



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 +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie optymistycznie).

Najważniejsze informacje w skrócie

W Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami kolejnego tygodnia rekordów notowań tamtejszych indeksów. Pomimo poniedziałkowej wyprzedaży, cztery kolejne sesje zakończyły się wzrostem kursów akcji, co spowodowało indeks S&P500 i technologiczny Nasdaq na historyczne szczyty.

W strefie euro usługi kontynuują dobrą passę z poprzednich miesięcy wzrastając do 60.4 pkt z 58.3 pkt w czerwcu, co jest odzwierciedleniem postępującego znoszenia restrykcji związanych z pandemią COVID-19. Nieco niżej znalazł się wskaźnik dla przemysłu 62.6 pkt, co mogło mieć związek z rosnącymi problemami w dostawach i brakach surowców.

Kalendarz danych makroekonomicznych w bieżącym tygodniu zawiera szereg publikacji wstępnych szacunków PKB oraz CPI, w tym dla strefy euro, Niemiec i USA.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,06%	17,66%
POL	WIG20	1,26%	12,59%
POL	mWIG40	2,87%	23,21%
POL	sWIG80	2,57%	27,39%
HUN	BUX	-0,33%	12,04%
GER	DAX	3,08%	13,71%
FRA	CAC 40	4,03%	17,98%
GBR	FTSE 100	2,38%	8,46%
EU	Stoxx Europe 50	4,15%	15,18%
POL	Rent. obl. 2 l	12,38%	337,04%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,19%	134,98%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,26%	22,09%

