



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:00 07.08.2023



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

Ubiegłotygodniowy sentyment na rynkach finansowych był podyktowany doniesieniami z amerykańskiego rynku długu. Katalizatorów przeceny można upatrywać w dwóch wydarzeniach. Pierwszym były poniedziałkowa decyzja Departamentu Skarbu Stanów Zjednoczonych ws. zwiększenia projekcji emisji długu w sierpniu. Drugim była decyzja agencji ratingowej Fitch ws. obniżenia ratingu kredytowego obligacji rządu Stanów Zjednoczonych z AAA do AA+.

W lipcu inflacja CPI zwolniła do 10,8% r/r z 11,5% r/r. Był to pierwszy spadek cen w ujęciu m/m od lutego 2022 roku, kiedy jednak był on spowodowany obniżkami podatków pośrednich. Mniejsza presja inflacyjna w ubiegłym miesiącu to przede wszystkim efekt taniejącej żywności, której ceny w porównaniu z czerwcem spadły o ponad 1%. Mimo, że ze względu na wzrost cen ropy naftowej inflacja w sierpniu może pozostać dwucyfrowa uważamy, że lipcowe dane o inflacji wzmocnią głośnie w Radzie Polityki Pieniężnej, a pierwszej obniżki stóp procentowych spodziewają się we wrześniu.

W tym tygodniu w czwartek opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych w lipcu. Pomimo, iż rynek spodziewa się wzrostu bieżącej inflacji do 3,2% r/r z 3,0% r/r w czerwcu, oczekiwany jest dalszy spadek inflacji bazowej do 4,8% r/r. Obniżająca się presja inflacyjna jest spójna z brakiem dalszych podwyżek stóp procentowych w USA.

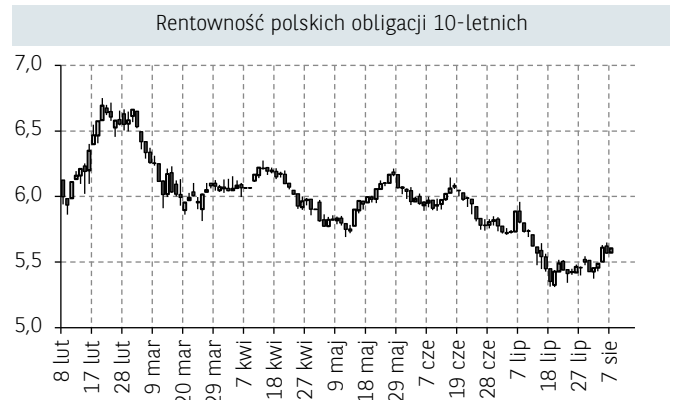
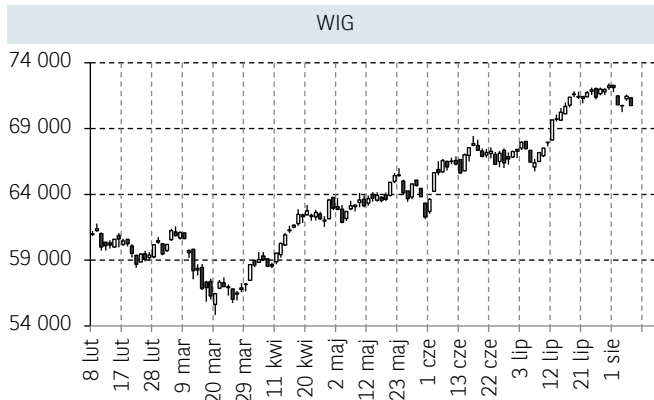
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,11%	23,12%	USA	DJIA	-1,11%	5,79%
POL	WIG20	-2,04%	19,91%	USA	S&P 500	-2,27%	16,63%
POL	mWIG40	-2,59%	25,45%	USA	NASDAQ	-3,02%	39,63%
POL	sWIG80	-1,97%	22,97%	BRA	Bovespa	-0,57%	8,91%
HUN	BUX	2,10%	24,44%	MEX	IPC	-1,67%	11,41%
GER	DAX	-3,72%	13,73%	CHN	SHComp	-0,67%	5,81%
FRA	CAC 40	-2,97%	12,38%	CHN	HSI	-2,69%	-1,23%
GBR	FTSE 100	-2,44%	0,80%	JPN	Nikkei 225	-2,77%	23,61%
EU	Stoxx Europe 50	-3,64%	13,57%	KOR	KOSPI	-1,97%	15,40%
POL	Rent. obl. 2 l	1,32%	-19,16%	IND	SENSEX	-0,86%	8,40%
POL	Rent. obl. 5 l	1,81%	-21,38%	TUR	ISE 100	3,52%	35,61%
POL	Rent. obl. 10 l	3,30%	-18,30%	RUS	RTS	-3,11%	5,56%



