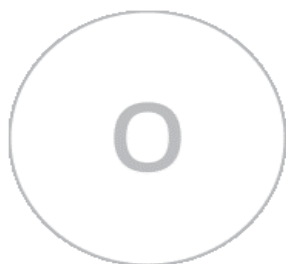




Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



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

Miniony tydzień przyniósł ponownie przewagę podaży na globalnych rynkach akcji, po chwilowej poprawie nastrojów w poprzedzającym tygodniu. W powyższym otoczeniu dość dobrze wypadł krajowy rynek z WIG20 na czele. Indeks największych spółek w skali tygodnia zyskał blisko 1,80%. Motorem napędowym blue chips okazał się sektor bankowy. Indeks WIG Banki zyskał ponad 4,70% i znalazł się na najwyższym poziomie od czerwca 2019 roku.

Najważniejszymi danymi publikowanymi w poprzednim tygodniu z krajowej gospodarki był wstępny szacunek CPI, która we wrześniu wyniosła 5,8% r/r (+0,6% m/m), co było wyraźnym zaskoczeniem względem oczekiwań (+5,5% r/r) i odczytu z sierpnia (+5,5% r/r). W największym stopniu wzrosły ceny paliw (+28,6% r/r) oraz energii (+7,2% r/r). Żywność podróżąta w tym czasie o +4,4% r/r.

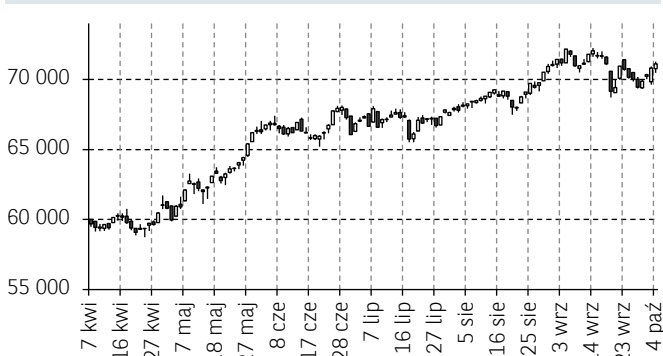
W pierwszym tygodniu października uwaga rynków skupiona będzie na piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy, w tym przede wszystkim informacji o zmianie zatrudnienia w sektorze poza-rolniczym (non-farm payrolls). W swoich wypowiedziach członkowie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) wielokrotnie podkreślali, że dane te będą kluczowym punktem odniesienia w kształtowaniu polityki pieniężnej w USA w kolejnych miesiącach. Po ostatnim posiedzeniu Komitetu Prezes Fed Jerome Powell zasygnalizował, że zbliżamy się do momentu rozpoczęcia ograniczania programu skupu aktywów.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,55%	24,70%	USA	DJIA	-1,36%	12,15%
POL	WIG20	1,80%	17,63%	USA	S&P 500	-2,21%	16,00%
POL	mWIG40	1,61%	34,72%	USA	NASDAQ	-3,51%	14,77%
POL	sWIG80	0,39%	31,76%	BRA	Bovespa	-0,34%	-5,14%
HUN	BUX	4,38%	27,52%	MEX	IPC	-0,09%	15,87%
GER	DAX	-2,88%	10,25%	CHN	SHComp	-2,03%	2,74%
FRA	CAC 40	-2,13%	17,26%	CHN	HSI	-0,64%	-11,73%
GBR	FTSE 100	-0,57%	8,71%	JPN	Nikkei 225	-5,94%	3,65%
EU	Stoxx Europe 50	-3,46%	13,20%	KOR	KOSPI	-3,39%	5,07%
POL	Rent. obl. 2 l	61,44%	1145,68%	IND	SENSEX	-1,30%	24,18%
POL	Rent. obl. 5 l	14,22%	299,77%	TUR	ISE 100	0,93%	-4,88%
POL	Rent. obl. 10 l	9,26%	84,22%	RUS	RTS	0,98%	28,48%