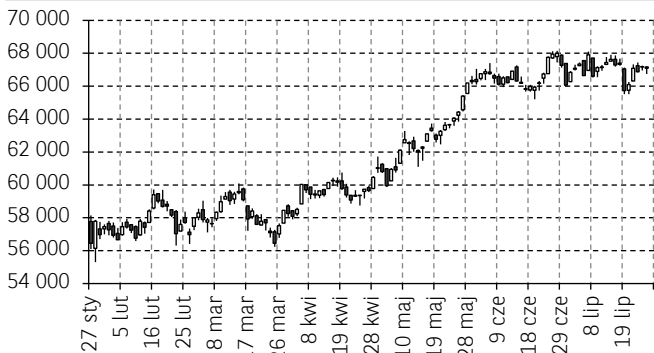
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,08%	14,56%
USA	S&P 500	1,96%	17,46%
USA	NASDAQ	2,93%	17,25%
BRA	Bovespa	-0,72%	5,07%
MEX	IPC	0,24%	14,07%
CHN	SHComp	-2,03%	-0,16%
CHN	HSI	-4,72%	-3,81%
JPN	Nikkei 225	-1,58%	1,42%
KOR	KOSPI	-0,59%	12,23%
IND	SENSEX	-0,54%	10,68%
TUR	ISE 100	-0,51%	-8,58%
RUS	RTS	2,33%	15,01%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień na rynkach akcji przebiegał dwuetapowo. Początek tygodnia przyniósł wiele emocji za sprawą skali przeceny, która nie była widziana przez inwestorów od dawna, a która to dotknęła wszystkie parkiety. Szeroki warszawski WIG stracił w poniedziałek 2,36% i tym samym zakończył sesję na dolnym ograniczeniu trwającej od początku czerwca konsolidacji. Za powód tak znaczącej zmiany sentymentu na rynkach finansowych najczęściej podaje się obawy dotyczące rozprzestrzeniania się wariantu Delta koronawirusa. Główne obawy nie są jednakże obecnie nakierowane na samą kwestię wzrostu śmiertelności i wprowadzenia lockdownów, lecz ryzyko wystąpienia stagflacji, czyli połączenia wysokiej inflacji z stagnacją gospodarczą. Kolejne dni handlu w Warszawie przynosiły jednak umiarkowane wzrosty, co ostatecznie zmytygowało skalę spadków z początku tygodnia (WIG stracił ostatecznie przez cały tydzień 0,21%). Branżowo, najgorzej zachowywały się min. podmioty z sektora chemicznego (WIG-Chemia stracił 4,18%, głównie za sprawą zachowania akcji Grupy Azoty -7,50%) oraz spożywczego (-2,88%). Na drugim biegunie znalazły się indeksy WIG-media i WIG-telekomunikacja, które zyskały odpowiednio 3,70% i 3,24%. Motorem napędowym pierwszego z indeksów były przede wszystkim walory Wirtualnej Polski Holding, które zyskały w ciągu tygodnia 5,78%. Sytuacja techniczna indeksu WIG20 nie ulega nadal zmianie, co oznacza że wciąż mamy do czynienia z ruchem bocznym ograniczonym zakresem 2200 – 2300 punktów. Z kolei sWIG80 powrócił w okolice ważnego wsparcia z okolic 20500 punktów. Utrzymanie tego poziomu pozwoliłoby patrzeć z optymizmem w kierunku ewentualnej kontynuacji trendu wzrostowego obecnego na rynku małych emitentów w obecnym roku.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami kolejnego tygodnia rekordów notowań tamtejszych indeksów, pomimo tego, że niektóre z wskaźników rynkowego sentymentu wskazuje na panujący strach wśród inwestorów. Pomimo analogicznej, poniedziałkowej wyprzedzący, cztery kolejne sesje zakończyły się wzrostem kursów akcji, co spowodowało indeks S&P500 i technologiczny Nasdaq na historyczne szczyty. W USA trwa ponadto sezon wyników, który okresowo wpływa na podwyższoną zmienność na niektórych walorach. Do końca zeszłego tygodnia wyniki opublikowało blisko 120 spółek z indeksu S&P500. Średnio przychody w 2Q21 wzrosły o prawie 18% r/r natomiast zysk netto aż o blisko 142% r/r. Wspomniane rezultaty okazały się wyższe względem prognoz analityków. W przypadku sprzedaży było to zaskoczenie na poziomie blisko 4%, a w przypadku zysku netto ponad 19%. Branżowo, największe niespodzianki w obszarze zysków pokazały podmioty z sektora dóbr konsumenckich i finansowego. Najbardziej dynamicznie wzrosły wyniki odnotowali emitenci z sektora materiałowego (zyski wzrosły tam średnio 923% r/r, a przychody o 71% r/r). W najbliższym tygodniu rynki zapewne w dalszym ciągu będą poruszać się w tematyce obaw przed rozwijającym się na całym świecie wariantem Delta, rosnącej presji inflacyjnej i perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Część odpowiedzi na ostatnią kwestię może przynieść już śródowa decyzja Fed.

Wysoka zmienność nie ominęła również rynków surowcowych. Notowania ropy Brent załamały się w zeszły poniedziałek tracąc 6,75%. Oprócz wspomnianego powyżej okresowego pogorszenia się sentymentu na rynkach (efekt obaw o spadek popytu na paliwa w przypadku kolejnych lockdownów) ważna w tym kontekście była również decyzja Organizacji Kraju Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) i jej sojuszników spoza OPEC, którzy osiągnęli niedawno porozumienie o zwiększeniu od sierpnia wydobycia o 400 tys. baryłek dziennie. W kontekście zeszłotygodniowej sytuacji na rynkach, zwracamy uwagę na kolejny z rzędu okres spadków rentowności obligacji skarbowych. Rentowności amerykańskich dziesięciolatek były chwilami notowane poniżej strefy 1,20%, tj. poziomów widzianych ostatnio w I kwartale roku. W Polsce rentowności dziesięciolatek znalazły się poniżej 1,50%, co może sugerować min. ucieczkę kapitału w stronę tzw. „bezpiecznych przystani”.

