



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:25 13.03.2023



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 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

Za nami najstabszy tydzień w tym roku na globalnych rynkach akcji, a źródłem problemów są informacje napływające z oceanu dotyczące problemów z wypłacalnością Silicon Valley Bank. Z tego powodu bank był zmuszony do sprzedaży części obligacji z portfela, notując 1,8 mld USD straty. Iskrą zapalną była jednak nieudana emisja akcji na ponad 2,2 mld USD, co przyspieszyło tylko ucieczkę depozytów, co doprowadziło do ogłoszenia niewypłacalności przez bank po piątkowej sesji.

Zgodnie z przewidywaniami ekonomistów Banku BNP Paribas, Rada Polityki Pieniężnej podczas marcowego posiedzenia utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (w tym wynoszącą 6,75% stopę referencyjną). Ekonomiści BNP Paribas, że teraz czeka nas około roczny okres stabilizacji stóp procentowych a pierwszej obniżki spodziewamy się najwcześniej w marcu 2024 r.

W nadchodzącym tygodniu, w kalendarzu makroekonomicznym zwracamy uwagę przede wszystkim na odczyty inflacji za luty w Stanach Zjednoczonych. Zmiana cen konsumenckich (CPI) podana zostanie we wtorek, a cen producentów (PPI) w środę. Finalne dane o inflacji za styczeń i luty w Polsce opublikuje także GUS. Natomiast w czwartek swoje posiedzenie będzie miał Europejski Bank Centralny - spodziewamy się podwyżki stóp o 50 pb.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-5,34%	0,90%
POL	WIG20	-6,28%	-2,01%
POL	mWIG40	-2,03%	7,60%
POL	sWIG80	-2,96%	10,88%
HUN	BUX	-6,40%	-5,24%
GER	DAX	-4,34%	7,55%
FRA	CAC 40	-4,80%	8,42%
GBR	FTSE 100	-4,48%	1,65%
EU	Stoxx Europe 50	-4,87%	8,17%
POL	Rent. obl. 2 l	-5,88%	-11,90%
POL	Rent. obl. 5 l	-7,18%	-13,32%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,98%	-13,00%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-4,27%	-3,45%
USA	S&P 500	-4,65%	0,54%
USA	NASDAQ	-3,27%	8,78%
BRA	Bovespa	-1,20%	-5,73%
MEX	IPC	-3,01%	7,92%
CHN	SHComp	-1,61%	5,81%
CHN	HSI	-4,40%	-0,43%
JPN	Nikkei 225	-1,43%	6,66%
KOR	KOSPI	-2,11%	7,79%
IND	SENSEX	-2,63%	-4,28%
TUR	ISE 100	-1,02%	-3,12%
RUS	RTS	0,44%	-2,17%

