



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

KOMENTARZ  
TYGODNIOWY

15:15 01.08.2022

### Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



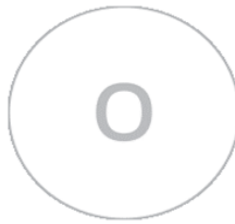
Akcje



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).



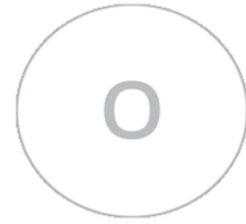
Obligacje



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

W lipcu inflacja CPI w USA spowolniła do 8,5 proc. wobec 9,1 proc. odnotowanych w czerwcu. Konsensus rynkowy przewidywał odczyt w wysokości 8,7 proc. Przy tym czerwcowy odczyt był najwyższy od 41 lat, a wynik za marzec jest trzecim najwyższym od 1982 roku. W ujęciu miesięcznym indeks cen dóbr konsumpcyjnych w lipcu pozostał na tym samym poziomie co w czerwcu (dynamika miesięczna wyniosła 0,0% mdm).

W Polsce opublikowane w ubiegły piątek ostateczne dane o inflacji CPI w lipcu nie potwierdziły oczekiwań co do stabilizacji presji cenowej, na co wskazywał wstępny szacunek. Inflacja CPI przyspieszyła bowiem do 15.6% r/r z 15.5% r/r w czerwcu. Nadchodzące osłabienie aktywności gospodarczej oraz niższe ceny surowców mogą oddziaływać w kierunku nieco niższej presji cenowej w kolejnych miesiącach, choć warto mieć na uwadze, że ostatnie szoki podażowe

W bilansie tygodnia najlepiej wypadły duże spółki z WIG20 rosnącym o 5,02 proc. WIG w tym czasie zyskał 4,1 proc., niżej uplasował się mWIG40 ze wzrostem o 2,54 proc. Najmniej w skali całego tygodnia - 2,15 proc. - zyskał sWIG80.

#### Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,84%	-18,36%
POL	WIG20	3,18%	-22,81%
POL	mWIG40	2,19%	-19,11%
POL	sWIG80	2,40%	-9,38%
HUN	BUX	1,02%	-14,89%
GER	DAX	2,70%	-12,49%
FRA	CAC 40	1,54%	-7,87%
GBR	FTSE 100	0,83%	2,24%
EU	Stoxx Europe 50	2,42%	-11,48%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,39%	91,89%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,46%	45,46%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,42%	48,09%

#### Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	3,29%	-6,68%
USA	S&P 500	3,79%	-9,84%
USA	NASDAQ	3,86%	-16,26%
BRA	Bovespa	4,27%	7,83%
MEX	IPC	2,71%	-8,70%
CHN	SHComp	0,94%	-9,94%
CHN	HSI	-0,86%	-15,25%
JPN	Nikkei 225	2,19%	0,27%
KOR	KOSPI	1,62%	-14,92%
IND	SENSEX	2,49%	2,73%
TUR	ISE 100	3,52%	55,21%
RUS	RTS	0,90%	-29,42%

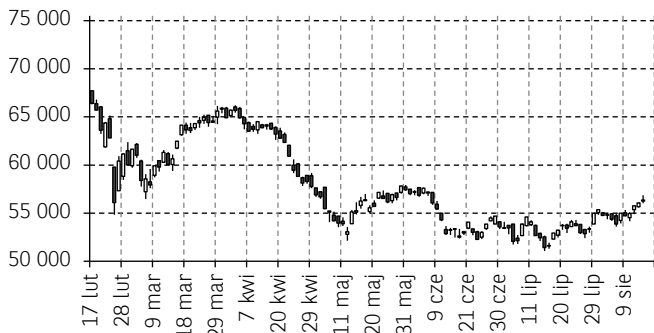


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

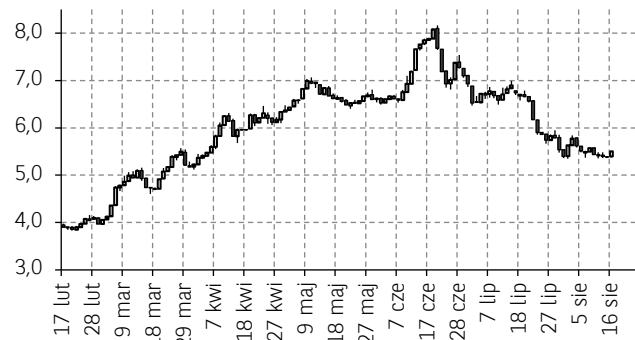
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

