

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.12.2021 14:20 

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).



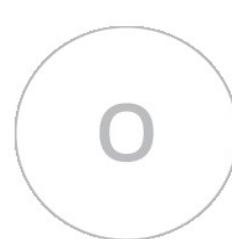
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 0 do 1,5 roku.



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

Mijający tydzień stał pod znakiem niepewności na rynkach finansowych, która była napędzana oczekiwaniami na decyzje najważniejszych banków centralnych w otoczeniu rozwijającej się pandemii koronawirusa w obliczu nowego wariantu Omikron.

Kluczowa dla inwestorów była środa, kiedy to Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podjęła decyzję w sprawie przyspieszenia tempa wychodzenia z programu skupu aktywów i pokazała prognozy większej skali podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku. Powyższy zestaw informacji z fundamentalnego punktu widzenia pozostaje negatywny dla inwestorów na rynkach akcji.

Po bogatym w posiedzenia banków centralnych tygodniu, nadchodzące dni nie będą obfitować w tak istotne wydarzenia. Warto jednak zwrócić uwagę na czwartkowy raport dotyczący wydatków konsumpcyjnych w Stanach Zjednoczonych, który stanowi istotny element przy podejmowaniu decyzji przez Rezerwę Federalną.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,72%	16,40%	USA	DJIA	-1,68%	15,55%
POL	WIG20	-1,97%	9,42%	USA	S&P 500	-1,94%	23,02%
POL	mWIG40	-4,21%	27,09%	USA	NASDAQ	-3,25%	22,60%
POL	sWIG80	-3,89%	21,17%	BRA	Bovespa	-0,52%	-9,93%
HUN	BUX	-0,75%	19,40%	MEX	IPC	2,28%	18,86%
GER	DAX	-2,68%	10,82%	CHN	SHComp	-2,38%	3,47%
FRA	CAC 40	-1,57%	23,11%	CHN	HSI	-5,05%	-16,47%
GBR	FTSE 100	-0,79%	11,05%	JPN	Nikkei 225	-2,45%	1,80%
EU	Stoxx Europe 50	-2,15%	15,21%	KOR	KOSPI	-1,29%	3,12%
POL	Rent. obl. 2 l	7,24%	3632,10%	IND	SENSEX	-4,22%	16,90%
POL	Rent. obl. 5 l	9,67%	719,95%	TUR	ISE 100	0,64%	43,22%
POL	Rent. obl. 10 l	4,34%	166,75%	RUS	RTS	0,03%	11,61%

