



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 przyniósł schłodzenie nastrojów, przy czym nie przetożyło się ono na głębszą korektę. Spadki na głównych parkietach nie przekraczały 2-3% w skali tygodnia. Wpływ na powyższe miało kilka czynników. W pierwszej połowie tygodnia negatywnie na nastroje inwestorów wpływało narastające ryzyko geopolityczne w związku z wydarzeniami w Afganistanie, natomiast drugim czynnikiem były poniedziałkowe dane makroekonomiczne z chińskiej gospodarki, które okazały się poniżej oczekiwań i wskazują że gospodarka Państwa Środka hamuje szybciej niż prognozowano.

Z kolei środa przyniosła kolejny argument dla obozu niedźwiedzi. Według protokołu z ostatniego posiedzenia FED, jego członkowie są coraz bardziej skłonni do rozpoczęcia redukcji skupu aktywów z rynku jeszcze w tym roku.

W poniedziałek NBP opublikował lipcowe dane o inflacji bazowej. Inflacja CPI z wyłączeniem cen energii, paliw i żywności przyspieszyła do 3.7% r/r z 3.5% r/r w czerwcu. W naszym scenariuszu bazowym prognozujemy podwyżkę stóp procentowych o 15pb w listopadzie.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,19%	20,44%
POL	WIG20	0,25%	15,32%
POL	mWIG40	-0,99%	26,81%
POL	sWIG80	-0,57%	30,17%
HUN	BUX	3,14%	23,57%
GER	DAX	-0,62%	15,37%
FRA	CAC 40	-2,26%	20,40%
GBR	FTSE 100	-0,60%	10,07%
EU	Stoxx Europe 50	-0,78%	17,36%
POL	Rent. obl. 2 l	0,25%	393,83%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,65%	152,58%
POL	Rent. obl. 10 l	0,29%	40,13%

Indeksy - Świat

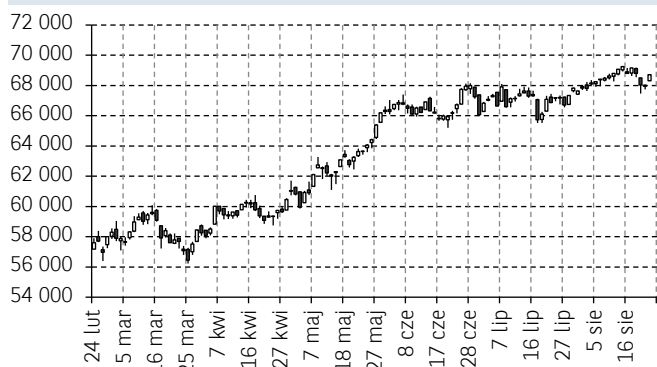
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,75%	15,52%
USA	S&P 500	-0,17%	19,06%
USA	NASDAQ	0,60%	18,19%
BRA	Bovespa	-1,02%	-0,89%
MEX	IPC	0,31%	16,97%
CHN	SHComp	-1,14%	0,12%
CHN	HSI	-4,09%	-7,79%
JPN	Nikkei 225	-0,11%	0,18%
KOR	KOSPI	-2,56%	7,54%
IND	SENSEX	0,21%	16,34%
TUR	ISE 100	0,41%	-1,05%
RUS	RTS	-1,63%	18,69%