W poprzednim tygodniu amerykańskie akcje wzrosły po tym, jak dane pokazały, że inflacja, choć nadal podwyższona w ujęciu rocznym, zaczęła zwalniać, wspierając pogląd, że wzrost cen konsumpcyjnych mógł osiągnąć swój szczyt. Przedstawiciele Rezerwy Federalnej powtórzyli, że bank centralny ma jeszcze wiele do zrobienia w kwestii okiełznania inflacji, ale rynek wciąż pozostaje przy obniżonych (względem lipca) oczekiwaniach na podwyżkę stóp o 75 punktów bazowych we wrześniu. Indeks S&P 500 o dużej kapitalizacji wzrósł, ale nie zyskał tak wiele jak indeks S&P MidCap 400 i indeks Russell 2000 o małej kapitalizacji. Wszystkie sektory wchodzące w skład indeksu S&P 500 odnotowały wzrost, na czele z sektorem energetycznym. Główne amerykańskie indeksy giełdowe odnotowały zwroty przekraczające 3%, ponieważ inwestorzy z zadowoleniem przyjęli oznaki umiarkowanego złagodzenia inflacji. Dla S&P 500 i NASDAQ był to czwarty pozytywny wynik z rzędu, co stanowi najdłuższą serię tygodniowych zysków od listopada 2021 roku.

Europejskie akcje rosły w miarę zmniejszania się obaw przed bardziej agresywnymi podwyżkami stóp procentowych. W kategoriach waluty lokalnej paneuropejski indeks STOXX Europe 600 zakończył tydzień o 1,18% wyżej. Główne indeksy również wzrosły: Niemiecki indeks DAX zyskał 1,63%, francuski indeks CAC 40 wzrósł o 1,26%, a włoski indeks FTSE MIB zyskał 1,70%. Brytyjski indeks FTSE 100 wzrósł o 0,82%.

Cena amerykańskiej ropy wzrosła, przekraczając próg 90 dolarów za baryłkę, poniżej którego spadła w poprzednim tygodniu, po raz pierwszy od ponad pięciu miesięcy. W piątek cena ropy oscylowała wokół 92 dolarów, ponieważ inwestorzy rozważali perspektywę większego popytu tej zimy.

W bilansie tygodnia najlepiej wypadły duże spółki z WIG20 rosnącym o 5,02 proc. WIG w tym czasie zyskał 4,1 proc., niżej uplasował się mWIG40 ze zwyżką o 2,54 proc. Najmniej w skali całego tygodnia – 2,15 proc. – zyskał sWIG80. W porównaniu z zagranicznymi giełdami polski parkiet. Notowania na Książęcej pozostają wyraźnie z tyłu szczególnie w porównaniu do rynku amerykańskiego, gdzie S&P500 walczy obecnie o pokonanie kolejnego już oporu przy 4200 pkt (lokalny szczyt z początku czerwca). W przypadku WIG20 taki szczyt wypada na ok. 1850 pkt (ok 7% wyżej niż obecnie) – pokazuje to skalę słabszego zachowania krajowego parkietu względem największego rynku akcji na świecie.

## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

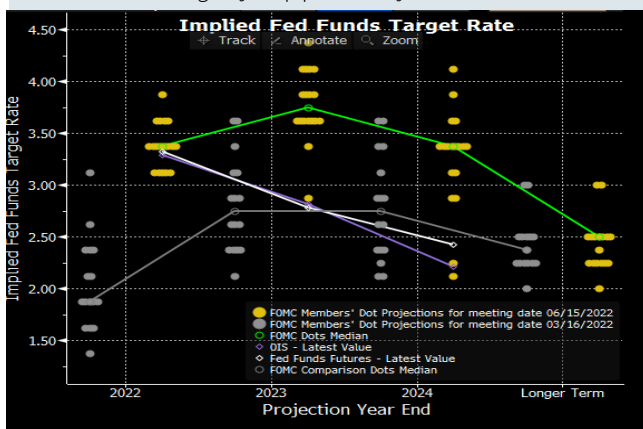
Miniony tydzień był kolejnym z rzędu, w którym żaden z typów funduszy nie zanotował straty. Tym razem na czołową pozycję w zestawieniu wysunęły się rozwiązania dające ekspozycję na rynki surowców, które osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie 2,67%. Taki rezultat był efektem wzrostu na rynku metali szlachetnych jak i miedzi. Należy nadmienić, że fundusze rynku surowców pozostały zyskały średnio 5,15%. Drugą pozycję zajęły rozwiązania oparte o akcje spółek polskich, z wynikiem – 1,57%. Największy wpływ na wynik w tej grupie miały fundusze akcji polskich uniwersalne, które zyskały średnio 1,76% oraz akcji polskich małych i średnich spółek, które zyskały 1,5%. Na trzecim miejscu uplasowały się rozwiązania dające ekspozycję na akcje spółek zagranicznych, które zanotowały średnią stopę zwrotu na poziomie 1,02%.