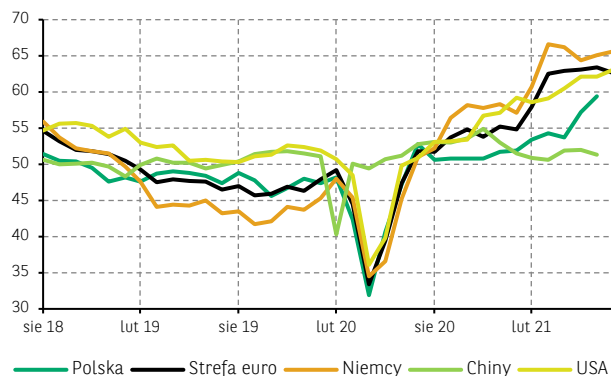
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień nie był udany dla zarządzających funduszami. Jedynie fundusze dłużne PLN jak i zagraniczne osiągnęły pozytywne stopy zwrotu, na poziomie kolejno 0,1% i 0,07%. Z drugiej strony najgorzej radziły sobie fundusze rynku surowców, które średnio straciły 2,06%. Mniejszymi stratami charakteryzowały się natomiast fundusze akcji. Fundusze akcji zagranicznych średnio nie zmieniły swoich wycen względem poprzedniego tygodnia. Najlepiej w powyższej grupie radziły sobie fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych z wynikiem 0,6%. Najgorzej wypadły natomiast fundusze globalnych rynków wschodzących, które średnio straciły 1,47%. Zarządzający funduszami akcji polskich stracili natomiast średnio 0,31%.

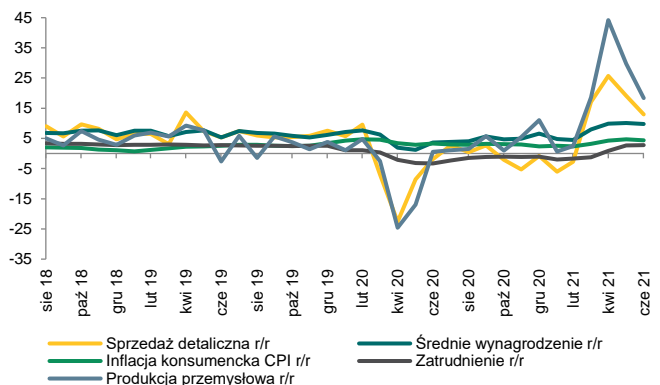
Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej w ubiegłym tygodniu wypadła grupa funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, która przyniosła średnią stopę zwrotu na poziomie 0,35%, co udało się osiągnąć dzięki wyraźnemu spadkowi rentowności krajowych obligacji. Wyraźnie słabiej radziły sobie fundusze obligacji korporacyjnych (0,08%) jak i fundusze obligacji skarbowych (0,06%), lecz warto zaznaczyć iż wszystkie grupy z segmentu funduszy dłużnych PLN osiągnęły w ubiegłym tygodniu pozytywne stopy zwrotu.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla sektora przemysłowego



Koniunktura makro w Polsce



Komentarz

Globalnie w ubiegłym tygodniu najważniejsze były piątkowe wstępne szacunki PMI dla głównych gospodarek za lipiec. W strefie euro usługi kontynuują dobrą passę z poprzednich miesięcy wzrastając do 60.4 pkt z 58.3 pkt w czerwcu, co jest odzwierciedleniem postępującego znoszenia restrykcji związanych z pandemią COVID-19. Nieco niżej znalazł się wskaźnik dla przemysłu 62.6 pkt, co mogło mieć związek z rosnącymi problemami w dostawach i brakach surowców. Niemniej główna gospodarka strefy euro, Niemcy, nieprzerwanie od początku roku notuje poprawę zarówno w sektorze usług jak i w przemyśle. PMI w danych sektorach wzrósł odpowiednio do 62.2 pkt i 65.6 pkt. Analogiczne tendencje pokazał także odczyt PMI dla USA, gdzie wynik dla przemysłu był wyższy (63,1 pkt.) niż dla usług (59,8 pkt.), przy czym z uwagi na wcześniejsze otwarcie gospodarki w Stanach Zjednoczonych, indeks dla usług spadł w relacji do wyniku z czerwca.

