



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

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w umiarkowanie optymistycznych nastrojach, przy czym jak w poprzednich tygodniach notowaniom towarzyszyła ograniczona zmienność, na co wpływ miał nie tylko okres wakacyjny ale również oczekiwanie na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W skali tygodnia rynki bazowe notowały wzrosty w okolicy 1-2%, co jednak wystarczyło do osiągnięcia nowych historycznych szczytów w przypadku S&P500, Nasdaq100, Stoxx Europe 600 czy WIG.

Miniony tydzień niejako kończył sezon wyników w USA za 2Q21. Do tej pory rezultaty kwartalne opublikowało blisko 90% spółek z indeksu S&P500. Pod względem dynamiki wzrostów raportowany okres okazał się rekordowo wysoki. Średni wzrost zysku netto wyniósł 98,8% r/r a sprzedaży odpowiednio 27,6% r/r.

Zatrudnienie w lipcu w USA wzrosło o 943 tys. przy oczekiwaniach wynoszących 900 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia spadła z poziomu 5,9% do 5,4%. Dane potwierdzają więc oczekiwania wyraźnej poprawy na rynku pracy. Może to z kolei wywierać presję na Fed i zapowiadać normalizację polityki monetarnej. Co więcej, dobre dane zwiększają prawdopodobieństwo ograniczenia programu skupu aktywów na najbliższym posiedzeniu (wrzesień).

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,85%	19,97%
POL	WIG20	0,95%	14,65%
POL	mWIG40	0,55%	26,27%
POL	sWIG80	0,73%	30,10%
HUN	BUX	1,70%	18,62%
GER	DAX	1,14%	14,78%
FRA	CAC 40	2,12%	22,80%
GBR	FTSE 100	0,32%	9,96%
EU	Stoxx Europe 50	1,47%	17,57%
POL	Rent. obl. 2 l	13,04%	413,58%
POL	Rent. obl. 5 l	10,78%	165,26%
POL	Rent. obl. 10 l	7,75%	45,15%

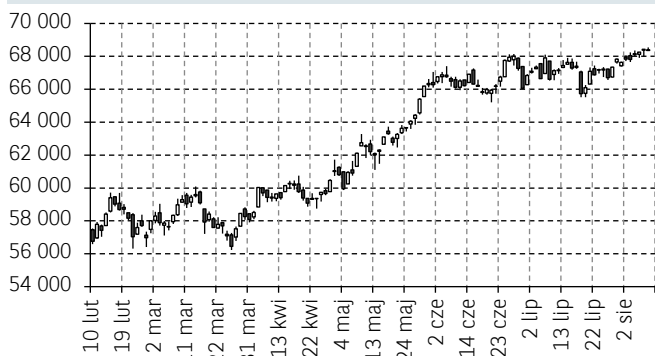
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,78%	15,04%
USA	S&P 500	0,94%	18,12%
USA	NASDAQ	1,00%	17,23%
BRA	Bovespa	0,83%	3,19%
MEX	IPC	0,48%	15,99%
CHN	SHComp	0,88%	0,62%
CHN	HSI	0,18%	-3,48%
JPN	Nikkei 225	1,97%	1,37%
KOR	KOSPI	1,16%	13,47%
IND	SENSEX	2,50%	13,66%
TUR	ISE 100	2,99%	-2,38%
RUS	RTS	-0,14%	17,74%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji przebiegał w umiarkowanie optymistycznych nastrojach, przy czym jak w poprzednich tygodniach notowaniom towarzyszyła ograniczona zmienność, na co wpływ miał nie tylko okres wakacyjny ale również oczekiwanie na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W skali tygodnia rynki bazowe notowały wzrosty w okolicy 1-2%, co jednak wystarczyło do osiągnięcia nowych historycznych szczytów w przypadku S&P500, Nasdaq100, Stoxx Europe 600 czy WIG. Ostatecznie wspomniane dane z rynku pracy w USA nie miały większego przełożenia na indeksy na Wall Street, chociaż podczas piątkowego handlu widoczna była dysproporcja w zachowaniu indeksu Dow Jones Industrial oraz Nasdaq100, na korzyść pierwszego z wymienionych. Miniony tydzień niejako kończył sezon wynikowy w USA za 2Q21. Do tej pory rezultaty kwartalne opublikowało blisko 90% spółek z indeksu S&P500. Pod względem dynamiki wzrostów raportowany okres okazał się rekordowo wysoki. Średni wzrost zysku netto wyniósł 98,8% r/r a sprzedaży odpowiednio 27,6% r/r. Jednocześnie powyższe wyniki okazały się odpowiednio o 17,1% oraz 5,0% lepsze od konsensusu rynkowego. Efekt niższej bazy będzie stopniowo wygaszał, a prognozy dla 3Q21 sugerują że dynamiki będą niższe nawet vs 1Q21 z uwagi na wyższą bazę okresu 3Q20.