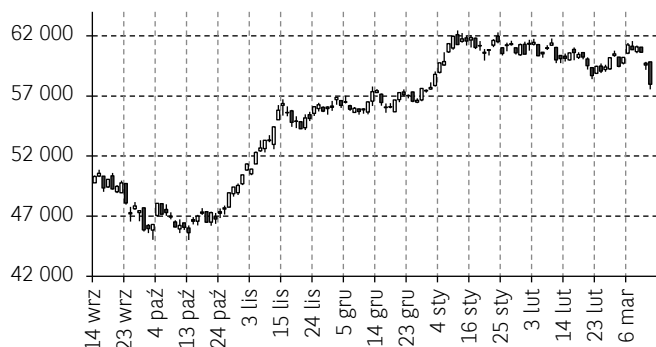


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

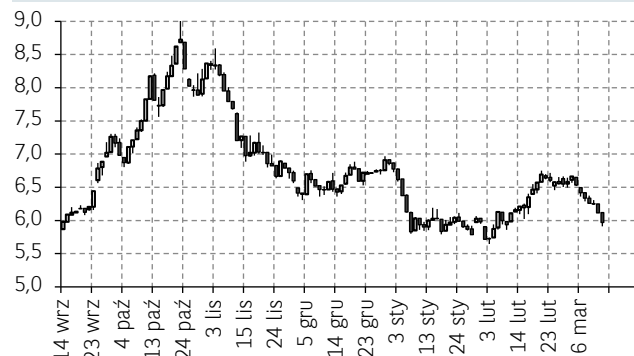
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł znaczną przecenę na rynkach akcji, choć w poniedziałek jeszcze nic na to nie wskazywało. Inwestorzy byli w dobrych nastrojach, a główne indeksy zagraniczne jak i na GPW rosły kontynuując trend z poprzednich sesji. W kolejnych dniach inwestorzy nerwowo reagowali na wystąpienia prezesa Fed przed amerykańskim Senatem, z którego wynikała możliwość większych, niż oczekiwano podwyżek stóp procentowych. W efekcie prognozy rynkowe dotyczące docelowej stopy funduszy Fed poszły w górę. Efektem tego był wzrost rentowności obligacji i spadki na rynku akcji. We wtorek S&P 500 stracił ponad 1,5 proc., a niemiecki DAX ok. 1 proc. Stosunkowo mniejsza skala przeceny dotknęła rodzimego rynku i WIG20 stracił 0,6 proc. W drugiej części tygodnia na pierwszy plan wysunęły się jednak problemy amerykańskich banków – najpierw Silvergate Bank, działający na rynku kryptowalut, poinformował o zakończeniu swojej działalności. Informacja ta została jednak szybko przestonowana problemami z wypłacalnością 16 co do wielkości w USA Silicon Valley Bank (SVB). Posiadał on dużą ekspozycję na sektor technologiczny, start-upów oraz venture capital, co było źródłem nasilających się odpływów depozytów. Z tego powodu bank był zmuszony do sprzedaży części obligacji z portfela, notując 1,8 mld USD straty. W efekcie mocno taniały akcje amerykańskich banków, w tym tych największych co ciągnęły w dół indeksy na Wall Street i przekładało się na negatywny sentyment na globalnych rynkach. W czwartek notowania takich instytucji jak JP Morgan, Wells Fargo i Bank of Ameryka poszły w dół po przeszło 6 proc., a S&P 500 stracił 1,85 proc. Kulminacją strachu wśród inwestorów była jednak nieudana emisja akcji Silicon Valley Bank na ponad 2,2 mld USD, co przyspieszyło tylko ucieczkę depozytów. S&P 500, który rozpoczynał ubiegły tydzień przy poziomach ok. 4050 pkt, zakończył go przy 3860 pkt. WIG20 po spadku o 1,34 proc. w czwartek, a następnie o 1,98 proc. w piątek znalazł się w okolicy wsparcia przy 1800 pkt. Był to najgorszy tydzień dla giełd od co najmniej początku roku.

Ostatecznie SVB po zakończeniu piątkowej sesji ogłosił upadłość. W niedzielę wieczorem amerykańskie władze ogłosiły 100% gwarancję wszystkich depozytów SVB. Poinformowano też o zamknięciu Signature Bank, który z uwagi na powiązanie z branżą kryptowalut, również był pod presją odpływu depozytów. Równocześnie Fed powołał fundusz, który będzie przyjmował w zastaw obligacje po cenach nominalnych, dzięki czemu banki pozyskają potrzebna płynność, bez konieczności sprzedaży instrumentów ze stratą. Warto zwrócić uwagę, że piątkowe wydarzenia wpłynęły na znaczą redukcję oczekiwań inwestorów co do tempa podwyżek stóp przez Fed, co z kolei wpłynęło na spadek rentowności obligacji skarbowych oraz ostabienie się amerykańskiego dolara. Jeszcze w połowie ubiegłego tygodnia rentowność 10-letnich obligacji USA wynosiła około 4 proc., a w piątek spadła w okolice 3,7 proc. Na polskim rynku długu przez cały tydzień obserwowaliśmy spadki rentowności. 10-letnie papiery skarbowe pod koniec tygodnia miały rentowność na poziomie ok. 6,1 proc., wobec 6,5 proc. w poniedziałek.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Sytuacja na rynku akcji spowodowała, że fundusze z ekspozycją na tę klasę aktywów w większości wypracowały w ubiegłym tygodniu straty. Fundusze akcji amerykańskich straciły średnio 0,8 proc. Z kolei rozwiązania oparte o akcje rynków wschodzących straciły 1,2 proc. Mimo że poprzedni tydzień przyniósł przecenę blue chips na krajowym rynku, to pozytywnie wyróżniły się małe i średnie spółki. W efekcie, fundusze akcji polskich małych i średnich spółek zyskały średnie 4,1 proc.

