



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14:35 12.06.2023

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 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie, oczekując osłabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł nieco ochłodzenia na rynku akcji po mocnej końcówce poprzedzającego tygodnia. Jedną z przyczyn realizacji zysków na giełdach zagranicznych – w Europie i Stanach główne indeksy straciły wczoraj po 0,5%-1,0%, mogły być nieco gorsze od oczekiwań indeksy PMI dla usług w strefie euro oraz ISM dla usług w USA.

RPP utrzymała stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 6,75%. Zmianie nie uległ również komunikat po czerwcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami, RPP odnotowała dalszy spadek inflacji CPI oraz obniżenie inflacji bazowej w maju. Środowa konferencja prezesa NBP, która utrzymana była w łagodnym tonie. W ocenie Prezesa NBP we wrześniu dynamika cen konsumpcyjnych powinna być już jednocyfrowa, co może otworzyć drzwi do dyskusji na temat łagodzenia polityki pieniężnej.

W tym tygodniu uwaga rynków skupi się przede wszystkim na posiedzeniach dwóch głównych banków centralnych. Jako pierwsza decyzję podejmie amerykańska Rezerwa Federalna. Oczekiwania co do czerwcowej decyzji ulegały dużym zmianom wraz z napływającymi na rynek coraz nowszymi danymi. Ostatecznie jednak dominującym scenariuszem wśród uczestników rynku jest utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,69%	16,19%
POL	WIG20	2,43%	15,36%
POL	mWIG40	-0,40%	13,20%
POL	sWIG80	0,97%	23,29%
HUN	BUX	3,54%	13,76%
GER	DAX	0,98%	15,78%
FRA	CAC 40	1,11%	12,47%
GBR	FTSE 100	-0,29%	1,69%
EU	Stoxx Europe 50	0,89%	14,18%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,14%	-11,96%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,16%	-15,84%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,13%	-13,45%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,34%	2,20%
USA	S&P 500	0,39%	11,96%
USA	NASDAQ	-0,13%	32,80%
BRA	Bovespa	5,84%	6,64%
MEX	IPC	2,40%	12,48%
CHN	SHComp	-0,11%	4,52%
CHN	HSI	1,55%	-1,91%
JPN	Nikkei 225	0,67%	24,29%
KOR	KOSPI	1,08%	17,57%
IND	SENSEX	-0,04%	3,16%
TUR	ISE 100	6,60%	3,96%
RUS	RTS	-1,83%	6,36%

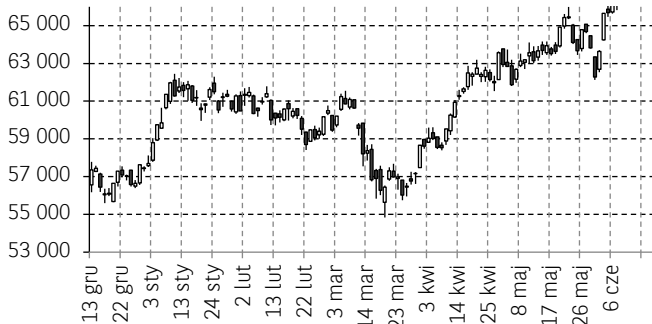


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

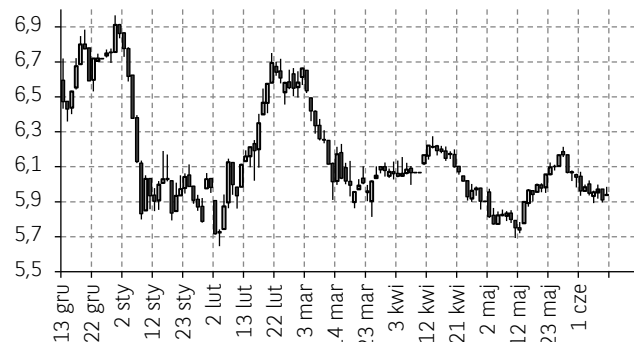
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł nieco ochłodzenia na rynku akcji po mocnej końcówce poprzedzającego tygodnia. Jedną z przyczyn realizacji zysków na giełdach zagranicznych – w Europie i Stanach głównie indeksy straciły wczoraj po 0,5%-1,0%, mogły być nieco gorsze od oczekiwań indeksy PMI dla usług w strefie euro oraz ISM dla usług w USA. Za oceanem przeczenie uległy banki po informacjach o możliwym zaostrzeniu regulacji dla pożyczkodawców, z drugiej strony zyskiwał sektor energetyczny po informacjach o cięciu produkcji ropy przez Arabię Saudyjską. Inne kraje OPEC nie postanowiły ograniczać wydobycia, dlatego też wyżka cen „czarnego złota” nie była w poniedziałek duża (poniżej 1,0%), a z biegiem kolejnych dni cena surowca spadała. Mocniej przeczenie uległy z kolei notowania kryptowalut po informacjach o pozwie giełdy Binance przez amerykańskiego regulatora SEC, kolejne dni przyniosły odbicie, jednak z biegiem tygodnia negatywny sentyment został potwierdzony. Na przestrzeni tygodnia lepiej zachowywały się rynki zza oceanu. Indeksy S&P500 oraz Nasdaq zanotowały wzrosty na poziomie odpowiednio 0,39% i 0,14%. Największe parkiety Starego Kontynentu – niemiecki DAX i francuski CAC40 straciły odpowiednio 0,63% i 0,79%.