Na tle rynków rozwiniętych słabiej zachowywały się regiony EM, którym nie sprzyjał umacniający się dolar amerykański. Na tym tle dość dobrze wypadł krajowy rynek akcji, gdzie wspomniany WIG osiągnął nowy historyczny poziom, a w skali tygodnia zyskał nieco ponad 1,1%. Za siłą szerokiego rynku odpowiadają przede wszystkim małe i średnie spółki. mWIG40 po wzroście o 0,4% w piątek osiągnął najwyższy poziom od początku 2018 roku a tydzień kończył z wynikiem 1,6%. sWIG80 z wynikiem 1,1% wciąż pozostaje poniżej lokalnych ekstremów z czerwca, które jednakże pozostają jedynie nieznacznie oddalone od historycznych maksimów z 2007 roku. Odmiennie sytuacja wygląda natomiast w kontekście notowań kluczowego indeksu WIG20, który w dalszym ciągu porusza się w wąskiej konsolidacji pomiędzy poziomem 2200 pkt. a 2300 pkt. Podczas gdy krajowi inwestorzy często szukają swojej przewagi w niższych segmentach rynku, tak dla kapitału zagranicznego najważniejszy pozostaje WIG20. Dopiero wybicie się indeksu blue chipów górą z bieżącego trendu bocznego, pozwoliłoby na dynamiczną kontynuację hossy na całym indeksie WIG. W ostatnim tygodniu mocnym wsparciem dla największych spółek pozostawał sektor bankowy na co złożyły się opublikowane wyniki. Trzy (Santander, Alior, Pekao) z pięciu banków pobiły konsensus rynkowy dotyczący zysku netto dwucyfrowo. Mocnym wsparciem dla opublikowanych rezultatów był wynik prowizyjny, który wzrósł r/r dwucyfrowo. Na 2 września zostało zaplanowane posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w kwestii tzw. kredytów frankowych, co może tonować dobre nastroje w sektorze.

Nieco większe ruchy miały miejsce w przypadku pozostałych klas aktywów, przy czym były one spowodowane głównie piątkowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Pozytywne zaskoczenia z rynku pracy wywierają presję na Fed w kontekście ograniczenia skupu aktywów oraz podwyżki stóp procentowych. W rezultacie zyskiwał amerykański dolar oraz traciły papiery dłużne, co widoczne było we wzroście rentowności. W przypadku amerykańskich obligacji 10-letnich rentowności osiągnięty poziom 1,3%, gdy ciągu tygodnia był to poziom 1,5 p.p. niższy. Powyższe przełożyło się również na tzw. flash crash na rynku metali szlachetnych. Rosnące prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych oraz umacniający się dolar nie sprzyja notowaniom złota, co w połączeniu z brakiem płynności przełożyło się na głębszą korektę cen złotego kruszcu. Notowania złota zbliżyły się do poziomu 1675 USD za uncję, po czym szybko powróciły w rejon 1750 USD/uncja.

