



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).



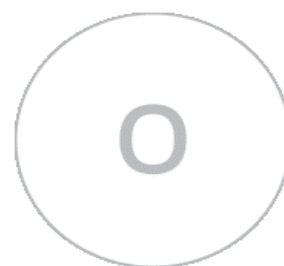
Obligacje



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).

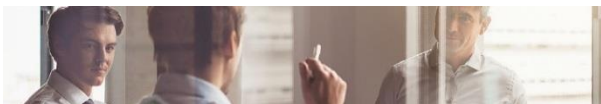
Najważniejsze informacje w skrócie

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy dalsze odreagowanie wrześnieowych spadków na globalnych rynkach akcji. Wzrosty objęły zarówno indeksy akcji państw rozwiniętych, jak i rozwijanych się. Było to widoczne min. poprzez zachowanie ETF-ów – iShares MSCI Developed Markets zyskał 2,73%, a Emerging Markets 2,20%.

W minionym tygodniu nowe prognozy opublikował Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Jego zdaniem ożywienie gospodarcze po pandemii wirusa Covid-19 traci na sile i staje się coraz bardziej podzielone. Instytucja oczekuje obecnie globalnego wzrostu w wysokości 5.9% w tym roku, co oznacza spadek o 0.1 punktu procentowego względem lipca. MFW podkreślił, że ożywienie jest utrudnione przez zakłócenia w łańcuchu dostaw, które stają się coraz bardziej dotkliwe.

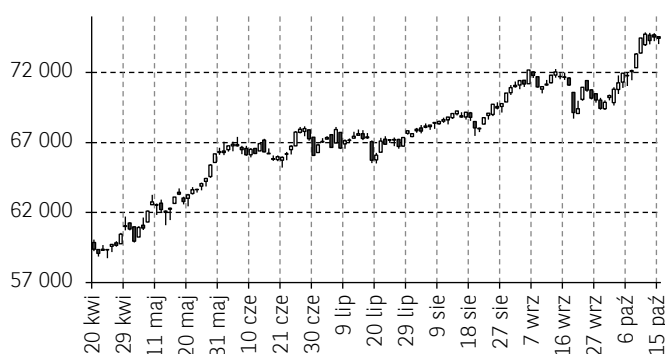
Globalnie uwaga rynków w bieżącym tygodniu skupi się na piątkowych wstępnych szacunkach PMI dla przemysłu i sektora usług w strefie euro. Zgłaszane wcześniej problemy dotyczące łańcuchów dostaw, rosnąca presja kosztowa oraz braki kadrowe prawdopodobnie i w tym miesiącu będą negatywnie rzutować na wskaźniki.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,66%	29,55%	USA	DJIA	1,22%	13,53%
POL	WIG20	4,03%	22,60%	USA	S&P 500	0,79%	16,91%
POL	mWIG40	3,84%	39,97%	USA	NASDAQ	0,20%	14,99%
POL	sWIG80	1,66%	34,37%	BRA	Bovespa	-0,06%	-5,20%
HUN	BUX	1,48%	28,49%	MEX	IPC	0,15%	16,04%
GER	DAX	0,59%	10,26%	CHN	SHComp	0,25%	3,42%
FRA	CAC 40	0,88%	17,71%	CHN	HSI	5,36%	-7,00%
GBR	FTSE 100	1,41%	10,05%	JPN	Nikkei 225	0,19%	3,84%
EU	Stoxx Europe 50	1,33%	13,98%	KOR	KOSPI	-3,67%	2,88%
POL	Rent. obl. 2 l	39,98%	1641,98%	IND	SENSEX	1,41%	25,94%
POL	Rent. obl. 5 l	24,01%	394,60%	TUR	ISE 100	1,23%	-4,41%
POL	Rent. obl. 10 l	10,04%	102,10%	RUS	RTS	5,42%	35,68%