Lokalnie, poniedziałkowa przecena dotarła także nad Wisłę, a najważniejszym wydarzeniem obserwowanym przez inwestorów była decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, która miała miejsce we wtorek oraz konferencja prezesa NBP. Wraz z utrzymaniem stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie, zgodnie z oczekiwaniami analityków oraz brakiem zmiany oczekiwanej retoryki podczas konferencji Adama Glapińskiego rynek pomimo większej zmienności zachowywał się neutralnie. Kontynuacja tendencji wzrostowej powróciła w ostatnim dniu handlu, gdzie pomimo trwania długiego weekendu, indeks WIG20 zyskał 0,72% i był drugim najlepiej performującym rynkiem w Europie, a w trakcie handlu dotarł w okolice poziomu 2060 pkt., czyli najwyższej od rozpoczęcia wojny w Ukrainie. Na przestrzeni tygodnia indeks największych spółek zyskał 1,63%.

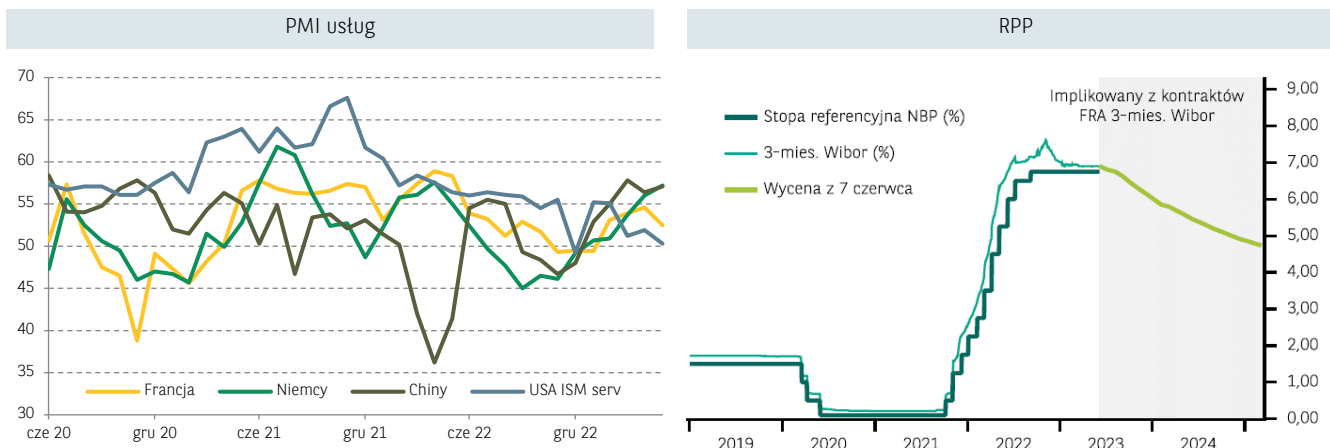
Kwestia związana z limitem zadłużenia w Stanach Zjednoczonych przełożyła się na obaw o dodatkowe emisji instrumentów dłużnych przez rząd USA. Zaowocowało to wzrostem rentowności 10-letnich obligacji rządowych powyżej poziomu 3,80%. Sentyment ze Stanów Zjednoczonych napłynął także do strefy euro, gdzie rentowności niemieckich Bundów przekroczyły 2,45%. Ostatni dzień handlu przyniósł jednak nieco ochłodzenia. Zdecydowanie bardziej stabilnie zachowywał się rynek polskiego długu, a rentowności 10-letnich obligacji oscylowały w zakresie 5,875-5,975.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Kontynuacja pozytywnych nastrojów na rynkach akcji przełożyła się na mocne wyniki rozwiązań funduszowych dających ekspozycję na tę klasę aktywów. Najmocniejszą grupą funduszy okazał się segment akcji polskich, który zyskał średnio 3,46%, który zyskiwał na względnie lepszym zachowaniu się wyniku polskiego pomimo długiego weekendu. W tym spektrum najlepiej zachowywały się rozwiązania oparte o akcje polskie uniwersalne, które zyskały 4,09%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji zagranicznych, które zanotowały średnią stopę zwrotu na poziomie 2,08%. W tym segmencie rozwiązania oparte o globalne rynki wschodzące zyskały 3,54%, a fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych wzrosły o

