



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16:03 25.09.2023

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 1,5 do 3,5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Głównym wydarzeniem przyciągającym uwagę inwestorów w minionym tygodniu była decyzja Fed ws. stóp procentowych oraz konferencja prezesa Powella, a także prezentacja najnowszych prognoz makroekonomicznych. Fed pozostawił stopy bez zmian, co było oczekiwane przez rynek, jednak podniósł oczekiwania co do poziomu stóp procentowych w najbliższych latach. Taka prognoza implikuje wolniejsze tempo obniżek stóp procentowych, niż sugerowano w czerwcu oraz oczekiwane przez inwestorów.

Rynek akcji zareagował przeceną. S&P 500 zanotował trzy sesje spadkowe z rzędu po tej decyzji i znalazł się w okolicy istotnego poziomu 4300 pkt. Ostatecznie na przestrzeni tygodnia rynki akcji zza oceanu straciły więcej niż największe parkiety ze Strefy Euro, Skala przeceny była znacznie mniejsza w przypadku polskiego rynku, gdzie indeks największych spółek WIG20 konsolidował się wokół poziomu 1 950 pkt.

Poza posiedzeniami banków centralnych, w centrum uwagi rynków były wstępne publikacje indeksów PMI za wrzesień. Na poziomie całej strefy euro dane wyszły mieszane, to znaczy indeks dla przemysłu spadł z 43,5 do 43,4 pkt. (przy oczekiwaniach 44,0 pkt), a dla usług odbił do 48,4 pkt. z 47,9 pkt. (przy oczekiwaniach spadku do 47,7 pkt.).

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,63%	14,89%
POL	WIG20	-0,81%	7,60%
POL	mWIG40	-1,14%	19,91%
POL	sWIG80	-0,22%	20,25%
HUN	BUX	-3,93%	26,51%
GER	DAX	-1,69%	11,04%
FRA	CAC 40	-1,80%	10,37%
GBR	FTSE 100	-0,11%	2,59%
EU	Stoxx Europe 50	-1,58%	10,16%
POL	Rent. obl. 2 l	5,15%	-23,76%
POL	Rent. obl. 5 l	2,35%	-23,10%
POL	Rent. obl. 10 l	3,33%	-15,10%

Indeksy - Świat

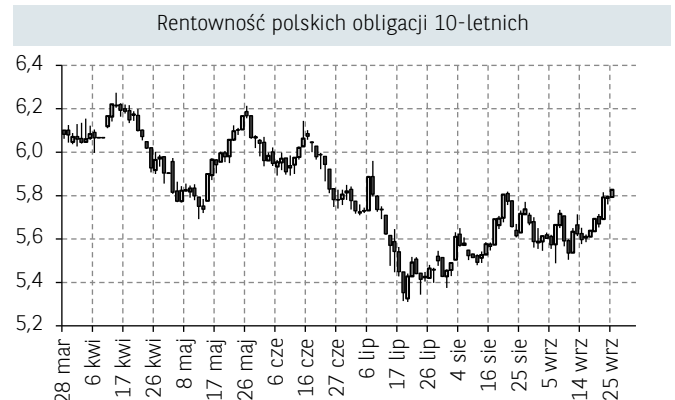
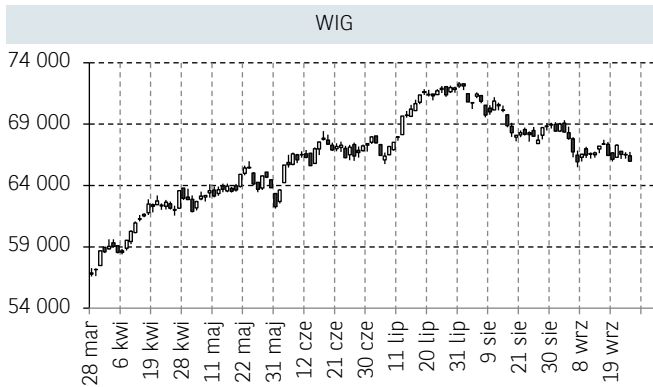
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-1,89%	2,46%
USA	S&P 500	-2,93%	12,52%
USA	NASDAQ	-3,30%	34,38%
BRA	Bovespa	-2,31%	5,72%
MEX	IPC	0,63%	6,63%
CHN	SHComp	-0,33%	0,85%
CHN	HSI	-1,12%	-10,37%
JPN	Nikkei 225	-2,55%	25,23%
KOR	KOSPI	-3,07%	11,60%
IND	SENSEX	-2,70%	8,50%
TUR	ISE 100	7,33%	49,63%
RUS	RTS	-2,93%	2,46%