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



Komentarz

Ubiegłotygodniowy sentyment na rynkach finansowych był podyktowany doniesieniami z amerykańskiego rynku długu. O ile w poniedziałek indeksy bazowe oscylowały w okolicach swoich lokalnych maksimum, dalsza część tygodnia przyniosła korektę. Katalizatorów przeceny można upatrywać w dwóch wydarzeniach. Pierwszym były poniedziałkowa decyzja Departamentu Skarbu Stanów Zjednoczonych ws. zwiększenia projekcji emisji długu w sierpniu. Decyzja została uargumentowana większą skalą deficytu publicznego, mniejszymi wpływami podatkowymi oraz większą skalą wydatków rządowych. Drugim była decyzja agencji ratingowej Fitch ws. obniżenia ratingu kredytowego obligacji rządu Stanów Zjednoczonych z AAA do AA+. Agencja podparła swoją decyzję poprzez zwrócenie uwagi na niższe przychody budżetowe, nowe inicjatywy wydatkowe, wyższy koszt obsługi długu oraz potencjalne zwolnienie dynamiki PKB. Amerykański rynek akcji nie został wyraźnie wsparty przez gorszy od oczekiwań zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, co implikuje bardziej gołębiom politykę Fed w kwestii zacieśniania monetarnego. Ostatecznie indeksy zza oceanu S&P500 i Nasdaq straciły odpowiednio 2,27% i 2,85%. Podobne nastroje panowały w Europie i niemiecki indeks DAX zniżył na przestrzeni tygodnia o 3,14%.

Wyraźnie mniejsza skala przeceny dotknęła polskiego parkietu, gdzie indeks największych spółek WIG20 stracił jedynie 0,89%. W pierwszym dniu sesji zdołał wyrównać lokalne maksimum w okolicy 2200 pkt. jednak w dalszej części tygodnia ciążył mu sentyment płynący z rynków bazowych. Ostatecznie indeks zdołał utrzymać się powyżej innego psychologicznego poziomu czyli 2100 pkt.

Reakcja rynku długu objawiła się we wzroście rentowności papierów skarbowych. 10-letnie obligacje rządu Stanów Zjednoczonych wzrosły z okolic 4,00% na początku tygodnia do około 4,20% obserwowanych pod koniec tygodnia, czyli najwyższego poziomu od listopada 2022r. Wzrost rentowności przeniósł się także na polski rynek papierów dłużnych, a rentowności 10-letnich obligacji rządowych wzrosły z 5,40% do 5,60%.

Chińska komisja ds. rozwoju (NDRC) ogłosiła wprowadzenie środków w celu podbudowania popytu i przypisała je konkretnym ministerstwom i departamentom. Takie działanie zostało odebrane jako bardziej konkretne niż wcześniejsze zapowiedzi rządu co przetożyło się na pozytywną reakcję na rynku surowców energetycznych. Notowania ropy Brent kontynuowały wzrosty i ostatecznie zakończyły tydzień w okolicy 86 dolarów za baryłkę.

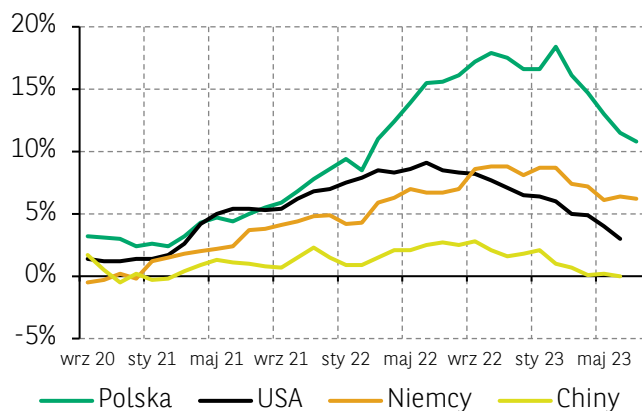
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Negatywny sentyment płynący z rynków finansowych przetożył się na ujemne stopy zwrotu znacznej większości rozwiązań funduszowych. Jedną z niewielu grup notujących zysk były fundusze nieruchomościowe, które zyskały średnio 0,12%. Największa skala przeceny dotknęła rozwiązania rynku surowców, które straciły 4,19%. Głównymi przyczynami przeceny były spadki na rynkach srebra – ok. 6,00% i złota – ok. 2,50%. Drugą grupą pod względem przeceny okazały się rozwiązania oparte o akcje zagraniczne, które straciły 1,20%. W tej kategorii największą rolę odegrali fundusze oferujące ekspozycję na akcje globalnych rynków rozwiniętych, które straciły średnio 1,38%.

