



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16:40 27.03.2023



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).



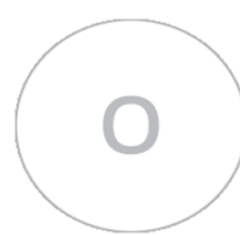
Obligacje



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

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację obaw o kondycję sektora bankowego. Powyższe miało miejsce, mimo iż w weekend na rynek trafiły doniesienia o przejęciu przez UBS banku Credit Suisse przy wsparciu Szwajcarskiego Banku Centralnego oraz rządu. O ile czynnik niepewności w stosunku do sektora w Europie został zniesiony, o tyle ponownie uwaga inwestorów skupiła się na bankach regionalnych w Stanach Zjednoczonych.

W końcówce tygodnia inwestorów zaniepokoił nagły wzrost CDS-ów (credit default swaps), czyli instrumentów pochodnych zabezpieczających przed niewypłacalnością, dla niemieckiego Deutsche Bank, który przez wielu ocenianym jest jako kolejny Credit Suisse. Niemniej mimo słabej renomy, ostatnie wyniki banku oraz sytuacja bilansowa nie wskazuje na realne problemy z płynnością.

Głównym wydarzeniem makroekonomicznym ubiegłego tygodnia była decyzja Fed ws. stóp procentowych. Jednogłośnie zdecydowano o podwyżce o 25pb, co było zgodne z oczekiwaniami konsensusu i obecnie główna stopa procentowa kształtuje się w zakresie 4,75-5,00%. Zaprezentowano także nowe projekcje makroekonomiczne - stopy procentowe na poziomie 5,1% na koniec 2023 r., 4,3% na koniec 2024 r. i 3,1% na koniec 2025 r.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,34%	-1,42%
POL	WIG20	0,21%	-5,68%
POL	mWIG40	-0,52%	5,43%
POL	sWIG80	1,56%	13,26%
HUN	BUX	1,92%	-3,79%
GER	DAX	1,62%	8,99%
FRA	CAC 40	1,22%	9,65%
GBR	FTSE 100	1,07%	0,42%
EU	Stoxx Europe 50	1,42%	10,13%
POL	Rent. obl. 2 l	3,23%	-10,56%
POL	Rent. obl. 5 l	2,74%	-12,56%
POL	Rent. obl. 10 l	2,20%	-11,31%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,59%	-2,15%
USA	S&P 500	1,25%	4,21%
USA	NASDAQ	2,06%	17,21%
BRA	Bovespa	-1,47%	-9,38%
MEX	IPC	1,94%	9,22%
CHN	SHComp	0,51%	5,25%
CHN	HSI	2,98%	-1,08%
JPN	Nikkei 225	0,52%	5,30%
KOR	KOSPI	1,26%	7,73%
IND	SENSEX	0,04%	-5,24%
TUR	ISE 100	1,56%	-8,28%
RUS	RTS	1,90%	2,87%

