



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

Pomimo wielu zawirowań na rynkach w trakcie tygodnia, ostatecznie obraz większości indeksów akcji nie uległ zmianie. WIG pozostaje obecnie w trwającej od początku czerwca konsolidacji, którą wyznacza poziom 65 000 pkt. jako wsparcie i 68 000 pkt. jako opór.

W kraju głównym wydarzeniem było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. RPP pozostawiło stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Równocześnie NBP zaprezentował nowe prognozy ekonomiczne – centralna ścieżka PKB w lipcowej projekcji na lata 2021-2023 została podniesiona w 2021 z 4,1% do 4,95%, a dynamika inflacji z 3,1% do 4,1% w 2021 r.

Nadchodzący tydzień to szereg publikacji danych o inflacji CPI w czerwcu m.in. dla krajów strefy euro i Stanów Zjednoczonych. W kolejnych dniach opublikowane zostaną kolejne dane z amerykańskiej gospodarki m.in. PPI (środa), produkcja przemysłowa (czwartek) i sprzedaż detaliczna (piątek).

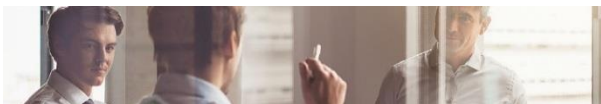
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,38%	17,66%
POL	WIG20	-0,13%	13,70%
POL	mWIG40	-0,54%	22,52%
POL	sWIG80	-1,55%	27,88%
HUN	BUX	1,30%	14,25%
GER	DAX	0,27%	14,47%
FRA	CAC 40	-0,55%	17,65%
GBR	FTSE 100	-0,98%	9,82%
EU	Stoxx Europe 50	-0,34%	14,66%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,04%	372,84%
POL	Rent. obl. 5 l	-7,13%	193,66%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,79%	35,60%

Indeksy - Świat

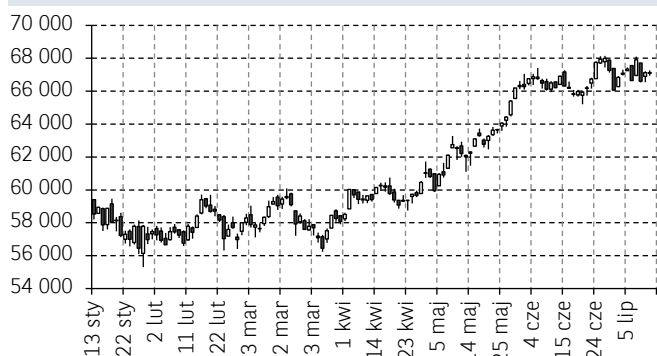
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,68%	13,93%
USA	S&P 500	1,15%	16,33%
USA	NASDAQ	1,83%	15,04%
BRA	Bovespa	-1,72%	5,39%
MEX	IPC	-0,91%	12,94%
CHN	SHComp	0,38%	2,15%
CHN	HSI	-2,23%	1,04%
JPN	Nikkei 225	-0,10%	4,10%
KOR	KOSPI	-1,42%	12,98%
IND	SENSEX	-0,96%	9,68%
TUR	ISE 100	-1,38%	-7,00%
RUS	RTS	-1,67%	17,97%