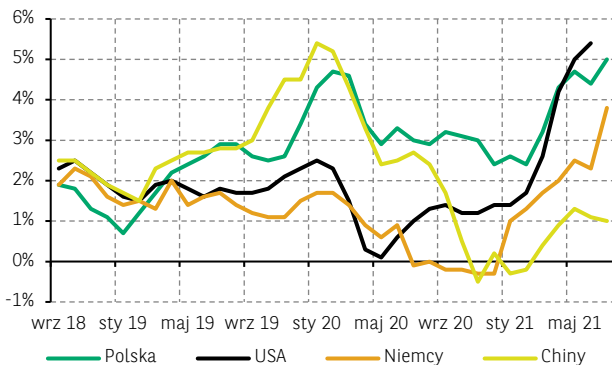
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mijający tydzień zakończył się dodatnimi stopami zwrotu dla większości segmentów funduszy inwestycyjnych. Jedynym odstępstwem były fundusze skupione na rynkach surowcowych, które po tym jak dwa tygodnie temu były najlepszym segmentem na rynku funduszy, w ubiegłym tygodniu poniosły stratę w wysokości 1,05%. Najlepiej zachowywały się natomiast fundusze akcji polskich, które średnio zyskały 0,8%. Relatywnie lepiej radziły sobie fundusze polskich akcji małych i średnich spółek (1,09%) niż fundusze polskich akcji uniwersalne (0,68%). Na drugim miejscu w ubiegłym tygodniu znalazły się fundusze akcji zagranicznych z średnią stopą zwrotu na poziomie 0,67%. W powyższym segmencie w szczególności dobrze radziły sobie fundusze skoncentrowane na rynku europejskim, co obrazuje wynik funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (1,36%) jak i funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (1,11%). Z drugiej strony znacząco słabiej wypadły fundusze akcji amerykańskich, które straciły średnio 0,46%.

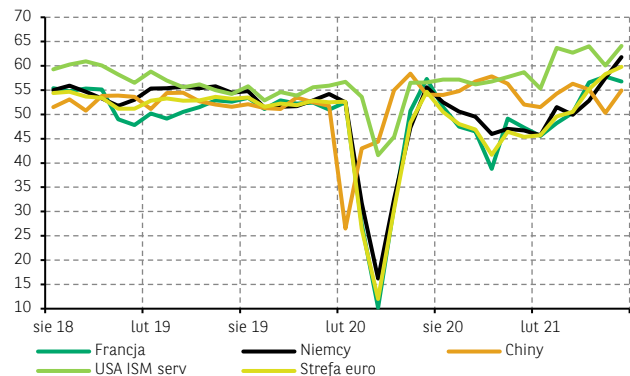
Ubiegły tydzień był relatywnie spokojny dla zarządzających funduszami dłużnymi PLN. Najlepszą grupą w powyższym segmencie okazały się fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych z średnią stopą zwrotu na poziomie 0,02%. Z drugiej strony najslabiej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne (-0,08%) i skarbowych długoterminowych (-0,03%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI



PMI usług



Komentarz

Miniony tydzień pod względem publikacji danych makroekonomicznych w dużej mierze ograniczał się do danych z amerykańskiego rynku pracy. Pierwszy został opublikowany lipcowy raport ADP, który okazał się dużym rozczarowaniem. Rynek spodziewał się wzrostu zatrudnienia o 700 tys. natomiast zmiana wyniosła jedynie 330 tys. nowozatrudnionych. Co warto podkreślić w ostatnich miesiącach dane ADP miały wyraźny problem z poprawnym wskazaniem wzrostu zatrudnienia, który co miesiąc poznajemy z Departamentu Pracy i nie inaczej było także w ubiegłym tygodniu. Według oficjalnych rządowych danych, zatrudnienie w minionym miesiącu wzrosło o 943 tys. przy oczekiwaniach wynoszących 900 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia spadła z poziomu 5.9% do 5.4%. Dane potwierdzają więc oczekiwania wyraźnej poprawy na rynku pracy. Może to z kolei wywierać presję na Fed i zapowiadać normalizację polityki monetarnej. Co więcej, dobre dane zwiększają prawdopodobieństwo ograniczenia programu skupu aktywów na najbliższym posiedzeniu (wrzesień). Taki scenariusz wybrzmiewał również w ostatnich wypowiedziach niektórych członków FOMC. Niemniej jednak obawy te nie przekładają się na spadki głównych indeksów giełdowych. W piątek mimo „jastrzębich danych” większość indeksów zakończyła dzień na plusie. Reakcję inwestorów było jednakże widać na innych aktywach. Dynamicznie zyskiwał kurs indeksu dolara obrazującego wartość amerykańskiej waluty względem koszyka najważniejszych pozostałych walut. Z drugiej strony również dynamicznie traciły notowania złota, które w ostatnich latach zyskiwały głównie w odpowiedzi na luzną politykę monetarną Rezerwy Federalnej, której obecnie inwestorzy zaczynają dyskontować zakończenie.