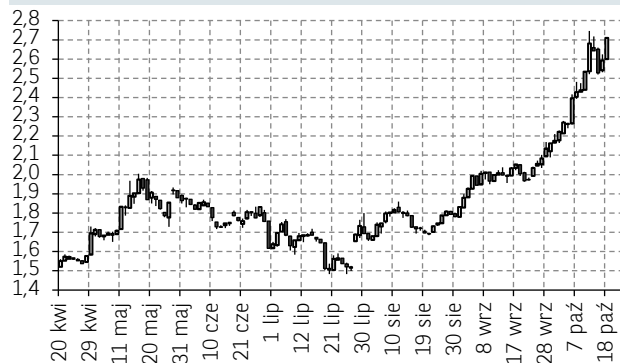


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy dalsze odreagowanie wrześnieowych spadków na globalnych rynkach akcji. Wzrosty objęły zarówno indeksy akcji państw rozwiniętych, jak i rozwijanych się. Było to widoczne min. poprzez zachowanie ETF-ów – iShares MSCI Developed Markets zyskał 2,73%, a Emerging Markets 2,20%. W Stanach Zjednoczonych rozpoczął się już na dobre sezonowy wzrost, który po raz kolejny zaskakuje mocnymi wzrostami zysków spółek. Pierwsze publikacje raportów okresowych objęły min. sektor finansowy (głównie banki), które zaraportowały średnio dwucyfrowe wzrosty zysków na akcje r/r. Akcje Morgan Stanley wzrosły w czwartek o ponad 2% po informacji o tym, że zysk na akcję w trzecim kwartale wyniósł 2,04 USD, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 1,69 USD. Z kolei Bank of America zyskał 4,5% - zysk na akcję w tym samym okresie wyniósł 85 centów, a oczekiwano 71 centów. Optymizm przyniosły również dane z tamtejszego rynku pracy. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wyniosła 293 tys. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 320 tys. wobec 329 tys. poprzednio, po korekcie z 326 tys. Optymizm panował również na Starym Kontynencie, gdzie DAX zyskał 2,51%, a CAC40 2,51%. Inwestorom pomagały również pierwsze doniesienia o wynikach kwartalnych takich spółek jak LVMH (sprzedaż powyżej oczekiwań) albo SAP (podwyżka prognozy finansowej).

Optymizm w dalszym ciągu wspierał nastroje na krajowym parkiecie. WIG zyskał ponad 1,5%, notując nowe, historyczne szczyty. Notowania wspierały głównie spółki z indeksu WIG20 oraz mWIG40, które zyskały odpowiednio 1,78% oraz 1,44%. Sektorowo najlepiej radziły sobie WIG-odzież (+9,29%), co było konsekwencją odbicia notowań po ostatniej wyprzedży walorów LPP (+12,59%) oraz CCC (+2,06%). Ostatnia ze spółek poinformowała, że jest zadowolona ze sprzedaży w III kwartale i z optymizmem patrzy na najbliższe miesiące działalności. Dla WIG-u20 kluczowe będzie w tym momencie pokonanie oporu z okolic 2540 punktów, co może otworzyć drogę do aprecjacji w kierunku szczytów z 2018 roku. Po ostatniej decyzji RPP o podniesieniu stóp procentowych oraz publikacji wyższej od odczytu flash inflacji za wrzesień (5,9% r/r) na rynku krajowych obligacji skarbowych panowała podwyższona zmienność. Indeks TBSP, grupujący krajowe obligacje skarbowe zanotował najwyższy w historii drawdown (spadek od lokalnego maksimum) na poziomie ponad 4%. Wyprzedza krajowych papierów skarbowych jest również pochodną bardzo dynamicznego wzrostu oczekiwań odnośnie kolejnych podwyżek stóp procentowych. Obecne kwotowania kontraktów FRA na stopę procentową wskazują, że uczestnicy rynku spodziewają się za 12 miesięcy stóp na poziomie powyżej 2%. Powyższe jest również widoczne w rentownościach krajowych 10-latek, które oscylują obecnie w okolicach 2,7%, tj. najwyższej od 2019 roku.

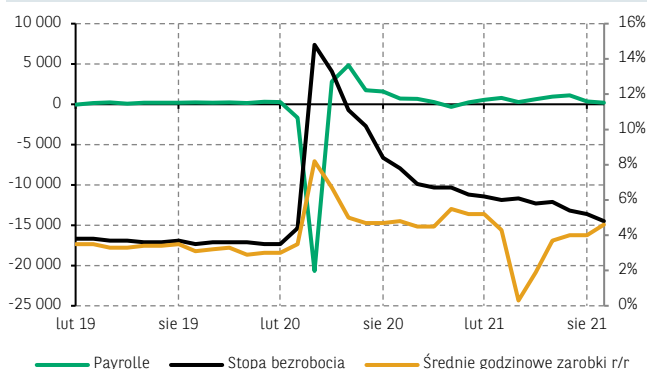
Na rynku ropy naftowej kolejny tydzień wzrostów. W przypadku gatunku WTI pokonanie poziomu 85 USD/bbl może otworzyć drogę w kierunku 100 USD/bbl. Czynniki podaży-popytowe pozostają bez zmian. Z jednej strony mamy do czynienia z powolną normalizacją poziomów wydobycia ze strony państw OPEC+. Z drugiej, odbicie aktywności gospodarczej wspiera popyt na nośniki energii, co jest dyskontowane w cenach surowca.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

