



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:00 24.04.2023

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

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację tendencji wzrostów notowań na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Za większością z pozytywnego wyniku stała wtorkowa sesja, kiedy WIG zyskał ponad 1,3% w reakcji na dobre dane makroekonomiczne z Chin, gdzie dynamika PKB za I kwartał 2023r. wyniosła 4,50% wobec prognozy 4,00%, a sprzedaż detaliczna 10,60% przy konsensusie rynkowym na poziomie 8,00%. W reakcji na te dane obserwowaliśmy napływ inwestorów zagranicznych na krajowy parkiet, za czym świadczy lepsze zachowanie w ujęciu tygodnia WIG20 (prawie +2%) względem sWIG80 (+0,8%) albo mWIG40 (-0,6%).

Na rynkach bazowych skala wzrostów była niewielka, a główne indeksy konsolidowały się przy szczytach, po wcześniejszym wzroście notowań. W przypadku niemieckiego DAXa znajdujemy się tuż poniżej 16 tys. pkt. (szczyt z końca 2021 r. na 16,2 tys. pkt), a na amerykańskim indeksie S&P500 w okolicy ponad 4 100 pkt. (lokalny szczyt z początku lutego br. przy 4 200 pkt.).

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację tendencji wzrostów notowań na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Za większością z pozytywnego wyniku stała wtorkowa sesja, kiedy WIG zyskał ponad 1,3% w reakcji na dobre dane makroekonomiczne z Chin, gdzie dynamika PKB za I kwartał 2023r. wyniosła 4,50% wobec prognozy 4,00%, a sprzedaż detaliczna 10,60% przy konsensusie rynkowym na poziomie 8,00%.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,61%	7,95%	USA	DJIA	-0,23%	2,00%
POL	WIG20	1,55%	5,50%	USA	S&P 500	-0,10%	7,66%
POL	mWIG40	-1,41%	10,07%	USA	NASDAQ	-0,60%	18,84%
POL	sWIG80	0,10%	21,16%	BRA	Bovespa	-1,96%	-4,89%
HUN	BUX	0,21%	0,29%	MEX	IPC	-0,52%	11,78%
GER	DAX	0,32%	13,76%	CHN	SHComp	-3,25%	6,03%
FRA	CAC 40	0,70%	16,63%	CHN	HSI	-4,65%	0,18%
GBR	FTSE 100	0,21%	5,96%	JPN	Nikkei 225	0,28%	9,58%
EU	Stoxx Europe 50	0,50%	15,71%	KOR	KOSPI	-2,03%	12,84%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,25%	-9,70%	IND	SENSEX	-0,23%	-1,76%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,66%	-11,89%	TUR	ISE 100	-0,95%	-8,43%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,42%	-12,02%	RUS	RTS	2,10%	5,67%

