



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).



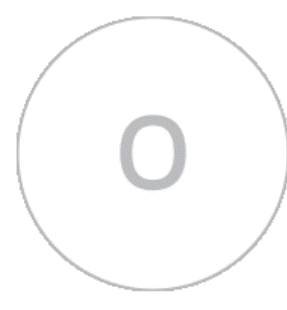
Obligacje



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

Miniony tydzień nie należał do kupujących na rynku akcji, przy czym straty w przypadku głównych indeksów były umiarkowane. Cały tydzień mimo przewagi podaży przebiegał w otoczeniu ograniczonej zmienności, co wpisuje w okres wakacyjny.

W przypadku Wall Street był to pierwszy spadkowy tydzień, po poprzednich trzech tygodniach wzrostów. Inwestorzy mogli obawiać się zarówno przyspieszającego tempa zachorowań na koronawirusa i jego nowego wariantu delta, jak i gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiej (nastroje konsumentów badane przez Uniwersytet w Michigan) i chińskiej gospodarki (niższa dynamika PKB vs oczekiwania w 2Q21).

WIG20 zyskał blisko 0,30%, niemniej nie przetożyło się to na zmianę obrazu notowań w ostatnich z ostatnich tygodni. Indeks blue chips nadal znajduje się w kanale 2200-2300 pkt. Nieco słabiej wypadły notowania średnich i mniejszych spółek, których indeks stracił jednak nie więcej niż 0,40%. Wśród sektorów ponownie dobrze radził sobie ostatnio przeceniony segment producentów gier z CD Projekt na czele.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,30%	15,06%
POL	WIG20	-2,47%	10,87%
POL	mWIG40	-2,44%	19,78%
POL	sWIG80	-2,62%	24,63%
HUN	BUX	-1,17%	12,36%
GER	DAX	-4,67%	9,72%
FRA	CAC 40	-4,63%	12,68%
GBR	FTSE 100	-4,33%	5,52%
EU	Stoxx Europe 50	-4,57%	9,95%
POL	Rent. obl. 2 l	-18,77%	290,12%
POL	Rent. obl. 5 l	-18,23%	142,25%
POL	Rent. obl. 10 l	-10,62%	21,85%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-3,17%	10,72%
USA	S&P 500	-3,29%	12,89%
USA	NASDAQ	-2,66%	12,37%
BRA	Bovespa	-2,92%	4,08%
MEX	IPC	-1,28%	11,54%
CHN	SHComp	-0,25%	1,90%
CHN	HSI	-0,09%	0,95%
JPN	Nikkei 225	-3,21%	0,76%
KOR	KOSPI	-0,07%	12,90%
IND	SENSEX	0,35%	10,06%
TUR	ISE 100	-1,94%	-8,47%
RUS	RTS	-5,21%	12,06%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień nie należał do kupujących na rynku akcji, przy czym straty w przypadku głównych indeksów były umiarkowane. Cały tydzień mimo przewagi podaży przebiegał w otoczeniu ograniczonej zmienności, co wpisuje w okres wakacyjny. W przypadku Wall Street był to pierwszy spadkowy tydzień, po poprzednich trzech tygodniach wzrostów. Inwestorzy mogli obawiać się zarówno przyspieszającego tempa zachorowań na koronawirusa i jego nowego wariantu delta, jak i gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiej (nastroje konsumentów badane przez Uniwersytet w Michigan) i chińskiej gospodarki (niższa dynamika PKB vs oczekiwania w 2Q21). Rynek negatywnie zareagował również na wtorkowe zaskakujące dane o czerwcowej inflacji, która wzrosła dużo więcej niż spodziewali się tego ekonomiści. Powyższe teoretycznie powinno być mocnym argumentem dla Fed za podwyżką stóp procentowych, co powinno być negatywnie odebrane przez rynek akcji, jak i obligacji. O ile na rynku długu powyższe przełożyło się na zatrzymanie wzrostów i na chwilę obecną lekką korektę, o tyle rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich w skali tygodnia obniżyły się z 1,35% do 1,25%, co implikuje wzrost cen obligacji. Co ciekawe, relatywnie większej reakcji nie było również w przypadku NASDAQ100 (spadek w skali tygodnia w okolicy 0,80%) mimo iż to właśnie spółkom technologicznym wzrost kosztu pieniądza powinien bardziej ciążyć. Najwyraźniej biorąc pod uwagę inne dane (np. nadal relatywnie słabe dane z rynku pracy) oraz otoczenie pandemii inwestorzy nie zakładają, że zeszlotygodniowe dane dotyczące dynamiki cen przyspieszą rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych. Potwierdzałyby to zapewnienia ze strony prezesa Fed. Jerome Powell w wystąpieniu przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów zapewnił, że łagodna polityka monetarna Fed jeszcze przez dłuższy czas się nie zmieni, czym nieco uspokoił inwestorów.