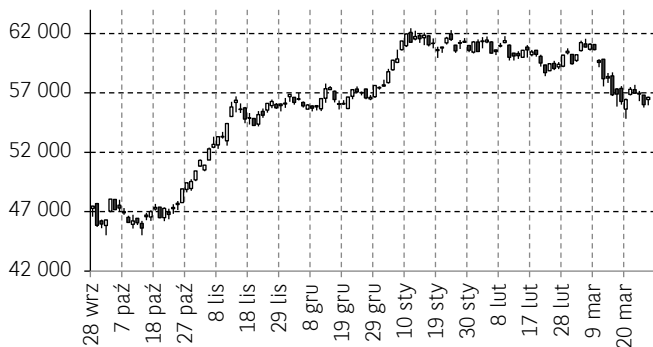


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

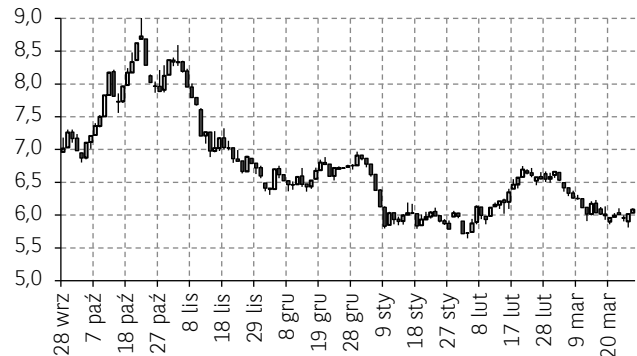
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację obaw o kondycję sektora bankowego. Powyższe miało miejsce, mimo iż w weekend na rynek trafiły doniesienia o przejęciu przez UBS banku Credit Suisse przy wsparciu Szwajcarskiego Banku Centralnego oraz rządu. O ile czynnik niepewności w stosunku do sektora w Europie został zniesiony, o tyle ponownie uwaga inwestorów skupiła się na bankach regionalnych w Stanach Zjednoczonych. W szczególności na kondycji First Republic Bank, który mimo wsparcia ze strony FED notował dalsze odpływy depozytów. Nastroje uspokoiło nieco oświadczenie największych banków centralnych, w którym ogłosiły skoordynowane działania mające na celu zwiększenie płynności transakcji swapowych w USD, aby złagodzić nasilające się napięcia w globalnym systemie finansowym. Z kolei w końcówce tygodnia inwestorów zaniepokoił nagły wzrost CDS-ów (credit default swaps), czyli instrumentów pochodnych zabezpieczających przed niewypłacalnością, dla niemieckiego Deutsche Bank, który przez wielu ocenianym jest jako kolejny Credit Suisse. Niemniej mimo słabej renomy, ostatnie wyniki banku oraz sytuacja bilansowa nie wskazują na realne problemy z płynnością. Powyższe niejako potwierdziła weekendowa decyzja władz wspomnianego banku o przedterminowym wykupie obligacje na kwotę 1,5 mld EUR. Finałnie indeks europejskich banków stracił kolejne 2,0% w skali tygodnia.

Wydarzeniem tygodnia było natomiast posiedzenie Rezerwy Federalnej, które okazało się zgodne ze zrewidowanymi oczekiwaniami rynkowymi. Komitet FOMC podniósł zakres stóp procentowych o 25 pkt. bazowych, do przedziału 4,75-5,00%, mimo iż jeszcze kilka dni wcześniej wysokie prawdopodobieństwo przypisywano ruchowi o 50 pkt. bazowych w górę. Sama decyzja została przyjęta umiarkowanie pozytywnie przez rynek akcji, jednak późniejszy komentarz prezesa Fed, który zasugerował że dodatkowe zaostrzenie polityki monetarnej może być odpowiednie, przyniósł pogorszenie nastrojów. Powyższe jednocześnie przyniosło umocnienie dolara, dla którego wsparciem pozostał również wzrost zmienności oraz utrzymujące się obawy o sektor bankowy. Finałnie główne indeksy na rynkach bazowych zyskały nieco ponad 1,0%.

Słabiej radziły sobie rynki rozwijające się z krajowymi blue chips na czele. WIG20 stracił blisko 0,50%. Zdecydowanie lepiej radziła sobie grupa mniejszych spółek, gdzie sWIG80 zyskał ponad 0,70%. We wspomnianym otoczeniu WIG20 podczas poniedziałkowej sesji zanotował minima poniżej 1630 pkt. Natomiast tydzień finałnie warszawskie blue chips kończyły w okolicach 1670 pkt. czyli najniżej od listopada ub.r. Wsparciem nie pozostawały comiesięczne dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej za luty, które wypadły wyraźnie poniżej prognoz.