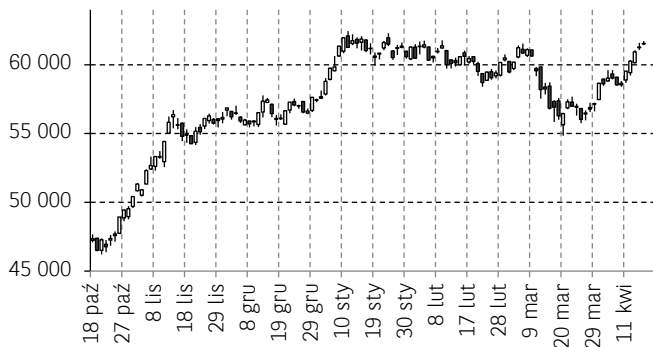


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

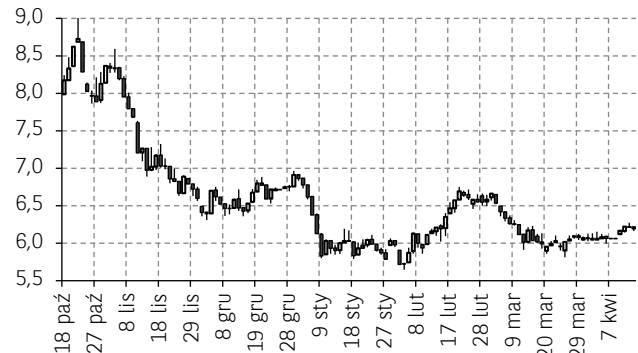
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację tendencji wzrostów notowań na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Za większością z pozytywnego wyniku stała wtorkowa sesja, kiedy WIG zyskał ponad 1,3% w reakcji na dobre dane makroekonomiczne z Chin, gdzie dynamika PKB za I kwartał 2023r. wyniosła 4,50% wobec prognozy 4,00%, a sprzedaż detaliczna 10,60% przy konsensusie rynkowym na poziomie 8,00%. W reakcji na te dane obserwowaliśmy napływ inwestorów zagranicznych na krajowy parkiet, za czym świadczy lepsze zachowanie w ujęciu tygodnia WIG20 (prawie +2%) względem sWIG80 (+0,8%) albo mWIG40 (-0,6%). Zwracamy przy tym uwagę, że indeks blue chipów wykazał także relatywną siłę względem rynków bazowych, gdzie szczególnie pod koniec tygodnia obserwowaliśmy lekką korektę. WIG20 przekroczył w czwartek barierę 1 900 pkt. (najwyżej od początku lutego), choć w piątek poziom ten nie został utrzymany. W przypadku mniejszych spółek, po dobrym starcie tygodnia, podczas kolejnych sesji obserwowaliśmy konsolidację i spadek zmienności. W krótkim terminie można jednak ocenić, że oba segmenty rynku mają przed sobą umiarkowanie pozytywne perspektywy. Z punktu widzenia analizy technicznej WIG20 wybił się ponad linię trendu spadkowego ze stycznia i lutego, co może prowadzić do ataku na tegoroczne szczyty przy ok. 1950 pkt. Jeżeli chodzi o sWIG80 to pokonał on już szczyt z początku 2022 r. i zbliża się do maksimum z drugiej połowy 2021 r. na 21 900 pkt. Z drugiej strony warto zwrócić uwagę, że oscylator RSI dla indeksu WIG przekroczył poziom 70 pkt. sugerujący stan wykupienia, a tym samym rosnące ryzyko korekt notowań po dotarciu do opisanych oporów. Pozytywne nastroje na rynku w zeszłym tygodniu potwierdzone były przez dalsze umocnienie złotego. Kurs EUR/PLN spadł na kolejne roczne minima, przejściowo będąc poniżej 4,60 i jest najniższy czerwca ub. r. Z kolei USD/PLN, po lekkim odbiciu na początku tygodnia, pod koniec tygodnia próbuje wybić w dół wsparcie na 4,20 (najniższy poziom od kwietnia ub. r.).

Na rynkach bazowych skala wzrostów była niewielka, a główne indeksy konsolidowały się przy szczytach, po wcześniejszym wzroście notowań. W przypadku niemieckiego DAXa znajdujemy się tuż poniżej 16 tys. pkt. (szczyt z końca 2021 r. na 16,2 tys. pkt.), a na amerykańskim indeksie S&P500 w okolicy ponad 4 100 pkt. (lokalny szczyt z początku lutego br. przy 4 200 pkt.). Dalsze ruchy zagranicznych indeksów wyznaczać będzie przebieg sezonu kwartalnych wyników za oceanem. Dotychczas raporty opublikowało 87 z 500 spółek z S&P500. Ta grupa spółek zanotowała prawie 2% spadek zysku na akcje r/r, jednak średnio rezultaty były 5% powyżej oczekiwań (najlepszy poziom zaskoczeń od roku). Ważnym punktem dla rynków będą także zbliżające się posiedzenia banków centralnych po kwietniowej przerwie. 3 maja wieczorem poznamy decyzję Fed, a 4 maja EBC. W przypadku obu instytucji spodziewamy się podwyżki kosztu pieniądza o 25 pb., przy czym Fed powinien ogłosić, że jest to ostatnia podwyżka stóp procentowych w obecnym cyklu.