Zgodnie z oczekiwaniami EBC nie zaskoczyło rynków. Stopy procentowe pozostały bez zmian a program skupu aktywów będzie kontynuowany w obecnym tempie przynajmniej do marca 2022 roku. Rynek oczekiwał gołębiego wydźwięku konferencji, gdyż EBC zmienił ostatnio swój cel inflacyjny na symetryczny 2-procentowy, co otworzyło furtkę do bycia jeszcze bardziej akomodacyjnym. W oświadczeniu podkreślono, że stopy procentowe pozostaną bez zmian przynajmniej do czasu osiągnięcia celu w horyzoncie prognoz.

GUS opublikował w zeszłym tygodniu zestaw danych z krajowej gospodarki za czerwiec. Dane z rynku pracy pokazują jego dalszą siłę i poprawę: średnia pensja w przedsiębiorstwach zatrudniających minimum 10 osób wzrosła o 9.8% r/r, a zatrudnienie w ciągu roku wrosło o 2.8%. Sytuacja ta pozytywnie przekłada się na sprzedaż detaliczną, która w czerwcu wzrosła 13,0% r/r (+8,6% w cenach stałych). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż była wyższa w porównaniu do maja o 0,8% m/m. Z uwagi na powrót konsumentów do sklepów najmocniejszą kategorią w czerwcu były odzież i obuwie (+22,3% r/r) oraz kosmetyki i farmaceutyki (+17,5% r/r). Produkcja przemysłowa również kontynuuje trend wzrostowy z ostatnich miesięcy (+18,4% r/r). Uwagę zwraca natomiast wysoki odczyt ceny producentów (+7,0% r/r), co związane jest z globalnym wzrostem cen surowców, energii oraz problemów podaży w wybranych sektorach. Jak pokazuje ankieta przedsiębiorców GUS, niewiele firm wskazuje popyt jako barierę rozwojową, natomiast rekordowa liczba jednostek wskazuje na problemy z niedoborem surowców i materiałów.

Kalendarz danych makroekonomicznych w bieżącym tygodniu zawiera szereg publikacji wstępnych szacunków PKB oraz CPI, w tym dla strefy euro, Niemiec i USA. Jako pierwsze dynamikę PKB w II kwartale opublikują Stany Zjednoczone (w czwartek). Kolejnego dnia poznamy szacunki dla strefy euro łącznie i poszczególnych jej członków. Szacunki lipcowej inflacji CPI również poznamy pod koniec tygodnia, przy czym największą uwagę może przyciągnąć wynik niemieckiej gospodarki, gdzie po okresie stopniowego wzrostu w czerwcu nastąpiło lekkie wyhamowanie.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

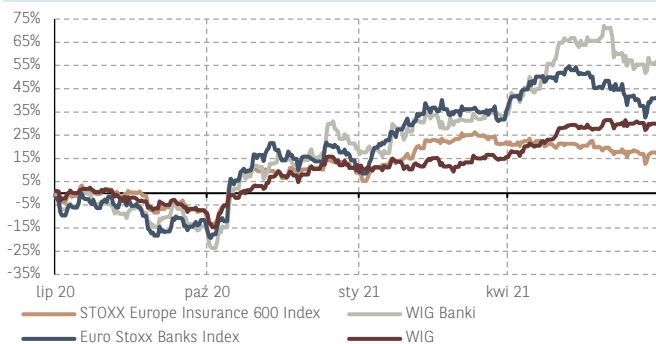
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 lipca 2021						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	102,3	101,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	800 tys.	769 tys.
Wtorek, 27 lipca 2021						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	8,30%	8,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	1,10%	0,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku v	czerwiec	2,10%	2,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Confere	lipiec	125,5	127,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	21	22
Środa, 28 lipca 2021						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	0,00%	-30,00%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FO	lipiec		
Czwartek, 29 lipca 2021						
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		7,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	5,80%	5,90%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		8,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	118,8	117,9
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	3,20%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.	8,20%	6,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana)	II kw.		11,40%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.	5,50%	4,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.	5,00%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	365 tys.	419 tys.
Piątek, 30 lipca 2021						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		-6,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		8,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,80%	-0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	2,00%	-1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	10,00%	-3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	1,20%	1,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		19,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		4,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.	13,20%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	lipiec	2,00%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	7,90%	7,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	65	66,1



