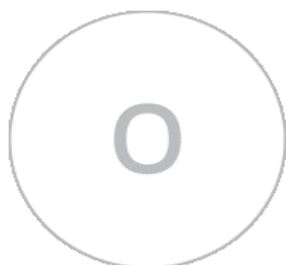




Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



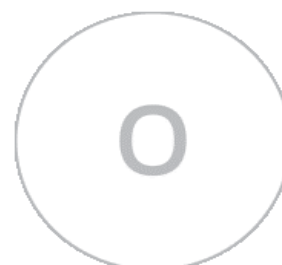
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

W minionym tygodniu obserwowaliśmy w dalszym ciągu proces pogarszania się nastrojów na krajowym rynku akcji. Dla szerokiego rynku kluczowa była sesja poniedziałkowa, która okazała się być drugą, najgorszą w obecnym roku. Punktem zapalnym dla kształtowania się nastrojów na rynkach finansowych były przede wszystkim spekulacje o problemach drugiego, największego dewelopera w Chinach, czyli Evergrande.

Motorem napędowym niekorzystnych zmian były najmniejsze spółki skupione w ramach indeksu sWIG80, który stracił 1,63%. Sytuacji nie wspierały również największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20. Zakończył on tydzień poniżej ważnego poziomu wsparcia z okolic 2300 punktów, którego przebicie w dół w obecnym tygodniu może otworzyć drogę do dalszych spadków aż do strefy 2200 punktów.

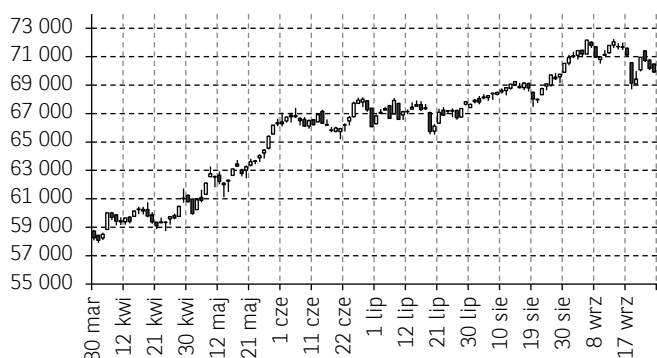
W drugiej części tygodnia nastroje na rynkach finansowych były kształtowane przez posiedzenie Banku Rezerwy Federalnej USA. Wrześniowe spotkanie władz amerykańskiego banku centralnego przyniosło kilka zmian w dotychczasowej narracji. Coraz więcej członków FOMC opowiada się za podwyżką stopy procentowej jeszcze w 2022 roku. Wstępnie nakreślony został również temat ograniczania skupu aktywów, który mógłby się rozpocząć już w listopadzie.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,14%	22,64%	USA	DJIA	3,05%	14,38%
POL	WIG20	0,83%	15,49%	USA	S&P 500	1,99%	18,33%
POL	mWIG40	2,07%	32,76%	USA	NASDAQ	1,00%	17,64%
POL	sWIG80	1,50%	30,89%	BRA	Bovespa	4,04%	-4,85%
HUN	BUX	0,59%	21,97%	MEX	IPC	1,60%	16,57%
GER	DAX	3,01%	13,62%	CHN	SHComp	-0,67%	3,16%
FRA	CAC 40	3,22%	20,03%	CHN	HSI	-2,86%	-11,10%
GBR	FTSE 100	2,35%	9,38%	JPN	Nikkei 225	-0,27%	10,19%
EU	Stoxx Europe 50	3,09%	17,33%	KOR	KOSPI	-0,63%	9,05%
POL	Rent. obl. 2 l	24,20%	666,67%	IND	SENSEX	2,71%	25,81%
POL	Rent. obl. 5 l	3,25%	250,47%	TUR	ISE 100	-0,33%	-6,05%
POL	Rent. obl. 10 l	3,89%	68,45%	RUS	RTS	3,94%	27,40%