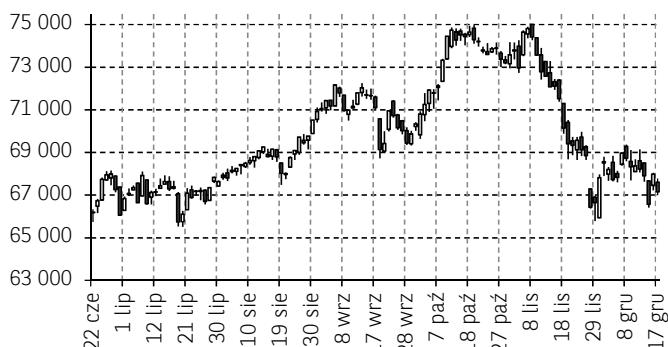


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

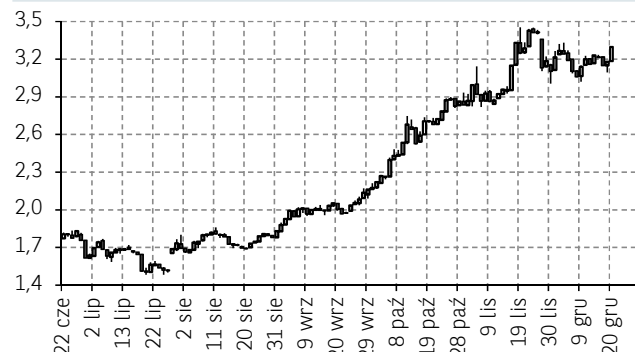
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień stał pod znakiem niepewności na rynkach finansowych, która była napędzana oczekiwaniami na decyzje najważniejszych banków centralnych w otoczeniu rozwijającej się pandemii koronawirusa w obliczu nowego wariantu Omikron. Rezultatem powyższych był spadek amerykańskiego S&P 500 o 1,94%, Nasdaq 100 3,25%, niemieckiego DAX 0,59% i wzrost japońskiego Nikkei 225 o 0,38%. Stabłość rynków bazowych przełożyła się na spadek Warszawskiego Indeksu Giełdowego o 1,78%. Powyższe wyniki w skali tygodniowej nie oddają jednakże charakteru poszczególnych dni. Kluczowa dla inwestorów była środa, kiedy to Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podjęła decyzję w sprawie przyspieszenia tempa wychodzenia z programu skupu aktywów i pokazała prognozy większej skali podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku. Powyższy zestaw informacji z fundamentalnego punktu widzenia pozostaje negatywny dla inwestorów na rynkach akcji. Szybsze tempo zacieśniania polityki monetarnej ogranicza potencjał do wzrostów cen akcji. Niemniej jednak, nie zważając na powyższe, po decyzji Fed strona popytowa widocznie uaktywniła się na rynku. W samą środę indeks S&P 500 zyskał 1,83%, co przełożyło się na solidny poziom wzrostów na otwarciu sesji w Europie w czwartek. Pozytywnych nastrojów nie wystarczyło jednakże na zakończenie tygodnia, kiedy to na pierwszy plan powróciła presja podaźowa. Powyższego nie należy łączyć z czwartkową decyzją Europejskiego Banku Centralnego o wygaszaniu programu PEPP, czyli pandemicznego programu skupu aktywów, gdyż EBC w dalszym ciągu będzie korzystał z innego programu skupu – APP, który to ponadto w momencie całkowitego wygaszenia PEPP w marcu, zostanie tymczasowo zwiększony aby nie wpłynąć skokowo na spadek płynności na europejskim rynku. Niemniej jednak perspektywa podwyżek stóp procentowych w Europie pozostaje wciąż bardzo odległa, co nie stwarza presji na inwestorów giełdowych jak ma to miejsce w wypadku Fed. Kluczowy dla rynków pozostaje obecnie przebieg pandemii koronawirusa. Aktualnie główną obawą wśród inwestorów pozostaje nałożenie się czwartej fali pandemii, która zdominowana jest przez wariant Delta z nową, piątą falą wywołaną przez bardziej zakaźny wariant Omikron. Kolejne kraje w ostatnich dniach podejmują zdecydowane działania, również powracając do pełnych lockdownów, co wzmacnia awersję do ryzyka wśród inwestorów, a to z kolei widocznie przekłada się na notowania indeksów akcji, które mogą w najbliższych dniach znajdować się pod presją.

Ostatni tydzień na warszawskim parkiecie, podobnie jak cały grudzień, stał pod znakiem konsolidacji w okolicach poziomu 2200 pkt. w wypadku indeksu WIG20. Przegrana strony popytowej w kontekście powrotu powyżej poziomu 2250 pkt. rysuje obecnie negatywny scenariusz z technicznego punktu widzenia dla krajowego indeksu blue chipów. Kluczowym poziomem wsparcia pozostaje poziom 2100 pkt., który wyznacza styczniowe lokalne ekstremum. Zejście poniżej powyższego poziomu oznaczałoby wymazanie całego roku wzrostów, a także formalnie przejście z trendu wzrostowego na trend spadkowy. Na ważnym poziomie wsparcia pozostaje także mWIG40, który powrócił do poziomu lokalnego maksimum z 2018 roku. Dalsze spadki również w wypadku tego indeksu oznaczałyby zakończenie trendu wzrostowego i przejście w trend spadkowy. Powyższe oznacza, iż koniec roku na rynkach akcji może przebiegać w wyjątkowo napiętej atmosferze, która determinowana będzie przez czynnik pandemii koronawirusa. Nadchodzące sesje mogą zdecydować o trendzie na rynkach na kolejne miesiące.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

