



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14:45 16.10.2023

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

W dniu dzisiejszym krajowe aktywa pozytywnie reagują na wynik wyborów parlamentarnych. Wygrana opozycji i stworzenie pro-europejskiego rządu zwiększa szanse na rychłe odblokowanie funduszy unijnych. Scenariusz taki sprzyja umocnieniu krajowej waluty, poprawiając perspektywy bilansu płatniczego, inwestycji oraz wzrostu gospodarczego.

Inflacja CPI wzrosła w USA we wrześniu o 0,4% m/m, nieco szybciej niż zakładał konsensus rynkowy. W ujęciu rocznym inflacja CPI utrzymała się jednak na poziomie 3,7% r/r. W reakcji na dane podniosła się nieco oczekiwana ścieżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, choć konsensus rynkowy wciąż zakłada, że stopy procentowe po zachodniej stronie Atlantyku już nie wzrosną.

W tym tygodniu w Polsce opublikowane zostaną wrześniowe dane o aktywności gospodarczej (produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna) i rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że pod koniec trzeciego kwartału koniunktura w krajowej gospodarce pozostała słaba, a wyniki przemysłu i handlu detalicznego pogorszyły się w ujęciu realnym w porównaniu do ubiegłego roku.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	6,56%	20,56%	USA	DJIA	0,79%	1,58%
POL	WIG20	7,71%	14,76%	USA	S&P 500	0,45%	12,72%
POL	mWIG40	5,05%	23,73%	USA	NASDAQ	0,15%	37,07%
POL	sWIG80	2,43%	18,58%	BRA	Bovespa	2,18%	5,49%
HUN	BUX	1,89%	28,09%	MEX	IPC	-0,58%	1,89%
GER	DAX	0,30%	8,98%	CHN	SHComp	-0,75%	-0,50%
FRA	CAC 40	-0,31%	8,12%	CHN	HSI	0,70%	-10,82%
GBR	FTSE 100	1,74%	2,29%	JPN	Nikkei 225	2,14%	21,32%
EU	Stoxx Europe 50	0,52%	8,97%	KOR	KOSPI	1,14%	8,94%
POL	Rent. obl. 2 l	1,66%	-20,62%	IND	SENSEX	0,98%	8,74%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,97%	-21,70%	TUR	ISE 100	-1,66%	46,26%
POL	Rent. obl. 10 l	-5,58%	-17,33%	RUS	RTS	3,59%	7,47%