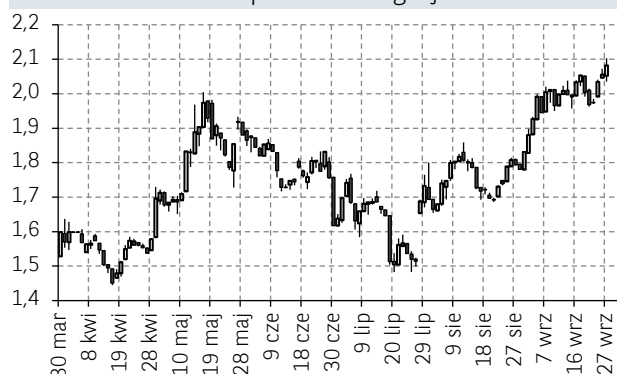


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W minionym tygodniu obserwowaliśmy w dalszym ciągu proces pogarszania się nastrojów na krajowym rynku akcji. Dla szerokiego rynku kluczowa była sesja poniedziałkowa, która okazała się być drugą, najgorszą w obecnym roku. Punktem zapalnym dla kształtowania się nastrojów na rynkach finansowych były przede wszystkim spekulacje o problemach drugiego, największego dewelopera w Chinach, czyli Evergrande. Wprowadzie spółka już od dłuższego czasu borykała się z kwestią nadmiernego zlewarowania i prowadziła program naprawczy m.in. poprzez sprzedaż aktywów nieoperacyjnych, to jednak wielkość długu (ponad 300 mld USD - podobna wielkość jak zadłużenie rządu Polski) i koniecznych do spłaty zobowiązań (129 mln USD we wrześniu, ok. 850 mln USD do końca roku) rodzi pytania o utrzymanie płynności podmiotu. Obawy te przekładają się więc na rynki finansowe ponieważ Evergrande było również jednym z największych emitentów długu korporacyjnego w USD oraz długu w segmencie high-yield w Chinach, a wśród obligatariuszy jest ok. 250 banków i firm inwestycyjnych z całego świata. Istotny jest też brak jednoznacznej wypowiedzi ze strony chińskich władz odnośnie możliwości wsparcia spółki albo lokalnego sektora finansowego, zaangażowanego w dług Evergrande. Inwestorzy zaczęli więc powoli dyskontować podczas ostatnich sesji negatywny scenariusz w wycenach ryzykownych aktywów. W efekcie WIG zakończył tydzień z spadkiem na poziomie 1,33%. Motorem napędowym niekorzystnych zmian były najmniejsze spółki skupione w ramach indeksu sWIG80, który stracił 1,63%. Sytuacji nie wspierały również największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20. Zakończył on tydzień poniżej ważnego poziomu wsparcia z okolic 2300 punktów, którego przebicie w dół w obecnym tygodniu może otworzyć drogę do dalszych spadków aż do strefy 2200 punktów. Branżowo, najlepiej zachowywały się spółki odzieżowe i paliwowe, których indeksy zyskały odpowiednio 2,81% i 1,79%. Na drugim biegunie znalazły się podmioty z sektora energetycznego i chemicznego, które zakończyły tydzień ze stratą na poziomie 7,10% i 5,56%.

W drugiej części tygodnia nastroje na rynkach finansowych były kształtowane przez posiedzenie Banku Rezerwy Federalnej USA. Wrześniowe spotkanie władz amerykańskiego banku centralnego przyniosło kilka zmian w dotychczasowej narracji. Coraz więcej członków FOMC opowiada się za podwyżką stopy procentowej jeszcze w 2022 roku. Wstępnie nakreślony został również temat ograniczania skupu aktywów, który mógłby się rozpocząć już w listopadzie. W konsekwencji, w środę byliśmy świadkami mocnej aprecjacji amerykańskiej waluty oraz wzrostu rentowności amerykańskich 10-latek. W takim otoczeniu relatywną przewagę wykazywały amerykańskie spółki finansowe - walory Bank of America zyskały w ciągu tygodnia 4,05%, a Wells Fargo o 3,12%. Rosnące ceny ropy naftowej przełożyły się z kolei na bardzo dobre zachowanie spółek sektora wydobywczego - akcje ConocoPhillips wzrosły o 10,35%, a Exxon Mobil 4,41%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

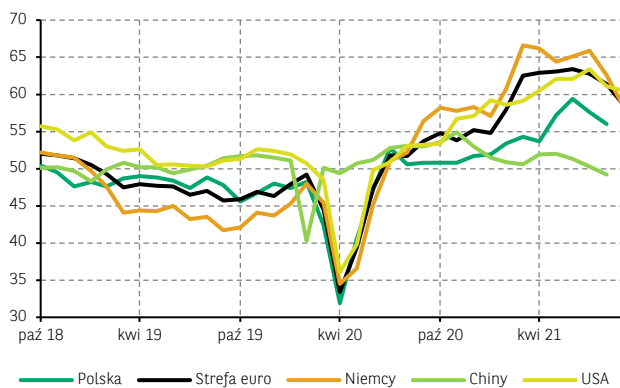
Ubiegły tydzień upłynął w słabszych nastrojach jeśli chodzi o wyniki funduszy inwestycyjnych. Fundusze akcji zagranicznych straciły średnio 0,26%, przy słabym zachowaniu rozwiązań skupionych na rynkach akcji globalnych rozwiniętych, jak i wschodzących. Pierwsza straciła średnio 0,10%, a druga 0,58%. Najstabilniej radziły sobie fundusze akcji tureckich, których wyceny spadły średnio o 2,28%. Z kolei fundusze akcji polskich straciły 0,99%, przy słabym zachowaniu grupy akcji małych i średnich spółek, które zakończyły tydzień średnią stopą zwrotu na poziomie -0,82%. Największym obciążeniem była kategoria funduszy akcji polskich uniwersalne (straciły średnio 0,92%) z uwagi na słabsze, zeszytygodniowe zachowanie się indeksu WIG20.