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



Komentarz

Głównym wydarzeniem przyciągającym uwagę inwestorów w minionym tygodniu była decyzja Fed ws. stóp procentowych oraz konferencja prezesa Powella, a także prezentacja najnowszych prognoz makroekonomicznych. Fed pozostawił stopy bez zmian, co było oczekiwane przez rynek, jednak podniósł oczekiwania co do poziomu stóp procentowych w najbliższych latach. Taka prognoza implikuje wolniejsze tempo obniżek stóp procentowych, niż sugerowano w czerwcu oraz oczekiwanego przez inwestorów. Rynek akcji zareagował przeceną. S&P 500 zanotował trzy sesje spadkowe z rzędu po tej decyzji i znalazł się w okolicy istotnego poziomu 4300 pkt. Ostatecznie na przestrzeni tygodnia rynki akcji zza oceanu straciły więcej niż największe parkiety ze Strefy Euro, ponieważ S&P500 zniżył o 2,93%, a Nasdaq o 3,30%, podczas gdy niemiecki DAX i francuski CAC40 straciły odpowiednio 2,12% i 2,63%. Skala przeceny była znacznie mniejsza w przypadku polskiego rynku, gdzie indeks największych spółek WIG20 stracił na przestrzeni tygodnia 1,31%, a przez większą część tygodnia oscylował wokół obecnego poziomu równowagi zlokalizowanego w okolicy 1950 pkt.

Decyzja FOMC miała także znaczący wpływ na rynek obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych wzrosły do okolic 4,50%, co stanowi najwyższy poziom od 2007r. Można wnioskować, że awersję do rynku długu wywołała korekta oczekiwań skali obniżek stóp procentowych przez Fed w najbliższych latach, która sugeruje dwie obniżki w 2024r. wobec wcześniej sygnalizowanych czterech cięć po 25 pb. Korekta na rynku długu miała także miejsce w Strefie Euro, gdzie rentowności 10-letnich obligacji rządu Niemiec wzrosły do okolic 2,80%, czyli szczytu z marca, jednak nie zdołały go pokonać do końca tygodnia. Rentowności polskich obligacji 10-letnich znajdowały się na poziomie 5,80% pod koniec tygodnia.

Dolar amerykański zareagował umocnieniem i w drugiej części tygodnia coraz bardziej zbliżał się do poziomu 1,06 względem euro. Jednak ekonomiści BNP Paribas oczekują stopniowego osłabienia się dolara wraz z poprawą kondycji gospodarczej w Strefie Euro. W minionym tygodniu udało się także zatrzymać deprecjację złotego, który tracił po decyzji RPP ws. stóp procentowych, która dokonała dużo większej skali obniżki niż sugerowały oczekiwania rynkowe. Po interwencjach werbalnych premiera i prezesa PFR, głos zabrał prezes Narodowego Banku Polskiego, który stwierdził, że pole do kontynuowania obniżek stóp procentowych w najbliższym czasie znacznie się zawężyło. W konsekwencji kurs EUR/PLN na koniec tygodnia obniżył się do 4,60, a USD/PLN do 4,32.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