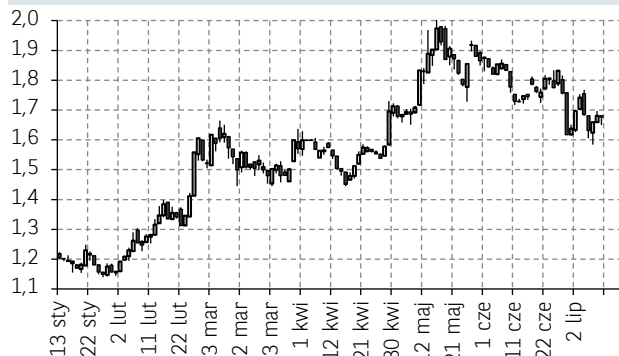


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Pierwszy pełny tydzień lipca chociaż w ostatecznym rozrachunku nie przyniósł żadnych kluczowych zmian w obrazie globalnych rynków finansowych to w poszczególnych dniach należy zaznaczyć, iż emocje wśród inwestorów znajdowały się na wysokim poziomie. Powyższe najlepiej pokazuje fakt wzrostu szerokiego indeksu WIG o 0,15% na przestrzeni całego tygodnia, chociaż w okresie wtorek-czwartek stopy zwrotu z powyższego indeksu wynosiły kolejno -1,04%, +1,90%, -1,94%. To właśnie środek tygodnia stanowił najciekawszy punkt na rynkach finansowych. Uwaga inwestorów zwrócona w tym czasie była na notowania amerykańskich obligacji dziesięcioletnich, które w czwartek przetestowały poziom 1,25%, co zostało przyjęte z dużym zaskoczeniem przez większą część inwestorów. Bieżący konsensus rynkowy zakłada, iż w wyniku wzrostu inflacji, polityka monetarna Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych będzie dążyć do normalizacji, co zresztą odzwierciedlały ostatnie prognozy samych członków FOMC w postaci tzw. dot-chartu. Niemniej jednak bieżące notowania obligacji wskazują jakoby rynek oczekiwał znaczącego spowolnienia wzrostu gospodarczego, co w pewien sposób neguje rozgrywany przez inwestorów od końca ubiegłego roku scenariusz dynamicznego odbicia, na czym korzystali przede wszystkim spółki cykliczne, związane silnie z tradycyjną gospodarką. W związku z powyższym, w ostatnim czasie obserwujemy ponownie większe zainteresowanie inwestorów spółkami technologicznymi, które od początku roku charakteryzowały się relatywną słabością względem spółek cyklicznych. W wyniku powyższych wydarzeń na rynku długu, w czwartek doszło też do znaczącej przeceny na amerykańskim rynku akcji. Ostatecznie spadki nie przekroczyły 1% na zamknięciu sesji, lecz w trakcie dnia inwestorzy testowali widocznie niższe poziomy. Negatywny sentyment był widoczny także na warszawskiej giełdzie, gdzie czwartkowa sesja była najgorszą z całego tygodnia. Ostatecznie sytuacja na rynku długu się ustabilizowała, a notowania amerykańskich dziesięciolatek nie pogłębiły spadków, co przełożyło się również na powrót pozytywnych nastrojów na rynkach akcji.

Pomimo wielu zawirowań na rynkach w trakcie tygodnia, ostatecznie obraz większości indeksów akcji nie uległ zmianie. WIG pozostaje obecnie w trwającej od początku czerwca konsolidacji, którą wyznacza poziom 65 000 pkt. jako opór. Powyższe niejako jest kopią sytuacji jaką obserwujemy na niemieckim indeksie DAX30 od kwietnia bieżącego roku, czyli konsolidacji o małym zakresie wahań. Na krajowym rynku najlepiej radził sobie segment odzieżowy - WIG-Odzież zyskał aż 5,44%, na co wpływ miał przede wszystkim bardzo dobry tydzień na notowaniach LPP, które wzrosły 7,75% i znalazły się na nowych historycznych maksimach. Dobrze radziły sobie także subindeksy WIG-Moto (5,12%) i WIG-Telekomunikacja (3,72%). Z drugiej strony negatywnie do wyników całego parkietu kontrybuowały WIG-Leki (-3,61%) i WIG-Paliwa (-2,92%). Gorszy tydzień ma za sobą również sektor bankowy, który stracił 1,64%.

Na rynku walutowym ubiegły tydzień również nie należał do szczególnie emocjonujących. Po tym jak w połowie czerwca amerykański dolar zyskiwał w stosunku do większości najważniejszych walut, obecnie obserwujemy konsolidację, co przekłada się również na notowania złotego. Zarówno w stosunku do dolara jak i euro polski złoty notowany jest na poziomach z połowy czerwca. Większą słabość krajowej waluty obserwujemy natomiast w stosunku do szwajcarskiego franka, który dynamicznie zyskiwał w ubiegłym tygodniu w wyniku wydarzeń na rynku długu i amerykańskim rynku akcji. Szwajcarska waluta, postrzegana jako bezpieczna przystań, zwyczajowo zyskuje w takich okresach.

