



Obserwuj
@BM_BNPParibas

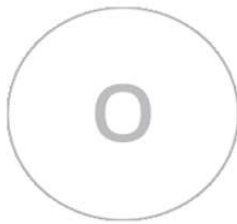
KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:30 03.04.2023

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 4-6 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

Miniony tydzień upłynął na światowych rynkach pod znakiem odrabiania strat rozpoczętych na początku marca w reakcji na incydenty zaistniałe w sektorze bankowym oraz obawy o dalsze rozprzestrzenianie się skali problemów. Brak kolejnych negatywnych doniesień z sektora finansowego odbierany był jako pozytywna informacja i kolejne dni przynosiły pozytywne nastroje.

Optymizm na rynku akcji przetożył się na odrobienie spadków rentowności obligacji skarbowych w minionym tygodniu. W okresie przeceny na rynkach akcji obserwowanych w pierwszej połowie marca, obligacje zyskiwały zainteresowanie inwestorów jako bezpieczne aktywa, co w połączeniu rosnącymi oczekiwaniami na wcześniejszy pivot Fedu przetożyło się na spadki rentowności.

W środę decyzję o poziomie stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP nie spodziewają się zaskoczeń i uważają, że Rada utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 6,75%. Przewidują też, że ton komunikatu po posiedzeniu jak i wydźwięk konferencji Prezesa NBP Adama Glapińskiego nie będą mocno różnić się od tego co przeczytaliśmy i usłyszeliśmy w marcu.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,27%	3,51%
POL	WIG20	5,89%	-0,32%
POL	mWIG40	4,04%	9,66%
POL	sWIG80	2,51%	16,22%
HUN	BUX	1,66%	-2,28%
GER	DAX	3,42%	12,37%
FRA	CAC 40	3,92%	13,63%
GBR	FTSE 100	2,88%	3,16%
EU	Stoxx Europe 50	3,86%	14,02%
POL	Rent. obl. 2 l	1,47%	-9,33%
POL	Rent. obl. 5 l	1,01%	-12,11%
POL	Rent. obl. 10 l	1,24%	-10,75%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	3,22%	0,38%
USA	S&P 500	3,48%	7,03%
USA	NASDAQ	3,25%	20,49%
BRA	Bovespa	3,09%	-7,16%
MEX	IPC	2,15%	11,23%
CHN	SHComp	1,38%	6,71%
CHN	HSI	4,33%	3,21%
JPN	Nikkei 225	2,59%	8,02%
KOR	KOSPI	2,62%	10,55%
IND	SENSEX	2,48%	-3,10%
TUR	ISE 100	-5,49%	-14,26%
RUS	RTS	-0,02%	3,20%

