



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

27.06.2022 13:20

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 negatywnie).



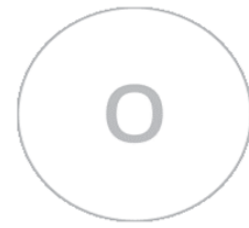
Obligacje



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



Waluta



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

Najważniejsze informacje w skrócie

Po bardzo słabym początku czerwca, ostatni tydzień przyniósł powiew optymizmu na głównych rynkach akcji. Przy czym była to istotna zasługa piątkowej sesji z wyraźną przewagą strony popytowej, co mocno poprawiło obraz całego tygodnia w szczególności w Europie. Indeksy na Starym Kontynencie kończyły handel w zakresie 0-3,0%, natomiast w przypadku Wall Street w skali tygodnia tamtejsze indeksy zyskały ponad 6-7%.

Notowania krajowych spółek wypadły relatywnie słabiej w otoczeniu niskich obrotów, co wskazuje na początek sezonu wakacyjnego oraz nadal trzymanie się z boku większego kapitału zagranicznego. Inwestorzy zewnętrzni obawiają się ryzyka geopolitycznego, nadal mocno jastrzębiego stanowiska RPP oraz niepewności co do działań rządu.

Co ciekawe, na wartości zyskiwały instrumenty dłużne – rentowności krajowych obligacji 10-letnich spadły poniżej 7,0% po osiągnięciu ponad 8,0% w poniedziałek. Wydaje się, że oprócz obaw o przyszłe projekcje inflacyjne, inwestorów bardziej martwi obecnie jednak sytuacja w zakresie przyszłej aktywności gospodarczej i scenariusz recesyjny. Obawy te nie są oczywiście jedynie domeną krajowych inwestorów. Rentowność niemieckich bundów zniżkowała w okolice 1,4%, gdy jeszcze na początku tygodnia były to poziomy bliżej 1,8%.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,27%	-22,63%	USA	DJIA	5,26%	-13,31%
POL	WIG20	1,52%	-24,77%	USA	S&P 500	6,68%	-17,93%
POL	mWIG40	0,85%	-23,27%	USA	NASDAQ	8,79%	-25,82%
POL	sWIG80	0,11%	-15,30%	BRA	Bovespa	-1,15%	-5,87%
HUN	BUX	-0,40%	-22,06%	MEX	IPC	-0,57%	-10,38%
GER	DAX	-0,29%	-16,73%	CHN	SHComp	1,92%	-7,16%
FRA	CAC 40	2,75%	-14,96%	CHN	HSI	5,04%	-4,99%
GBR	FTSE 100	1,87%	-1,75%	JPN	Nikkei 225	4,27%	-6,67%
EU	Stoxx Europe 50	2,64%	-17,15%	KOR	KOSPI	0,46%	-19,34%
POL	Rent. obl. 2 l	-5,74%	135,70%	IND	SENSEX	3,03%	-8,74%
POL	Rent. obl. 5 l	-9,74%	92,63%	TUR	ISE 100	-0,26%	36,33%
POL	Rent. obl. 10 l	-9,75%	98,50%	RUS	RTS	5,04%	-10,63%

