



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

Końcówka lipca nie przyniosła zmian w obrazie globalnych indeksów akcji. W przekroju tygodnia zarówno parkiety w Europie, jak i za oceanem znajdowały się w wąskim trendzie bocznym. Brak większych ruchów na rynkach bazowych miał swoje odzwierciedlenie w notowaniach na warszawskim parkiecie. WIG nadal konsoliduje się w rejonie 65-68 tys. punktów, a WIG20 pomiędzy 2 200 a 2 300 pkt, a obroty w okresie wakacyjnym uległy wyraźnemu zmniejszeniu.

Głównym punktem minionego tygodnia było posiedzenie Fed. Rezerwa Federalna pozostawiła politykę pieniężną na niezmiennym poziomie, ale w jej komunikacji pojawiła się zmiana, która sugeruje, że być może Fed znalazł się na drodze do ograniczenia zakupów aktywów QE.

W bieżącym tygodniu w kalendarzu znajdziemy m.in.. publikację danych dotyczących zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych. Najpierw w środę opublikowany zostanie raport ADP według, którego zatrudnienie w sektorze prywatnym zwiększy się o 900 tys. Równie wysoki wzrost spodziewany jest w przypadku oficjalnych danych Departamentu Pracy. Dodatkowo konsensus zakłada spadek stopy bezrobocia do 5.7%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,94%	18,99%
POL	WIG20	0,49%	13,49%
POL	mWIG40	1,84%	25,57%
POL	sWIG80	0,79%	28,75%
HUN	BUX	3,44%	15,51%
GER	DAX	-0,50%	13,28%
FRA	CAC 40	1,17%	19,89%
GBR	FTSE 100	0,96%	9,78%
EU	Stoxx Europe 50	0,11%	15,61%
POL	Rent. obl. 2 l	4,53%	355,56%
POL	Rent. obl. 5 l	1,58%	141,55%
POL	Rent. obl. 10 l	10,99%	36,49%

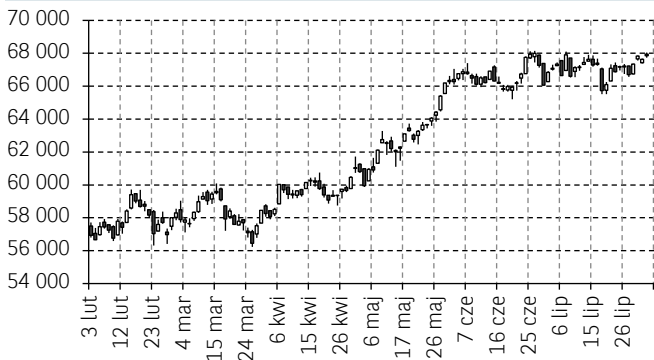
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,36%	14,14%
USA	S&P 500	-0,37%	17,02%
USA	NASDAQ	-1,01%	16,07%
BRA	Bovespa	-2,60%	2,34%
MEX	IPC	1,19%	15,43%
CHN	SHComp	-0,09%	-0,25%
CHN	HSI	0,17%	-3,66%
JPN	Nikkei 225	-0,19%	1,23%
KOR	KOSPI	-0,06%	12,17%
IND	SENSEX	0,19%	10,89%
TUR	ISE 100	3,71%	-5,25%
RUS	RTS	2,30%	18,15%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Końcówka lipca nie przyniosła zmian w obrazie globalnych indeksów akcji. W przekroju tygodnia zarówno parkiety w Europie, jak i za oceanem znajdowały się w wąskim trendzie bocznym. W przypadku S&P500 indeks konsoliduje się ponad 4 400 pkt., czyli przy swoich rekordowych poziomach. Na przebieg notowań nie wpłynęły publikowane w ubiegłym tygodniu dane, jak wstępne szacunki dynamiki PKB w II kwartale (+6,5% vs +8,5% konsensus w ujęciu annualizowanym) albo tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (+400 tys. vs +380 tys. oczekiwania). Także lipcowe posiedzenie Fed nie przyniosło wielu nowych informacji, a więc nie przełożyło się na zachowanie poszczególnych klas aktywów. Indeksy nie reagowały również na trwający za oceanem sezon wyników za II kwartał. Do końca tygodnia rezultaty podało prawie 300 spółek z S&P500. Średnio przychody w 2Q21 wzrosły o prawie 27% r/r natomiast zysk netto aż o blisko 100% r/r. Wspomniane rezultaty okazały się wyższe względem prognoz analityków. W przypadku sprzedaży było to zaskoczenie na poziomie blisko 4,6%, a w przypadku zysku netto prawie 18%. Z podobnym przebiegiem tygodnia mieliśmy do czynienia w Europie. DAX konsoliduje się od dwóch miesięcy w rejonie 15 200 - 15 800 pkt. i również publikowane dane makroekonomiczne (wyższa od oczekiwań inflacja w lipcu i wzrost PKB strefy euro za II kwartał) nie wpłynęły na obraz tygodnia. Amerykańskie i europejskie indeksy nie reagowały także na spadki indeksów w Chinach. Przewaga tamtejszych spółek, w zależności od indeksu, sięgnęła w ostatnich dniach ok. 6-20%. Najmocniej spadały spółki technologiczne w obawie o kolejne kroki w procesie zwiększonej regulacji sektora przez władze. Ponadto w ubiegłym tygodniu rząd Chin poinformował o wprowadzeniu szeregu nowych restrykcji w obszarze sektora edukacyjnego i nieruchomości dotyczących m.in. utrudnienia inwestycji zagranicznych w branżę oraz ograniczeń w obszarze prywatnego nauczania. W krótkim terminie niestabilność regulacji i ryzyko prawne odstrasza więc inwestorów zagranicznych od inwestycji w lokalne spółki.