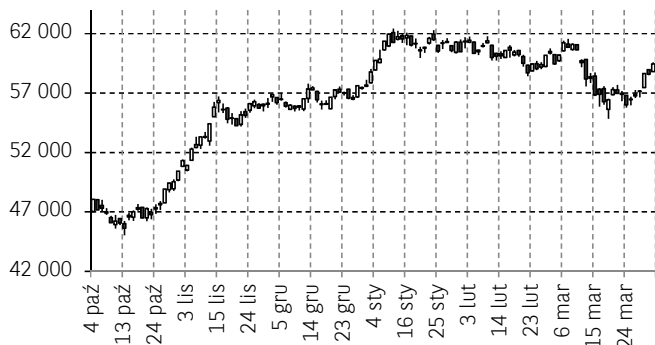


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

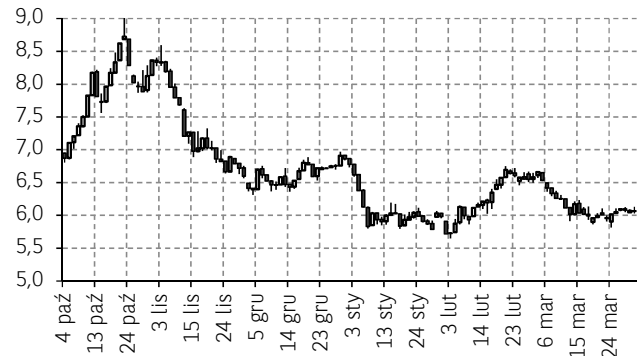
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień upłynął na światowych rynkach pod znakiem odrabiania strat rozpoczętych na początku marca w reakcji na incydenty zaistniałe w sektorze bankowym oraz obawy o dalsze rozprzestrzenianie się skali problemów. Poniedziałek upłynął na ocenie sytuacji związanej z Deutsche Bankiem, gdy w poprzedzający piątek skala przeceny walorów sięgnęła kilkunastu procent. Z biegiem czasu, brak kolejnych negatywnych doniesień z sektora finansowego odbierany był jako pozytywna informacja i kolejne dni przynosiły pozytywne nastroje. Ostatecznie główne europejskie indeksy zanotowały wzrosty na przestrzeni tygodnia rzędu 3,41% w przypadku niemieckiego indeksu DAX oraz 4,00% w przypadku francuskiego indeksu CAC40. Podobna skala odraęowania mogła być obserwowana w kontekście rynku akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks S&P500 wzrósł o 3,48%, a technologiczny indeks Nasdaq o 3,37%.

Jeszcze większa skala optymizmu napłynęła na parkiet w Warszawie. Na przestrzeni tygodnia indeks WIG20 zyskał 5,53%, co było trzecim wynikiem wśród europejskich indeksów giełdowych. Należy jednak zaznaczyć, że skala przeceny od szczytów na początku roku była większa w przypadku rynków Emerging Markets, w które wpisuje się polski rynek, niż rynków bazowych. Pozytywny sentyment był wspierany przez publikacje wyników takich spółek jak Allegro, które w reakcji na dane zyskało 14,0%, czy PZU – 6,77%. Na uwagę zasługuje także Eurocash, który na przestrzeni tygodnia wzrósł o ponad 35,0%, co również wsparte było dobrymi rezultatami i prognozami na nadchodzący okres.

Optymizm na rynku akcji przełożył się na odrobienie spadków rentowności obligacji skarbowych w minionym tygodniu. W okresie przeceny na rynkach akcji obserwowanych w pierwszej połowie marca, obligacje zyskiwały zainteresowanie inwestorów jako bezpieczne aktywa, co w połączeniu rosnącymi oczekiwaniami na wcześniejszy pivot Fedu przełożyło się na spadki rentowności. Na przestrzenie ostatniego tygodnia dziesięcioletnie obligacje rządu Stanów Zjednoczonych powróciły do poziomu 2,4%. W przypadku dziesięcioletnich obligacji rządu polskiego, ponownie mogliśmy obserwować okolice 6,1%.

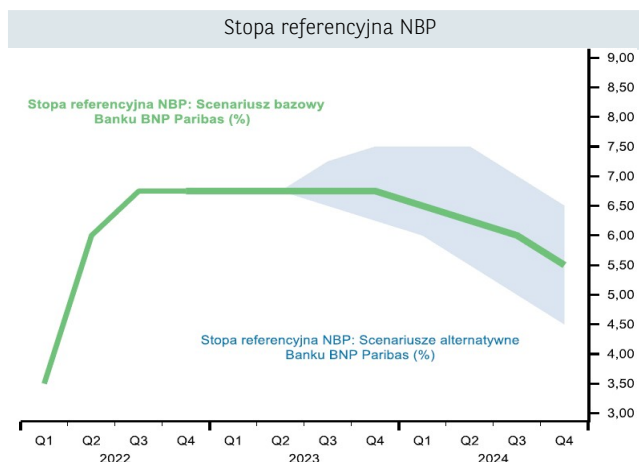
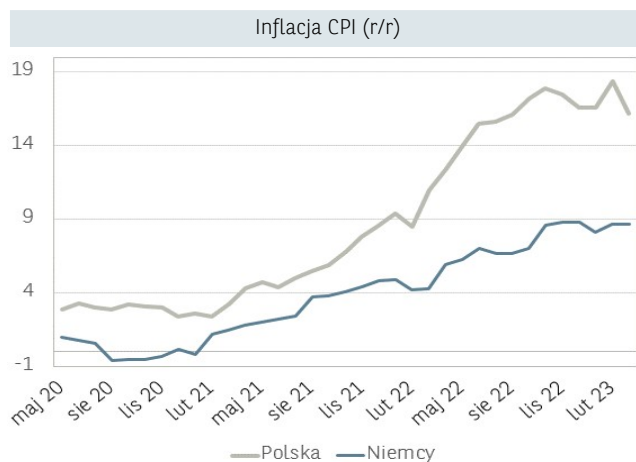
Wraz z poprawą sentymentu na rynku akcji dało się zauważyć kontynuację osłabienia dolara amerykańskiego, który ponownie powrócił pod koniec tygodnia powyżej poziomu 1,09 w przypadku pary walutowej EUR/USD. Osłabienie dolara wspiera notowania walut rynków wschodzących, w które wpisuje się polski złoty. Kurs USD/PLN obniżył się do poziomu 4,30, a EUR/PLN do 4,67.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pozytywny sentyment na rynkach akcji przełożył się także na sytuację na rynku funduszy inwestycyjnych. Najwięcej zyskały rozwiązania z segmentu akcji polskich, które wzrosły średnio o 1,79%. W tej grupie średnia stopa zwrotu funduszy akcji polskich uniwersalnych uplasowała się na poziomie 2,05%, a akcji polskich małych i średnich spółek na 1,65%. Drugie miejsce na podium zajęły fundusze akcji zagranicznych z wynikiem 1,46%. W tym segmencie dobrze performowały rozwiązania oparte o akcje globalnych rynków rozwiniętych, które zyskały 1,53%, a także akcji amerykańskich, które zamknęły tydzień ze średnim wynikiem na poziomie 2,00%.

Rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji rządowych oscylowały wokół poziomu 6,00%, co przełożyło się na segment polskich funduszy dłużnych, który zachowywał się neutralnie i zyskał 0,05%. Najmocniejszą grupą były rozwiązania dające ekspozycję na rynek papierów dłużnych polskich uniwersalne, które zyskały 0,15%. Najstabiliej radziły sobie fundusze oparte o polskie papiery dłużne skarbowe długoterminowe, które zanotowały stratę na poziomie 0,18%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy dane dotyczące inflacji w największych europejskich gospodarkach. Inflacja w marcu w Niemczech wyniosła 7,4% r/r, nieco powyżej rynkowych prognoz, które mówiły o 7,3%. Jednocześnie, odczyt był znacznie niższy niż w lutym, kiedy inflacja nad Renem sięgnęła 8,7%. We Francji wzrost cen sięgnął 5,6% r/r, wobec 6,3% w lutym. Mocne obniżenie dynamiki inflacji nastąpiło w Hiszpanii, gdzie ceny wzrosły o 3,3%, wobec 6% w lutym. Z kolei w całej strefie euro inflacja sięgnęła 6,9% r/r, w porównaniu z konsensusem na poziomie 7,1%. Miesiąc wcześniej odczyt CPI był na poziomie 8,5%. Poznaliśmy także dane dotyczące wzrostu cen w Polsce. Według szybkiego szacunku GUS, inflacja CPI w marcu wyniosła 16,2% r/r, a w stosunku do poprzedniego miesiąca ceny wzrosły o 1,1%. Mimo że inflacja w ujęciu rocznym obniżyła się względem lutego, kiedy wyniosła 18,4%, to odczyt negatywnie zaskoczył, bowiem rynek spodziewał się, że inflacja sięgnie 15,9%. Zaskoczenie danymi w górę wynikało przede wszystkim z wyraźniejszego wzrostu cen żywności w ubiegłym miesiącu (+2,3% m/m), a także ponownego przyspieszenia inflacji bazowej (+12,1% r/r w porównaniu z 12% r/r w lutym).

Ten tydzień rozpoczął się od publikacji marcowych indeksów PMI w europejskich gospodarkach. S&P Global podał, że wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w marcu wyniósł 48,3 pkt wobec 48,5 pkt w lutym. Autorzy badania podkreślili, że w marcu warunki gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym pogorszyły się wraz z równoczesnym spadkiem produkcji i nowych zamówień. Produkcja zmalała 11 miesiąc z rzędu, a marcowy spadek był ponownie związany z osłabieniem popytu.