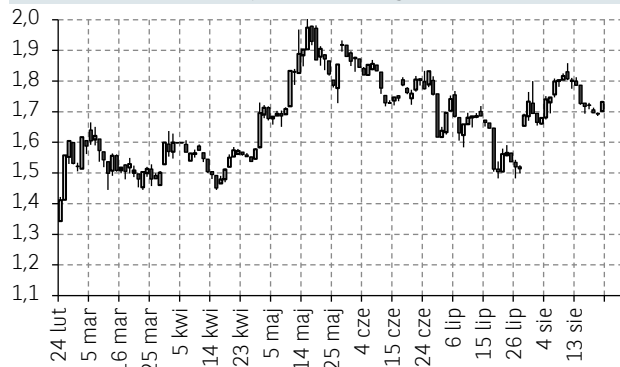


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji przyniósł schłodzenie nastrojów, przy czym nie przełożyło się ono na głębszą korektę. Spadki na głównych parkietach nie przekraczały 2-3% w skali tygodnia. Wpływ na powyższe miało kilka czynników. W pierwszej połowie tygodnia negatywnie na nastroje inwestorów wpływało narastające ryzyko geopolityczne w związku z wydarzeniami w Afganistanie, natomiast drugim czynnikiem były poniedziałkowe dane makroekonomiczne z chińskiej gospodarki, które okazały się poniżej oczekiwań i wskazują że gospodarka Państwa Środka hamuje szybciej niż prognozowano. Z kolei środa przyniosła kolejny argument dla obozu niedźwiedzi. Według protokołu z ostatniego posiedzenia FED, jego członkowie są coraz bardziej skłonni do rozpoczęcia redukcji skupu aktywów z rynku jeszcze w tym roku. Kluczowe dla tego typu działań mają być dane w zakresie zatrudnienia i inflacji, które powinny się znajdować w zakładanych wartościach. Według niektórych członków FED rozsądnym posunięciem byłoby, aby stosunkowo szybko rozpocząć zmniejszanie tempa skupu aktywów z uwagi na ostatnie wysokie odczyty inflacji, które mogą okazać się trwalsze niż oczekiwano.

W bieżącym tygodniu uwaga rynków w dużej mierze skupiona będzie na rozpoczynającym się 26 sierpnia organizowanym przez Bank Rezerwy Federalnej w Kansas symposium polityki gospodarczej w Jackson Hole. Część analityków uważa, że to podczas tego wydarzenia wskazania zostanie termin początku normalizacji polityki pieniężnej w USA. Chociaż większość członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) jest zdania, że zacieśnienie polityki pieniężnej powinno zacząć się wkrótce istnieją rozbieżności, co do dokładnego terminu takiej decyzji. Wystąpienie Prezesa Fed Jerome'a Powella będzie więc bacznie obserwowane pod kątem sygnałów, czy moment ograniczenia skupu aktywów (tapering) został już doprecyzowany. Rynek prognozuje, że decyzja o zmniejszeniu skali skupu mogłaby zapaść we wrześniu bądź grudniu bieżącego roku.

Ubiegły tydzień zdecydowanie słabiej wypadł dla rynków emerging markets z uwagi na rosnącą awersję do ryzyka, co wraz z oczekiwanymi działaniami Fed miało wpływ na umocnienie dolara amerykańskiego (czynnik niekorzystny). Notowaniom EM również nadal słaby performance indeksów azjatyckich z uwagi na słabsze dane makroekonomiczne oraz utrzymujące się ryzyko regulacyjne, które naszym zdaniem jest już w dużej mierze zdyskontowane w wycenach. W powyższym otoczeniu dość dobrze radziły sobie indeksy krajowe, gdzie WGI20 co prawda stracił 2,0% w skali tygodnia, jednak miało to miejsce przy relatywnie niskim wolumenie a indeksom ciążyły pojedyncze podmioty. Notowania WIG20 oddaliły się o ok. 40 punktów od ważnego oporu na poziomie 2300 punktów, gdzie zlokalizowane są tegoroczne szczyty. Widać zatem, że pomimo niesparającego otoczenia w minionym tygodniu tak naprawdę ruch korekcyjny jak na razie wydaje się być dość płytki. Nieco lepiej radził sobie segment najmniejszych podmiotów, gdzie spadek sWIG80 nie przekroczył 1,0%.

Obawy o dalszy rozwój wydarzeń w Afganistanie i ryzyko destabilizacji regionu przełożyło się na tymczasowy wzrost cen metali szlachetnych, który jednak nie został utrzymany w skali tygodnia z uwagi na aprecjację USD. Jednocześnie kontynuowana została korekta na rynku metali przemysłowych oraz ropy naftowej – w obu przypadkach obawy wzbudzają perspektywy popytu w drugiej połowie roku. Ceny baryłki ropy typu Brent zniżkowały w okolice 65 USD z 70 USD na początku tygodnia.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

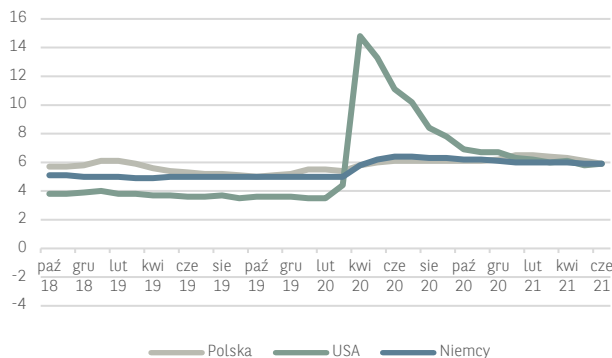
Ubiegły tydzień upłynął w słabych nastrojach na rynkach finansowych, co miało swoje przełożenie na wyniki funduszy inwestycyjnych. Najbardziej radziły sobie fundusze surowcowe, akcji zagranicznych i krajowych, które straciły średnio 2,70%, 1,63% i 1,18%. Spośród pierwszej kategorii najwięcej straciły rozwiązania z grupy rynku surowców pozostałe (-5,13%), skupione min. na surowcach energetycznych takich jak np. ropa naftowa, której notowania znajdowały się w zeszłym tygodniu pod presją. Fundusze akcji polskich uniwersalne oraz krajowych małych i średnich spółek odnotowały podobne stopy zwrotu na poziomie -1,30% i -1,33%. Jedyną grupą rozwiązań akcyjnych, która zyskała średnio w zeszłym tygodniu były fundusze akcji tureckich (+0,48%).