Brak większych ruchów na rynkach bazowych miał swoje odzwierciedlenie w notowaniach na warszawskim parkiecie. WIG nadal konsoliduje się w rejonie 65-68 tys. punktów, a WIG20 pomiędzy 2 200 a 2 300 pkt, a obroty w okresie wakacyjnym uległy wyraźnemu zmniejszeniu. Konsolidacja na najważniejszych globalnych indeksach nie sprzyja krajowym inwestorom w kontekście wybicia się z trendu bocznego i obrania jednoznacznego kierunku notowań. W minionym tygodniu obserwowaliśmy lepsze zachowanie spółek z sektora spożywczego, budownictwa (bardzo dobre wyniki Budimexu za 2Q) oraz banków (również dobry początek sezonu publikacji wyników). Spadał natomiast sektor chemiczny (obawy o wpływ rosnących cen surowców - szczególnie gazu i CO2 na wyniki).

Nieco większą zmienność w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy natomiast na rynku walutowym. Związane to było z odbiciem notowań eurodolara. Para EUR/USD po dynamicznych spadkach w czerwcu, od połowy lipca budowała formację spodka z której wybiła się w pierwszej części ubiegłego tygodnia. Z technicznego punktu widzenia eurodolar może więc powrócić w kierunku 1,20. Wspierającymi dla euro były dobre dane o PKB za II kwartał oraz wyższej od oczekiwań inflacji w Niemczech. W związku z powyższym lekko umocnił się także złoty, który względem euro zbliżył się do 4,55 (wcześniej kurs odbił się od oporu na 4,60). Z uwagi na ostabienie dolara, nieco mocniej zachował się USD/PLN, którego kurs spadł poniżej 3,85.