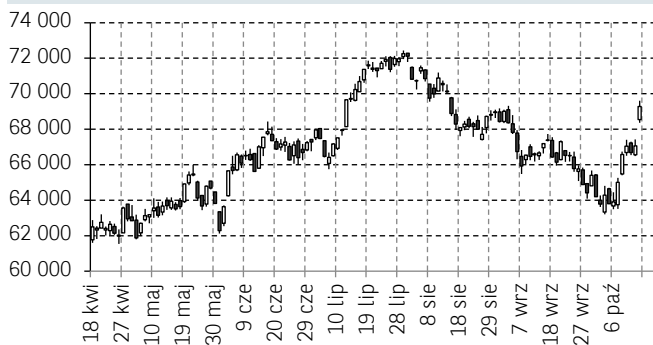


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

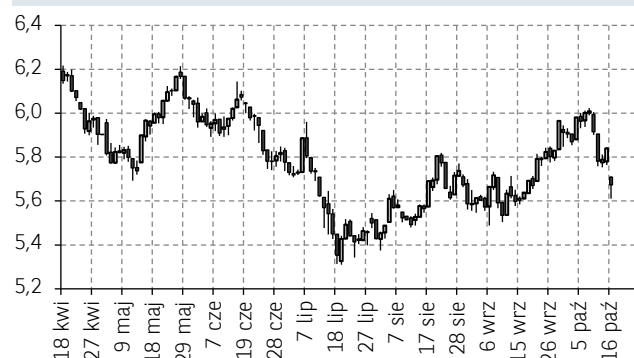
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień również przyniósł przewagę podaży na głównych rynkach akcji. Powyższe było widoczne w szczególności w Europie, gdzie koniunktura gospodarcza pozostaje najstabsza. Należy jednak podkreślić, że spadki w wykonaniu CAC czy DAX pozostawały symboliczne. Nieco lepiej radziły sobie amerykańskie indeksy, dla których wsparciem pozostawały mniej jastrzębie komentarze członków Fed oraz dość gołębi wydzwięk opublikowanych w środę zapisków z wrześniowego posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W rezultacie S&P500 zbliżył się w okolice poziomu 4400 pkt. Jednak słabsze dane dotyczące wrześniowej inflacji (odczyt powyżej oczekiwań) zaważyły o nastrojach, tym samym niemal cały wzrost z pierwszej połowy tygodnia został skonsumowany. W końcówce tygodnia rynek ciążyły również doniesienia dotyczące rozwoju wydarzeń na Bliskim Wschodzie, a dokładniej na informacjach o 24h ultimatum dla osób mieszkających w Strefie Gazy. W obawie przed eskalacją konfliktu podczas weekendu, inwestorzy zamykali długie pozycje i kierowali kapitał do tzw. bezpiecznych przystani jak dolar czy złoto. Notowania złotego kruszcu wzrosły tym samym powyżej 1925 USD za uncję, czyli o 100 USD więcej niż przed atakami terrorystycznymi ze strony Hamas. Zgodnie z oczekiwaniami, podwyższona zmienność utrzymuje się w cenach ropy naftowej. Gatunek Brent pod koniec tygodnia kosztował 91 USD/bbl, gdy dzień wcześniej było to ok. 85 USD.

Ubiegły tydzień wypadł bardzo dobrze na rynkach emerging markets, w szczególności w przypadku krajowych indeksów. Umocnienie złotego oraz większe obroty w przypadku największych spółek sugerowały, że za popytem stoi kapitał zagraniczny. Najwidoczniej inwestorzy rozpoczęli grę pod wyniki wyborów parlamentarnych. W trzy sesje indeks WIG20 wzrósł o ponad 100 pkt. w okolice poziomu 1970 pkt. Tam też pozostał do końca tygodnia, notując w skali tygodnia wzrost ponad 5,50%. W tym samym czasie mWIG40 zyskał 4,84% a sWIG80 nie całe 2,0%.

W dniu dzisiejszym krajowe aktywa mocno pozytywnie reagują na wynik wyborów parlamentarnych, w których obecna ekipa rządząca najprawdopodobniej utraciła szanse na uformowanie rządu, nawet koalicyjnego. Wygrana opozycji i stworzenie pro-europejskiego rządu zwiększa szanse na rychłe odblokowanie funduszy unijnych. Scenariusz taki sprzyja umocnieniu krajowej waluty, poprawiając perspektywy bilansu płatniczego, inwestycji oraz wzrostu gospodarczego. Jednocześnie potencjalnie lepsze perspektywy dla wzrostu gospodarczego mogą przełożyć się na wyższą inflację i ograniczać pole do dalszych obniżek stóp procentowych. Mimo powyższego pierwszą reakcją pozostaje wzrost największych spółek o ponad 5,0%. W szczególności pozytywnie postrzegany jest sektor bankowy oraz paliwowy (Orlen). Na potencjalnym odblokowaniu środków z KPO skorzystać mogą z kolei spółki budowlane oraz z ekspozycją na OZE i transformację energetyczną. Oczekiwane również trzymanie stymulusu fiskalnego powinno wspierać sektor konsumpcyjny. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych obniżyły się w okolice 5,65% gdy przed weekendem wynosiły 5,80%. Duża zmienność panuje na złotym – kurs EURPLN waha się dziś od 4,40 do 4,45.