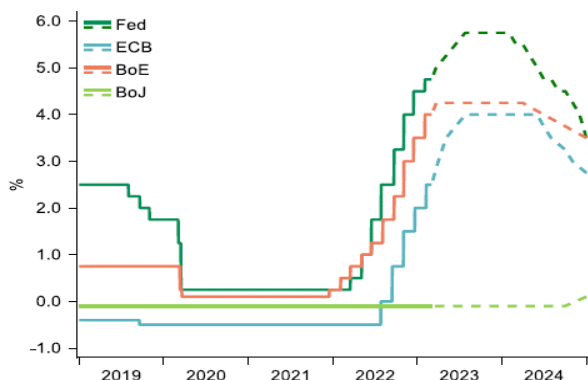
Spadek rentowności obligacji skarbowych spowodował, że stopy zwrotu funduszy skupiających się na tych aktywach rosły. Fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych zyskały 1,6 proc.

Najgorzej poradziły sobie fundusze na rynku surowców, szczególnie metali szlachetnych. Średnia stopa zwrotu w ich przypadku wyniosła -2,2 proc. Notowania złota znalazły się w połowie ubiegłego tygodnia w okolicy 1810 USD za uncję, ale pod koniec zaczęły odrabiać straty z uwagi na spadające rentowności długu i ostabienie się amerykańskiej waluty.

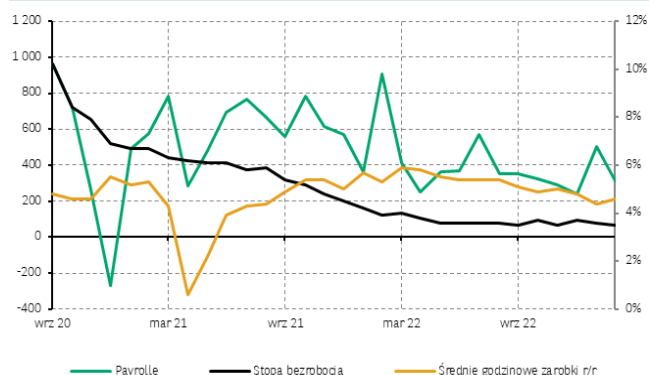


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Amerykański rynek pracy



Komentarz

Najważniejszymi danymi makroekonomicznymi publikowanymi w zeszłym tygodniu były odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w lutym (tzw. non-farm payroll) kolejny miesiąc z rzędu zwiększyło się powyżej oczekiwań (311 tys. wobec 225 tys.), jednak tempo przyrostu nowych miejsc pracy było wolniejsze niż w styczniu (504 tys.). Rynek bardziej zwrócił jednak uwagę na wzrost stopy bezrobocia z 3,4% do 3,6% za sprawą wyższej stopy partycypacji – oznacza to powrót na rynek pracy (+419 tys. osób), które wcześniej pracy nie szukały. Ponadto dalszemu schłodzeniu ulegało tempo wzrostu płac, które wyniosło +0,2% m/m (oczekiwania +0,3%) oraz +4,6% r/r (oczekiwania +4,7% r/r). Ponadto zannualizowana, 3-miesięczna średnia wzrostu płac, która wynosi +3,6%, wskazuje na dalsze spowalnianie tego wskaźnika, gdyż dynamika ta znajduje się poniżej bieżącej dynamiki rocznej.

Zgodnie z przewidywaniami ekonomistów Banku BNP Paribas, Rada Polityki Pieniężnej podczas marcowego posiedzenia utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (w tym wynoszącą 6,75% stopę referencyjną). W ocenie ekonomistów BNP, Rada nie powróci już do podwyższania stóp procentowych, choć w opublikowanym po posiedzeniu komunikacie członkowie gremium zaznaczyli, że dalsze decyzje „będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw” a Prezes Głapiński w trakcie konferencji podkreślił, że cykl zacieśniania polityki pieniężnej nie został formalnie zakończony. Ekonomiści BNP Paribas, że teraz czeka nas około roczny okres stabilizacji stóp procentowych a pierwszej obniżki spodziewamy się najwcześniej w marcu 2024 r.