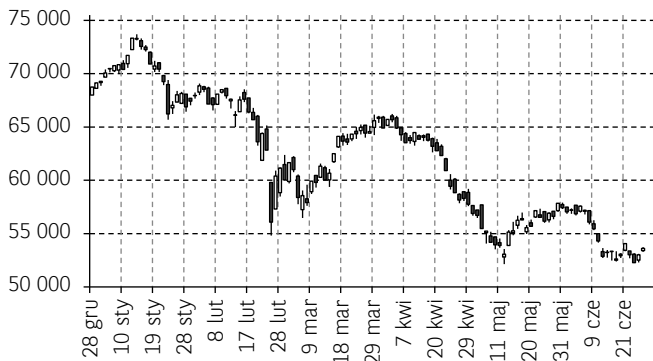


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

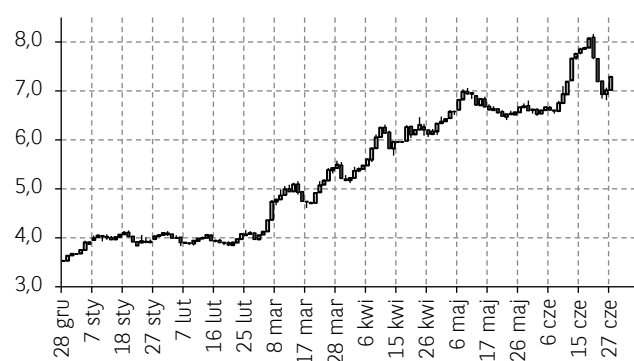
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po bardzo słabym początku czerwca, ostatni tydzień przyniósł powiew optymizmu na głównych rynkach akcji. Przy czym była to istotna zastręga piątkowej sesji z wyraźną przewagą strony popytowej, co mocno poprawiło obraz całego tygodnia w szczególności w Europie. Indeksy na Starym Kontynencie kończyły handel w zakresie 0-3,0%, natomiast w przypadku Wall Street w skali tygodnia tamtejsze indeksy zyskały ponad 6-7%. Poza uatrakcyjnieniem wycen po ostatnich spadkach, wsparciem dla kupujących były słabsze dane dotyczące nastrojów wśród amerykańskich konsumentów – odczyt indeksu opracowywanego przez Uniwersytet Michigan okazał się najniższy od kilkunastu lat. Powyższe wraz z niższymi cenami m.in. paliw oraz słabszymi tygodniowymi danymi z rynku pracy wpływało na oczekiwania niższego tempa podwyżek stóp przez Fed. Obecnie rynek rozgrzewają rozważania co do poziomu podwyżki na lipcowym posiedzeniu (50 vs 75 pb).

Notowania krajowych spółek wypadły relatywnie słabiej w otoczeniu niskich obrotów, co wskazuje na początek sezonu wakacyjnego oraz nadal trzymanie się z boku większego kapitału zagranicznego. Inwestorzy zewnętrzni obawiają się ryzyka geopolitycznego, nadal mocno jastrzębiego stanowiska RPP oraz niepewności co do działań rządu. Ekipa rządząca co rusz proponuje działania wpisujące się w ekspansywną politykę fiskalną przy jednocześnie nadal wzrostowym trendzie dynamiki cen. Jednym z ostatnich postulatów w formie wypowiedzi było stanowisko wicepremiera i ministra aktywów państwowych Jacka Sasina, który oświadczył, że to „nie czas dla spółek Skarbu Państwa na maksymalizowanie zysków”. W rezultacie negatywnie zareagowały spółki w których znaczącymi akcjonariuszami jest Skarb Państwa (m.in. KGHM, Lotos czy PKN Orlen). Tym samym WIG20 dotarł do majowego minima. W najbliższych dniach kluczowe będzie utrzymanie wsparcia w okolicy 1650 pkt. Miniony tydzień przyniósł mieszane wyniki wśród średnich i mniejszych spółek, których indeksy wypracowały odpowiednio +2,17% oraz -0,95% stopę zwrotu.

Co ciekawe, na wartości zyskiwały instrumenty dłużne – rentowności krajowych obligacji 10-letnich spadły poniżej 7,0% po osiągnięciu ponad 8,0% w poniedziałek. Wydaje się, że oprócz obaw o przyszłe projekcje inflacyjne, inwestorów bardziej martwi obecnie jednak sytuacja w zakresie przyszłej aktywności gospodarczej i scenariusz recesyjny. Obawy te nie są oczywiście jedynie domeną krajowych inwestorów. Rentowność niemieckich bundów zniżkowała w okolicy 1,4%, gdy jeszcze na początku tygodnia były to poziomy bliżej 1,8%.

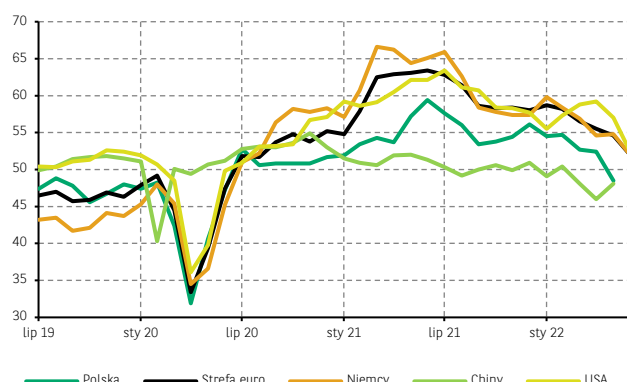
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Z uwagi na mocne spadki rentowności obligacji skarbowych, miniony tydzień zakończył się bardzo dobrym zachowaniem funduszy dłużnych na tle pozostałych kategorii. Liderem wzrostów były rozwiązania dłużne PLN, które zyskały średnio 1,01%. Najwięcej w sprzyjającym otoczeniu zyskiwały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, których wycena wzrosła średnio o 3,35%.