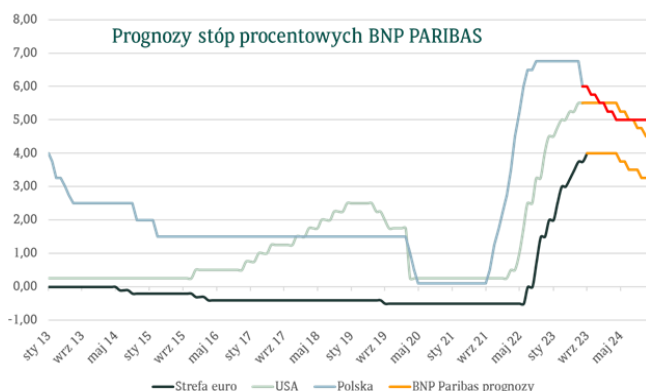
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Po dwóch tygodniach przeceny na rynkach finansowych, miniony tydzień przyniósł powrót optymizmu na rynku funduszy. Najwięcej zyskały rozwiązania opierające się o rynki surowców, które zyskały średnio 3,10%. Wynikało to z mocnej aprecjacji rynku złota, które powróciło pod koniec tygodnia do okolic poziomu 1920 USD za uncję, co było efektem osłabiania się dolara amerykańskiego. Fundusze oparte o rynki metali szlachetnych zyskały średnio 3,29%. Drugim pod względem stopy zwrotu były rozwiązania oparte o polski rynek akcji, które zyskały średnio 2,62%. Najlepiej performującą grupą w tym segmencie były akcje polskie uniwersalne, które zyskały średnio 2,96%. Na trzecim miejscu uplasowały się fundusze akcji zagranicznych z wynikiem 2,02%. W tym segmencie rozwiązania oparte o akcje globalne rynków rozwiniętych zyskały 2,12%.

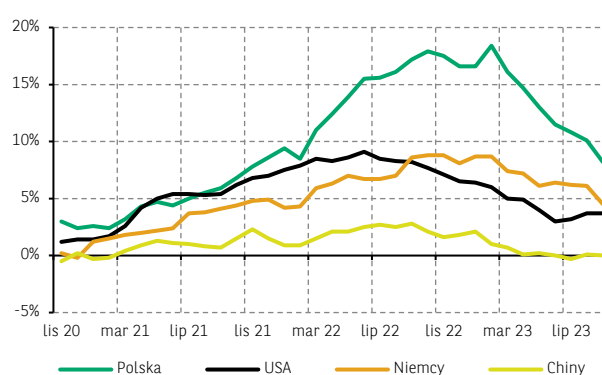
Pomimo spadków rentowności polskich instrumentów dłużnych, polskie fundusze dłużne zachowywały się względnie stabilniej od rozwiązań oferujących ekspozycję na inne segmenty inwestycyjne i zarobiły 0,29%. Wśród polskich instrumentów dłużnych najlepiej zachowywały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały 0,45%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Prognozy stóp procentowych BNP Paribas



Inflacja CPI (w % r/r)



Komentarz

Najbardziej wyczekiwany wydarzeniem minionego tygodnia była publikacja wrześniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Wcześniej jednak pojawiły się komentarze ze strony Fed oraz zapiski z ostatniego posiedzenia gremium. Prezes Rezerwy Federalnej w Atlancie Raphael Bostic powiedział we wtorek, że FED nie musi dalej podwyższać stóp procentowych i, że nie widzi w najbliższym czasie recesji. Z kolei prezes FED z Minneapolis Neel Kashkari uważa, że niedawny wzrost rentowności obligacji skarbowych oznacza, że FED nie będzie musiał podnosić stóp tak bardzo, jak w przeciwnym razie. Z kolei w protokole Fed wspomniano o ostrożności wśród członków gremium, którzy dostrzegają niepewność co do koniunktury, cen ropy naftowej czy nastrojów rynkowych. Powyższe inwestorzy odebrali jako mocny argument za brakiem podwyżek stóp procentowych w kolejnych miesiącach.

Kolejne dni przyniosły raporty o cenach w amerykańskiej gospodarce. Według Departamentu Pracy ceny producentów za oceanem urosły we wrześniu szybciej niż się spodziewał rynek. Inflacja producencka wyniosła 0,5% m/m i 2,2% r/r wobec oczekiwanych 0,3% m/m i 1,6% r/r. Oznacza to, że roczna dynamika cen producenckich rośnie 3 miesiąc z rzędu i jest najwyższa od kwietnia. Za wzrost w dużej mierze odpowiada sytuacja na rynku surowcowym. Cena najważniejszej dla amerykańskiego rynku ropy WTI wzrosła we wrześniu w porównaniu do sierpnia o 9,6%. W wyniku tego podrożała benzyna o 5,4% m/m, ale też energia elektryczna czy olej napędowy. Natomiast ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły we wrześniu o 0,4% m/m, nieco szybciej niż zakładał konsensus rynkowy. W ujęciu rocznym inflacja CPI utrzymała się jednak na poziomie 3,7% r/r. W reakcji na dane podniosła się nieco oczekiwana ścieżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, choć konsensus rynkowy wciąż zakłada, że stopy procentowe po zachodniej stronie Atlantyku już nie wzrosną.