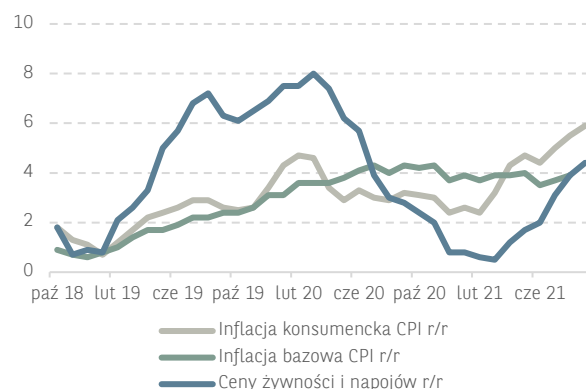
Mijający tydzień upłynął pod znakiem bardzo dobrego zachowania rynków akcji, co przełożyło się na bardzo dobre wyniki inwestycyjne rozwiązań akcji polskich i zagranicznych, które zyskały odpowiednio +1,74% i +1,14%. Na podium wyprzedziły je jedynie fundusze surowcowe, które zyskały średnio 4,07%. Wśród funduszy akcji polskich najlepiej zachowywały się rozwiązania z grupy akcji polskich uniwersalne (+2,23%), co było konsekwencją bardzo dobrego zachowania indeksu WIG20 i mWIG40. W konsekwencji słabego zachowania sWIG80, grupa funduszy akcji małych i średnich spółek zyskała 1,14%. Wśród funduszy akcji zagranicznych najlepiej zachowywały się rozwiązania skupione na akcjach europejskich rynków rozwiniętych, które zyskały 1,65%. Zeszłotygodniowe zawirowania na krajowym rynku obligacji miały wpływ na bardzo słabe wyniki zarządzających funduszami dłużnymi PLN, które straciły 0,36%. Najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych tracąc 0,66%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Rynek pracy w USA



Inflacja CPI r/r w Polsce



Komentarz

Ubiegłotygodniowe kalendarium makroekonomiczne nie było tak bogate w istotne odczyty jak poprzedni tydzień niemniej warto zwrócić uwagę na kilka pozycji.

Poza sierpniową produkcją przemysłową w strefie euro, która wzrosła r/r o 5,1% względem oczekiwań na poziomie 4,8% r/r, na rynek napłynęły przede wszystkim odczyty inflacji konsumenckiej za wrzesień. W wielu przypadkach publikacje okazały się wyższe od prognoz, tak było w przypadku Francji (2,2% vs 2,1% r/r), Czech (4,9% vs 4,5% r/r) czy USA, gdzie inflacja CPI wzrosła o 0,4% względem sierpnia oraz o 5,4% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 5,3% r/r. Inflacja bazowa okazała się z kolei zgodna z oczekiwaniami, niemniej śródowny odczyt z amerykańskiej gospodarki zwiększył presję na politykę Fed i przybliżył w czasie jej normalizację. Wyższa od prognoz okazała się również rewizja inflacji CPI w Polsce – wg finalnej publikacji GUS, dynamika cen we wrześniu wyniosła 5,9% r/r vs 5,8% r/r w odczycie flash oraz 5,5% r/r w sierpniu. Koniec tygodnia przyniósł pozytywne odczyty z USA, gdzie liczba tygodniowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych okazała się nieco niższa od oczekiwań (293 tys. vs 320 tys.), a z kolei wrześniowy odczyt sprzedaży detalicznej wyniósł +0,7% przy prognozach spadku 0,2% m/m.

W minionym tygodniu nowe prognozy opublikował Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Jego zdaniem ożywienie gospodarcze po pandemii wirusa Covid-19 traci na sile i staje się coraz bardziej podzielone. Instytucja oczekuje obecnie globalnego wzrostu w wysokości 5.9% w tym roku, co oznacza spadek o 0.1 punktu procentowego względem lipca. MFW podkreślił, że ożywienie jest utrudnione przez zakłócenia w łańcuchu dostaw, które stają się coraz bardziej dotkliwe.