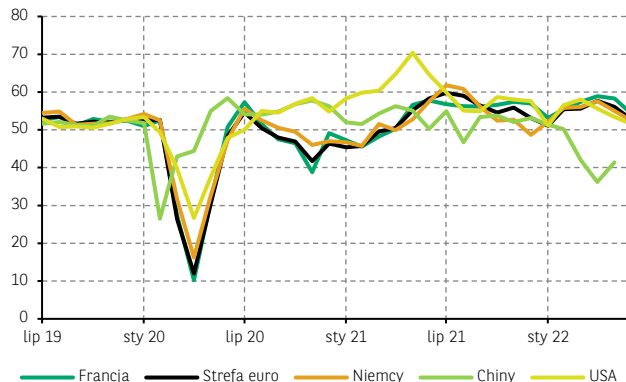
Na drugim biegunie znalazły się fundusze rynków surowcowych, które straciły średnio 2,05% w otoczeniu min. korekty cen ropy naftowej. Nieznacznie lepiej poradziły sobie rozwiązania skupione na akcjach zagranicznych, które straciły średnio 0,82%. Wśród nich najgorsze zachowanie cechowało fundusze akcji globalnych rynków wschodzących, które straciły w ciągu tygodnia 2,15%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI dla przemysłu



Indeks PMI dla usług



Komentarz

W mijającym tygodniu poznaliśmy szereg danych z krajowej gospodarki. W maju produkcja przemysłowa wzrosła o 15% r/r, co było w dużym stopniu zgodne z oczekiwaniami. Jednak po wyeliminowaniu czynników sezonowych dynamika produkcji jest znacznie niższa i kształtuje się w okolicy 11.9% wobec 15.6% w poprzednim miesiącu. Negatywnie zaskoczyły również dane z polskiego rynku pracy. Według GUS wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 13.5%, znacznie poniżej oczekiwań (14.6% r/r). Istotne jest również to, że pierwszy raz od maja 2020 roku wynagrodzenia wzrosły wolniej niż inflacja.

Z kolei sprzedaż detaliczna w cenach stałych w maju 2022 r. wzrosła 8.2% w ujęciu r/r, a w ujęciu m/m spadła o 1.7% - podał Główny Urząd Statystyczny. Dynamika r/r okazała się gorsza niż zakładał rynek tj. od poziomu +8.8% r/r. Jak podał GUS, największy wzrost odnotowały jednostki z grup: „pozostałe” (o 18,0%), „tekstylna, odzież, obuwie” (o 17,7%) i „farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny” (o 15,4%). Najgłębszy spadek sprzedaży wykazały podmioty handlujące pojazdami samochodowymi, motocyklami, częściami (o 10,6%).

Dane w zakresie produkcji budowlano-montażowej były natomiast pozytywną niespodzianką. Odczyt na poziomie +13% r/r przebił konsensus z okolic 8,5% r/r. Wg danych GUS, sprzedaż produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu do maja 2021 roku, zwiększyła się we wszystkich działach budownictwa, przy czym najwięcej w przedsiębiorstwach zajmujących się budową budynków, o 34,7%.

Środek tygodnia minął również pod znakiem jastrzębiej wypowiedzi Prezesa Fed Jerome Powella. Szef Rezerwy Federalnej potwierdził w Kongresie, że agresywny cykl zacieśniania polityki monetarnej może spowodować recesję w USA. Powell wskazał również, że oczekiwania rynków wokół przyszłych podwyżek obecnie są prawdziwe co mogłoby przemawiać za kolejną podwyżką o 75pb w lipcu. Jednocześnie ocenił gospodarkę USA jako mocną i wciąż zdolną do wytrzymania agresywnego cyklu podwyżek.

W czwartek poznaliśmy rozczarowujące dane PMI ze strefy euro. Według nich, aktywność biznesowa w strefie gwałtownie spadła odzwierciedlając zahamowanie wzrostu popytu. Wskaźnik dla przemysłu wyniósł 52 pkt (vs. 53,8 pkt prognoz), a ekspansja w sektorze usługowym uległa znacznemu spowolnieniu (52,8 pkt vs. 55,5 pkt oczekiwań analityków). Przedsiębiorstwa obniżyły również swoje oczekiwania biznesowe dotyczące produkcji w nadchodzącym roku do najniższego poziomu od października 2020 r. Jako przyczynę stagnacji popytu i pogarszających się perspektyw przedsiębiorcy najczęściej wymieniali rosnące koszty, zaostrzenie warunków finansowych oraz obawy dotyczące energii i łańcuchów dostaw. Jednocześnie presja cenowa utrzymała się na historycznie wysokim poziomie.