W środę decyzję o poziomie stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP nie spodziewają się zaskoczeń i uważają, że Rada utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 6,75%. Przewidują też, że ton komunikatu po posiedzeniu jak i wydźwięk konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego nie będą mocno różnić się od tego co przeczytaliśmy i usłyszeliśmy w marcu. Rada najprawdopodobniej podtrzyma gotowość do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej, ale w naszej ocenie nie zdecyduje się na taki krok. Przestrzeń do obniżek stóp procentowych w Polsce widzimy dopiero w przyszłym roku. Ostatnie wypowiedzi członków Rady zdają się potwierdzać, że nie są oni skoryzy do szybkiego łagodzenia warunków monetarno-finansowych. Prognozujemy, że w przyszłym roku stopa referencyjna może być obniżona o 125 pb do 5,50%.

W piątek uwaga światowych rynków skupi się na danych z amerykańskiego pracy. Konsensus rynkowy na ten moment zakłada, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się w marcu o 240 tys. etatów, co byłoby jednym z najniższych przyrostów liczby pracujących w ostatnich miesiącach. Jednocześnie rynek spodziewa się stabilizacji stopy bezrobocia na poziomie 3,6%, a także wyhamowania dynamiki płac do 4,3% r/r z 4,6% r/r. Taki zestaw danych wspierałby wycenę rynkową wskazującą w USA na maksymalnie jeszcze jedną podwyżkę stóp procentowych o 25 pb. Jeśli jednak zaprezentowany na koniec I kwartału stan rynku pracy okaże się lepszy od oczekiwań, możemy mieć do czynienia z rewizją obecnej wyceny.

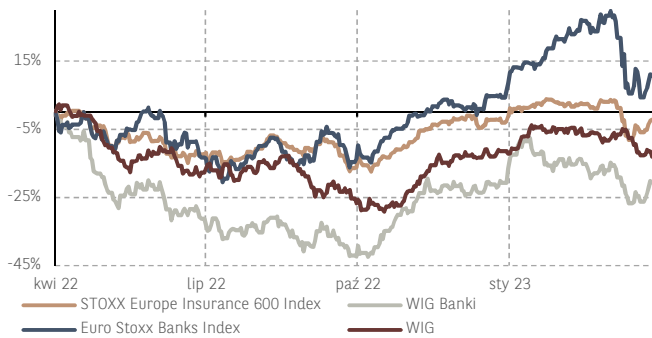
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 kwietnia 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	48,3	48,2	48,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	51,1	51,4	52
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,3	47,7	47,4
	9:50	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	44,7	44,4	46,3
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,3	47,1	48,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		47,2	47,7
Wtorek, 4 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty			2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty			-3,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		13,50%	15,00%
Środa, 5 kwietnia 2023							
		Polska	Decyzja RPP	Kwiecień		6,75%	6,75%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		0,50%	1,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		1,00%	-1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,2	51,6
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		55,5	53,1
	9:50	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		53,9	50,9
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		55,6	52,7
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		200 tys.	242 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		54,5	55,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-7,49 mln brk
Czwartek, 6 kwietnia 2023							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		56	55
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,50%	3,50%
	16:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		198 tys.	198 tys.
Piątek, 7 kwietnia 2023							
Polska, Australia, Szwecja, USA, Kanada, Niemcy, Hiszpania, Wlk. Brytania, Czechy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Francja, Szwajcaria, Włochy, Węgry - Wielki Piątek - dzień wolny							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		240 tys.	311 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec			4,60%