Kontynuacja spadków rentowności w ubiegłym tygodniu wspierata fundusze dłużne. Najlepiej ponownie wypadły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które średnio zyskały 1,21%. Na drugim miejscu znalazły się rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie długoterminowe uniwersalne z wynikiem – 0,73%.

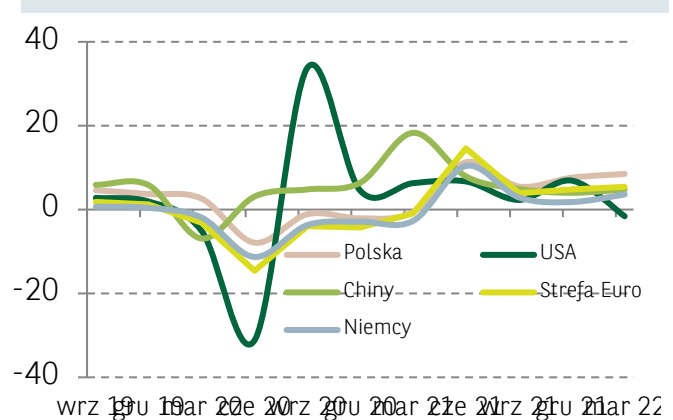


## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Prognozy stóp procentowych w USA



PKB r/r



## Komentarz

W lipcu inflacja CPI w USA spowolniła do 8,5 proc. wobec 9,1 proc. odnotowanych w czerwcu. Konsensus rynkowy przewidywał odczyt w wysokości 8,7 proc. Przy tym czerwcowy odczyt był najwyższy od 41 lat, a wynik za marzec jest trzecim najwyższym od 1982 roku. W ujęciu miesięcznym indeks cen dóbr konsumpcyjnych w lipcu pozostał na tym samym poziomie co w czerwcu (dynamika miesięczna wyniosła 0,0% m/m). Przez poprzedni rok żywność zdrożała o 13,1%, energia o 32,9%, samochody o 10,4%, a koszty mieszkania podniosły się o 5,7%. Do tego dodajmy przeszło 9-procentowy wzrost cen usług transportowych, usług medycznych o 5,1% oraz przede wszystkim ponad 30-procentowy skok cen gazu i 44-procentowy wzrost cen benzyn.

Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w czerwcu trzeci miesiąc z rzędu. Produkcja wzrosła o wiele mocniej niż oczekiwano, o 0,7% w ujęciu miesięcznym dzięki dużemu wzrostowi produkcji dóbr inwestycyjnych, głównie w mniejszych krajach. Miesiące suszy w Europie poważnie wpływają na produkcję energii, rolnictwo i transport rzeczny. Francja, Hiszpania, Włochy, Holandia i Niemcy należą do krajów borykających się z krytycznymi niedoborami wody. Ren, główna arteria transportowa, może wkrótce stać się niedostępna dla żeglugi, co grozi przerwaniem przepływu 200 milionów ton ładunków, w tym węgla, i osłabieniem aktywności gospodarczej.

Kilka dużych krajów europejskich ogłosiło, że zapewni więcej funduszy awaryjnych, aby wzmocnić spowalniające gospodarki i pomóc obywatelom w walce z kryzysem kosztów życia. Niemiecki minister finansów Christian Lindner powiedział, że rząd zaoferuje 10 mld euro w postaci ulg podatkowych. Francuski parlament uchwalił pakiet wsparcia w wysokości 44 mld euro, w tym prawie 10 mld euro na nacjonalizację firmy energetycznej Électricité de France.