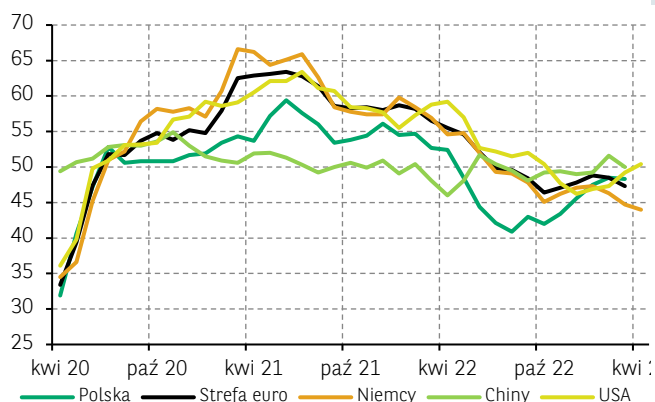
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wzrosty na krajowym rynku akcji w minionym tygodniu przełożyły się na dobre wyniki rozwiązań z ekspozycją na tę klasę aktywów. Średnia stopa zwrotu w segmencie funduszy akcji polskich wyniosła 1,63%. Spośród nich najlepiej zachowywały się fundusze akcji polskich uniwersalne (2,82%). Inwestorzy preferowali w minionym tygodniu akcje spółek z rynków wschodzących ze Starego Kontynentu vs rynków rozwiniętych, stąd stopa zwrotu z funduszy europejskich rynków wschodzących wyniosła 1,63%.

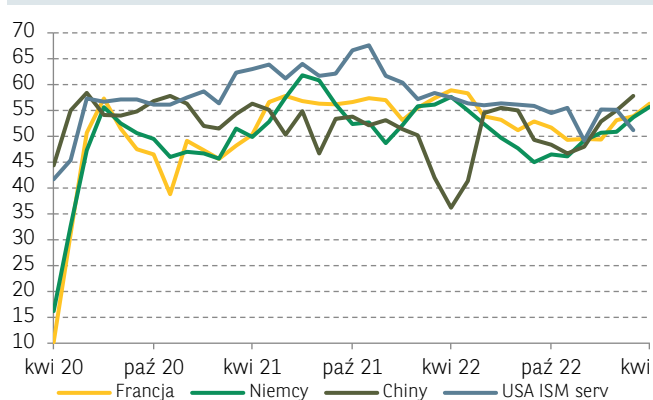
Rozwiązania z ekspozycją na polski rynek długu wypracowały lekko dodatnie stopy zwrotu. Najlepiej z nich performowały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (+0,30%). Fundusze dłużne zagraniczne osiągnęły jednak stratę 0,36%. Z kolei najgorzej zachowywały się rozwiązania z ekspozycją na rynek surowców. Z uwagi na cofnięcie notowań złota poniżej 2000 USD najstabilniej performowały fundusze metali szlachetnych, które straciły 2,70%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Przemysłowy PMI



Usługowy PMI



Komentarz

Lokalnie, najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym ubiegłego tygodnia była publikacja inflacji bazowej za marzec, która wyniosła 12,30% r/r wobec prognozy na poziomie 12,20% i tym samym wyznaczył nowy szczyt. Pod koniec tygodnia opublikowane zostały również dane z rynku pracy. Dynamika wynagrodzeń uplasowała się na poziomie 12,60% (vs. prognoza w wysokości 12,50%), co jednak było poniżej odczytu sprzed miesiąca 13,60%. Powoli zwalania dynamika zatrudnienia, która w marcu wyniosła 0,50% r/r wobec prognozy – 0,60%. Był to piąty z rzędu spadek wskaźnika.

Globalnie nie było zbyt wielu istotnych danych makroekonomicznych. Najważniejszymi były publikacje wskaźników PMI w największych gospodarkach Europy i Stanów Zjednoczonych. W Strefie Euro usługowy PMI uplasował się na poziomie 56,6 pkt. (vs. prognoza – 54,5 pkt.), a przemysłowy PMI wyniósł 45,5 pkt. (vs. prognoza – 48,8 pkt.). Podobne rozwarstwienie między obiema gałęziami było widoczne także w największych gospodarkach. W Stanach Zjednoczonych przemysłowy PMI wyniósł 50,4 pkt. (vs. prognoza – 49,0 pkt.), a przemysłowy wzrósł do 53,7 pkt. (vs. prognoza – 51,5 pkt.).