W tym tygodniu w centrum uwagi rynku znajdują się finalne wskaźniki PMI dla przemysłu. W Polsce spodziewamy się, że PMI pogłębi swój spadek po rozczarowujących danych z maja.

W kontekście rosnących cen oraz przyszłych decyzji banków centralnych uwagę rynków mogą przyciągnąć również wstępne szacunki inflacji. W środę opublikowany zostanie wstępny szacunek HICP w Niemczech. Dzień później opublikowane zostaną dane z Francji, a w piątek Eurostat poda łączny szacunek dla całej strefy euro. W maju inflacja HICP w strefie euro przekroczyła 8.0% i w czerwcu prawdopodobnie ponownie pobiła rekord. Tego samego dnia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce. Spodziewamy się, że dynamika cen w czerwcu wzrosła o około 15.0% r/r.

Poza tym w kolejnym tygodniu zaplanowane są wystąpienia publiczne Prezesów Fed oraz EBC. Rynki zapewne będą skupiały się na ocenie opublikowanych jak dotąd danych i ich wpływie na ścieżkę podwyżek stóp procentowych w kolejnych miesiącach.



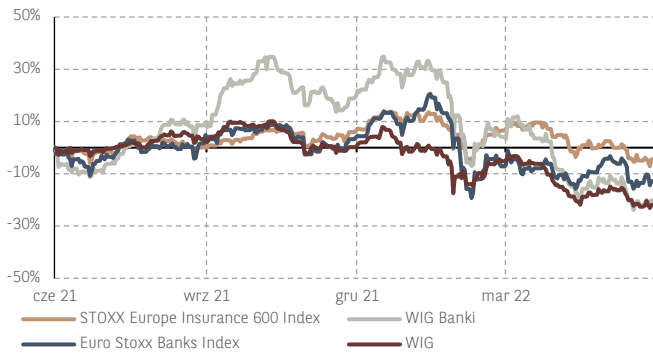
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 czerwca 2022						
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	0,00%	0,50%
Wtorek, 28 czerwca 2022						
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	6,40%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	100,5	106,4
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-1100,00%	-900,00%
Środa, 29 czerwca 2022						
	01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	3,70%	3,10%
	09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	5,90%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	102,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	7,90%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		
Czwartek, 30 czerwca 2022						
	01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-0,20%	-1,50%
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec		49,6
	03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec		47,8
	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,80%	-5,40%
	08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		27,80%
	08:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	5,50%	5,20%
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,00%	5,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj		35,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	6,80%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	58	60,3
Piątek, 1 lipca 2022						
	09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		48,5
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	50,6	51,9
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		13,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu fin.	czerwiec	52	54,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	czerwiec	8,30%	8,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	55	56,1