W tym tygodniu w Polsce opublikowane zostaną wrześniowe dane o aktywności gospodarczej (produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna) i rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że pod koniec trzeciego kwartału koniunktura w krajowej gospodarce pozostała słaba, a wyniki przemysłu i handlu detalicznego pogorszyły się w ujęciu realnym w porównaniu do ubiegłego roku. Jednocześnie spodziewają się jednak, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostała dwucyfrowa.



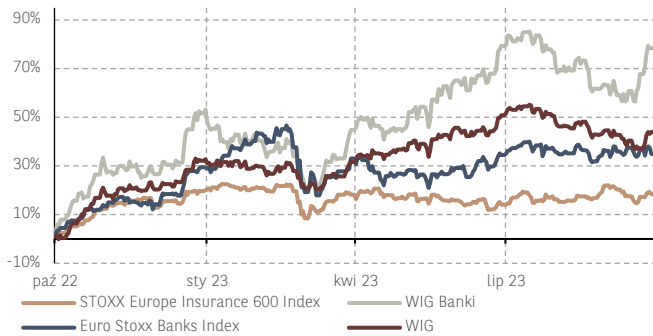
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 października 2023						
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	5,4 mld	2,9 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	8,60%	10,00%
Wtorek, 17 października 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,30%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-950,00%	-1140,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,20%	0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,10%	0,40%
Środa, 18 października 2023						
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,40%	6,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	4,40%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	4,50%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	6,50%	6,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		10,18 mln brk
Czwartek, 19 października 2023						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	-2,80%	-2,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-3,00%	-2,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	10,80%	11,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	0,00%	0,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	-600,00%	-1350,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-0,30%	-0,40%
Piątek, 20 października 2023						
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-12,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-0,40%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-1,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,10%