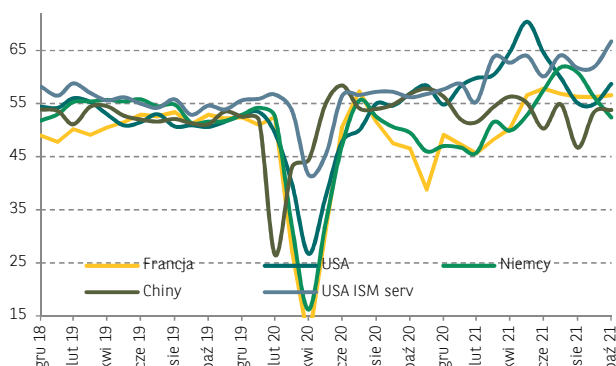
W związku z wydarzeniami na rynkach akcji, miniony tydzień nie był udany dla zarządzających funduszami w powyższym segmencie. Fundusze akcji polskich straciły średnio 1,07% a fundusze akcji zagranicznych 1,18%. Oba powyższe segmenty były najgorszymi na rynku funduszy inwestycyjnych w ostatnim tygodniu. W przypadku funduszy akcji zagranicznych największą negatywną kontrybucję do całego segmentu miały fundusze akcji globalnych rynków wschodzących, które średnio straciły aż 1,76%. W ostatnich dniach słabo radziły sobie ponadto fundusze absolutnej stopy zwrotu z średnią stopą zwrotu na poziomie 0,69%. Z wynikiem dodatnim tydzień udało się zakończyć jedynie zarządzającym funduszami rynku surowców (0,28%).

Fundusze dłużne PLN zanotowały kolejny słaby tydzień, tracąc średnio 0,1%. Podobnie jak w większości ostatnich okresów tygodniowych, to fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych były relatywnie najlepsze, ponosząc stratę jedynie na poziomie 0,01%, a najgorzej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które średnio straciły 0,29%.



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI usług



Aktywność konsumentów w Polsce



Źródło: Macrobond, BNP Paribas

Komentarz

Wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Fed. Członkowie Komitetu Otwartego Rynku zintensyfikowali swoją walkę z najwyższą inflacją od lat, przychylając się do wcześniejszego zakończenia programu skupu aktywów i sygnalizując, że opowiadają się za podniesieniem stóp procentowych w 2022 r. w szybszym tempie niż oczekiwano. Rezerwa Federalna pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ale w innych miejscach zaszło wiele zmian. Zgodnie z oczekiwaniami tempo ograniczania luzowania ilościowego zostało podwojone do 30 mld USD miesięcznie. To oznacza, że program QE skończy się w lutym, a nie w maju jak pierwotnie oczekiwano. Niespodzianką jest to, że Rezerwa Federalna przewiduje obecnie trzy podwyżki stóp o 25pb w 2022 roku z jednej, która była we wrześniowym dot plot. Z kolei podwyższone prognozy PKB i inflacji pokazują, że Fed uważa, iż gospodarka jest w stanie przetrwać falę Omicronu.

Drugim istotnym wydarzeniem było w Europie było posiedzenie banku centralnego. W komunikacie EBC ogłosił redukcję Pandemicznego Programu Zakupów Awaryjnych (PEPP) w pierwszym kwartale przyszłego roku i jego zakończenie w marcu 2022 roku. Mimo ogłoszonego ograniczania skupu aktywów, EBC podtrzymał swoje stanowisko co do inflacji. Zdaniem banku, inflacja w strefie euro w dalszym ciągu napędzana jest przez czynniki tymczasowe. Zaskoczeniem okazał się z kolei Bank Anglii, który podniósł główną stopę procentową o 15 pb do 0,25 proc. (analitycy spodziewali się zachowania stóp procentowych bez zmian).

W kontekście danych makroekonomicznych zwracamy uwagę na wstępne odczyty PMI za grudzień. Szczególnie wskaźnik przemysłowy w większości gospodarek był wyższy niż oczekiwania rynkowe. Niemniej jednak grudniowe wskazania były nieco niższe niż wartości notowane w listopadzie. Przemysłowy PMI dla całej strefy euro obniżył się do 58 pkt z 58,4pkt notowanych w ubiegłym miesiącu. Stabiej wypadły natomiast PMI dla sektora usługowego, które w większości krajów wskazały na silny spadek aktywności. Na poziomie całego kontynentu, spadek aktywności sektora usług było spowodowane gwałtownym spadkiem koniunktury w działalności turystycznej i rekreacyjnej. Odbывало się to w podobnym tempie na jak na początku roku przy ostatnim wzroście infekcji spowodowanej pandemią COVID-19.