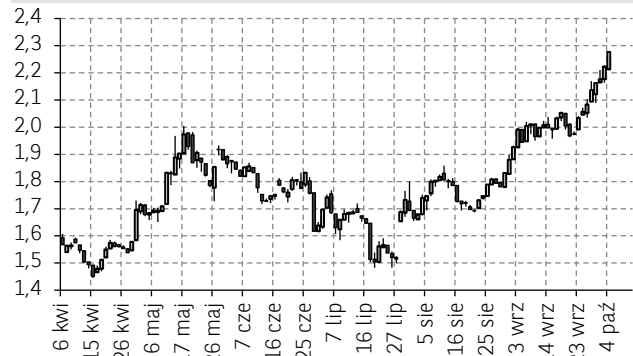


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł ponownie przewagę podaży, po chwilowej poprawie nastrojów w poprzedzającym tygodniu. Na powyższe złożyły się nie tylko powracające obawy o przyszłość spółki Evergrande i wpływ potencjalnego jej upadku na całą gospodarkę Państwa Środka, ale również informacje, iż w szczególności w północno-wschodnim centrum przemysłowym Chin pojawiają się problemy z dostawami energii, które odczuwają przedsiębiorstwa zmuszone do wstrzymania produkcji, lecz także i bezpośrednio konsumenci. Powyższe wpisuje się w notowany na całym świecie trend wzrostu cen surowców energetycznych, co zaczyna się realnie przekładać na problemy konkretnych gospodarek. W wypadku Chin negatywny rozwój bieżącej sytuacji może mieć niewrażliwe znaczenie dla globalnego wzrostu gospodarczego, gdyż przestój w chińskich fabrykach wpłynąłby na opóźnienia w łańcuchach dostaw na całym świecie, doprowadzając do znaczących zawirowań. W kolejnych dniach inwestorzy skierowali na dodatkowy czynnik ryzyka, tym razem zza oceanu. W Stanach Zjednoczonych trwają bowiem polityczne turbulencje związane z uchwaleniem finansowania dla rządu federalnego jak i podniesieniem limitu zadłużenia. W ostatniej dekadzie do analogicznych wydarzeń dochodziło już kilkukrotnie, w tym to tzw. shutdownu agencji rządowych, czyli ograniczenia pracy ze względu na brak zatwierdzonego finansowania. Chociaż nie doprowadzało to do znaczących wyprzedaży na rynkach finansowych to obecna liczba różnych ryzyk sprawia, że każdy z punktów zapalnych może okazać się dla inwestorów czynnikiem do rozpoczęcia wyprzedaży. W kolejnych dniach nastrojów istotnie nie poprawiły doniesienia o przyjęciu przez amerykański Senat tymczasowego prowizorium budżetowego, przedłużającego finansowanie rządu do 3 grudnia. Z drugiej strony poza kwestią uchwalenia budżetu konieczne jest jeszcze uchwalenie przez Kongres zawieszenia lub podniesienia limitu zadłużenia do 18 października (szacowany termin wyczerpania dotychczasowych środków). W minionym tygodniu najstabilniej na Wall Street radził sobie sektor technologiczny, co korespondowało z kolei z solidnymi wzrostami rentowności obligacji skarbowych. Rentowności tamtejszych 10-letnich obligacji znalazły się na poziomie powyżej 1,50% notowanym ostatnio w czerwcu b.r.

W powyższym otoczeniu dość dobrze wypadł krajowy rynek z WIG20 na czele. Indeks największych spółek w skali tygodnia zyskał blisko 1,80%. Nieco słabiej zachowywały się najmniejsze spółki, gdzie sWIG80 zyskał nie całe 0,50%. Motorem napędowym blue chips okazał się sektor bankowy. Indeks WIG Banki zyskał ponad 4,70% i znalazł się na najwyższym poziomie od czerwca 2019 roku. Wsparciem dla sektora bankowego okazał się ponownie zaskakująco wysoki odczyt inflacji CPI (5,8% vs prognoza 5,5% r/r), co rynek odebrał jako mocny argument dla Rady Polityki Pieniężnej za podwyżką stóp procentowych. Na szerokim rynku przy mocnej zwyczajnie obrotów silnie rosły również walory spółek związanych z górnictwem i sektorem stali. Może to być odpowiedź inwestorów na globalne tendencje związane z drożącymi surowcami energetycznymi oraz obawami o ich dostępność w najbliższym czasie. Piątkowa mocna sesja WIG20 nieco poprawiła obraz indeksu największych spółek, niemniej na chwilę obecną trudno jeszcze mówić o odwróceniu korekty spadkowej zapoczątkowanej w pierwszej połowie września. Kluczowe pozostaje pokonanie oporu w okolicach 2340-2350 pkt. Z drugiej strony wsparciem pozostaje szeroki zakres 2270-2300 pkt. – zejście poniżej dolnego ograniczenia wspomnianego zakresu byłoby potwierdzeniem kontynuacji trendu spadkowego.