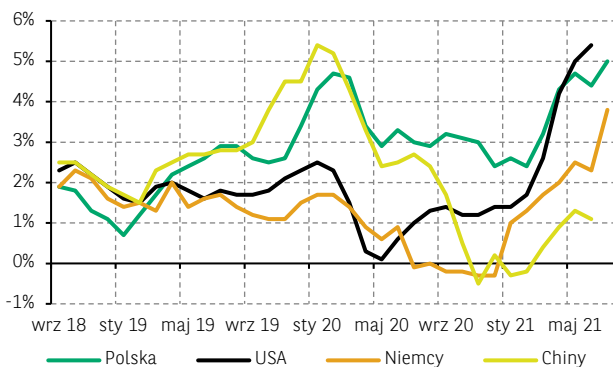
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mijający tydzień zakończył się dodatnimi stopami zwrotu dla większości segmentów funduszy inwestycyjnych. Najwyższe stopy zwrotu notowały rozwiązania skupione na rynkach surowcowych. Prym wiodły min. fundusze z ekspozycją na metale szlachetne, które zyskały średnio 2,36%. Powyższe należy wiązać min. z mocnym odbiciem notowań złota w środku tygodnia. W ramach funduszy akcji, prym wiodły fundusze akcji polskich (średnia stopa zwrotu = +0,84%). Wśród tej grupy najlepiej zachowywały się fundusze akcji uniwersalne (+1,15%), które pokazały relatywną przewagę względem rozwiązań skupionych na akcjach małych i średnich spółek (+0,71%). Fundusze akcji zagranicznych zyskały względem poprzedniego tygodnia średnio 0,47%. Najlepiej w powyższej grupie radziły sobie fundusze akcji tureckich z wynikiem 2,69%. Najgorzej wypadły natomiast fundusze akcji azjatyckich bez Japonii, które średnio straciły 3,68%.

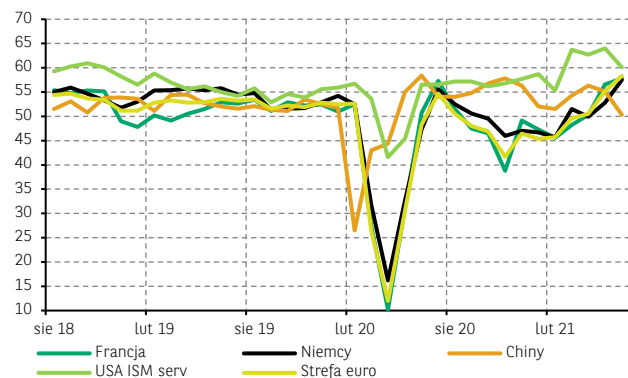
Wśród funduszy dłużnych PLN najlepiej w ubiegłym tygodniu wypadła grupa funduszy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne, która przyniosła średnią stopę zwrotu na poziomie 0,09%. Najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe, które straciły 0,01%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI



PMI usług



Komentarz

Głównym punktem minionego tygodnia było posiedzenie Fed. Rezerwa Federalna pozostawiła politykę pieniężną na niezmiennym poziomie, ale w jej komunikacji pojawiła się zmiana, która sugeruje, że być może Fed znalazł się na drodze do ograniczenia zakupów aktywów QE. O ile wcześniej Rezerwa Federalna wyraźnie podkreślała, że QE będzie prowadzone do czasu "osiągnięcia znacznego dalszego postępu" w kierunku osiągnięcia maksymalnego zatrudnienia i konsekwentnego osiągania celu inflacyjnego przez Fed. To co zostało zmienione to to że, w ocenie Rezerwy "gospodarka poczyniła postępy w kierunku tych celów". Jest to znaczący krok w procesie normalizacji polityki. Więcej szczegółów zapewne przedstawione zostanie na konferencji w Jackson Hole pod koniec sierpnia bądź na wrześniowym posiedzeniu FOMC.