Krajowe kalendarium makroekonomiczne było relatywnie puste. GUS opublikował dane z polskiego rynku pracy, które wypadły znacznie lepiej niż oczekiwania rynkowe. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 9,8% r/r i ukształtowały się na średnim poziomie 6022 zł. Pozytywnie zaskoczyło również zatrudnienie, które wzrosło o 0,7% r/r wobec oczekiwanego 0,5% r/r.

Po bogatym w posiedzenia banków centralnych tygodniu, nadchodzące dni nie będą obfitować w tak istotne wydarzenia. Warto jednak zwrócić uwagę na czwartkowy raport dotyczący wydatków konsumpcyjnych w Stanach Zjednoczonych, który stanowi istotny element przy podejmowaniu decyzji przez Rezerwę Federalną.

Lokalnie natomiast poznamy kolejną część danych makroekonomicznych z naszej gospodarki.

Tydzień rozpocznie się od publikacji informacji o listopadowej produkcji przemysłowej (+15,2% r/r vs 8,5% prognoz). Warto również zwrócić uwagę na ceny produkcji sprzedanej (PPI), które od wakacji rosną w dwucyfrowym tempie (w listopadzie +13,2r/r). We wtorek GUS opublikuje dane dotyczące sprzedaży detalicznej w listopadzie, która naszym zdaniem w cenach stałych wzrosła o 8,6% r/r. Jednocześnie z danymi o handlu opublikowane zostaną dane o produkcji budowlano-montażowej. W tym przypadku spodziewamy się przyspieszenia dynamiki w listopadzie do +6% r/r.

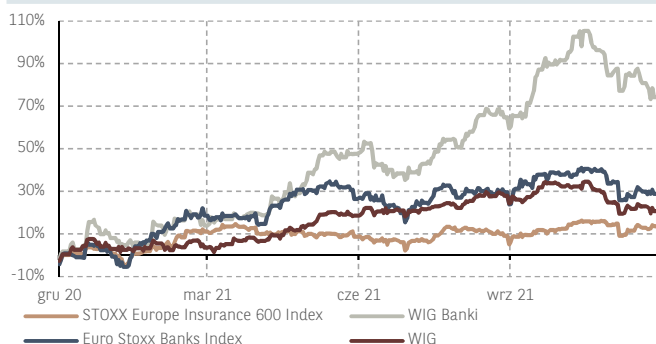
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 grudnia 2021						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	13,00%	11,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	8,50%	7,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,80%	0,90%
Wtorek, 21 grudnia 2021						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	-250,00%	-160,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	6,00%	4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	16,80%	14,40%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		20,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-205 mld	-190,3 mld
Środa, 22 grudnia 2021						
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik		
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	9,00%	8,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	111,2	109,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,8 mln brk	-4,58 mln brk
Czwartek, 23 grudnia 2021						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	listopad	1,50%	-0,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	206 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad	765 tys.	745 tys.
Piątek, 24 grudnia 2021						
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	0,40%	0,10%