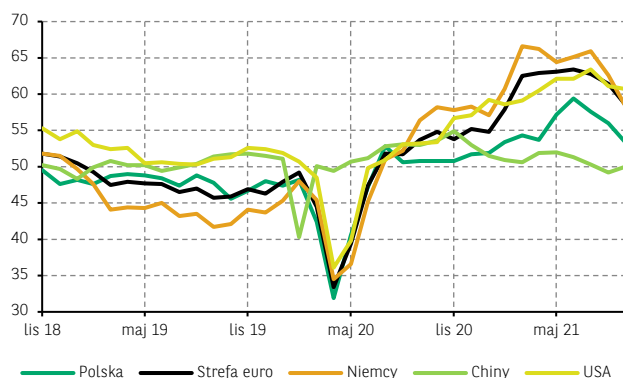
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Kolejny tydzień z rzędu upłynął w słabszych nastrojach jeśli chodzi o wyniki funduszy inwestycyjnych. Fundusze akcji zagranicznych straciły średnio 2,13%, przy słabym zachowaniu rozwiązań skupionych na rynkach akcji globalnych rozwiniętych, jak i wschodzących. Pierwsza straciła średnio 2,84%, a druga 0,99%. Powyższe było konsekwencją korekcyjnego otoczenia na większości indeksów akcji. Z kolei fundusze akcji polskich straciły 0,66%, przy słabym zachowaniu grupy akcji małych i średnich spółek, które zakończyły tydzień średnią stopą zwrotu na poziomie -0,82%. Relatywnie lepsze zachowanie odnotowała kategoria funduszy akcji polskich uniwersalne (straciły średnio 0,62%) z uwagi na min. zeszytygodniowe zachowanie się indeksu WIG20, którego stopy zwrotu przewyższały te z indeksów sWIG80 i mWIG40.

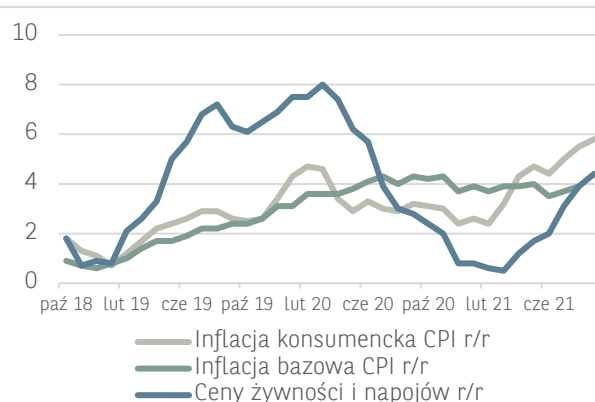
Ubiegły tydzień był z również słaby dla zarządzających funduszami dłużnymi PLN, które straciły 0,18%. Najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych tracąc 0,46%, co było konsekwencją rosnących rentowności tej klasy aktywów.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w przemyśle



Inflacja CPI r/r w Polsce



Komentarz

Najważniejszymi danymi publikowanymi w poprzednim tygodniu z krajowej gospodarki był wstępny szacunek CPI, która we wrześniu wyniosła 5,8% r/r (+0,6% m/m), co było wyraźnym zaskoczeniem względem oczekiwań (+5,5% r/r) i odczytu z sierpnia (+5,5% r/r). W największym stopniu wzrosły ceny paliw (+28,6% r/r) oraz energii (+7,2% r/r). Żywność podrożała w tym czasie o +4,4% r/r. Pod koniec tygodnia opublikowano również wskaźniki PMI dla przemysłu, które wskazały na wyhamowanie aktywności gospodarczej. PMI dla strefy euro był w dużym stopniu zgodny z wstępnym szacunkiem i o 2,8 pkt niższy niż w poprzednim miesiącu. Również w Polsce wskaźnik wyraźnie wyhamował do 53,4 z 56,0 pkt (54,8 pkt. wg konsensusu), odwzorowując problemy w łańcuchach dostaw i braki surowców. Według wrześniowych wyników badań ograniczenia produkcyjne wywołane niedoborami podaży surowców oraz słaby wzrost nowych zamówień wynikający z coraz wyższych cen, zahamowały ożywienie gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym.