Rozwiązania dające ekspozycję na polskie instrumenty dłużne zyskały średnio 0,27%, co było rezultatem niewielkiego obniżenia się rentowności polskich obligacji rządowych. Najmocniejszą grupą były fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych oraz papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne, które zyskały po 0,34%. Najstabszą grupą wśród rozwiązań dłużnych były fundusze papierów dłużnych polskich uniwersalne, które zyskały 0,14%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Poprzedni tydzień pozostawał mniej owocny w odczyty makroekonomiczne globalnie, poza odczytami wskaźników PMI za maj dla usług, które okazały wypadły słabiej od prognoz, nie pojawiły się ważniejsze dane. Natomiast lokalnie poznaliśmy przede wszystkim maja decyzję RPP. Poniżej dane z komentarzem ekonomistów BNP Paribas.

Indeksy PMI dla usług słabsze od oczekiwań. W maju aktywność w sektorze usługowym w krajach strefy euro obniżyła się, łączny wskaźnik spadł do 55.1 pkt. z 56.2 pkt. notowanych w kwietniu. Nadal są to jednak wartości powyżej 50 pkt., czyli granicy oddzielającej recesję od ekspansji. Słabe nastroje w Europie potwierdził również indeks Sentix, który spadł do -17 pkt. wobec oczekiwanego spadku do -15.1 pkt. i poprzedniego wyniku na poziomie 13.1 pkt.

RPP utrzymała stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 6.75%. Zmianie nie uległ również komunikat po czerwcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami, RPP odnotowała dalszy spadek inflacji CPI oraz obniżenie inflacji bazowej w maju.

Środowa konferencja prezesa NBP, która utrzymana była w łagodnym tonie. W ocenie Prezesa NBP we wrześniu dynamika cen konsumpcyjnych powinna być już jednocyfrowa, co może otworzyć drzwi do dyskusji na temat łagodzenia polityki pieniężnej. Prezes Głapiński zaznaczył jednak, że faktyczna decyzja o obniżce wymagać będzie jasno widocznych perspektyw dezinflacyjnych również w kolejnych kwartałach.

W tym tygodniu uwaga rynków skupi się przede wszystkim na posiedzeniach dwóch głównych banków centralnych. Jako pierwsza decyzję podejmie amerykańska Rezerwa Federalna. Oczekiwania co do czerwcowej decyzji uległy dużym zmianom wraz z napływającymi na rynek coraz nowszymi danymi. Ostatecznie jednak dominującym scenariuszem wśród uczestników rynku jest utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Oznaczałoby to pierwszą przerwę w trwającym od marca 2022 roku cyklu podwyżek stóp procentowych. Wraz z decyzją zaprezentowane zostaną nowe prognozy makroekonomiczne.

Dzień później swoją decyzję ogłosi Europejski Bank Centralny. W przypadku tego banku konsensus również ulegał znacznym wahaniom. Początkowo rynek zakładał dużą determinację w podnoszeniu stóp procentowych przez EBC, co sprzyjało euro. Jednak w ostatnim czasie oczekiwania te znacznie osłabły na co wpływ miały m.in. dane o inflacji HICP/CPI w krajach strefy euro. Według ostatnich danych dezinflacja jest coraz wyraźniej widoczna co może zniechęcić EBC do dalszych dużych podwyżek. Rynek spodziewa się podwyżki stóp o 25 pb, niemniej jednak nie brakuje głosów sugerujących wstrzymanie się od podwyżek.

Poza tym kalendarz danych pełny jest publikacji finalnych danych o inflacji CPI w maju. Ponownie najważniejsze będą te ze Stanów Zjednoczonych, które poznamy na dzień przed decyzją FOMC. Jeśli dane potwierdzą kolejny miesiąc spadku tempa wzrostu cen rynek może odebrać to jako kolejny argument za wstrzymaniem cyklu podwyżek stóp procentowych przez FOMC.