Jak zwracają uwagę ekonomiści Banku BNP Paribas, w przyszłym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych rozpocznie się od wtorkowej publikacji inflacji CPI w lutym w Stanach Zjednoczonych. Konsensus zakłada niewielki wzrost w ujęciu miesięcznym, o 0,4%, a w ujęciu rocznym dynamika zbliży się zapewne do poziomu 6,0% wobec 6,4% notowanych w styczniu. Dane te będą szczególnie istotne w kontekście ostatnich jastrzębich wypowiedzi Jerome Powella, który przyznał, że choć gospodarka odczuwa działania już podjęte przez Fed to aby przywrócić inflację do celu (2%) nie wyklucza mocniejszych i szybszych podwyżek niż obecnie wycenia rynek. Jeżeli inflacja wzrośnie więcej niż oczekuje rynek to wycena docelowego poziomu stóp procentowych w USA może przesunąć się w górę. Zyska również dolar w ślad za rosnącymi rentownościami amerykańskich obligacji skarbowych.

W czwartek uwaga rynków przeniesie się do Europy, gdzie Europejski Bank Centralny podejmie decyzje w sprawie stóp procentowych. Konsensus zakłada wzrost stopy depozytowej o 50 pb, do poziomu 3,00%. Jest to również zgodne z ostatnimi wypowiedziami prezes EBC Christine Lagarde, która już podczas lutowego posiedzenia zapowiedziała taki ruch. Będzie to już trzecia podwyżka o takiej skali

W Polsce kalendarz danych skupi się głównie na danych inflacyjnych. W środę GUS opublikuje dane o inflacji CPI w styczniu i w lutym według nowych wag koszyka inflacyjnego. Wstępne szacunki wskazały, że w styczniu inflacja wzrosła o 17,2% na co wpływ miało m in przywrócenie stawek VAT na energie i paliwa. W lutym rynek spodziewa się jej dalszego wzrostu do 18,7%. W czwartek NBP opublikuje dane o inflacji bazowej, która w styczniu i w lutym prawdopodobnie kontynuowała wzrosty, przekraczając 12% w ujęciu rocznym.



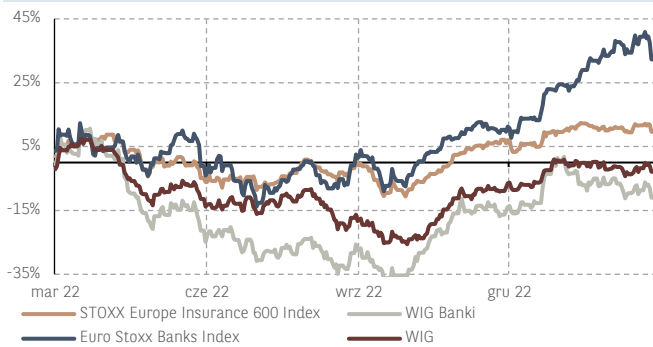
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 marca 2023						
Wtorek, 14 marca 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,80%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,40%	1,60%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,10%	6,40%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	5,50%	5,60%
Środa, 15 marca 2023						
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń		
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,50%	1,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	3,40%	-1,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	18,70%	17,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	17,20%	16,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,50%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	0,30%	-1,70%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,30%	0,70%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	5,50%	6,00%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,30%	3,00%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	-1,69 mln brk
Czwartek, 16 marca 2023						
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	16,5	-24,30
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	211 tys.
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	12,00%	11,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	3,00%	2,50%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec		
Piątek, 17 marca 2023						
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,30%	0,00%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec	67,3	67,0
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	-0,20%	-0,30%