W nadchodzącym tygodniu opublikowany zostanie szereg danych z Polski. Tydzień rozpocznie się publikacją inflacji bazowej, która we wrześniu prawdopodobnie wzrosła do 4.0% r/r. We wtorek GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. Konsensus zakłada lekkie spowolnienie dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw do 8.6% r/r i zatrudnienia do 0.6% r/r. W środę i czwartek opublikowane zostaną dane o aktywności gospodarczej. Rynek oczekuje, że produkcja przemysłowa zwiększyła się we wrześniu o 8% r/r. Dynamika produkcji budowlano-montażowej, która zostanie opublikowana w czwartek, prawdopodobnie wyniesie około 8.5% r/r. W przypadku sprzedaży detalicznej powrót mobilności społeczeństwa do przedpandemicznych poziomów wskazuje, na utrzymanie się nominalnej dynamiki wzrostu na wysokim poziomie, w okolicy 10.4% r/r. W cenach stałych konsensus wynosi 5.1% r/r.

Globalnie uwaga rynków skupi się na piątkowych wstępnych szacunkach PMI dla przemysłu i sektora usług w strefie euro. Zgłaszane wcześniej problemy dotyczące łańcuchów dostaw, rosnąca presja kosztowa oraz braki kadrowe prawdopodobnie i w tym miesiącu będą negatywnie rzutować na wskaźniki. Istotne dla kształtowania się sentymentu na rynku akcji mogą być wystąpienia publiczne członków Fed. Rynek może w nich szukać opinii na temat ostatnich danych z amerykańskiego rynku pracy, które kolejny raz były słabsze od oczekiwań.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

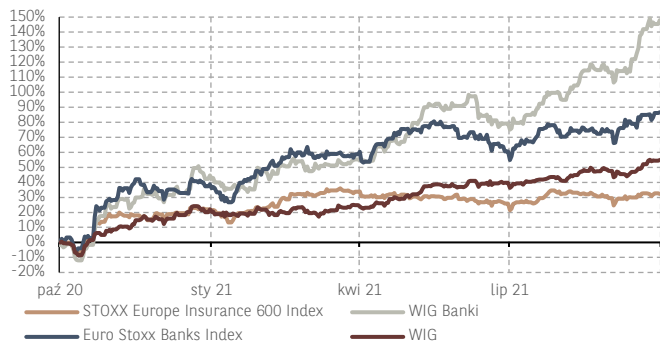
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 października 2021						
	04:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	5,20%	7,90%
	04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	4,50%	5,30%
	04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,30%	2,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	4,10%	3,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,20%	0,40%
Wtorek, 19 października 2021						
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	8,60%	9,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	0,60%	0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	1,80%	1,65%
Środa, 20 października 2021						
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	12,60%	12,00%
	08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,20%	3,20%
	08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		5,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	10,00%	9,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	8,00%	13,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	3,40%	3,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1 mln brk	6,09 mln brk
Czwartek, 21 października 2021						
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	8,30%	10,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	10,40%	10,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	25	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	300 tys.	293 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,40%	0,90%
Piątek, 22 października 2021						
	01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		-0,40%
	01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	0,10%	0,00%
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,90%
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-0,50%	0,00%
	09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	54	55
	09:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	55,2	56,2
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	57	58,4
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	55	56,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	57,5	58,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	55,5	56,4
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	8,60%	9,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	60,6	60,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	55,1	54,9



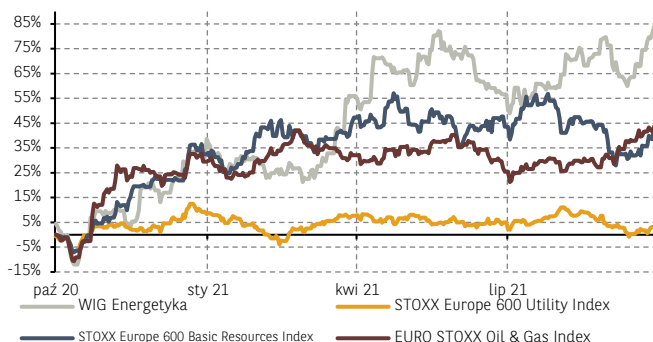


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

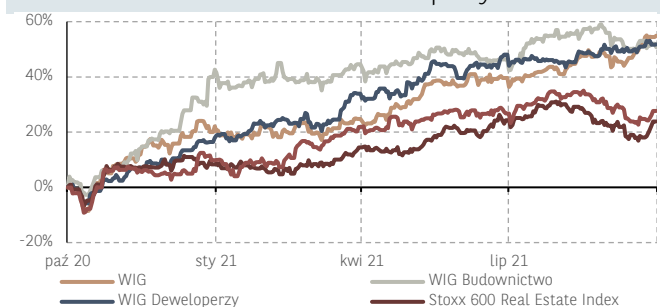
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