W pierwszym tygodniu października uwaga rynków skupiona będzie na piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy, w tym przede wszystkim informacji o zmianie zatrudnienia w sektorze poza-rolniczym (non-farm payrolls). W swoich wypowiedziach członkowie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) wielokrotnie podkreślali, że dane te będą kluczowym punktem odniesienia w kształtowaniu polityki pieniężnej w USA w kolejnych miesiącach. Po ostatnim posiedzeniu Komitetu Prezes Fed Jerome Powell zasignalizował, że zbliżamy się do momentu rozpoczęcia ograniczania programu skupu aktywów. Rynek oczekuje że nastąpi to w listopadzie. Warunkiem do tego jest jednak utrzymanie się dobrej sytuacji na rynku pracy. Po nieco rozczarującym wyniku z poprzedniego miesiąca (243 tys.) konsensus rynkowy zakłada wzrost zatrudnienia we wrześniu o 500 tys etatów. Wyraźnie słabszy wynik od prognozowanego może być argumentem dla bardziej gołych członków FOMC.

W Polsce kalendarz danych makro będzie w pierwszym tygodniu października pusty. Uwagę rynków przyciągać będzie jednak zaplanowane na środę posiedzenie RPP. Choć na najbliższym posiedzeniu nie spodziewamy się zmian parametrów polityki pieniężnej, istotne będą ton komunikatu opublikowanego po posiedzeniu oraz konferencja Prezesa NBP Adama Glapińskiego. Rynek szukać będzie sygnału czy podwyżka stop procentowych jest możliwa już w listopadzie. W naszym scenariuszu prognozujemy wzrost stopy referencyjnej NBP o 15pb za miesiąc, choć nie wykluczamy, że Rada może zdecydować się na taki ruch dopiero w przyszłym roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

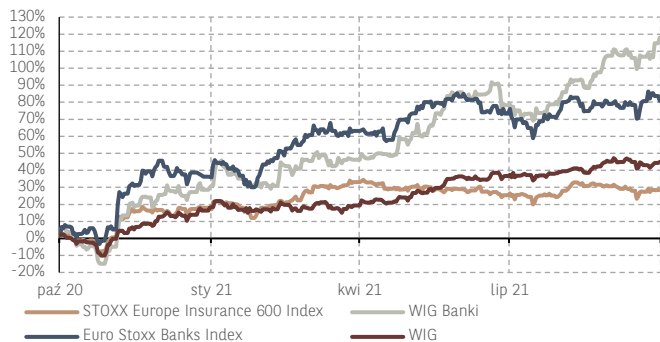
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 października 2021						
Wtorek, 5 października 2021						
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,50%	0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	56,5	58
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	13,60%	12,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	61,3	61,7
Środa, 6 października 2021						
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-1,50%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,70%	-2,30%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	480 tys.	374 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,2 mln brk	4,58 mln brk
Czwartek, 7 października 2021						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,50%	1,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień		
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	355 tys.	362 tys.
Piątek, 8 października 2021						
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	50	46,7
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		4,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,10%	5,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	500 tys.	235 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		4,30%



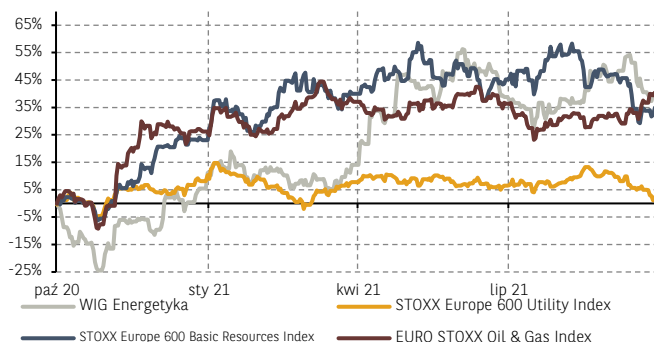


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

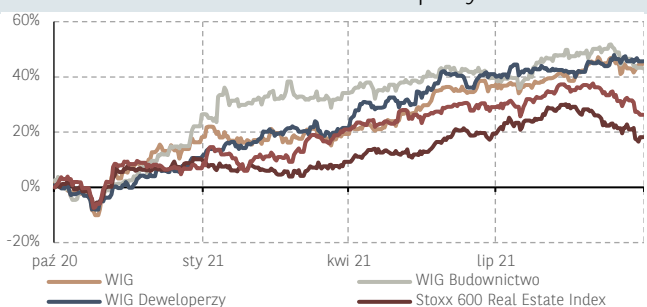
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