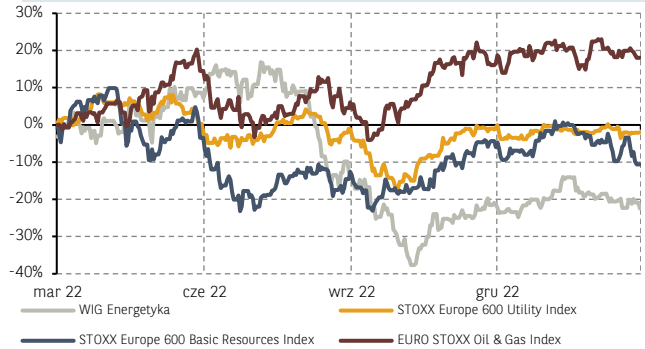


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

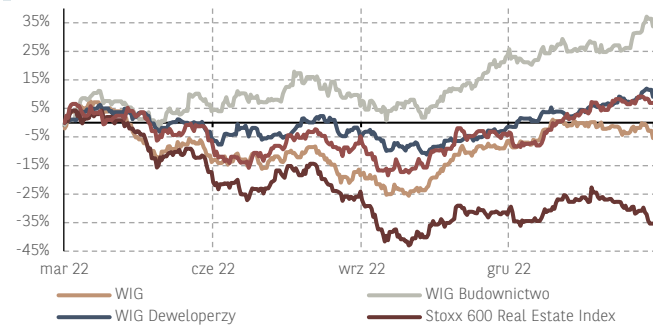
Banki



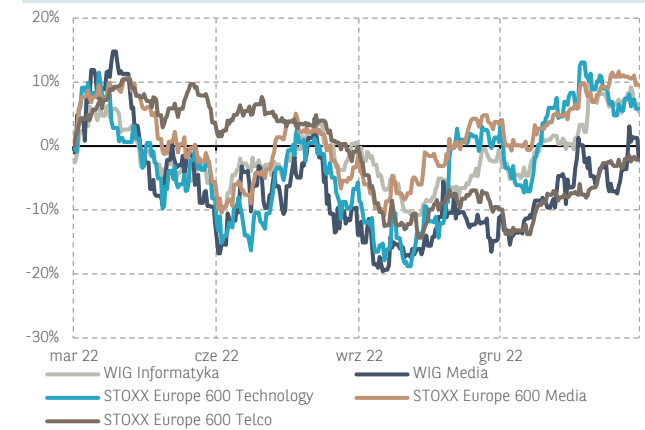
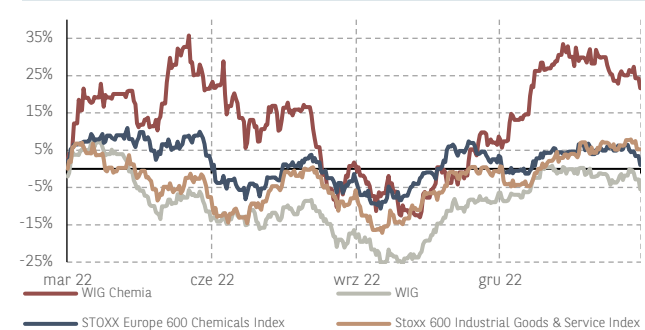
Energetyka, Surowce i Paliwa



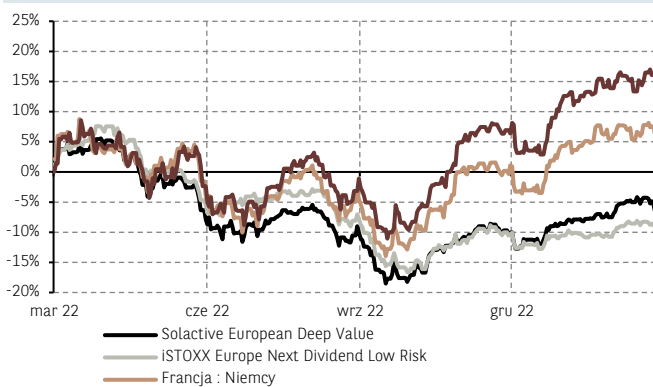
Budownictwo i deweloperzy



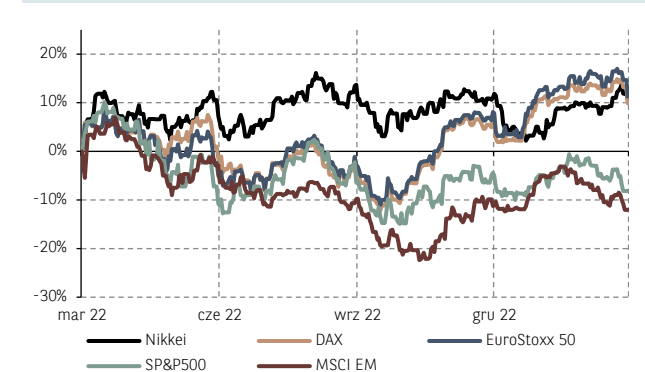
Chemia i przemysł



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 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 (miękka; "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 dotożyło 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.