Rynek surowcowy także nie wykazywał się większymi zakresami wahań w ostatnich dniach. W szczególności obecnie inwestorzy zwracają uwagę na rynek ropy naftowej, której ceny na przestrzeni ostatniego roku dynamicznie zyskiwały. Aktualnie natomiast po dotarciu do poziomu 77 USD za baryłkę ropy typu WTI, notowania konsolidują, co wzmaga oczekiwania względem potencjalnej korekty. ◻

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień był w szczególności udany dla zarządzających funduszami akcji polskich, które średnio zyskały aż 1,81% i były najlepszym segmentem na rynku. W równym stopniu zyskiwały fundusze akcji polskich uniwersalne jak i fundusze polskich małych i średnich spółek. Fundusze akcji zagranicznych zyskały natomiast średnio 0,59%. W powyższym segmencie w szczególności na plus wyróżniły się fundusze akcji amerykańskich, które zyskały średnio 1,19% i fundusze akcji europejskich rynków wschodzących, które średnio rosły o 0,96%. Z drugiej strony negatywnie kontrybuowały fundusze akcji tureckich (-0,67%) jak fundusze europejskich rynków rozwiniętych (-0,27%). Najgorszym segmentem na rynku funduszy w ubiegłym tygodniu były natomiast fundusze rynków surowców, które straciły średnio 1,24%.

Fundusze dłużne PLN poniosły średnią stratę na poziomie 0,07%. Najlepszą grupą, i zarazem jedyną która osiągnęła pozytywną stopę zwrotu, była grupa funduszy dłużnych polskich papierów korporacyjnych (0,02%). Wszystkie pozostałe grupy średnio zrealizowały straty, a najgorzej wypadła grupa funduszy polskich papierów skarbowych długoterminowych (-0,17%). ◻

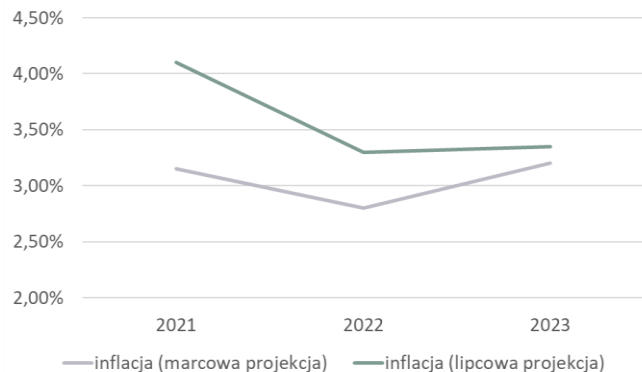


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

ISM dla usług w USA



Projekcja inflacyjna NBP



Komentarz

W pierwszej części tygodnia najważniejszymi publikowanymi danymi były odczyty wskaźników wyprzedzających takich jak raport ISM dla usług w USA oraz indeks instytutu ZEW w Niemczech. Oba wypadły poniżej oczekiwań oraz analogicznych wartości z poprzedniego miesiąca. ISM w czerwcu wyniósł 60,1 pkt przy 63,5 pkt. konsensusu i 64,0 w maju. Z drugiej strony jest to ciągle historycznie wysoki poziom i 13 miesiąc z rzędu wzrostu koniunktury w usługach. Jak wskazano w komunikacie, głównymi problemami, z którymi borykają się firmy usługowe są braki materiałów, inflacja i niedobór pracowników. Analogiczną tendencję, a więc wyczerpywanie się pierwszej fali odroczonego popytu po otwarciu gospodarki, obserwowaliśmy w przypadku lipcowego ZEW. Wyniósł on 63,3 pkt wobec 75,5 pkt. prognoz i 79,8 pkt. w czerwcu.

W kraju głównym wydarzeniem było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. RPP pozostawiło stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Decyzja o samym poziomie stóp procentowych została podana rekordowo późno - o godz. 18.15 (poprzednio: 17.30 w maju br.). Równocześnie NBP zaprezentował nowe prognozy ekonomiczne - centralna ścieżka PKB w lipcowej projekcji na lata 2021-2023 została podniesiona w 2021 z 4,1% do 4,95%, podczas gdy w kolejnych latach pozostaje stabilna (5,35 i 5,3% względem odpowiednio 5,4% oraz 5,4% z marcowej projekcji). Prognozy inflacji na lata 2021-2023 to 4,1%, 3,3% oraz 3,35% w porównaniu do 3,1%, 2,8% oraz 3,2% prognozowanych kwartał temu. Z komunikatu po posiedzeniu wynika, że opisane powyżej zmiany prognoz nie wpływają na razie na podejście RPP do prowadzonej polityki monetarnej, a Rada utrzymuje dotychczasową retorykę. Spodziewa się wygaśnięcia w przyszłym roku czynników przejściowo podwyższających dynamikę cen, polityka NBP dopuszcza przejściowo wyższą inflację (powyżej celu), a utrzymanie niskich stóp procentowych oraz programu skupu aktywów ma sprzyjać utrwaleniu ożywienia aktywności gospodarczej po ubiegłorocznej recesji. Jak skomentował prezes Głapiński na konferencji po posiedzeniu „w kolejnych kwartałach może być uzasadnione rozpoczęcie dyskusji o dostosowaniu polityki pieniężnej, ale aby do tego doszło muszą wystąpić trzy warunki: pewność, że pandemia nie wpływa na gospodarkę, inflacja powyżej 3,5% o popytowym charakterze, przy mocnym rynku pracy”.