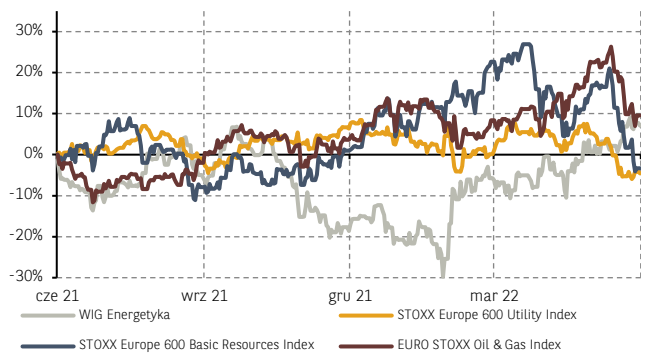


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

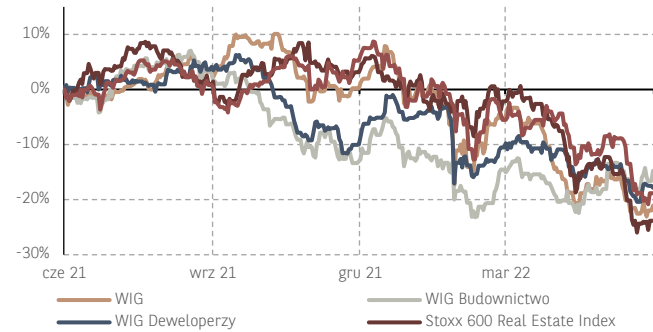
Banki



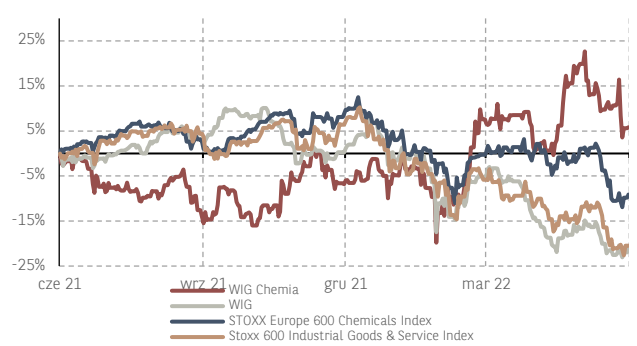
Energetyka, Surowce i Paliwa



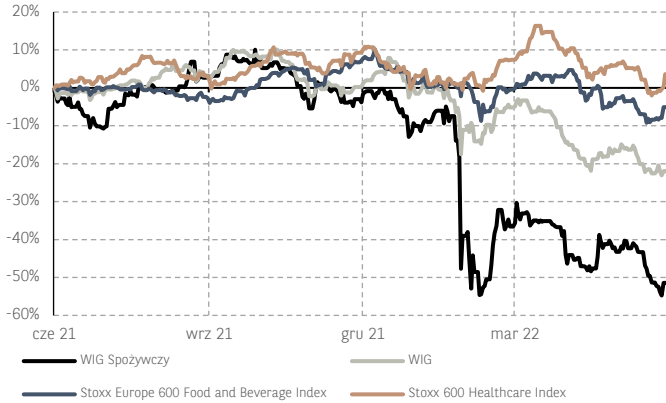
Budownictwo i deweloperzy



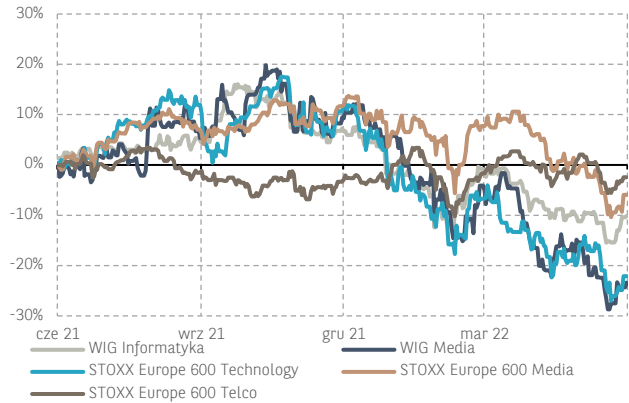
Chemia i przemysł



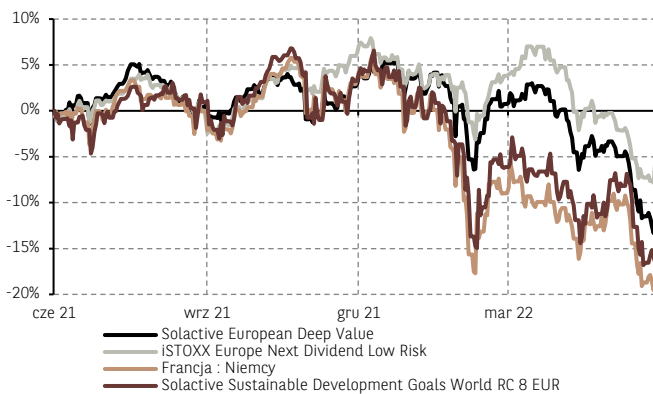
Spożywczy, Ochrony zdrowia



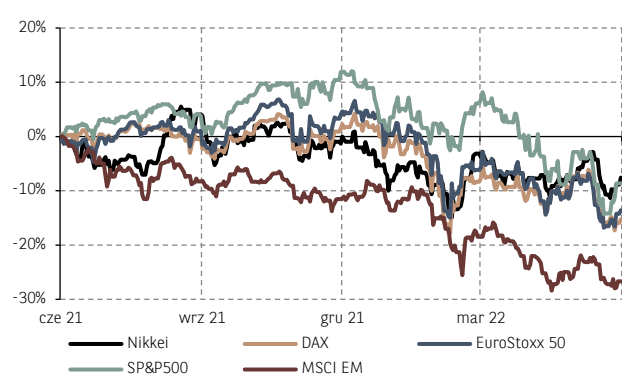
TMT i IT



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 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 konsumentcka 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 (narastającego 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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 ekspansyjną (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 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

Sprzedż 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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.