Na rynku długu dominowała podwyższona zmienność podobnie jak tydzień wcześniej. Rentowności amerykańskich obligacji 10 letnich zniżkowały poniżej 3,40%, chociaż początek tygodnia przyniósł zwyżkę do ponad 3,60%. W przypadku krajowych odpowiedników, rentowności nadal oscylowały wokół 6,0%, chociaż intraday znajdowały się nawet poniżej 5,80%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W minionym tygodniu obserwowaliśmy znaczne wzrosty notowań złota, którego cena dochodziła do 2 tys. dol. za uncję. Powodem były obawy inwestorów o sektor bankowy i ogólny wzrost awersji do ryzyka, co skutkowało wzrostami cen metali szlachetnych uznawanych za tzw. bezpieczną przystań. Dzięki temu najlepszymi funduszami były te oparte o metale szlachetne, które wypracowały stopę zwrotu blisko 3,6 proc. Jednocześnie notowania ropy naftowej spadały, ale dzięki wzrostom rozwiązań opartych o kruszce wynik całego segmentu surowców wyniósł +2,1 proc.

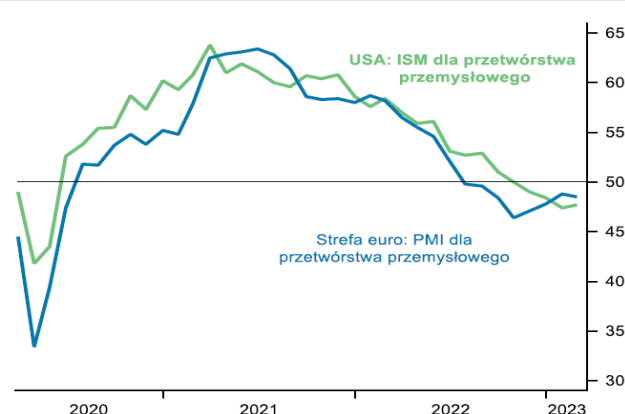
Mimo obaw związanych z sektorem bankowym i spadków notowań na giełdach w piątek, cały tydzień przyniósł niewielkie wzrosty na rynku akcji. Fundusze z ekspozycją na zagraniczne akcje wypracowały średnio 0,59 proc. stopę zwrotu, a akcji polskich 0,29 proc. Niewielkie spadki rentowności obligacji przyczyniło się do tego, że rozwiązania oparte o dług w większości wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Najlepiej poradziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych, które zyskały średnio 0,32 proc.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Odczyty PMI



Komentarz

Głównym wydarzeniem makroekonomicznym ubiegłego tygodnia była decyzja Fed ws. stóp procentowych. Jednogłośnie zdecydowano o podwyżce o 25pb, co było zgodne z oczekiwaniami konsensusu i obecnie główna stopa procentowa kształtuje się w zakresie 4,75-5,00%. Zaprezentowano także nowe projekcje makroekonomiczne - stopy procentowe na poziomie 5,1% na koniec 2023 r., 4,3% na koniec 2024 r. i 3,1% na koniec 2025 r. W grudniu Fed prognozował, że stopy procentowe w USA będą na poziomie 5,1% na koniec 2023 r., 4,1% na koniec 2024 r. i 3,1% na koniec 2025 r. Mediana prognoz dotyczących oczekiwań odnośnie stóp procentowych w długim terminie, czyli tzw. neutralnej stopy procentowej, wyniosła w marcu 2,5% wobec 2,5% w grudniu. Podczas konferencji prasowej prezes Fed zasugerował, że dodatkowe zaostrzenie polityki monetarnej może być odpowiednie. "Od czasu naszego poprzedniego spotkania FOMC wskaźniki ekonomiczne są generalnie lepsze niż oczekiwano. Uważamy jednak, że wydarzenia w systemie bankowym ostatnich dwóch tygodni prawdopodobnie przełożą się na zaostrzenie warunków kredytowych dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, co z kolei przełoży się na wyniki gospodarcze. Jest zbyt wcześnie, aby określić zakres tych skutków i zbyt wcześnie, aby powiedzieć, jak powinna zareagować polityka pieniężna" - powiedział Jerome Powell.

Jak zwracają uwagę ekonomiści BNP Paribas, ostatni tydzień marca będzie względnie ubogi pod kątem danych makroekonomicznych. Głównymi punktami w kalendarzu będą wstępne szacunki inflacji w krajach strefy euro oraz w Polsce.