W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów będzie skierowana w kierunku Stanów Zjednoczonych. W czwartek opublikowane zostaną wstępne dane o PKB w I kwartale tego roku. Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że rynek spodziewa się, że w ujęciu annualizowanym PKB wzrósł o 2,0%. Byłby to wynik nieznacznie słabszy od poprzedniego kwartału, kiedy gospodarka amerykańska zwiększyła się o 2,6%. W następnym dniu opublikowany zostanie raport nt. wydatków Amerykanów a wraz z nim PCE core, czyli wskaźnik przedstawiający średni wzrost cen krajowych dóbr konsumpcyjnych z wyłączeniem cen żywności i cen energii w marcu. Miara ta jest szczególnie monitorowana przez Fed. Dane z amerykańskiej gospodarki w połączeniu z wypowiedziami członków Fed z bieżącego tygodnia mogą przybliżyć ścieżkę dalszego kształtowania się stóp procentowych w USA. Obecnie rynek wycenia jedną obniżkę stóp procentowych w tym roku.

Bieżący tydzień jest również ostatnim tygodniem kwietnia więc w kalendarzu znajdzie się wiele publikacji wstępnych szacunków CPI. W piątek swoje szacunki opublikuje Francja, Hiszpania, Niemcy oraz Polska. W naszym kraju konsensus zakłada dalszy szybki spadek inflacji do poziomu 14,8% r/r, na co wpływ ma m.in. zmniejszenie się efektu wysokiej bazy oraz stabilizacja cen surowców energetycznych.



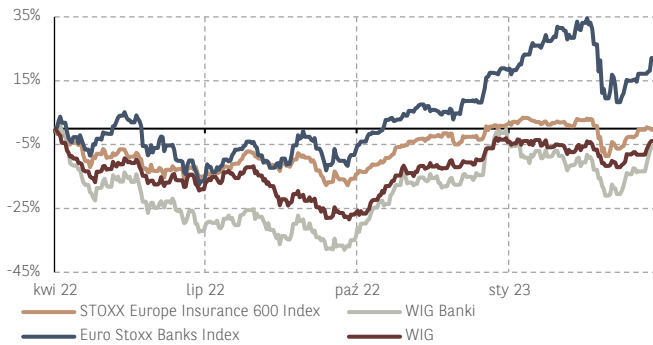
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 kwietnia 2023						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	11,00%	18,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-1,90%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	1,00%	6,60%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		10,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	93,3	93,3
Wtorek, 25 kwietnia 2023						
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	13,00%	13,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	7,10%	7,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	637 tys.	640 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-400,00%	-500,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	104,2	104,2
Środa, 26 kwietnia 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	-2850,00%	-2950,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec	1,00%	-1,00%
Czwartek, 27 kwietnia 2023						
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		4,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	99,9	99,3
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.	2,00%	2,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.		1,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.	4,20%	4,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.
Piątek, 28 kwietnia 2023						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	marzec	0,60%	4,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	5,80%	7,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	5,50%	5,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień	5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	14,80%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.	1,30%	1,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	7,20%	7,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień	43	43,8