Gospodarka Wielkiej Brytanii kurczy się mniej niż się obawiano; stopy mogą być zmuszone do kolejnej podwyżki. Produkt krajowy brutto (PKB) skurczył się o 0,6% w porównaniu z poprzednim miesiącem; konsensus prognoz zakładał skurczenie się o 1,3%. W drugim kwartale PKB Wielkiej Brytanii spadł o 0,1%. Bank Anglii (BoE) prognozuje, że recesja rozpocznie się pod koniec roku.

W Polsce opublikowane w ubiegły piątek ostateczne dane o inflacji CPI w lipcu nie potwierdziły oczekiwania co do stabilizacji presji cenowej, na co wskazywał wstępny szacunek. Inflacja CPI przyspieszyła bowiem do 15,6% r/r z 15,5% r/r w czerwcu. Nadchodzące osłabienie aktywności gospodarczej oraz niższe ceny surowców mogą oddziaływać w kierunku nieco niższej presji cenowej w kolejnych miesiącach, choć warto mieć na uwadze, że ostatnie szoki podażowe - wyraźnie widoczne w cenach producentów - jeszcze nie w pełni przełożyły się na wzrost inflacji konsumenckiej w naszym kraju.

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów na rynku polskim będzie skierowana na publikowane w środę wstępne dane o PKB w Polsce w drugim kwartale br. Dostępne dane z przemysłu, budownictwa, handlu i usług wskazują na spadek PKB w ujęciu kwartalnym oraz obniżenie rocznego tempa wzrostu PKB do ok. 6% z 8,5% w pierwszych trzech miesiącach roku. W piątek poznamy natomiast lipcowe dane o krajowej produkcji przemysłowej i inflacji producentów oraz zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw, które - naszym zdaniem - potwierdzą trwające osłabienie aktywności gospodarczej w Polsce.





**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

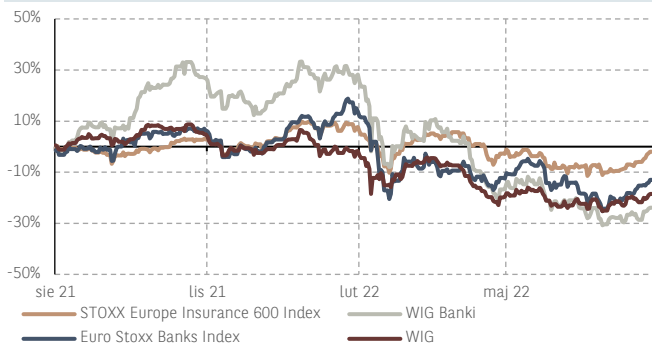
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 sierpnia 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,50%	0,60%	-0,10%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	3,80%	4,50%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,70%	5,00%	3,10%
<b>Wtorek, 16 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			-26 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		9,20%	9,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,20%	-0,20%
<b>Środa, 17 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		9,70%	9,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			16,50%
	10:00	Polska	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		-0,80%	2,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		6,20%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.		0,70%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.		4,00%	5,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,10%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,46 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 18 sierpnia 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec		8,90%	8,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		-620,00%	-1230,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		269 tys.	262 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,50%	-0,80%
<b>Piątek, 19 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,00%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-5,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			32,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		25,20%	25,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		7,80%	10,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		13,20%	13,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		2,10%	2,20%