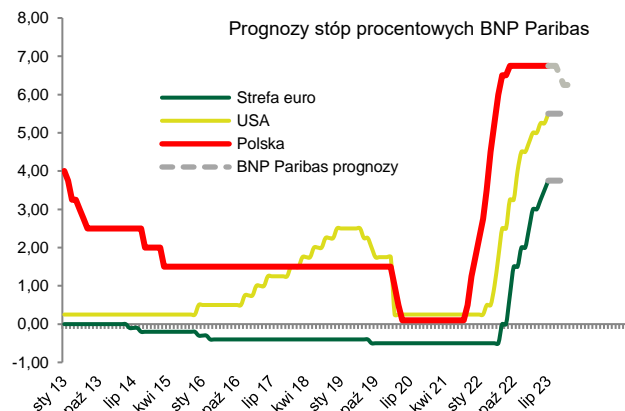
Polskie fundusze dłużne straciły 0,05%, co było względnie lepszym wynikiem od tego osiągniętego przez zagraniczne fundusze dłużne (-0,52%), co było efektem wpływu obniżenia ratingu kredytowego obligacji rządowych emitowanych przez Stany Zjednoczone. Wśród polskich papierów najlepiej performującą grupą rozwiązań były fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych, które zyskały średnio 0,19%. Najstabszą grupą okazały się rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które straciły 0,41%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Stopy procentowe



Komentarz

W lipcu ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w Polsce były o 0,2% niższe niż w czerwcu, a inflacja CPI zwolniła do 10,8% r/r z 11,5% r/r. Był to pierwszy spadek cen w ujęciu m/m od lutego 2022 roku, kiedy jednak był on spowodowany obniżkami podatków pośrednich. Mniejsza presja inflacyjna w ubiegłym miesiącu to przede wszystkim efekt taniejącej żywności, której ceny w porównaniu z czerwcem spadły o ponad 1%. Tak znacząca obniżka cen ma związek z sezonowo niższym kosztem zakupu warzyw i owoców w okresie letnim. Jednocześnie jednak zwolniła także inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw i żywności). Ekonomiści BNP Paribas szacują, że jej dynamika spadła w lipcu do około 10,6% r/r z 11,1% w czerwcu. Mimo, że ze względu na wzrost cen ropy naftowej inflacja w sierpniu może pozostać dwucyfrowa uważamy, że lipcowe dane o inflacji wzmocnią gęstość głosy w Radzie Polityki Pieniężnej, a pierwszej obniżki stóp procentowych spodziewają się we wrześniu. Zdaniem wiceministra finansów Artura Sobonia inflacja spadnie z pewnością do jednocyfrowych poziomów we wrześniu, a szansa na to że stanie się to już w sierpniu wynosi 50%. Niższa inflacja będzie sprzyjać złagodzeniu polityki pieniężnej. W opinii wiceministra Sobonia "z całą pewnością przestrzeni do tego typu rozmów i decyzji wraz ze spadkiem inflacji będzie coraz więcej."