Ubiegły tydzień był z kolei spokojny dla zarządzających funduszami dłużnymi PLN. Najlepszą grupą w powyższym segmencie okazały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych z średnią stopą zwrotu na poziomie +0,21%. Z drugiej strony najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe (+0,03%).

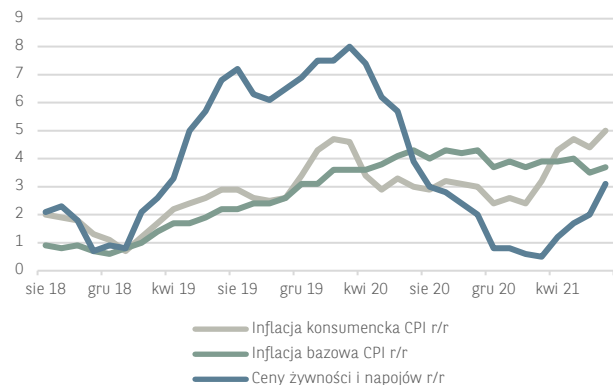


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa bezrobocia (%)



Inflacja w Polsce (%)



Komentarz

W poniedziałek NBP opublikował lipcowe dane o inflacji bazowej. Inflacja CPI z wyłączeniem cen energii, paliw i żywności przyspieszyła do 3.7% r/r z 3.5% r/r w czerwcu. Sądzymy, że obecnie najważniejszą kwestią w perspektywie kształtowania się krajowej polityki pieniężnej będą komunikat i konferencja po wrześniowym posiedzeniu RPP. W ostatnim czasie część członków RPP wykazywała większą skłonność do pierwszych podwyżek stop procentowych w Polsce jeszcze w tym roku. Potwierdzenie tego w komunikacie byłoby mocnym sygnałem dla rynków. W naszym scenariuszu bazowym prognozujemy podwyżkę stóp procentowych o 15pb w listopadzie.

Opublikowane we wtorek lipcowe dane o sprzedaży detalicznej w USA rozczarowały. Spadek o 1.1% m/m był wyraźnie słabszy od konsensusu rynkowego, który zakładał obniżenie się sprzedaży jedynie o 0.3% m/m. Gorszy od oczekiwań wynik w pewnym stopniu był spowodowany ograniczeniami w dostępności samochodów. Jednak wyliczając ten czynnik, sprzedaż również okazała się być niższa niż w czerwcu. Mimo, że jednocześnie dane o lipcowej produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych pobiły prognozy rynkowe, rynek zareagował na informacje o słabszej sprzedaży spadkami indeksów giełdowych w USA. Wynikało to z obaw, że lipcowe wyhamowanie konsumpcji może być spowodowane przez rozprzestrzeniający się wariant delta, co mogłoby oznaczać słabsze dane gospodarcze również w kolejnych miesiącach.

W kraju, GUS przedstawił bowiem dane o produkcji przemysłowej, która zwiększyła się o 9.8% r/r. Choć dane okazały się być nieco niższe od rynkowych prognoz, to potwierdziły dobrą kondycję polskiego przemysłu. Poziom produkcji kolejny miesiąc pozostał powyżej trendu obserwowanego przed pandemią.

W piątek zostały opublikowane krajowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej w lipcu. Sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym zwiększyła się w ubiegłym miesiącu o 3.9% r/r. Dane były nieznacznie słabsze od oczekiwań rynkowych jednak pozostały one relatywnie solidne. Spodziewamy się, że wydatki gospodarstw domowych pozostaną w nadchodzących miesiącach głównym motorem wzrostu gospodarczego, choć popyt konsumpcyjny może zostać w większym stopniu przekierowany na usługi, które najmocniej ucierpiały w trakcie pandemii. Produkcja budowlano-montażowa również nieco rozczarowała rosnąc w lipcu o 3.3% r/r. Za słabszymi danymi stała przede wszystkim niższa aktywność przedsiębiorstw wznoszących obiekty inżynierii lądowej i wodnej. Perspektywy dla tego obszaru działalności są jednak dość dobre. U uruchomienie środków unijnych z nowej perspektywy finansowej wraz z nowymi funduszami pochodzącymi z Krajowego Planu Odbudowy powinny napędzać projekty infrastrukturalne w średnim okresie.