Z pozostałych danych makroekonomicznych warto zwrócić uwagę na ostateczne wyniki indeksów PMI dla poszczególnych gospodarek za lipiec. Ostatecznie łączny indeks dla sektora przemysłowego i usługowego w strefie euro wzrósł do poziomu 60,2 punktów (nieznacznie poniżej wstępnego odczytu na poziomie 60,6 pkt.), co oznacza najszybszą skalę wzrostu od 15 lat. Lipiec był piątym miesiącem z rzędu, w którym produkcja sektora prywatnego wzrosła, co jest najdłuższą serią od początku pandemii w zeszłym roku. Aktualnie największą skalę wzrostu obserwujemy w sektorze usług, który rośnie najszybciej od połowy 2006 roku. Powyższe jest powiązane z luzowaniem restrykcji w większości państw strefy euro po 3 fali pandemii i zaległościami sektora usługowego względem sektora przemysłowego, który relatywnie dobrze sobie radził w pandemicznych miesiącach. Co pozostaje znamienne, przedsiębiorstwa obecnie nie zgłaszają problemu z przekładaniem wyższych cen czynników produkcji na konsumentów. Powyższe może jednakże ulec zmianie po zakończeniu okresu trwającego dynamicznego odbicia gospodarczego, który nastąpił po zniesieniu lockdownów, a to w konsekwencji może ograniczać potencjał dalszego wzrostu.

W rozpoczynającym się dziś tygodniu dane makroekonomiczne nie będą znajdować się na pierwszym planie. Wśród wartych uwagi danych należy wskazać przede wszystkim dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych w lipcu. Według oczekiwań rynkowego konsensusu inflacja konsumencka wzrosła w ubiegłym miesiącu o 0,5% m/m. Jeżeli rzeczywisty odczyt okazałby się wyższy od oczekiwań, spotęgowałoby to oczekiwania względem zacieśniania polityki monetarnej przez Fed pod ostatnich danych z amerykańskiego rynku pracy.

Z krajowej gospodarki interesujący będzie odczyt tempa wzrostu produktu krajowego brutto w drugim kwartale. Konsensus ekonomistów wskazuje na wzrost aż o 11,5% r/r, co w wypadku materializacji byłoby najwyższym wzrostem w historii publikacji powyższego wskaźnika przez GUS.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

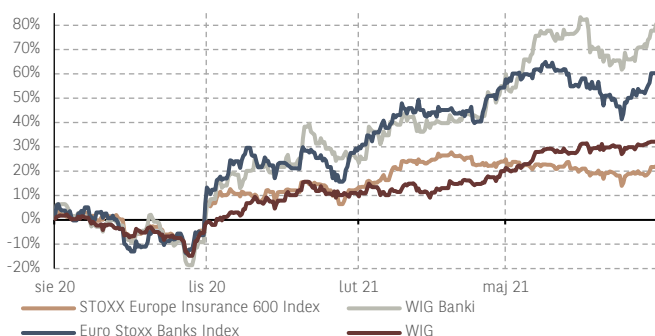
			Prognoza	Poprzednia	
Poniedziałek, 9 sierpnia 2021					
3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	0,80%	1,10%
3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	8,90%	8,80%
8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	0,40%	0,40%
8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		3,40%
Wtorek, 10 sierpnia 2021					
9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,90%	5,30%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	58,5	63,3
Środa, 11 sierpnia 2021					
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,50%	0,90%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,50%	0,90%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,90%	5,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	4,00%	4,50%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,63 mln brk
Czwartek, 12 sierpnia 2021					
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		20,60%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	0,60%	-1,00%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec		20,50%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	6,80%	7,30%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	380 tys.	385 tys.
Piątek, 13 sierpnia 2021					
10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	11,50%	-0,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	5,00%	4,40%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		9,4 mld
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień	81,9	81,2