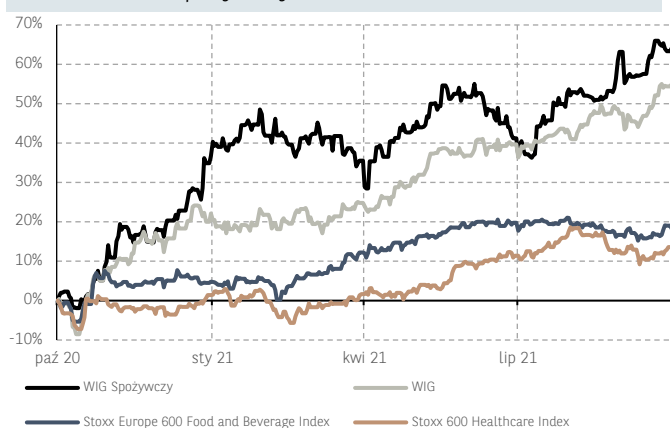
Budownictwo i deweloperzy



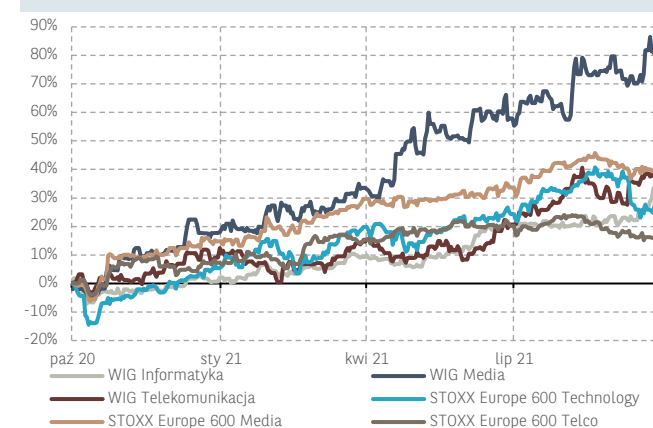
Chemia i przemysł



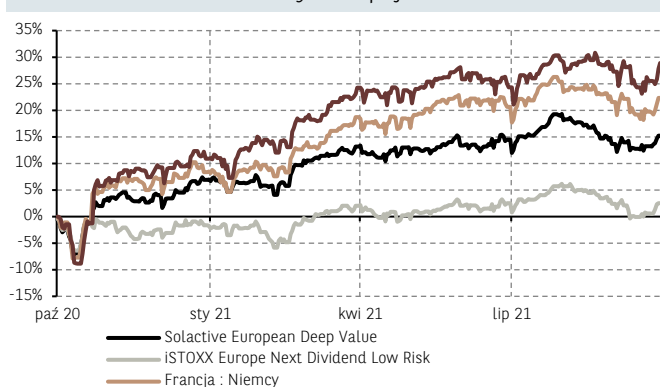
Spożywczy, Ochrona zdrowia



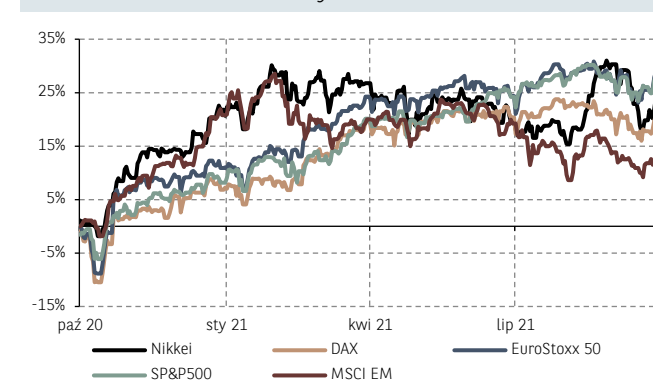
TMT i IT



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)

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 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 (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; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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.