W USA sezon wyników nabiera rozpędu. Do tej pory wyniki opublikowało blisko 40 firm z indeksu S&P500. Średnio przychody w 2Q21 wzrosły o ponad 12% r/r natomiast zysk netto aż o blisko 140% r/r. Co więcej, wspomniane rezultaty okazały się wyższe względem i tak mogłoby się wydawać wygórowanych prognoz. W przypadku sprzedaży było to zaskoczenie na poziomie blisko 5,0%, a w przypadku zysku netto już ponad 23%. Należy jednak podkreślić, że nieco ponad 16 ze wspomnianych 40 podmiotów to instytucje finansowe.

W minionym tygodniu krajowy rynek akcji zachowywał się relatywnie lepiej względem indeksów globalnych. WIG20 zyskał blisko 0,30%, niemniej nie przełożyło się to na zmianę obrazu notowań w ostatnich z ostatnich tygodni. Indeks blue chips nadal znajduje się w kanale 2200-2300 pkt. Kluczowa w tym kontekście będzie dzisiejsza sesja, która sprowadziła notowania w pobliże dolnego poziomu wspomnianego zakresu. Nieco słabiej wypadły notowania średnich i mniejszych spółek, których indeks stracił jednak nie więcej niż 0,40%. Wśród sektorów ponownie dobrze radził sobie ostatnio przeceniony segment producentów gier z CD Projekt na czele. CDR w skali tygodnia zyskał kilkanaście procent - na tak dobry tydzień złożyło się kilka wydarzeń. Po pierwsze Cyberpunk 2077 po powrocie do PS Store okazał się najczęściej pobieraną przez graczy grą w czerwcu. Drugim ważnym wydarzeniem było ogłoszenie przez Netflix, na grudzień, premiery drugiego sezonu serialu Wiedźmin. Do tego czasu CD Projekt powinien opublikować wersję gry Wiedźmin 3 na konsole nowej generacji, co jeszcze bardziej wydłuży ogon sprzedażowy gry. Spółka zapowiedziała także nowe bezpłatne dodatki do gry, co powinno również zaktywizować graczy.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień był udany dla zarządzających funduszami. Wszystkie, główne grupy zakończyły średnio tydzień z pozytywnymi stopami zwrotu. Prym wiodły fundusze rynku surowców (1,80%) i fundusze akcji zagranicznych (0,56%). Wśród tej pierwszej, jeden z najlepszych wyników uzyskały fundusze rynku surowców - metale szlachetne (+1,85%), co należy wiązać min. z odbiciem cen złota. W ramach funduszy akcji zagranicznych najlepiej radziły sobie rozwiązania skupione na akcjach azjatyckich bez Japonii zyskując średnio 2,52%, a na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji globalnych rynków wschodzących zyskując 2,01%.

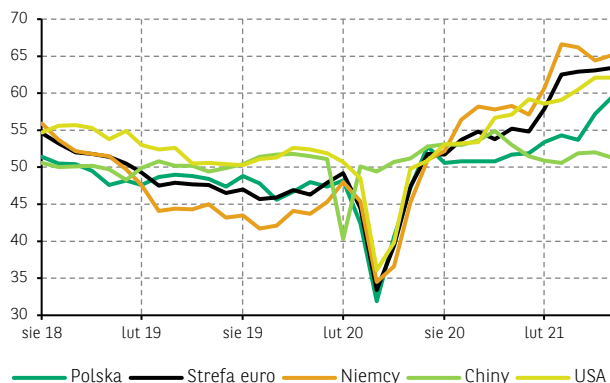
Fundusze dłużne PLN mają za sobą udany tydzień z uwagi na fakt, że wszystkie zakończyły go „na plusie”. Relatywnie najlepszą grupą w powyższym segmencie była grupa funduszy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne, która średnio zyskała +0,11%. Najgorszą grupą była natomiast grupa funduszy papierów dłużnych papierów dłużnych polskich uniwersalne, która zyskała średnio 0,04%.