Ubiegły tydzień był z również słaby dla zarządzających funduszami dłużnymi PLN, które straciły 0,08%. Najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne tracąc 0,07%.

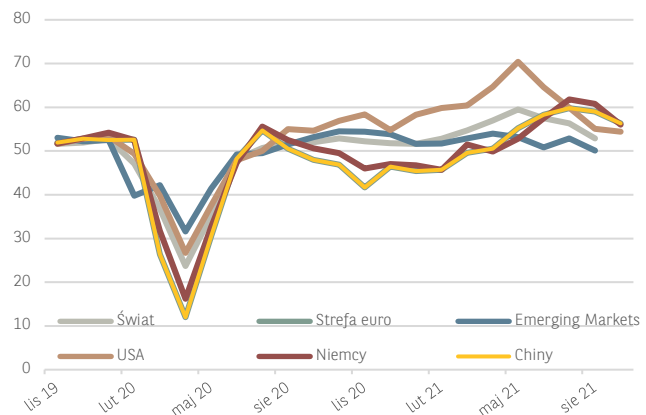


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w przemyśle



Indeks PMI w usługach



Komentarz

Wydarzeniem mijającego tygodnia było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Stopy procentowe pozostały bez zmian, jednak Prezes FED zaznaczył na konferencji prasowej, że może on zacząć ograniczać skup aktywów (tzw. „tapering”) w listopadzie i zakończyć ten proces do połowy 2022 roku. Coraz więcej członków FOMC opowiada się również za podniesieniem kosztu pieniądza w przyszłym roku. FED podniósł również projekcje inflacji na 2022 r. do 2,2% z 2,1% r/r.

W kraju, Główny Urząd Statystyczny przedstawił również dane w zakresie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) w sierpniu była wyższa o 10,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku (vs. oczekiwania rynku na poziomie +7,5% r/r) oraz o 3,2% w stosunku do lipca bieżącego roku. Największy wzrost r/r odnotowano w jednostkach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne - o 29,7%. Z kolei dynamika krajowej sprzedaży detalicznej w cenach stałych była wyższa niż przed rokiem o 5,4% (wobec wzrostu o 0,5% w sierpniu 2020 r.). W porównaniu z lipcem 2021 r. miał miejsce spadek sprzedaży detalicznej o 1,0%. Największy wzrost r/r odnotowały podmioty handlujące tekstyliami, odzieżą, obuwiem (o 28,6% wobec wzrostu o 1,2% przed rokiem). Odnotowano również wzrost wartości sprzedaży przez internet (m/m o 5,6%). Udział tej sprzedaży zwiększył się z 7,4% w lipcu br. do 7,9% w sierpniu br.

Zeszły tydzień przyniósł również publikację wstępnych wskaźników PMI w Europie za wrzesień, które okazały się niższe od oczekiwań rynku. Wskaźnik composite dla państw strefy euro spadł z 59 do 56,1 pkt. Sektor usług odnotował spadek z 59 do 56,3 pkt., a przemysłowy spadek z 61,4 do 58,7 pkt. Widoczne jest zatem pogorszenie nastrojów wśród ankietowanych menedżerów, jednak odczyty znajdują się nadal powyżej 50 punktów, który stanowi granicę pomiędzy wzrostem, a spadkiem aktywności gospodarczej. Najistotniejszym problemem zgłaszanym przez ankietowanych pozostają nadal wydłużające się łańcuchy dostaw oraz brak dostępności surowców. W sektorze usług najważniejsze pozostają obawy dotyczące nowej fali zakażeń COVID-19 mogącej potencjalnie wpłynąć na spadek popytu.