Najwięcej uwagi rynku przyciągnąć mogą publikacje danych w Niemczech (czwartek) oraz w strefie euro (piątek). W przypadku największej gospodarki strefy euro, inflacja CPI wydaje się stabilizować. Od grudnia utrzymuje się na poziomie 8,6%- 8,7% r/r. Głównymi kategoriami napędzającym poziom są żywność i energii. W marcu dynamika inflacji prawdopodobnie nieznacznie zmalała. Był to efekt wprowadzonych od marca górnych limitów cen energii elektrycznej oraz gazu ziemnego dla gospodarstw domowych i drobnego biznesu. Inflacja HICP w lutym znalazła się na poziomie 9,7% r/r.

Tydzień zakończy się publikacją danych dla całej strefy euro, w której od początku roku dynamika inflacji stopniowo maleje. W lutym inflacja HICP spadła do 8,5% r/r, co było negatywnym zaskoczeniem dla rynków, który spodziewał się spowolnienia do 8,2% r/r. Niemniej jednak tempo dezinflacji w strefie euro jest zdaniem EBC zbyt wolne. Zwiększa to ryzyko dalszych podwyżek w kolejnych miesiącach.

Tego samego dnia opublikowany zostanie wstępny szacunek CPI w Polsce. Od stycznia 2023 roku GUS przy szacowaniu inflacji wykorzystuje nowe wagi koszyka inflacyjnego. Wpłynęło to na korektę danych za styczeń i luty, gdzie poziom cen wzrósł odpowiednio o 16,6% i 18,4% r/r. Wydaje się, że w marcu inflacja spowolniła z uwagi na malejące efekty wysokiej bazy, do około 16 r/r.

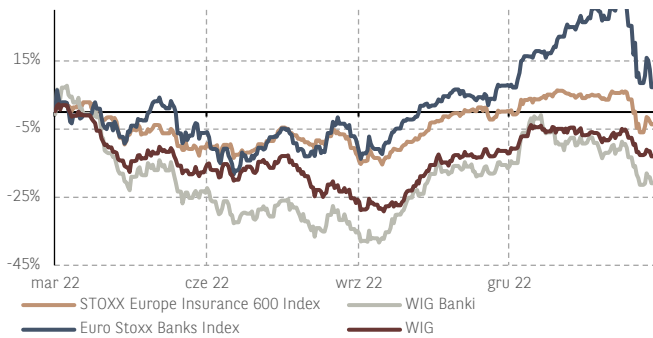
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 marca 2023						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	92	91,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	3,30%	3,50%
Wtorek, 28 marca 2023						
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-800,00%	-1600,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	101,6	102,9
Środa, 29 marca 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-2900,00%	-3050,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,3 mln brk	1,12 mln brk
Czwartek, 30 marca 2023						
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty		11,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	99,7	99,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	7,30%	8,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		191 tys.
Piątek, 31 marca 2023						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	2,80%	-5,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	5,90%	6,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	52	52,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	54,5	56,3
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,50%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty		17,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		18,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	6,80%	6,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	43,8	43,6