Wskaźnik PMI dla polskiego sektora przetwórstwa przemysłowego spadł w lipcu do 43,5 punktów z czerwcowego poziomu 45,1 pkt. Rynek spodziewał się mniejszego spadku do 44,5. Wskaźnik PMI znajduje się poniżej prognozy 50 punktów, który oddziela ożywienie od spadku aktywności ekonomicznej, już od maja 2022 roku. Wszystkie części składowe PMI wskazują na pogorszenie koniunktury w polskim przemyśle. Obecnie według menadżerów zakupów największym problemem są nowe zamówienia. Subindkes zamówień spadł w lipcu z 42,8 pkt. do poziomu 40,0 pkt. Z wydarzeń globalnych, Bank Anglii podniósł stopę procentową o 25pb do 5,25%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku. Bank Anglii nie zasugerował również przerwy w cyklu zacieśniania monetarnego, co wskazuje na dalsze podwyżki stopy procentowej. Z kolei piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się ponownie dobre. Według lipcowych danych zatrudnienie poza rolnictwem (non-farm payrolls) wzrosło w lipcu o 187 tys. Choć wynik ten był nieco niższy od rynkowego konsensusu to pozostaje on spójny ze scenariuszem „miękkiego lądowania” w amerykańskiej gospodarce. Nieco mniej optymistyczny sygnał popłynął natomiast z danych o liczbie przepracowanych godzin, które się obniżyły. Jednocześnie wyższa w ubiegłym miesiącu okazała się dynamika wynagrodzeń (4,4% r/r wobec oczekiwanych 4,2% r/r), co może nieco zaniepokoić Rezerwę Federalną. Rynek wycenia, że amerykański bank centralny lipcową podwyżką zakończył cykl zacieśniania polityki pieniężnej.

W tym tygodniu w czwartek opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych w lipcu. Pomimo, iż rynek spodziewa się wzrostu bieżącej inflacji do 3,2% r/r z 3,0% r/r w czerwcu, oczekiwany jest dalszy spadek inflacji bazowej do 4,8% r/r. Obniżająca się presja inflacyjna jest spójna z brakiem dalszych podwyżek stóp procentowych w USA. Po lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku prezes Powell zasugerował, że jeśli spadek presji cenowej zostanie potwierdzony w kolejnych miesiącach, może to stanowić argument za ograniczeniem przewidywanej skali podwyżek stóp procentowych w USA. Dużą wagę Prezes Fed przyłożył do rosnących wraz ze spadkiem inflacji realnych stóp procentowych. Podkreślił także, że bardziej restrykcyjne warunki kredytowe w gospodarce, to efekt opóźnionego wpływu dotychczasowego zacieśnienia polityki pieniężnej, które może wpływać na parametry udzielania finansowania także w kolejnych miesiącach. Nadało to jego wystąpieniu bardziej „gotębiego wydźwięku”.

W ocenie analityków BNP Paribas, FOMC utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie we wrześniu i choć temat dalszego zacieśniania będzie rozważany także przed listopadowym posiedzeniem Komitetu to stopy procentowe w USA w tym cyklu już nie wzrosną.

Jednocześnie w bieżącym tygodniu nie zostaną opublikowane żadne istotne dane z gospodarki polskiej. Dopiero w połowie miesiąca poznamy ostateczne dane o inflacji CPI w lipcu oraz wstępny szacunek PKB w drugim kwartale, a jeszcze później dane o sytuacji w przemyśle i handlu oraz na rynku pracy na początku trzeciego kwartału. Z punktu widzenia krótkoterminowych perspektyw polityki pieniężnej kluczowe znaczenie będą prawdopodobnie mieć jednak dopiero wstępne dane o sierpniowej inflacji CPI, publikowane pod koniec miesiąca. Spadek inflacji poniżej 10% r/r otworzy drogę do obniżki stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu RPP.



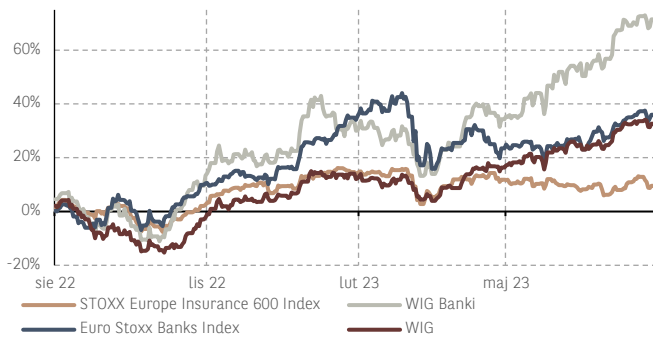
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 sierpnia 2023						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-0,40%	-0,20%
Wtorek, 8 sierpnia 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	6,20%	6,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	6,50%	6,80%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	17,50%	20,10%
Środa, 9 sierpnia 2023						
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	-0,50%	0,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-4,00%	-5,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-17,05 mln brk
Czwartek, 10 sierpnia 2023						
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,30%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	4,70%	4,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	227 tys.
Piątek, 11 sierpnia 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-1,20%	-2,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień	71,0	71,6