Ostatni tydzień września będzie dość spokojny jeśli chodzi o publikacje danych. Globalnie, kluczowym wydarzeniem będzie piątkowa publikacja ostatecznych wskaźników PMI dla przemysłu za wrzesień. Uważamy, że w dalszym ciągu czynnikami ograniczającymi aktywność będą „wąskie gardła” w łańcuchach dostaw oraz obawy związane z trwającą pandemią, które prawdopodobnie będą niekorzystnie oddziaływać również na piątkowe dane. W efekcie, indeks PMI dla Polski może znaleźć się poniżej poziomu 56 pkt notowanego w sierpniu. Tego samego dnia opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce we wrześniu. W ubiegłym miesiącu inflacja wyraźnie wzrosła do 5,5% r/r. W przypadku prognozy wrześniowej uważamy, że ryzyko dla inflacji skierowane jest raczej w dół z racji m.in. wysokiej bazy z ubiegłego roku. Uważamy jednocześnie, że do końca roku inflacja może ustanowić jeszcze nowe rekordy. Również w piątek poznamy wstępne dane dotyczące inflacji HICP w strefie euro, oraz dane w zakresie odczytu PKB w USA (ostateczne). Podobnie jak w przypadku Polski, inflacja wyraźnie przyspieszyła również w strefie euro. W ubiegłym miesiącu wskaźnik ten sięgnął 3,0% r/r. Poza tym, w przyszłotygodniowym kalendarzu znajduje się kilka wystąpień publicznych członków Fed oraz prezes EBC Christine Lagarde. W naszej opinii jednak nie powinny one mieć dużego wpływu na zmienność na rynkach.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 27 września 2021

10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	7,70%	7,60%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	0,60%	-0,10%

Wtorek, 28 września 2021

01:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec		
08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	-190,00%	-120,00%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	114,4	113,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	10	9

Środa, 29 września 2021

10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		10,40%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	116,5	117,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,1 mln brk	-3,48 mln brk

Czwartek, 30 września 2021

01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-0,50%	-1,50%
01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,10%	2,40%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	50,2	50,1
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień		47,5
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		8,60%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,10%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,50%	5,50%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	7,50%	7,60%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,10%	3,90%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	325 tys.	351 tys.
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	66,8	66,8

Piątek, 1 października 2021

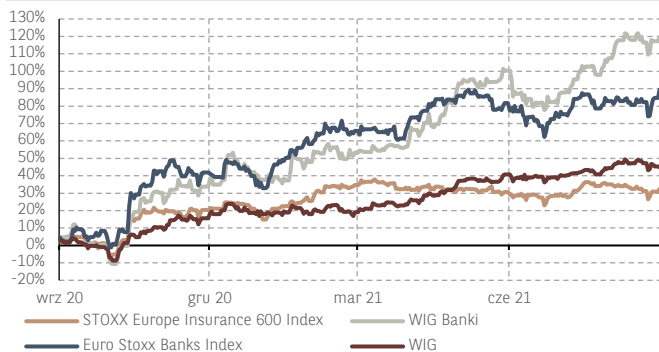
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	1,50%	-5,10%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	54	56
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	59,4	60,9
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		5,50%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	wrzesień	3,30%	3,00%
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	59,9	59,9