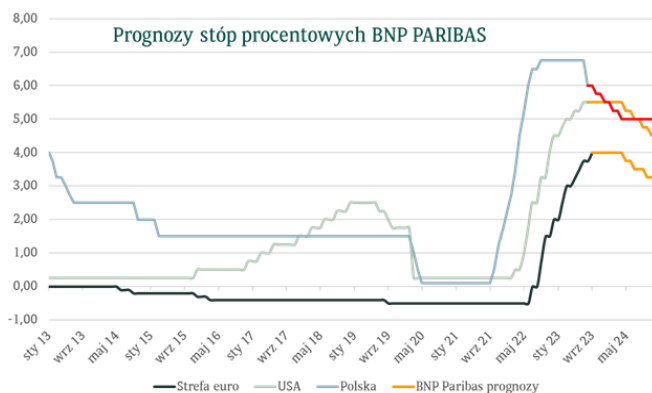
Miniony tydzień zarówno dla rynku akcji jak i obligacji nie należał do udanych. Najstabilniej wśród kategorii funduszy radziły sobie akcje zagranicznych (-2,57%). Indeksy w USA czy Niemczech spadały w trakcie czterech sesji w minionym tygodniu. Na nastroje inwestorów na Wall Street wpłynęła myśl o utrzymaniu wyższych stóp procentowych przez Fed na dłużej. Fundusze akcji amerykańskich straciły w sumie 3,36%. Po około 2,85% straciły rozwiązania z ekspozycją na rynki rozwinięte i rynki rozwijające się. Fundusze akcji polskich były 1,03% na minusie. Z kolei na rynku obligacji obserwowaliśmy wzrost rentowności. 10-letnie amerykańskie papiery skarbowe posiadają obecnie rentowność ok. 4,50% i są na wieloletnich szczytach, podobnie jak niemieckie 10-letnie obligacje skarbowe z rentownością ok. 2,8%. To spowodowało, że rozwiązania z ekspozycją na zagraniczny dług straciły 0,55%. W ślad za tym, co działo się na rynkach bazowych, rentowność polskich obligacji 10-letnich sięgnęła ponad 5,8%. Fundusze dłużne polskie straciły 0,16%.

Najlepszą kategorią wśród funduszy były w minionym tygodniu te z ekspozycją na rynek surowców, które średnio zyskały 0,51%. Wpływ na to mają podwyższone ceny ropy, a także metale szlachetne. To właśnie fundusze z ekspozycją na metale szlachetne były w minionym tygodniu najlepsze i wypracowały stopę zwrotu na poziomie 2,36%. □

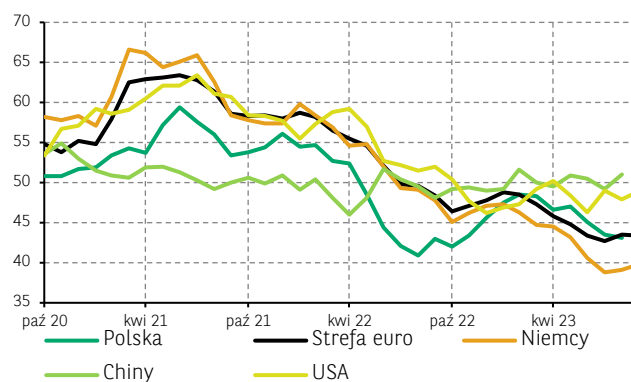


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Prognozy stóp procentowych BNP Paribas



Indeksy PMI dla przemysłu



Komentarz

Podczas ostatnich posiedzeń decyzyjnych Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) pozostawił parametry polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych bez zmian, zaś Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) podniosła stopy procentowe w strefie euro o 25pb. W USA rynek wycenia prawdopodobieństwo jeszcze jednej podwyżki stóp procentowych o 25pb przed końcem bieżącego roku na około 50%. Tymczasem po europejskiej stronie Atlantyku zakładane jest, że niedawny ruch stóp procentowych w górę był ostatnim w tym cyklu zacieśniania. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas polityka pieniężna nie będzie już zastrzana ani w Stanach Zjednoczonych ani w strefie euro, a pierwszych obniżek stóp procentowych należy spodziewać się w połowie przyszłego roku.

Poza posiedzeniami banków centralnych, w centrum uwagi rynków były wstępne publikacje indeksów PMI za wrzesień. Koniunktura we Francji okazała się być wyraźnie gorsza od oczekiwań zarówno w przemyśle (43,6 vs 46,0 pkt.) oraz usług (43,9 vs 46,0 pkt.), z kolei nieco lepiej wypadła w Niemczech (39,8 vs 39,5 pkt. dla przemysłu oraz 49,8 vs 47,2 pkt dla usług). Na poziomie całej strefy euro dane wyszły mieszane, to znaczy indeks dla przemysłu spadł z 43,5 do 43,4 pkt. (przy oczekiwaniach 44,0 pkt.), a dla usług odbił do 48,4 pkt. z 47,9 pkt. (przy oczekiwaniach spadku do 47,7 pkt.). Podobnie było w Stanach Zjednoczonych, gdzie PMI dla przemysłu odbił z 47,9 do 48,9 pkt. (powyżej oczekiwań rzędu 48,0), ale obniżka zanotowana została w usługach (50,2 vs 50,6 pkt. oczekiwań i 50,5 pkt. w sierpniu).