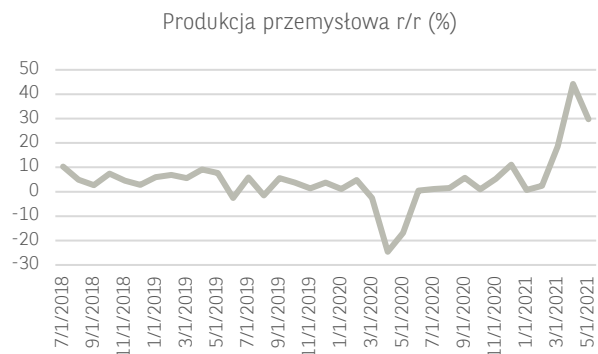


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla sektora przemysłowego



Produkcja przemysłowa w kraju r/r (%)



Komentarz

W czerwcu inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych wyniosła 5,4% r/r wobec oczekiwanego 4,9% r/r. Z kolei w ujęciu miesięcznym wzrost wyniósł 0,9%, a w ubiegłym miesiącu było to 0,6%. Również ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA wzrosły w czerwcu o 1% w ujęciu m/m, a r/r o 7,3%. Oczekiwano +0,6% m/m i +6,7% r/r. Prawdopodobnie, nastroje w najbliższym czasie będą kształtowane przez reakcje członków FED na dane dot. wskaźnika cen. Podczas swojego zesłotygodniowego wystąpienia przed Kongresem, prezes Jerome Powell podtrzymał jednak swoje zdanie, iż inflacja będzie utrzymywać się na podwyższonym poziomie jedynie krótkookresowo. Jednocześnie, powtórzył on, że skup aktywów przez Fed będzie kontynuowany ze względu na dużą niepewność związaną z wychodzeniem gospodarki z kryzysu.

W kontekście banków centralnych, należy również wspomnieć o wypowiedzi prezesa EBC, która zapowiedziała, że bank przygotowuje się do zmiany forward guidance na zbliżającym się posiedzeniu. Słowa te nie wywołały większego ruchu na rynku, jednak biorąc pod uwagę podniesienie celu inflacyjnego do 2%, można przypuszczać, że EBC będzie stawiał na dalsze wspieranie gospodarki.

Z kolei w kraju, Narodowy Bank Polski podał, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 3,5% w czerwcu 2021 r. w ujęciu rocznym wobec 4% r/r w maju 2021 r.

Kalendarz danych makroekonomicznych w nadchodzącym tygodniu zawiera wiele pozycji, jednak wpływ większość z nich na rynki może być umiarkowany. Globalnie najważniejszym wydarzeniem będzie czwartkowe posiedzenie EBC i późniejsza konferencja. Ostatnie spotkanie przebiegło bez niespodzianek, a komunikat był w bardzo dużym stopniu zbliżony do kwietniowego. Oczekiwania co do lipcowego posiedzenia również nie zakładają zmian w dotychczasowej polityce pieniężnej EBC. Stopa referencyjna prawdopodobnie pozostanie na poziomie -0,50%. Co warto przypomnieć w ostatnim czasie EBC zdecydował o podniesieniu swojego celu inflacyjnego do 2%. Pozwala to na tolerowanie wyższej inflacji w przypadku dalej rosnącej presji cenowej. Zwiększyło to tym samym oczekiwania, co do braku zmiany polityki monetarnej przez dłuższy czas. Dzień później, w piątek, opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług w głównych gospodarkach świata. Czerwcowe, finalne dane potwierdziły dalszą poprawę aktywności w obu gałęziach gospodarki. Sugeruje to, że optymizm wśród przedsiębiorców nie maleje mimo zgłaszanych zakłóceń dotyczących dostępności surowców i rosnącej presji kosztowej. Nadchodzący tydzień to też duża dawka danych z Polski. W poniedziałek zostały już opublikowane czerwcowe dane z rynku pracy, gdzie spodziewana była dalsza poprawa sytuacji. Konsensus zakładał wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw o 9,7% r/r przy jednoczesnym wzroście zatrudnienia o 2,7% r/r, a odczyt był na poziomie odpowiednio 9,8% i 2,8%. W kolejnych dniach GUS opublikuje dane o aktywności gospodarczej. Produkcja przemysłowa prawdopodobnie utrzyma dwucyfrowe tempo wzrostu, w okolicy 18-19% r/r. Na poprawę wskazuje ponadto wzrost wskaźnika PMI w ubiegłym miesiącu. Roczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej również powinny być wyraźnie dodatnie. Konsensus zakłada wzrost o odpowiednio 8,4% r/r (ceny stałe) i 7,2% r/r. Na koniec tygodnia opublikowana zostanie stopa bezrobocia. Wpływ danych na kurs złotego może być jednak umiarkowany, gdyż nasza waluta znajduje się obecnie pod wpływem czynników zewnętrznych, w tym głównie mocniejszego dolara.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