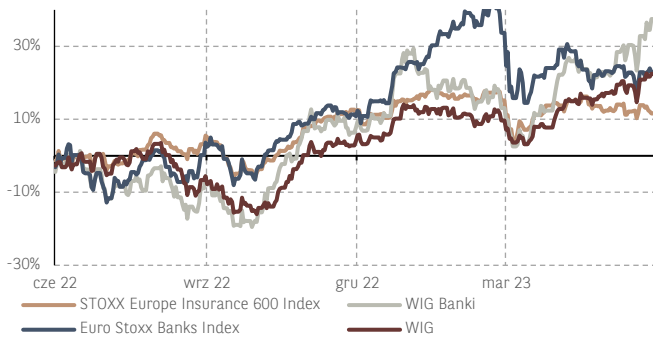
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 czerwca 2023						
Wtorek, 13 czerwca 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	6,10%	7,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj	6,30%	7,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,00%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	-12,50%	-10,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	4,20%	4,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		5,50%
Środa, 14 czerwca 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-4,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	0,80%	-1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,45 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	5,00-5,25 %	5,00-5,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec		
Czwartek, 15 czerwca 2023						
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,10%	5,60%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	14,00%	18,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	13,00%	14,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		17 mld
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec	3,50%	3,25%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	0,00%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	-12,70%	-10,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	245 tys.	261 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec		
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	0,50%
Piątek, 16 czerwca 2023						
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	11,50%	12,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec	60,2	59,2

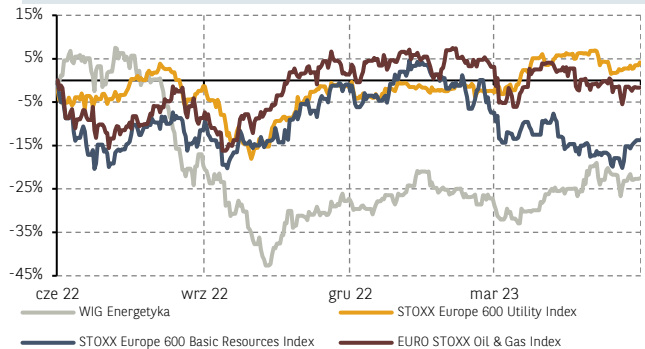


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



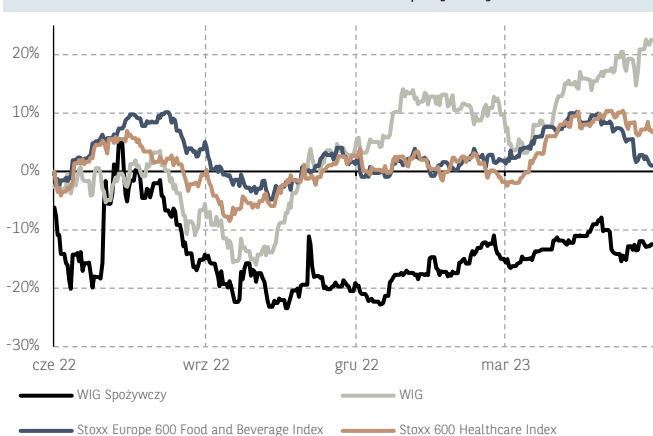
Budownictwo i deweloperzy



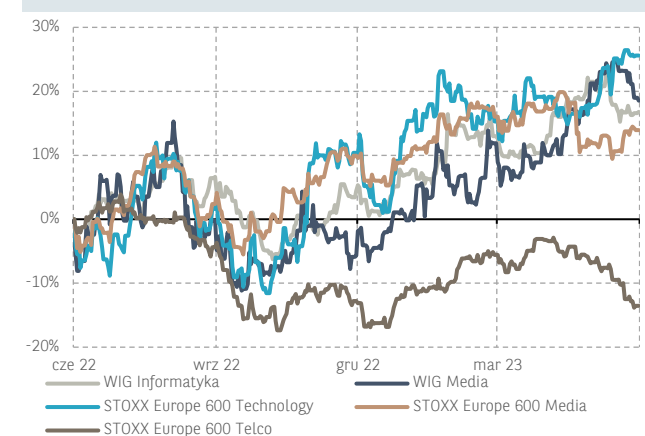
Chemia i przemysł



Ochrona zdrowia i sektor spożywczy



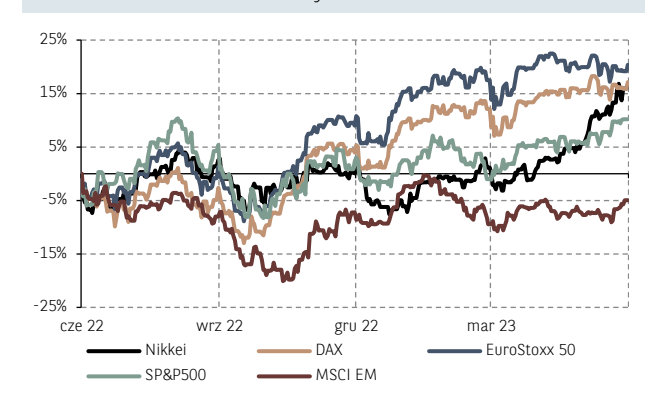
TMT i IT



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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.