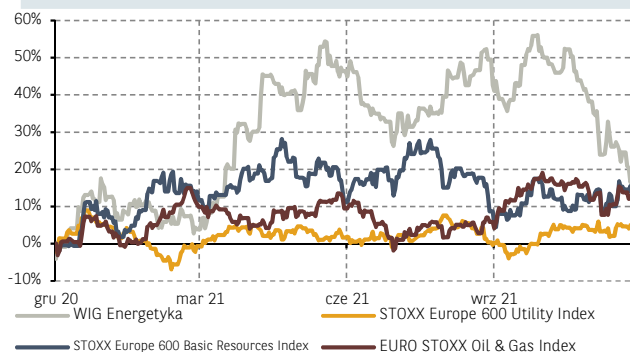


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

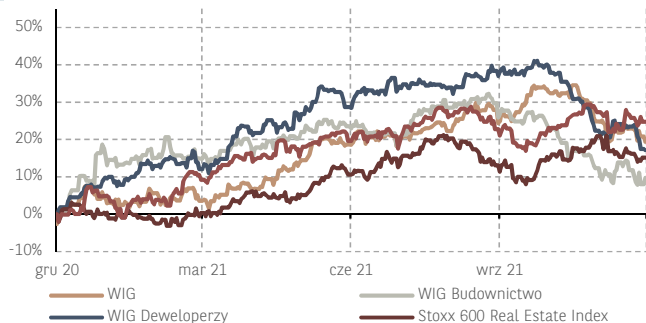
Banki



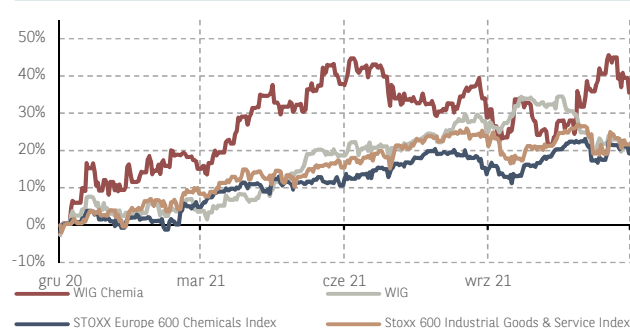
Energetyka, Surowce i Paliwa



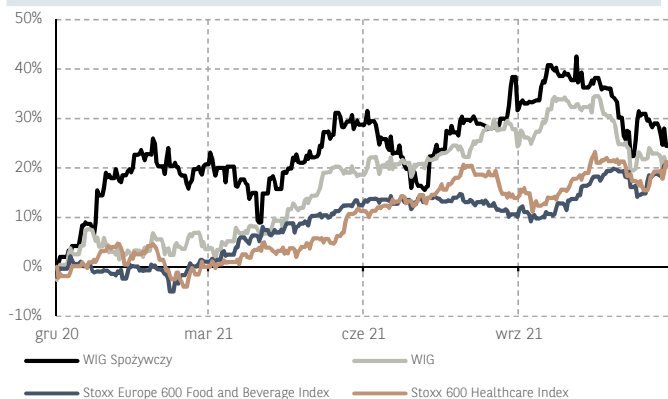
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



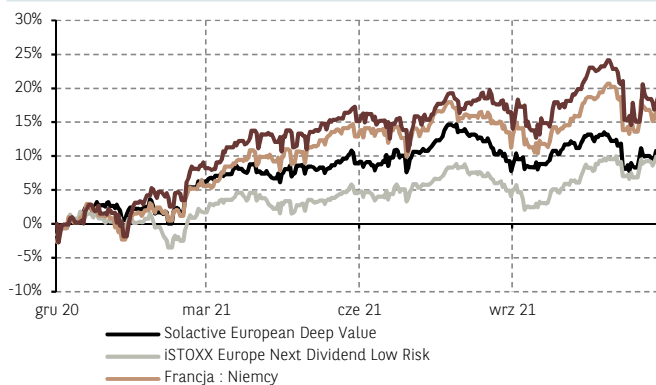
Spożywczy, Ochrona zdrowia



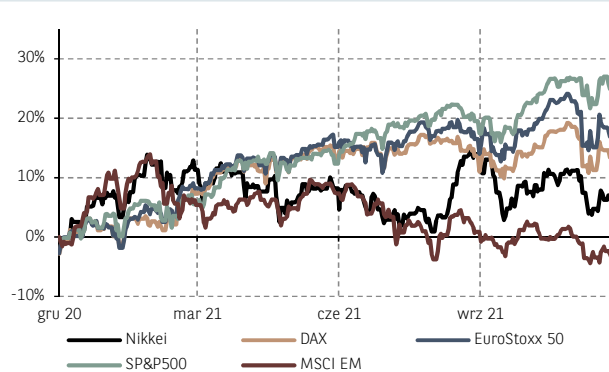
TMT i IT



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 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 Michigana - 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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 osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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 obligacje 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.