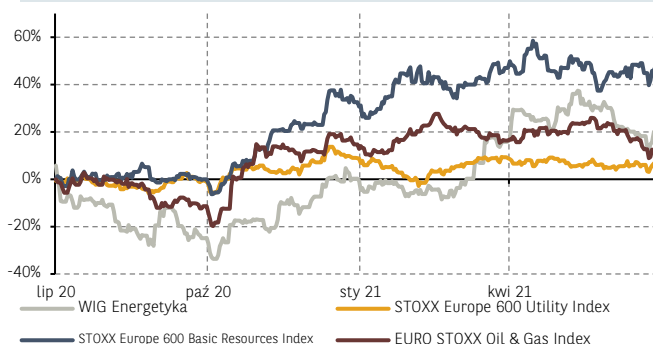


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



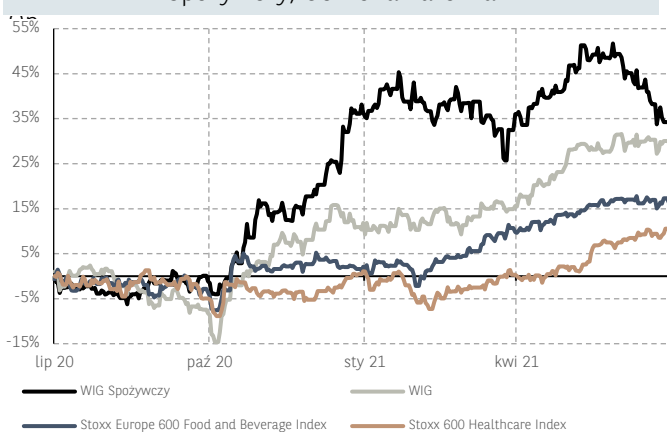
Budownictwo i deweloperzy



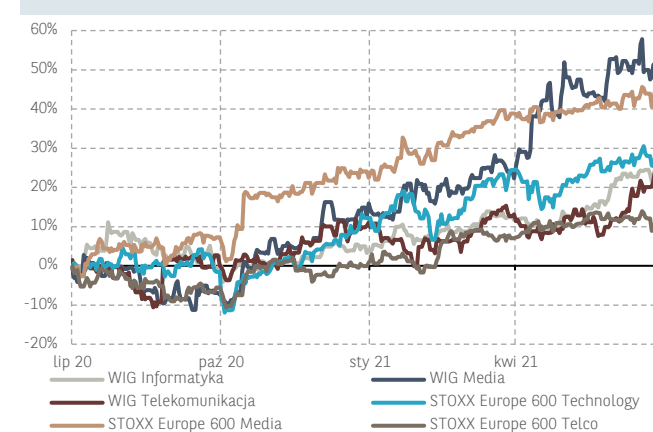
Chemia i przemysł



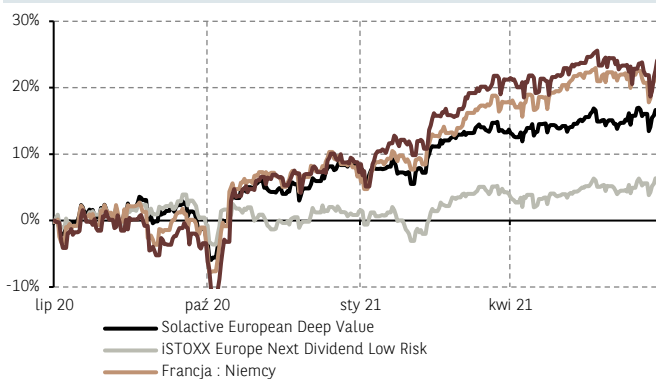
Spożywczy, Ochrona zdrowia



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; 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-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.