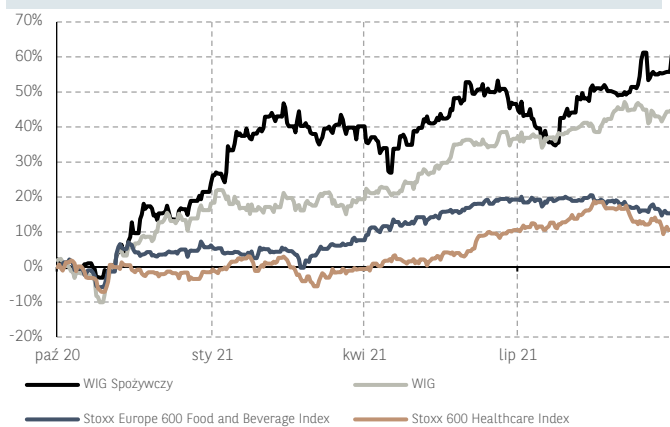
Budownictwo i deweloperzy



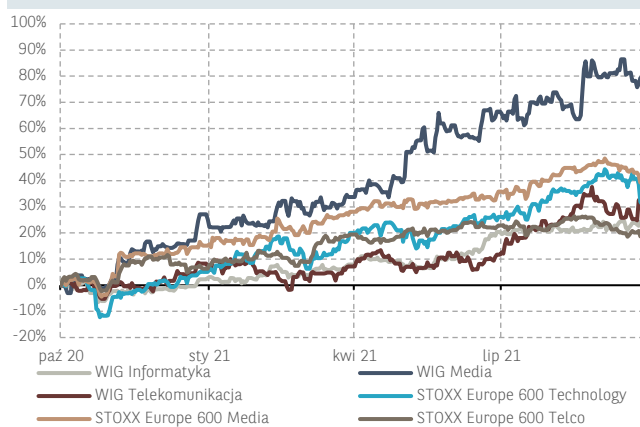
Chemia i przemysł



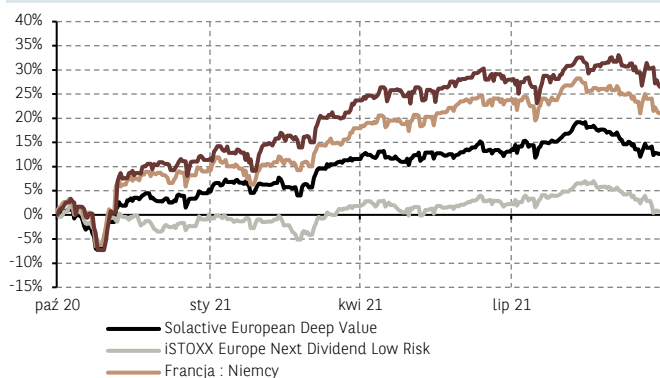
Spożywczy, Ochrona zdrowia



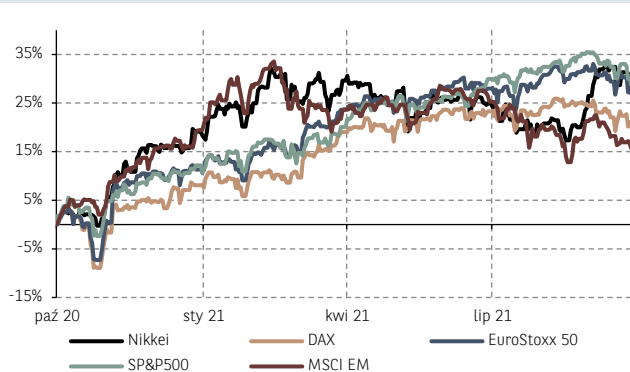
TMT i IT



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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.

