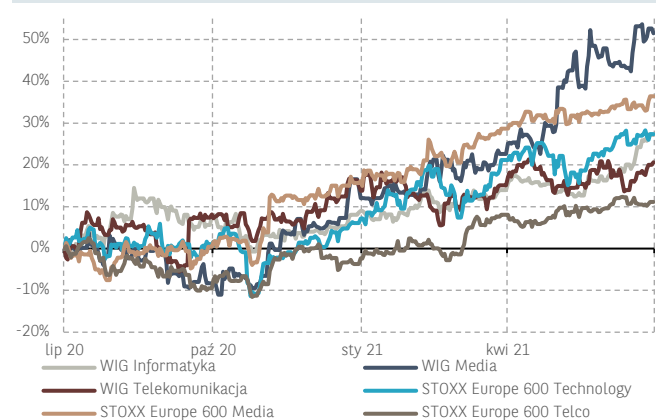
Chemia i przemysł



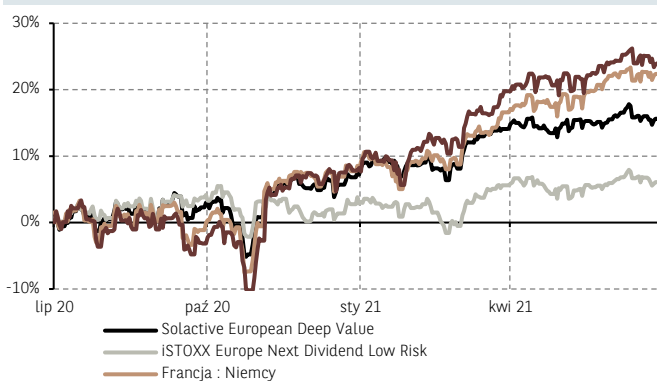
Spożywczy, Ochrona zdrowia



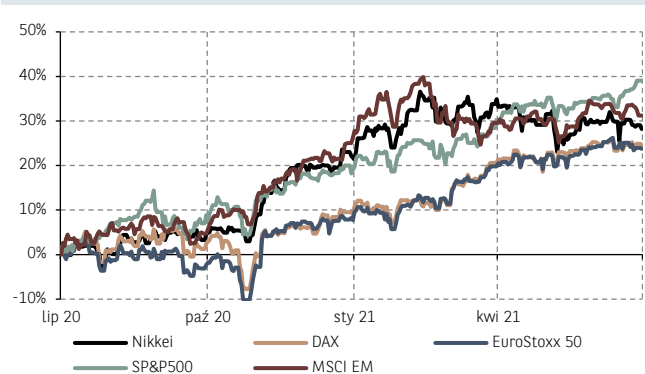
TMT i IT



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 wpływ 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

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 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 (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

Sprzedż 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.