W kontekście pierwszej połowy tygodnia warto zwrócić uwagę na opublikowany indeks ifo dla niemieckiej gospodarki, który okazał się być nieco słabszy niż oczekiwano. W lipcu wspomniany wskaźnik spadł do 100.8pkt wobec 101.7 w poprzednim miesiącu. Co istotne, wyraźnie pogorszyły się oczekiwania co do przyszłości, które spadły o 2.5 pkt do 101.2. Wpływ na to mógł mieć wzrost obaw w związku z rozprzestrzeniającym się wariantem Delta. Jednocześnie ocena bieżącej sytuacji była wyższa niż miesiąc wcześniej.

Z kolei końcówka ubiegłego tygodnia przyniosła wiele zaskakujących danych. Po czwartkowej inflacji CPI w Niemczech, która wzrosła o 3.8% r/r dynamiczny wzrost odnotowano również w Polsce. W lipcu ceny sięgnęły 5.0% r/r wobec spodziewanego 4.7% r/r i poprzedniego wzrostu o 4.4% r/r. Dane potwierdzają, że dynamiczny wzrost inflacji jest zjawiskiem powszechnym w wielu krajach. Jej dalszy wzrost może weryfikować teorię o przejściowości inflacji powtarzaną przez wiele banków centralnych. Co istotne, przyśpieszającej inflacji towarzyszy również ożywienie gospodarcze. W II kwartale, według wstępnych danych, PKB w strefie euro zwiększył się o 13.7% r/r. Największa gospodarka – Niemcy zwiększyła się o 9.6% r/r.

Nowy tydzień a zarazem nowy miesiąc rozpoczniemy od publikacji danych o PMI dla przemysłu. Opublikowane w ubiegłym tygodniu wstępne szacunki wskazują na spadek indeksów w stosunku do czerwca, chociaż zmiana będzie raczej kosmetyczna. W strefie euro PMI dla przemysłu obniżył się do 62.8 pkt, o 0.6 pkt niżej niż w czerwcu. Wśród gospodarek strefy euro jedynie Niemcy odnotowali niewielki wzrost o 0.8 pkt do 65.9 pkt. Wskaźnik dla Polski wyniósł 57,6 pkt. vs oczekiwane 59,0 pkt. oraz 59,4 pkt. poprzednio. Wyhamowaniu ostatnich wzrostów mogą towarzyszyć opóźnienia w łańcuchach dostaw w wyniku braku materiałów i surowców. Środa to kontynuacja publikacji PMI za lipiec. Tego dnia opublikowane zostaną wskaźniki PMI dla usług, które w przeciwieństwie do poniedziałkowych mogą odnotować wzrosty. Wskazują na to wstępne szacunki, według których w strefie euro indeks wzrósł do 60.4 pkt z 58.3 pkt w czerwcu. Oprócz tego w kalendarzu znajdziemy publikacje danych dotyczących zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych. Najpierw w środę opublikowany zostanie raport ADP według, którego zatrudnienie w sektorze prywatnym zwiększy się o 900 tys. Równie wysoki wzrost spodziewany jest w przypadku oficjalnych danych Departamentu Pracy, które publikowane są w każdy pierwszy piątek nowego miesiąca. Dodatkowo konsensus zakłada spadek stopy bezrobocia do 5.7%. Po lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku dane o zatrudnieniu mogą jeszcze bardziej skupić na sobie uwagę rynków. Kolejny solidny wzrost zatrudnienia może utwierdzić Fed w przekonaniu, że gospodarka radzi sobie coraz lepiej i tym samym przybliżyć decyzję o redukcji programu QE.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