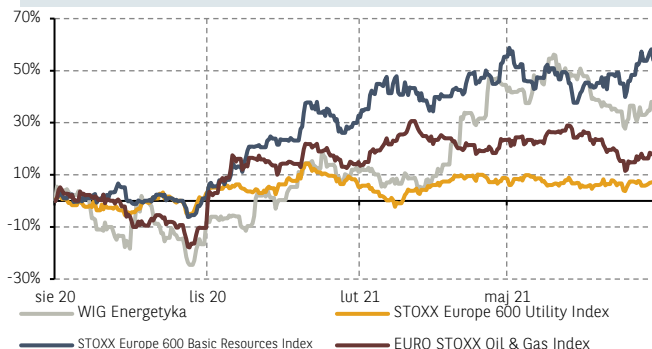


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



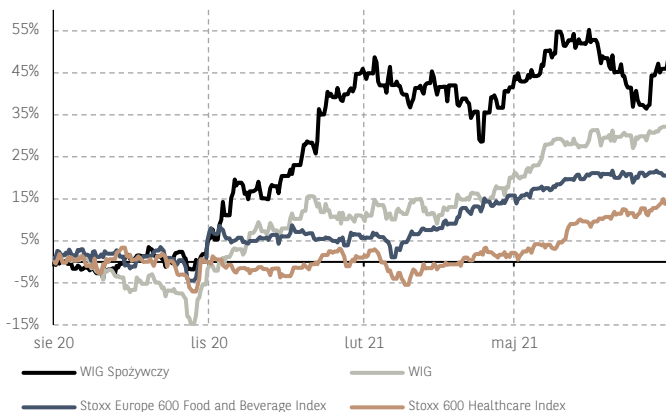
Budownictwo i deweloperzy



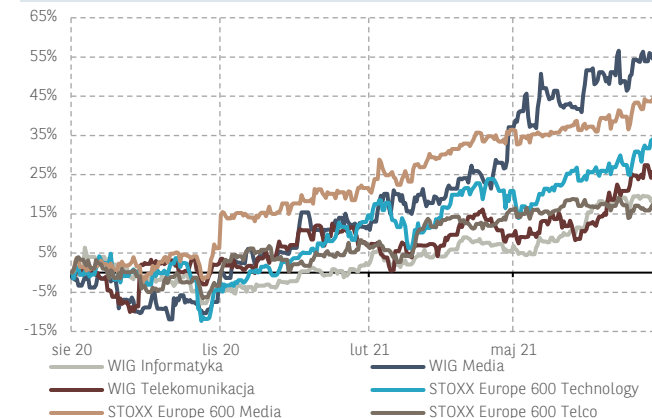
Chemia i przemysł



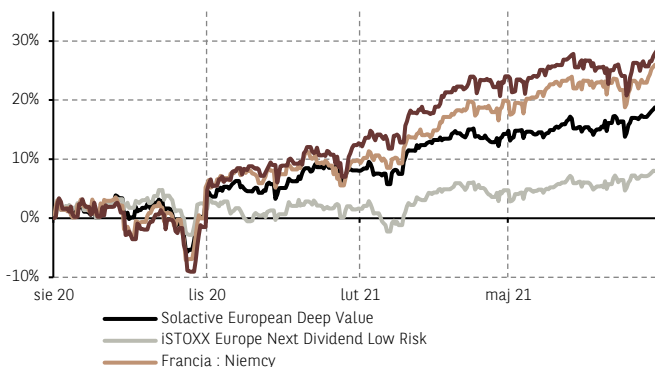
Spożywczy, Ochrona zdrowia



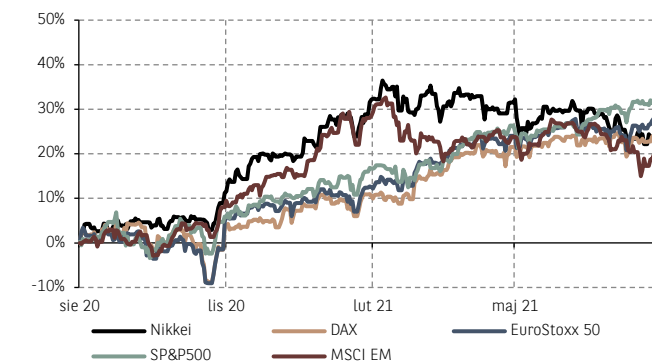
TMT i IT



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 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 producenta) 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-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 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.