Nadchodzący tydzień to szereg publikacji danych o inflacji CPI w czerwcu m.in. dla krajów strefy euro i Stanów Zjednoczonych. Uwaga rynków zapewne skupiona będzie głównie na USA, ze względu na toczącą się obecnie na rynkach dyskusję o przyszłości polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych. W kolejnych dniach opublikowane zostaną kolejne dane z amerykańskiej gospodarki m.in. PPI (środa), produkcja przemysłowa (czwartek) i sprzedaż detaliczna (piątek). Warto również zwrócić uwagę na Raport Uniwersytetu Michigan i publikowane przez niego krótko- i długoterminowe oczekiwania inflacyjne. Dotychczas wyraźnie podniosły się oczekiwania krótkookresowe (do jednego roku) natomiast te w dłuższym horyzoncie czasowym pozostawały na stabilnym poziomie. W Europie kalendarz danych makroekonomicznych w przyszłym tygodniu będzie relatywnie pusty. W Polsce opublikowana zostanie czerwcową dynamika inflacji CPI i bazowej. Według wstępnych danych inflacja w ubiegłym miesiącu wyhamowała do 4.4% r/r z 4.6% r/r w maju, a bazowa kształtowała się w okolicy 3.6% r/r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

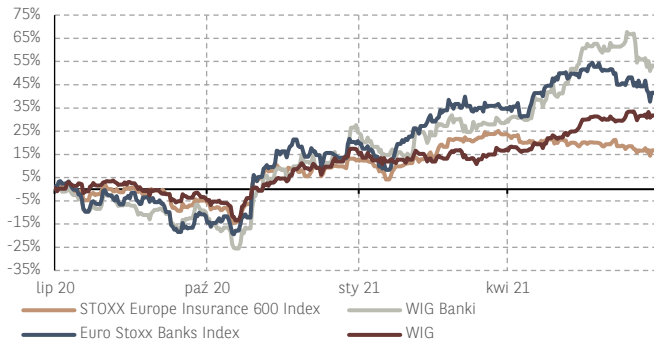
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 lipca 2021						
Wtorek, 13 lipca 2021						
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,40%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,40%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,80%
Środa, 14 lipca 2021						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		4,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	22,60%	39,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		6,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	-6,87 mln brk
Czwartek, 15 lipca 2021						
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	8,00%	18,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	8,00%	8,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	11,00%	12,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	4,40%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	29,8	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	365 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,90%	0,80%
Piątek, 16 lipca 2021						
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		9,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec	1,90%	2,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	3,60%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,00%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec	87,5	85,5



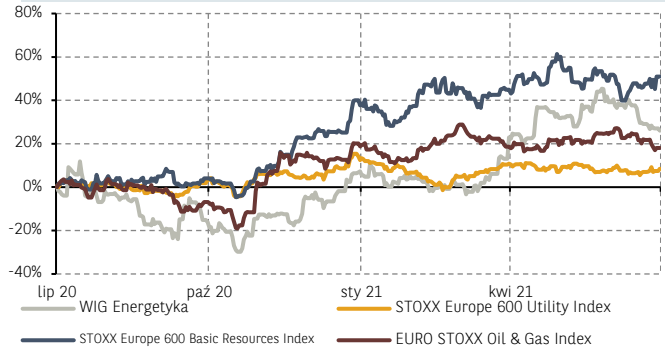


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

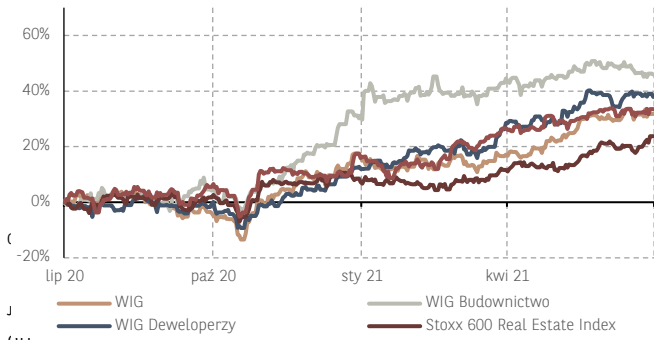
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