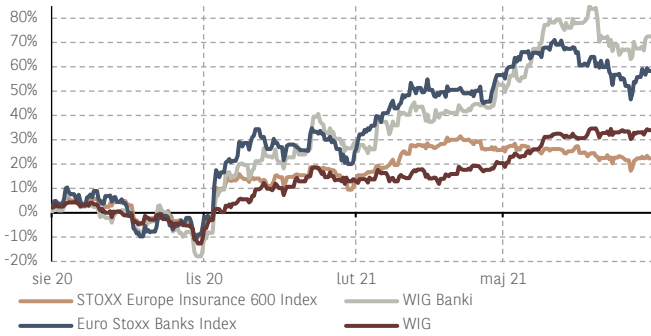
Poniedziałek, 2 sierpnia 2021			Okres	Prognoza	Poprzednio
Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)		czerwiec	2,00%	4,60%
Polska	Indeks PMI dla przemysłu		lipiec	59,0	59,4
Włochy	Indeks PMI dla przemysłu		lipiec	62,5	62,2
USA	Indeks ISM dla przemysłu		lipiec	60,8	60,6
Wtorek, 3 sierpnia 2021					
Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)		czerwiec		9,60%
Środa, 4 sierpnia 2021					
Chiny	Indeks PMI dla usług		lipiec	50,3	50,3
Włochy	Indeks PMI dla usług		lipiec	58,4	56,7
Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)		czerwiec	1,80%	4,60%
USA	Raport ADP		lipiec	700 tys.	692 tys.
USA	Indeks ISM dla usług		lipiec	60,4	60,1
USA	Zmiana zapasów ropy		tydzień	-1,8 mln brk	-4,1 mln brk
Czwartek, 5 sierpnia 2021					
Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)		czerwiec	1,50%	-3,70%
Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)		czerwiec	0,50%	-0,30%
Wlk. Brytania	Stopa procentowa		sierpień	0,10%	0,10%
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych		tydzień	380 tys.	400 tys.
Piątek, 6 sierpnia 2021					
Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)		czerwiec	0,60%	-0,30%
Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)		czerwiec	1,20%	-1,50%
USA	Stopa bezrobocia		lipiec	5,70%	5,90%
USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze		lipiec	900 tys.	850 tys.
USA	Płaca godzinowa (r/r)		lipiec	3,90%	3,60%