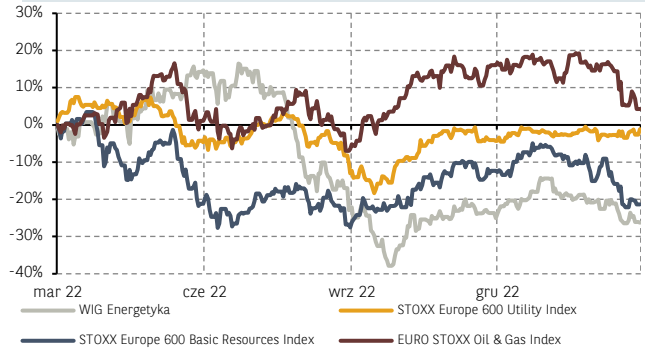


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

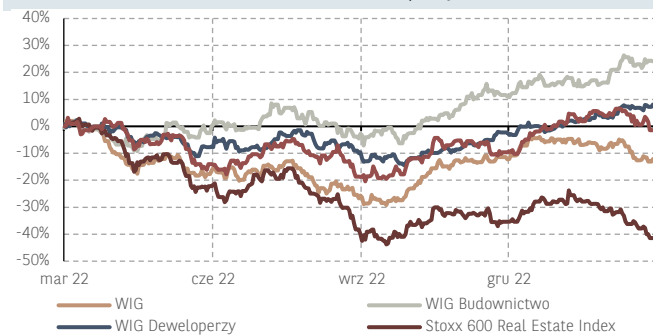
Banki



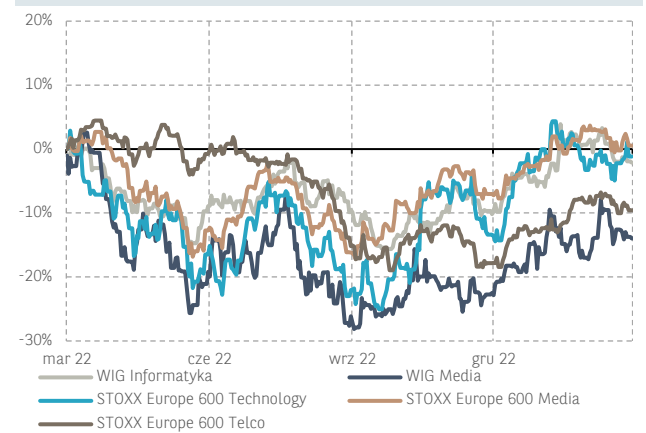
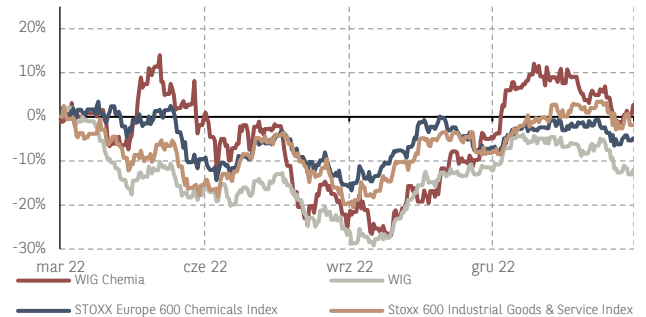
Energetyka, Surowce i Paliwa



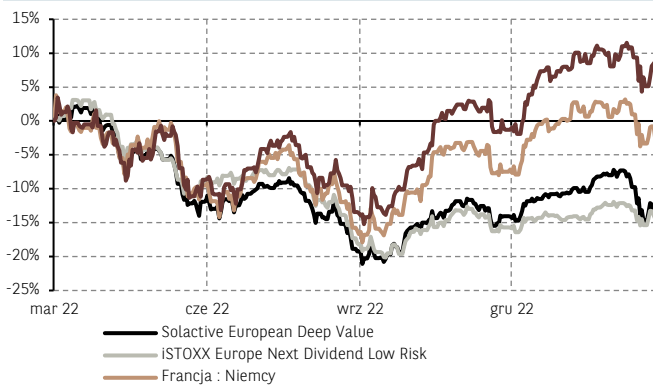
Budownictwo i deweloperzy



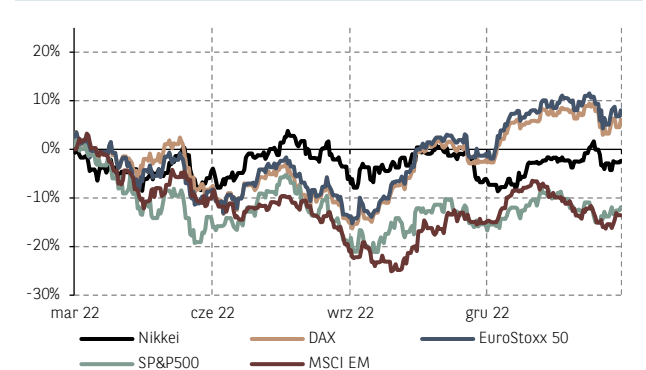
Chemia i przemysł



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 (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 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.