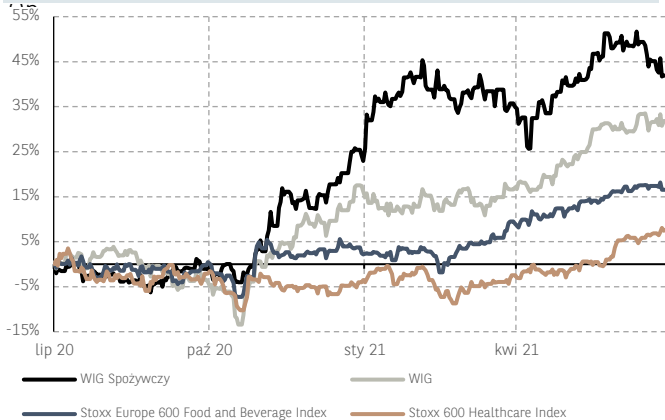
Budownictwo i deweloperzy



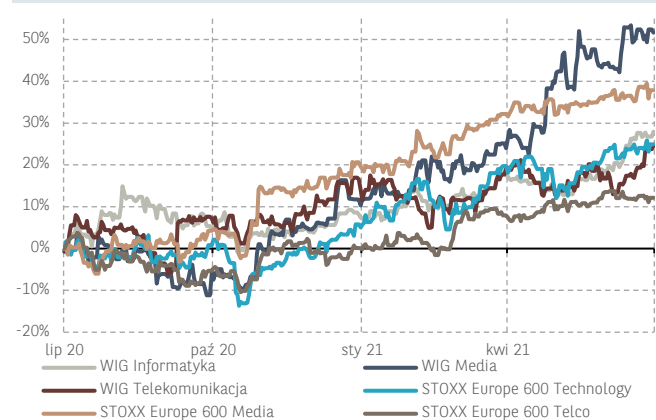
Chemia i przemysł



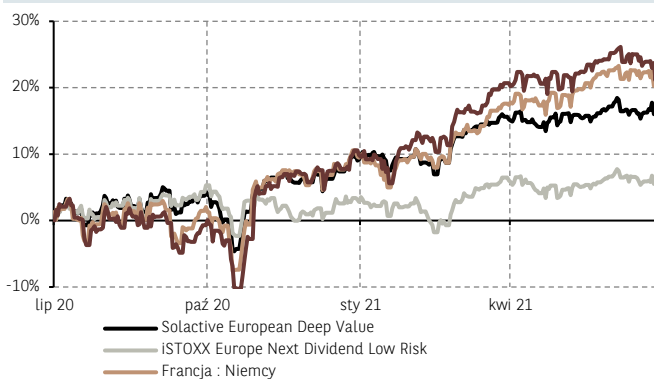
Spożywczy, Ochrona zdrowia



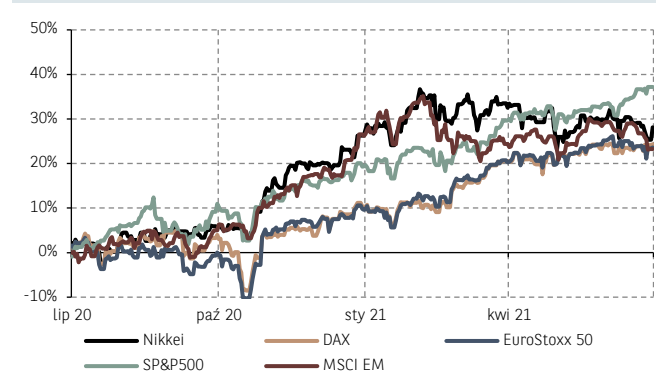
TMT i IT



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 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 (narastającego 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, opierając 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.