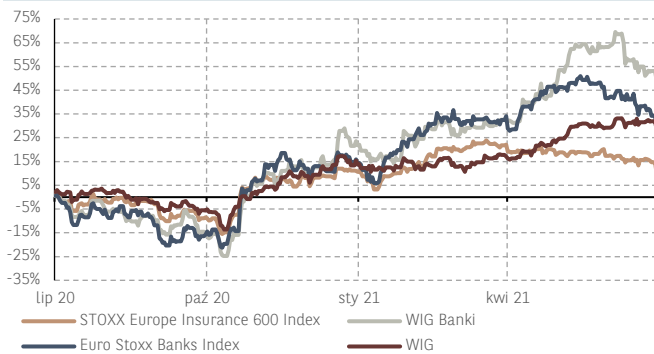
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 lipca 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (n/r)	czerwiec		9,50%	10,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (n/r)	czerwiec		2,70%	2,70%
Wtorek, 20 lipca 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (n/r)	czerwiec			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (n/r)	czerwiec		0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (n/r)	czerwiec			7,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (n/r)	czerwiec		6,80%	6,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (n/r)	czerwiec		19,00%	29,80%
Środa, 21 lipca 2021							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (n/r)	czerwiec		8,50%	19,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (n/r)	czerwiec		7,20%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	-7,9 mln brk
Czwartek, 22 lipca 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (n/r)	czerwiec		7,80%	9,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	380 tys.
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		1,10%	1,30%
Piątek, 23 lipca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,50%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (n/r)	czerwiec			24,80%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		58,3	59
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		58,5	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		64,3	65,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59	57,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		62,5	63,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59,5	58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		62	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		64,1	64,8