W zeszłym tygodniu poznaliśmy także serię danych dotyczących krajowej koniunktury w sierpniu. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce wzrosła w sierpniu o 3,5% r/r. Szybciej niż prognozował rynek, który zakładał wzrost o 1,1%. Pozytywnie do dynamiki kontrybuowały budowa obiektów inżynierii lądowej i roboty specjalistyczne. Pozytywnie zaskoczyła również sprzedaż detaliczna, która co prawda spadła o 2,7% r/r, jednak okazała się być lepsza od oczekiwań rynkowych (-4% r/r). Z drugiej strony negatywnie zaskoczył odczyt produkcji przemysłowej (-2,0% r/r vs -1,7% oczekiwania) oraz zatrudnienia (bez zmian r/r, rynek oczekiwał wzrostu o 0,1% r/r). Natomiast pomimo spadku zatrudnienia m/m oraz w ujęciu od początku roku, dynamika wynagrodzeń utrzymuje się na wysokim poziomie (+11,9% r/r).

W tym tygodniu w piątek GUS opublikuje wstępny szacunek wrześniowej inflacji w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas, że roczna dynamika spadnie i wyniesie 8,4% r/r. Prognozują, że w najbliższych miesiącach trend spadkowy utrzyma się. Najbardziej prawdopodobne jest jednak, że w przyszłym roku ścieżka inflacji stanie się dużo bardziej płaska, choć jej ostateczny kształt w istotnym stopniu zależeć będzie od decyzji w sprawie stawki podatku VAT na żywność oraz wysokości taryf na zakup energii (prądu, gazu, ciepła) w przyszłym roku.

W czwartek zostanie opublikowany wstępny szacunek wrześniowego wskaźnika inflacji HICP w Niemczech, Rynek zakłada, że roczna dynamika niemieckich cen konsumpcyjnych spadła o 1,7 punktu procentowego do poziomu 4,7% r/r. W piątek zostanie opublikowana niemiecka stopa bezrobocia we wrześniu. Ekonomiści spodziewają się, że nie zmieniła się o na w tym miesiącu i wyniosła 5,7%. W piątek zostanie również opublikowany wstępny szacunek inflacji HICP w strefie euro. Rynek spodziewa się, że wrześniowa inflacja spadła z 5,3% r/r do poziomu 4,6%. Słabszy spadek oczekiwany jest w przypadku inflacji bazowej, z 5,3% w sierpniu do 4,9% we wrześniu.

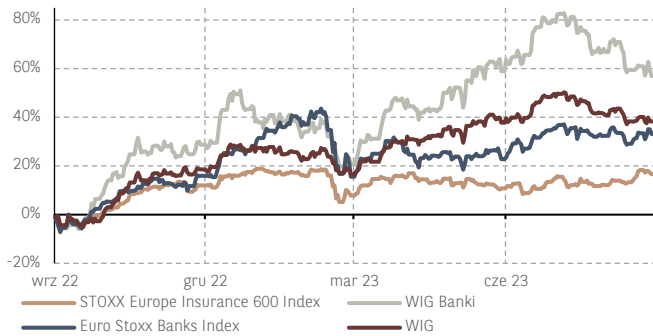
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 września 2023						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	85,2	85,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,00%	5,00%
Wtorek, 26 września 2023						
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	700 tys.	714 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	-6,0	-7,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	105,6	106,1
Środa, 27 września 2023						
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec		
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	-25,60	-25,50
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	-1,00%	-0,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	-0,40%	-5,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,2 mln brk	-2,13 mln brk
Czwartek, 28 września 2023						
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		7,30%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-10,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	92,5	93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,60%	6,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	201 tys.
Piątek, 29 września 2023						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-0,90%	-1,80%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	6,50%	7,00%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,00%	-0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	5,00%	4,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,70%	5,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	8,50%	10,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	47,5	48,7