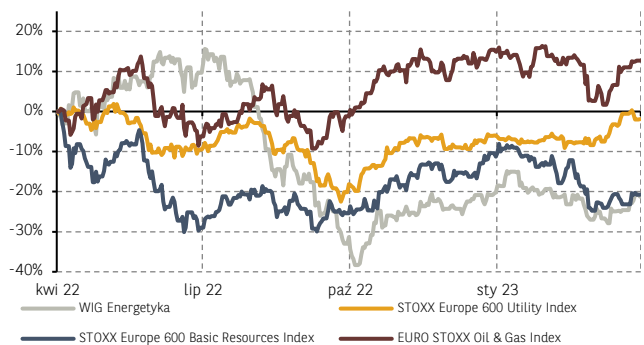


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

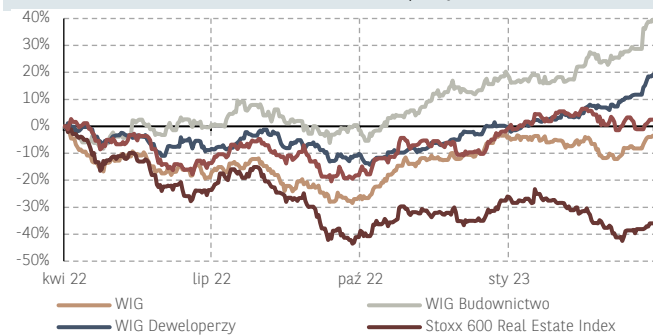
Banki



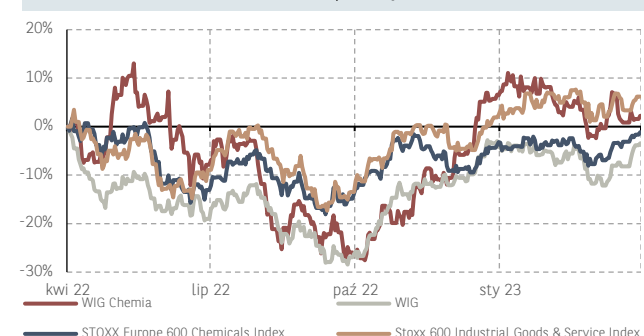
Energetyka, Surowce i Paliwa



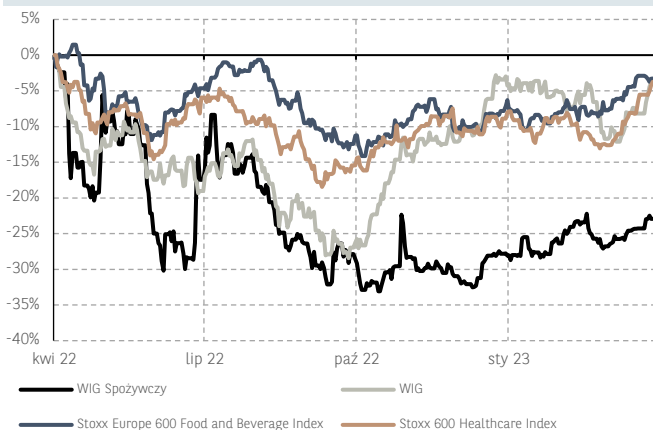
Budownictwo i deweloperzy



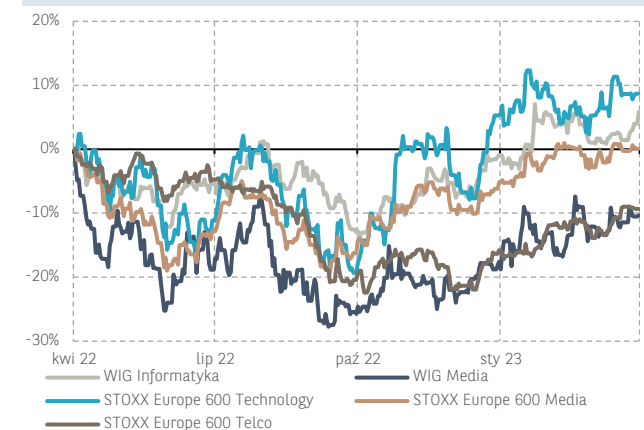
Chemia i przemysł



W Polsce zwalnia. Według finalnych danych inflacja w marcu spowolniła



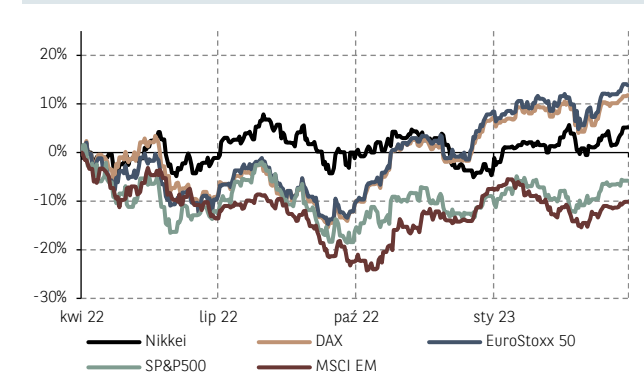
TMT i IT



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 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 od polityki pieniężnej (polegającej 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; "gotębie" 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.