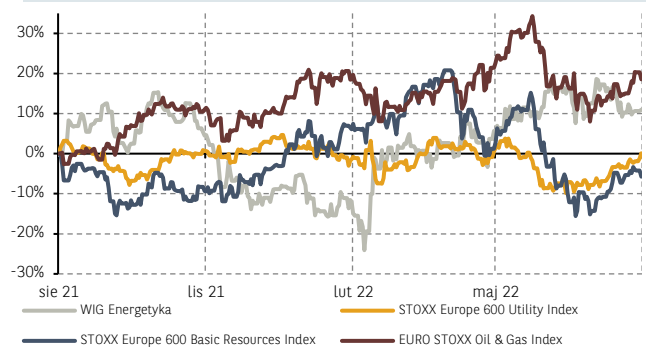


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



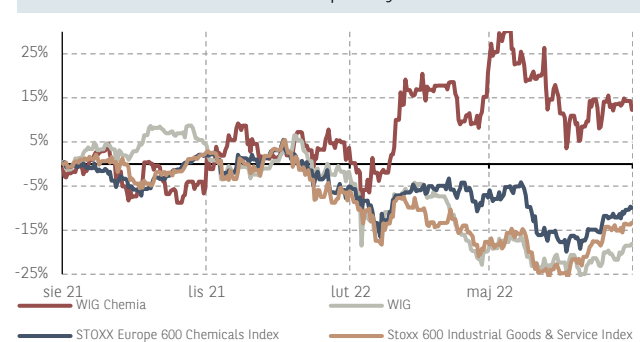
Energetyka, Surowce i Paliwa



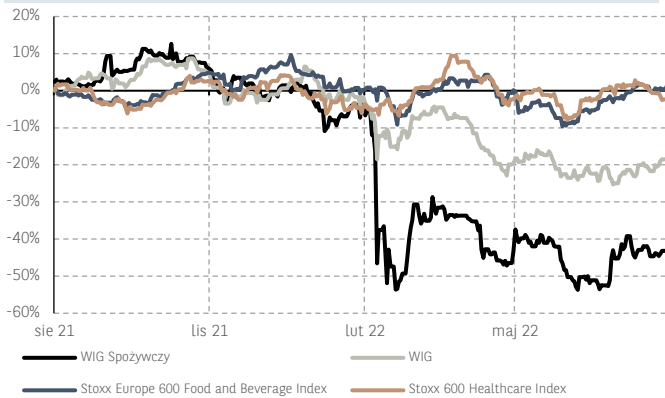
Budownictwo i deweloperzy



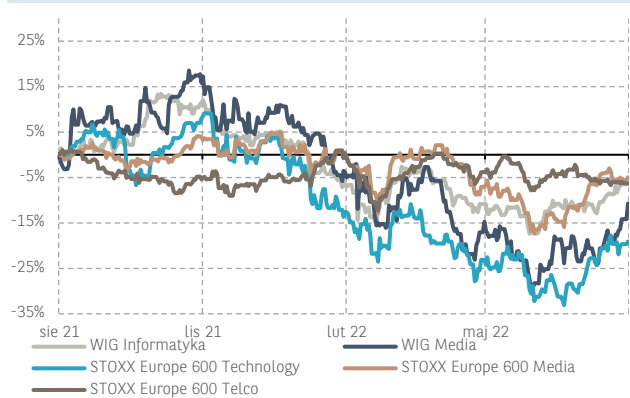
Chemia i przemysł



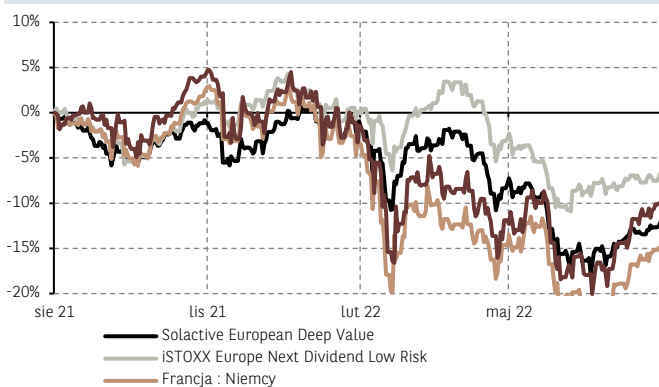
Spożywczy, Ochrony zdrowia



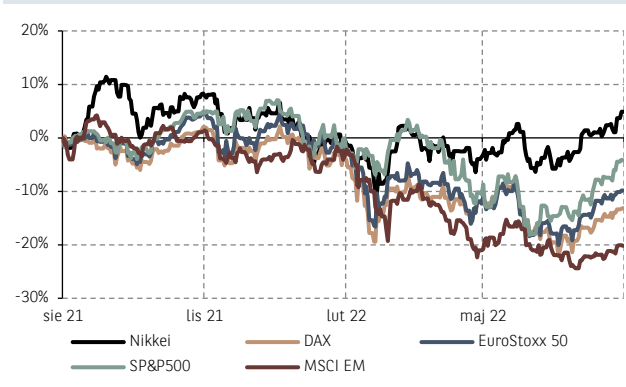
TMT i IT



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 konsumencka 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 utwierdzając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

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

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

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

**P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

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

**Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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; "gotebie" 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 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.