W nadchodzącym tygodniu uwaga rynków w dużej mierze skupiona będzie na rozpoczynającym się 26 sierpnia organizowanym przez Bank Rezerwy Federalnej w Kansas sympozjum polityki gospodarczej w Jackson Hole. Opis oczekiwań odnośnie spotkania został przedstawiony w części rynkowej.

Nadchodzący tydzień nie obfituje w dużą liczbę istotnych danych makroekonomicznych w głównych gospodarkach świata, choć opublikowany zostanie szereg wskaźników koniunktury na czele ze wskaźnikami PMI w Strefie Euro i wskaźnikiem IFO w Niemczech. Biorąc pod uwagę pojawiające się w ostatnim czasie obawy o trwałość ożywienia gospodarczego w świetle rozprzestrzeniania się wariantu delta, dane te mogą mieć relatywnie duży wpływ na rynek. Rozczarowujące dane mogą zwiększyć niepewność, co do dynamiki wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach i ograniczać wycenę skali zacieśnienia polityki pieniężnej na świecie. Z drugiej strony mocne dane mogą być wskazaniem, że wpływ kolejnej fali Covid-19 na gospodarkę jest już zdecydowanie mniejszy niż było to przedtem. W Polsce GUS zaprezentuje dane o bezrobociu. Według wstępnych szacunków Ministerstwa Pracy stopa bezrobocia obniżyła się w lipcu do 5.8%. Poza tym NBP opublikuje opis dyskusji (minutes) na lipcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Nie sądzimy jednak by informacje w nim zawarte miały istotny wpływ na rynek.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednia

Poniedziałek, 23 sierpnia 2021

9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	57,1	58
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	56,2	56,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	65,1	65,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	61	61,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	62	62,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	59,6	59,8
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	8,10%	7,40%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	62,8	63,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	59,1	59,9

Wtorek, 24 sierpnia 2021

8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	9,60%	-3,40%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,80%	5,90%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	1,50%	1,20%
16:00	USA	Sprzedż nowych domów	lipiec	698 tys.	676 tys.
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	26	27

Środa, 25 sierpnia 2021

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	100,6	100,8
14:30	USA	Zamówienia przemysłowe w przemyśle użytku wst. (m/m)	lipiec	-0,50%	0,90%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,2 mln brk	-3,23 mln brk

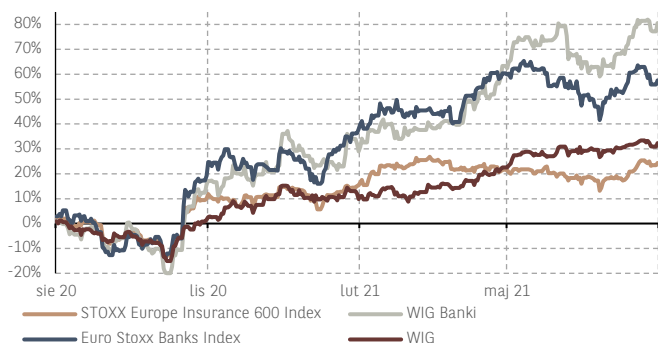
Czwartek, 26 sierpnia 2021

8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	-50,00%	-30,00%
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	7,80%	8,30%
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec		
14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	6,50%	6,30%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	355 tys.	348 tys.