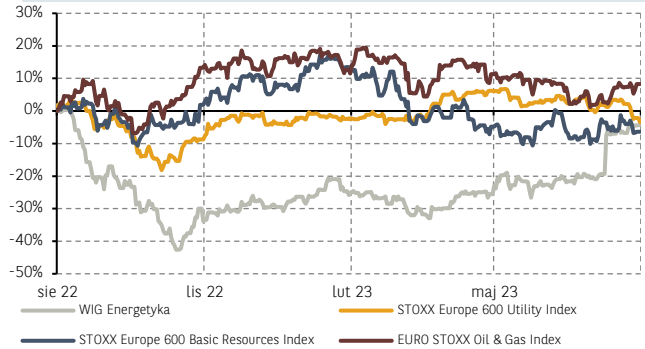


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

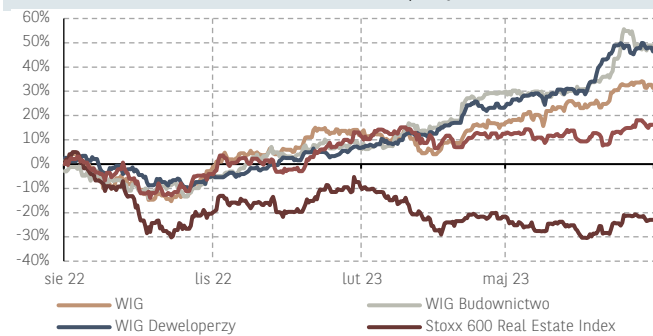
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



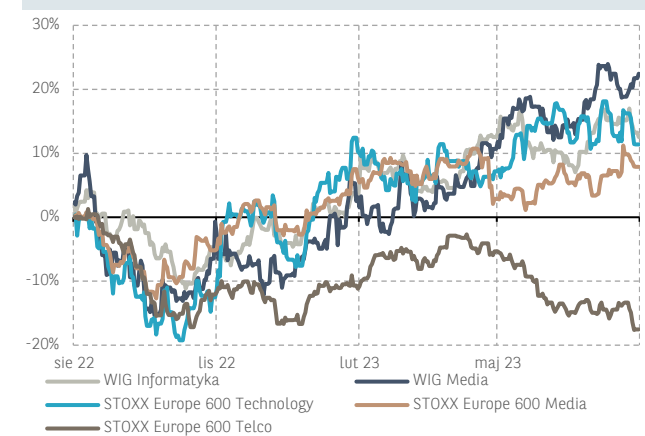
Chemia i przemysł



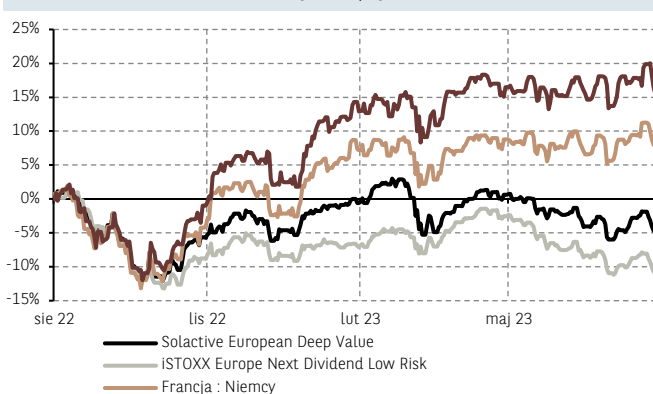
Spożywczy, ochrona zdrowia



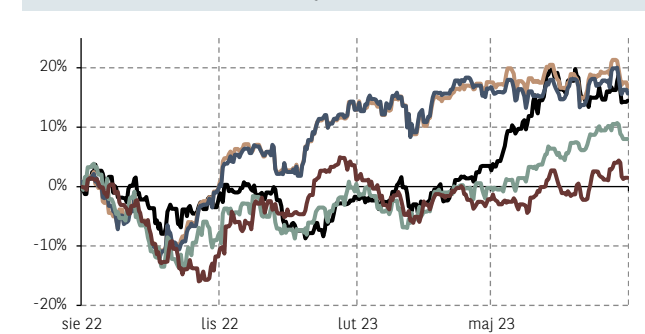
TMT i IT



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 producenta) 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.