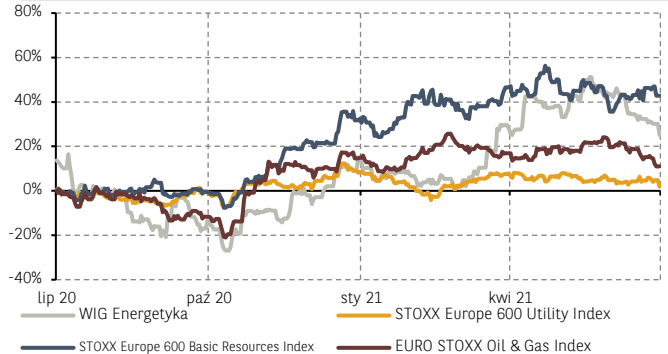


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

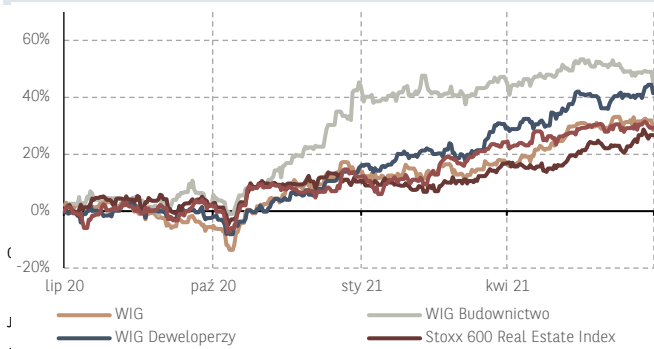
Banki



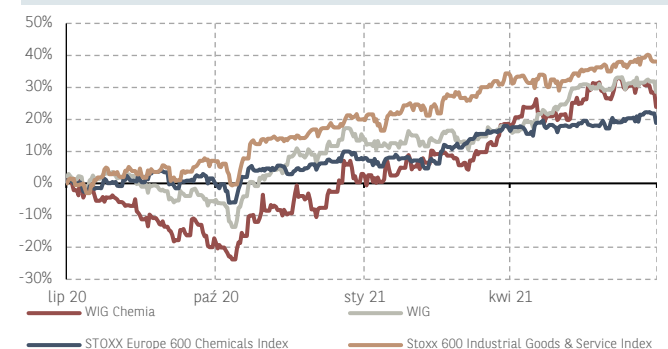
Energetyka, Surowce i Paliwa



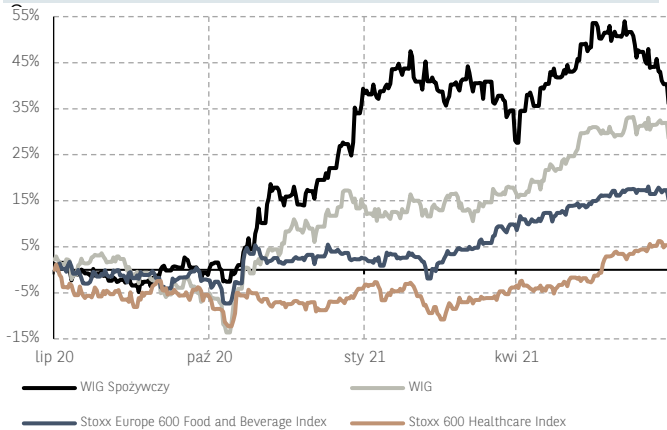
Budownictwo i deweloperzy



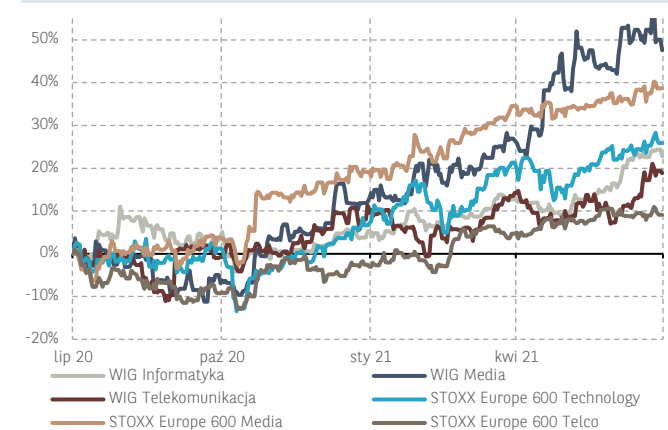
Chemia i przemysł



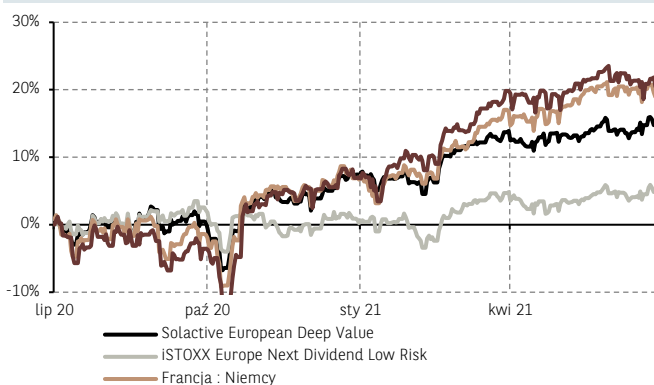
Spożywczy, Ochrona zdrowia



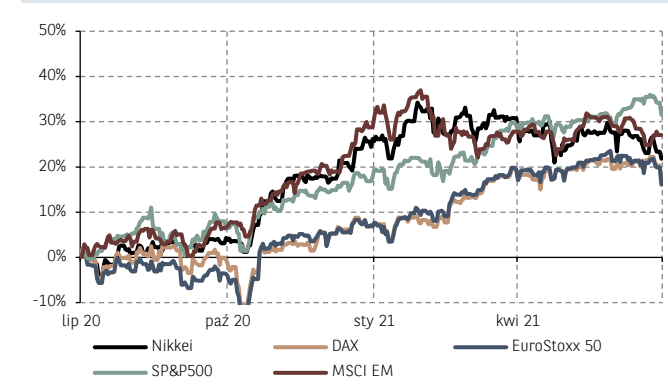
TMT i IT



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

EWBITDA - 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 ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemiec (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 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.