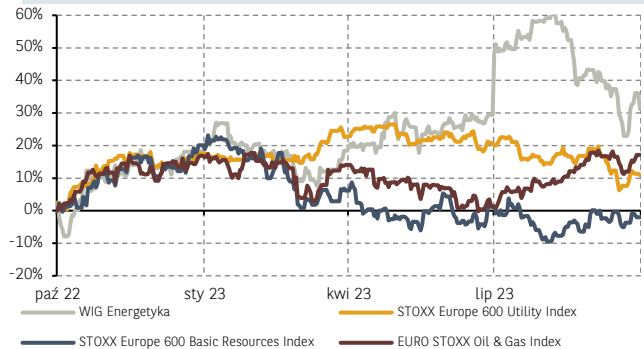


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

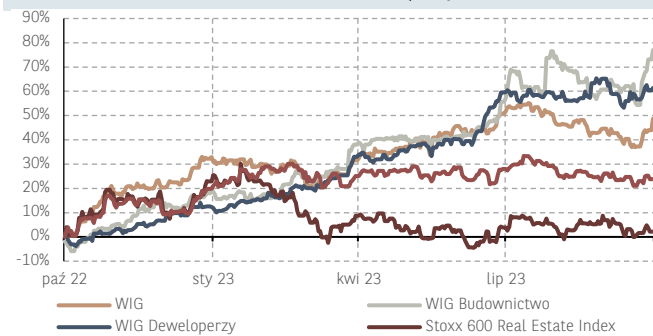
Banki



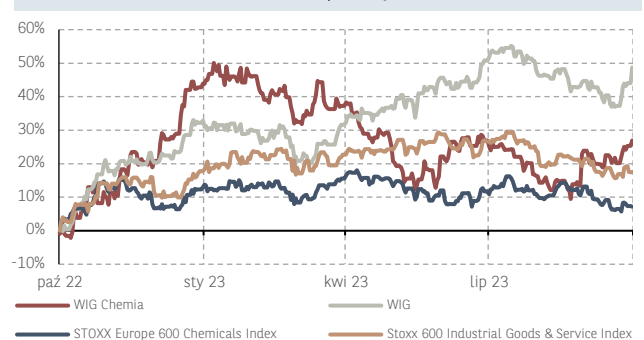
Energetyka, Surowce i Paliwa



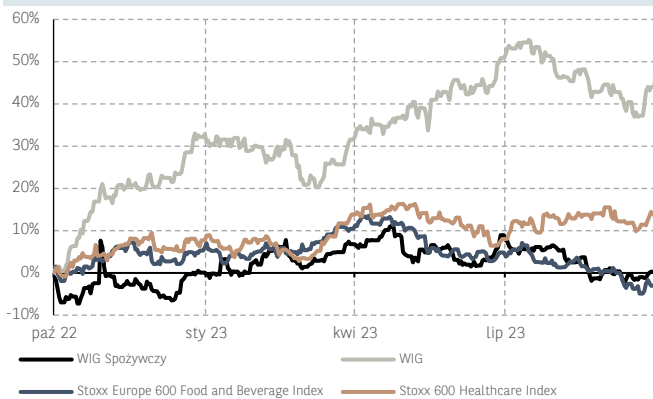
Budownictwo i deweloperzy



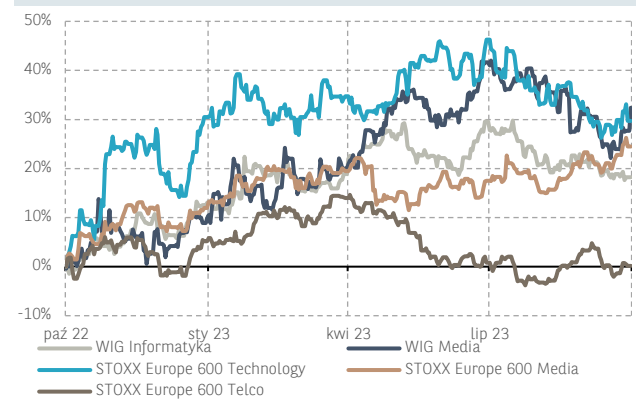
Chemia i przemysł



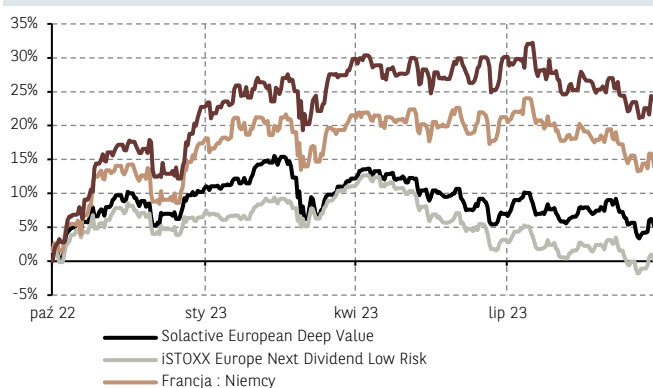
Spożywczy, ochrona zdrowia



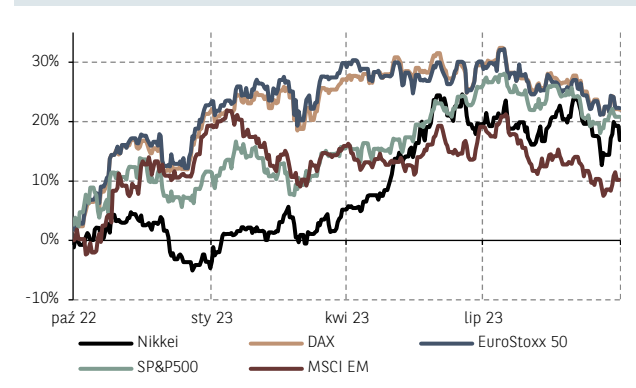
TMT i IT



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

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 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.