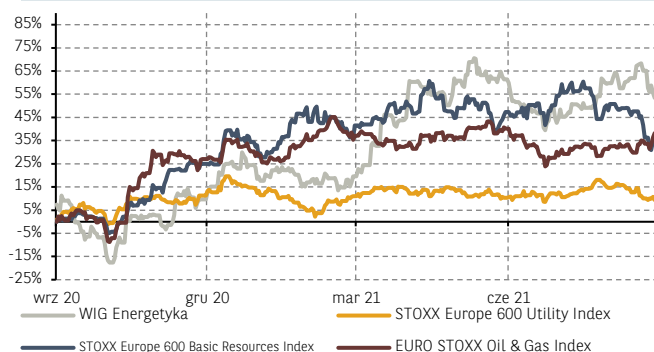


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

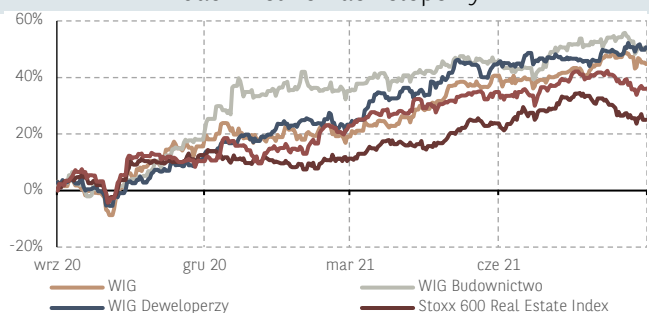
Banki



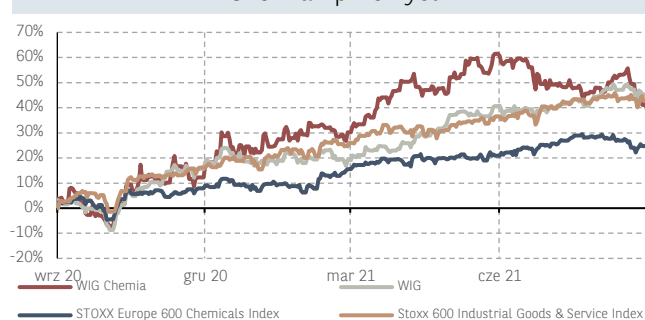
Energetyka, Surowce i Paliwa



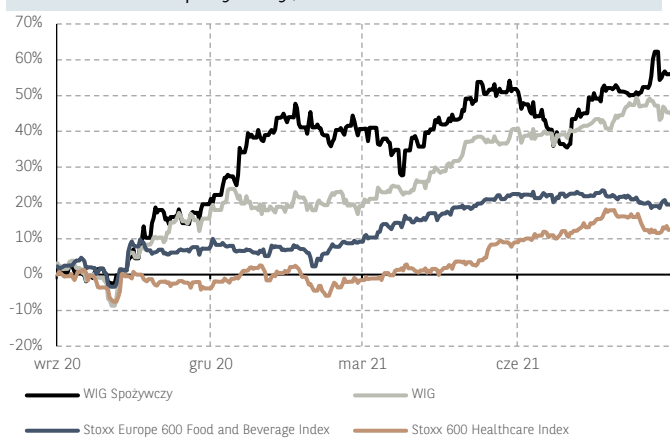
Budownictwo i deweloperzy



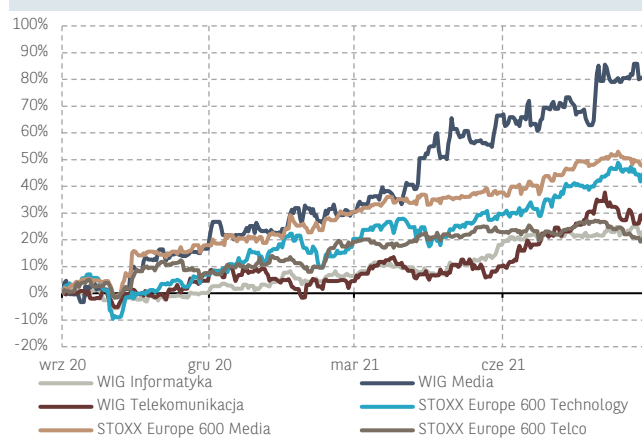
Chemia i przemysł



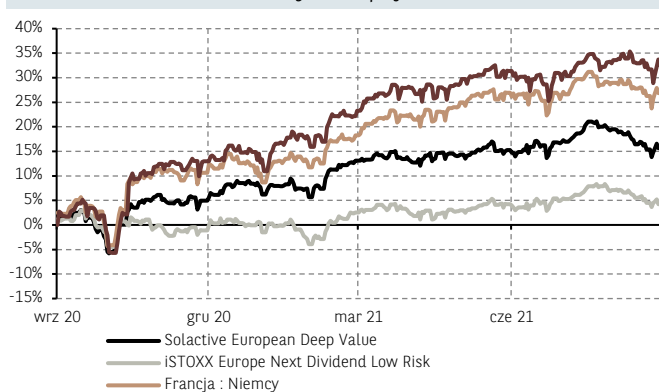
Spożywczy, Ochrona zdrowia



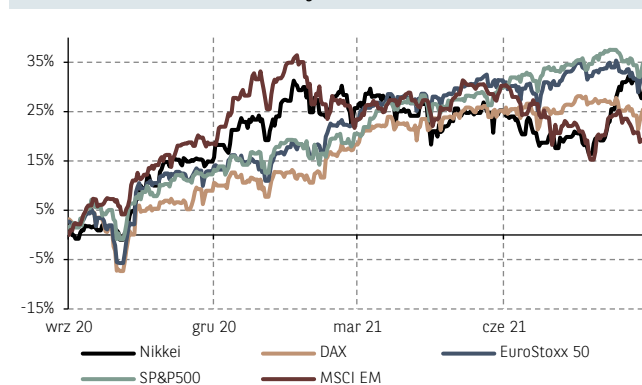
TMT i IT



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)

Bol - 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

EW/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 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 (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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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.