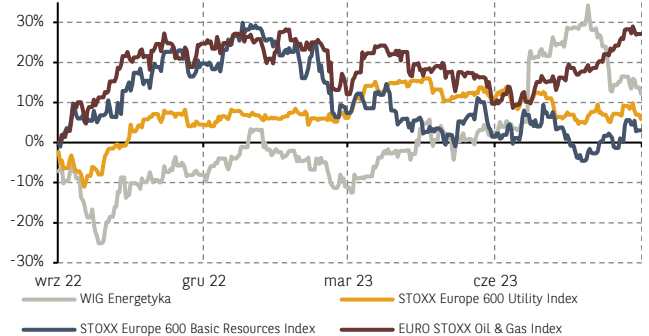


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

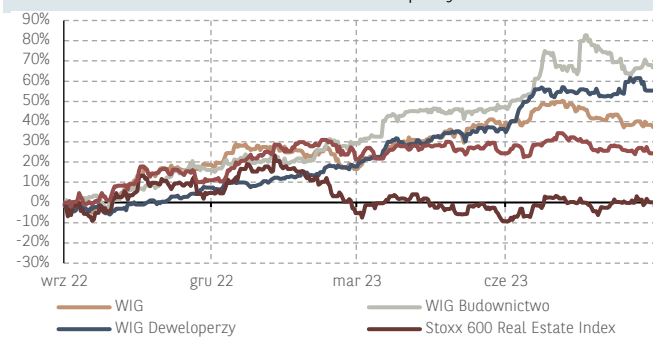
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



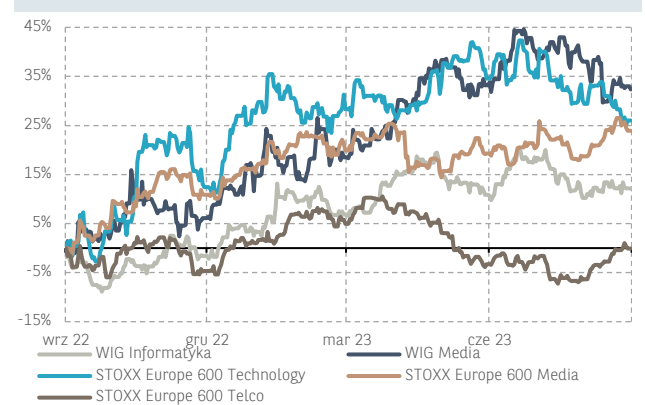
Chemia i przemysł



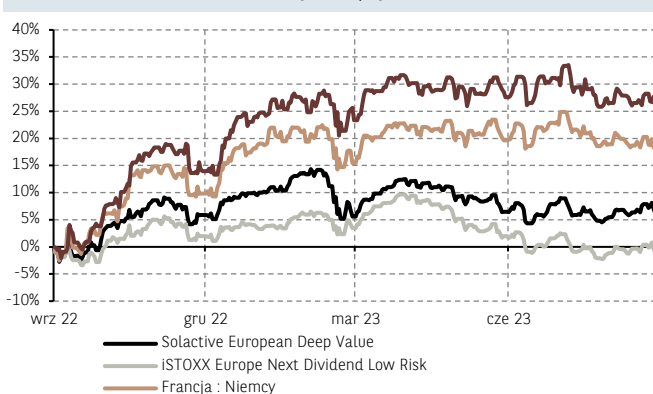
Spożywczy, ochrona zdrowia



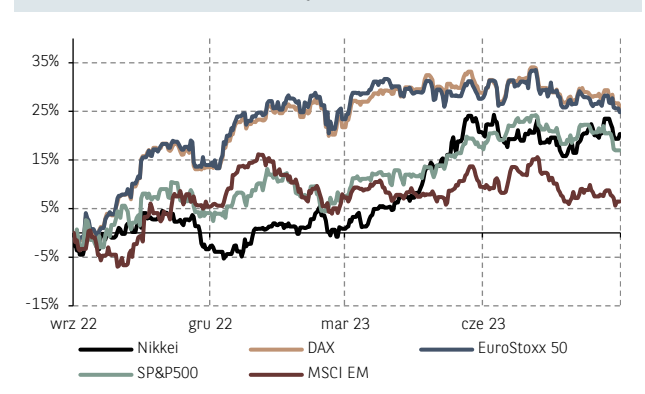
TMT i IT



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

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

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 przoszone 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

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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.