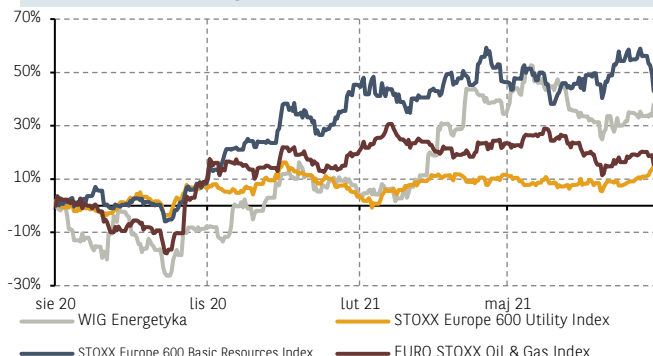


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



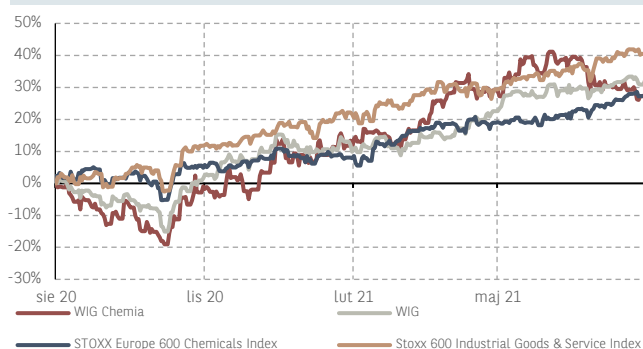
Energetyka, Surowce i Paliwa



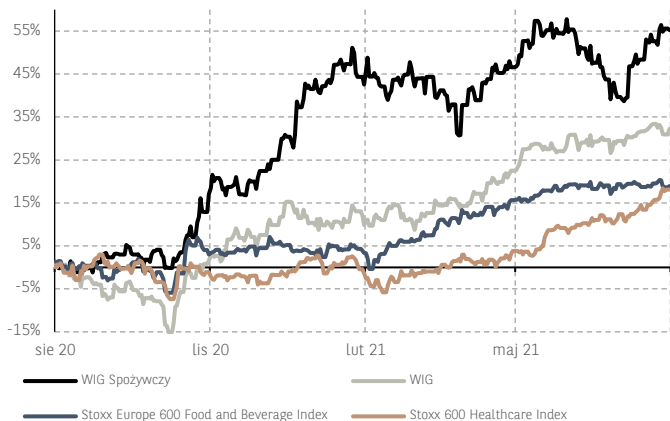
Budownictwo i deweloperzy



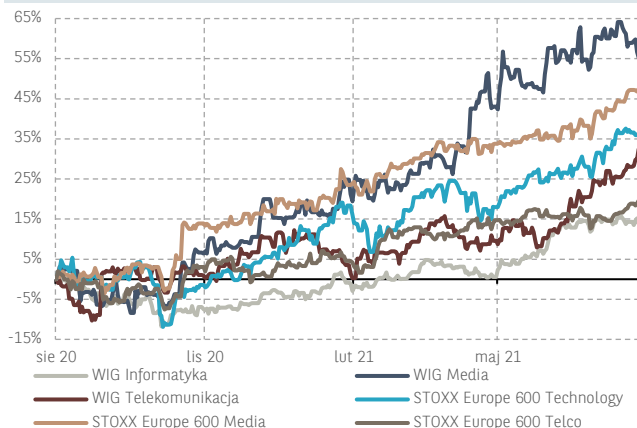
Chemia i przemysł



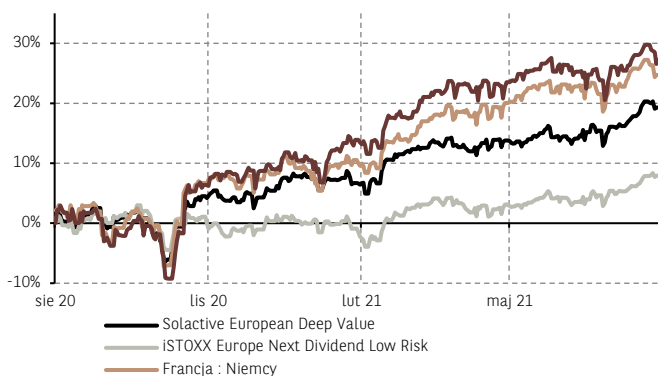
Spożywczy, Ochrona zdrowia



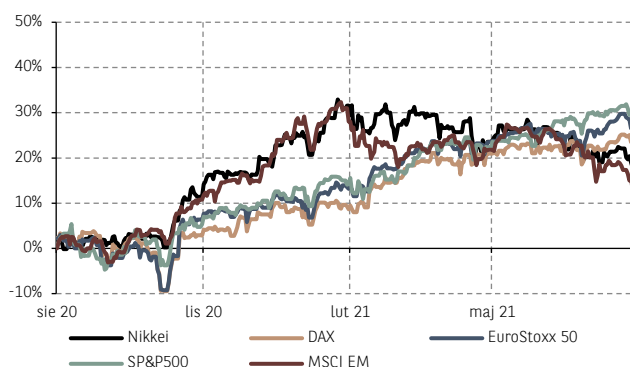
TMT i IT



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 ^{skali} 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

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 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 od polityki monetarnej 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.