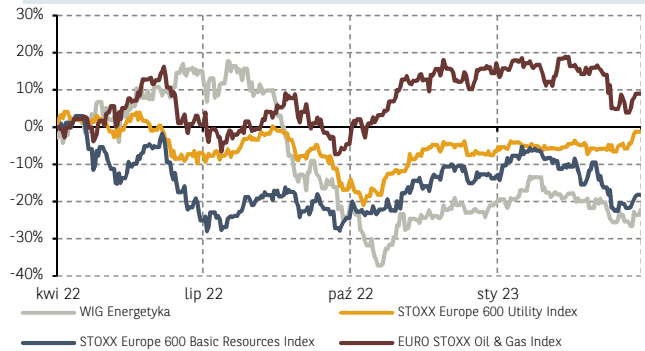


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

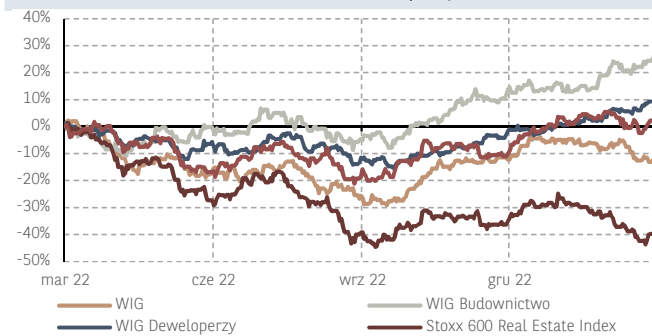
Banki



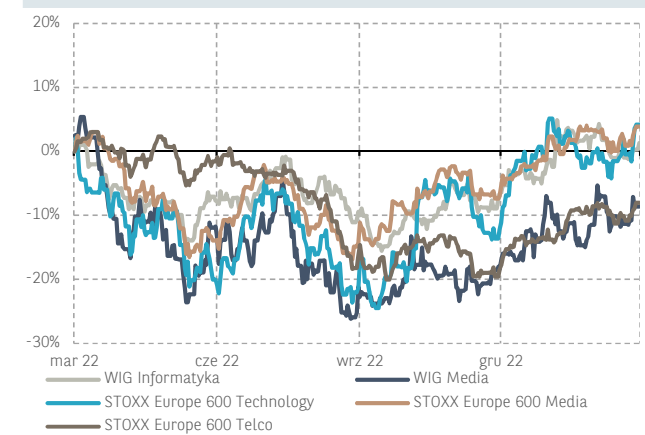
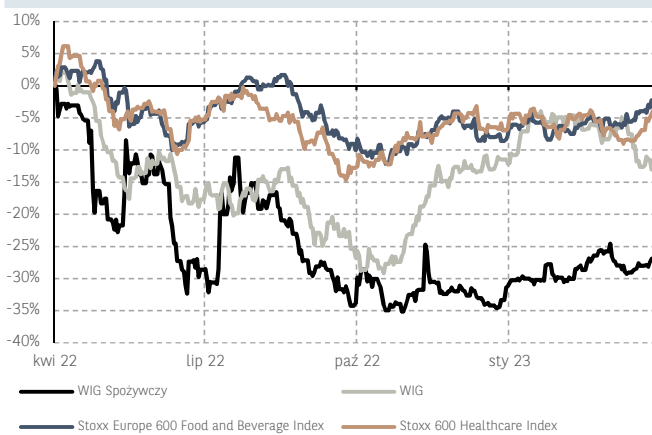
Energetyka, Surowce i Paliwa



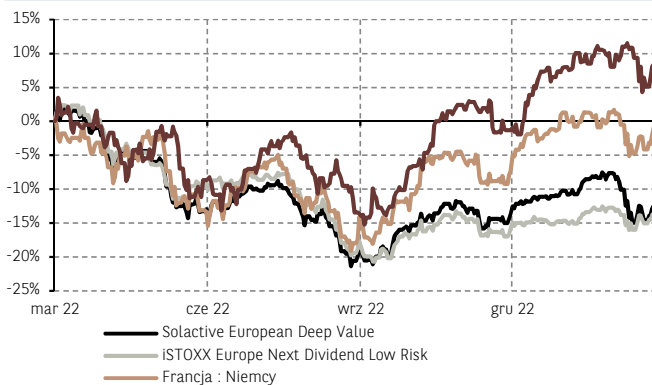
Budownictwo i deweloperzy



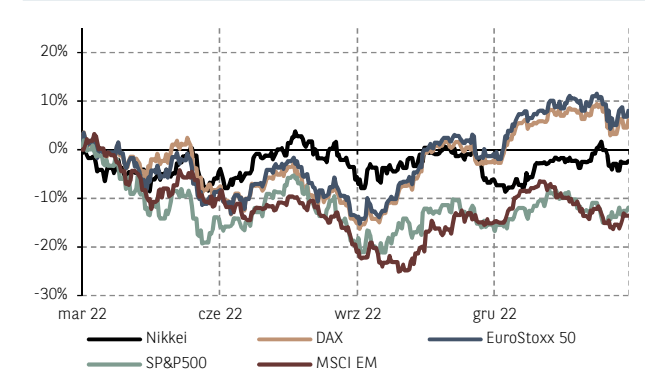
Chemia i przemysł



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

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

ECB - 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 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 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.