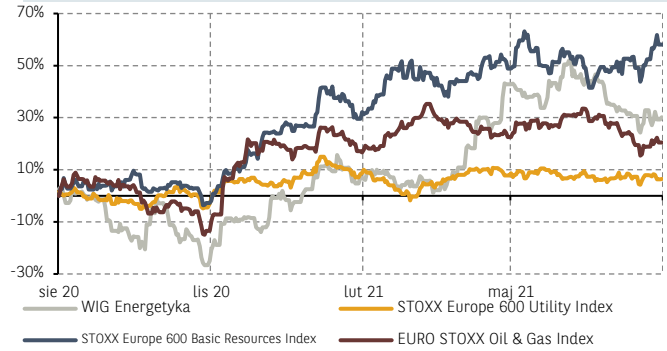


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

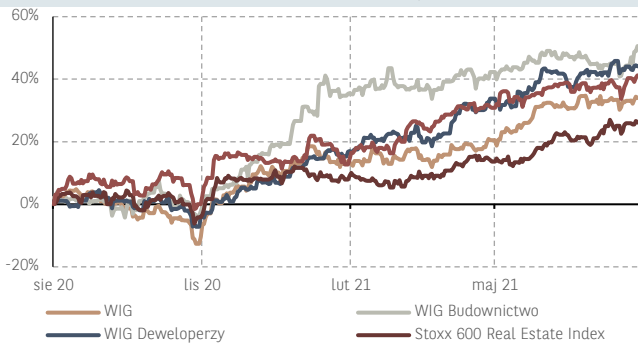
Banki



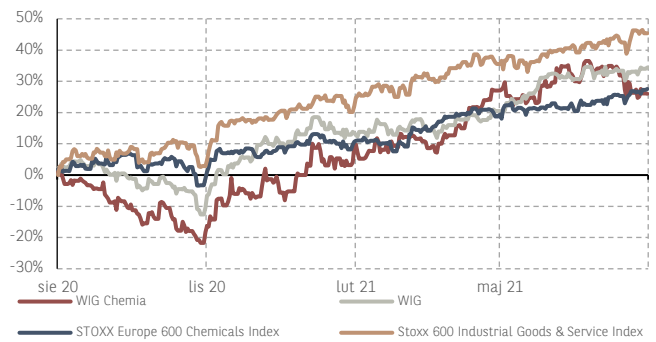
Energetyka, Surowce i Paliwa



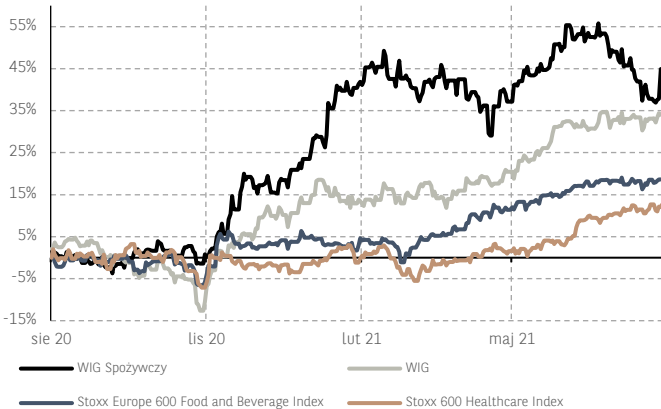
Budownictwo i deweloperzy



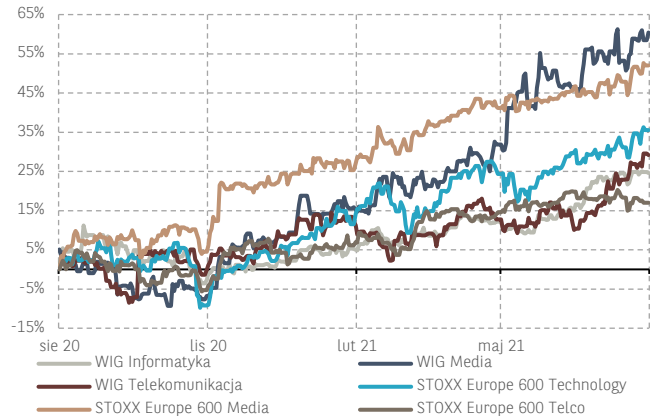
Chemia i przemysł



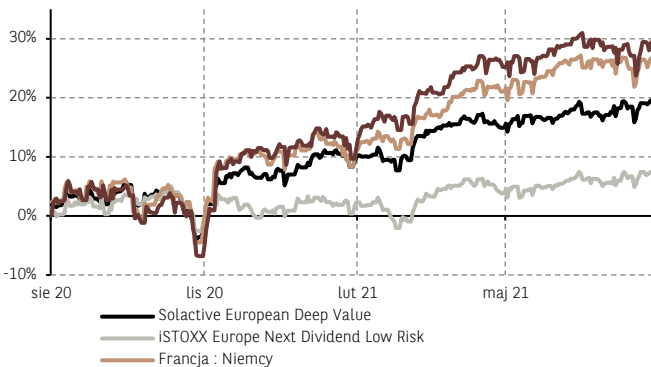
Spożywczy, Ochrona zdrowia



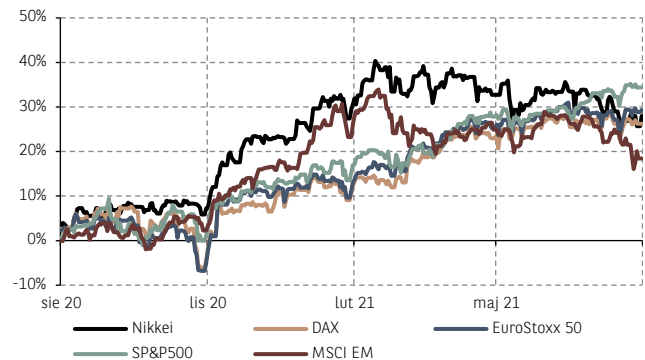
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wypływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe utożsamiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym w określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

