



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

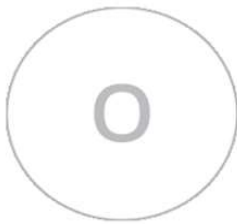
KOMENTARZ  
TYGODNIOWY

14:00 30.10.2023

### Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



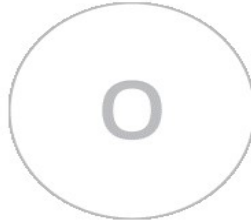
Akcje



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).



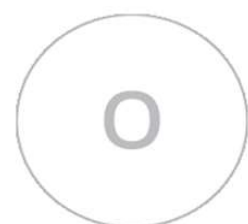
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 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 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

### Najważniejsze informacje w skrócie

Na zagranicznych giełdach poprzedni tydzień nie był udany dla kupujących. Na Wall Street w centrum uwagi inwestorów jest trwający sezon na publikację wyników za III kwartał. Blisko 50% spółek z indeksu S&P 500 opublikowało już raporty za III kwartał. 78% z nich opublikowało wyniki, które pozytywnie zaskoczyły, jeśli chodzi o zysk na akcję (EPS), a 62% pobiło konsensus w zakresie przychodów. Niemniej jednak raporty niektórych Big Techów spowodowały przecenę sektora technologicznego.

Na tle zagranicznych benchmarków, bardzo dobrze radził sobie polski rynek. WIG wzrósł o 4,24%, a WIG20 o 5,25%. Obroty na rynku były wyraźnie wyższe, a popyt inwestorów skupiał się przede wszystkim na największych firmach z indeksu blue chips, co sugeruje, że na GPW płynął zagraniczny kapitał. Na celowniku inwestorów był przede wszystkim sektor bankowy.

W tym tygodniu uwaga rynków na świecie skupiona będzie na posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, który decyduje o stopach procentowych w USA. Rynki spodziewają się utrzymania stopy funduszy federalnych na obecnym poziomie 5,25-5,50%. Oprócz tego poznamy także dane o koniunkturze w polskim przemyśle w październiku

#### Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	4,24%	23,59%
POL	WIG20	5,25%	18,71%
POL	mWIG40	2,65%	24,42%
POL	sWIG80	0,45%	18,23%
HUN	BUX	0,26%	28,97%
GER	DAX	-0,18%	6,11%
FRA	CAC 40	-0,16%	5,65%
GBR	FTSE 100	-0,38%	-1,41%
EU	Stoxx Europe 50	-0,03%	6,51%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,58%	-22,60%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,59%	-21,76%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,89%	-16,35%

#### Indeksy - Świat

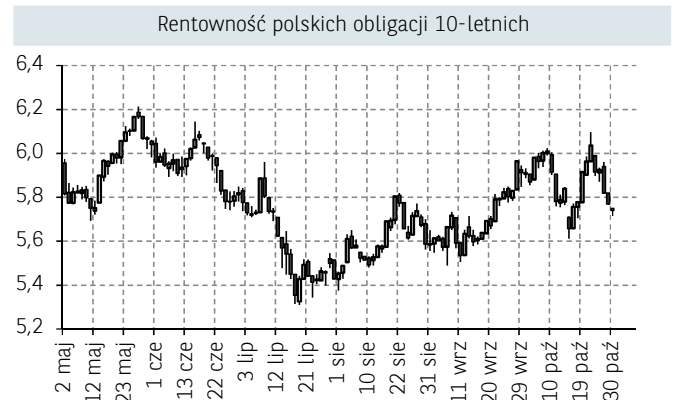
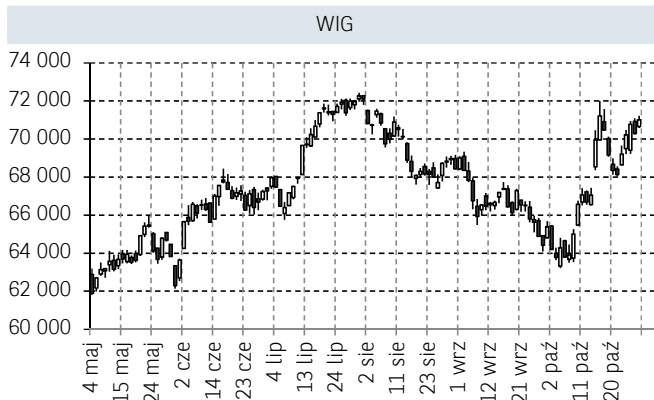
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,14%	-2,20%
USA	S&P 500	-2,53%	7,24%
USA	NASDAQ	-2,61%	29,62%
BRA	Bovespa	0,13%	3,25%
MEX	IPC	1,45%	1,05%
CHN	SHComp	2,80%	-2,19%
CHN	HSI	1,36%	-12,01%
JPN	Nikkei 225	-0,98%	17,64%
KOR	KOSPI	-1,97%	3,32%
IND	SENSEX	-1,96%	5,38%
TUR	ISE 100	-0,51%	39,96%
RUS	RTS	0,37%	12,84%



**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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



## Komentarz

Na zagranicznych giełdach poprzedni tydzień nie był udany dla kupujących, mimo iż rentowność obligacji spadała z najwyższych od lat poziomów, co powinno wspierać rynek akcji. Na Wall Street w centrum uwagi inwestorów jest trwający sezon na publikację wyników za III kwartał. Z danych firmy FactSet wynika, że do piątku blisko 50% spółek z indeksu S&P 500 opublikowało już raporty za III kwartał. 78% z nich opublikowało wyniki, które pozytywnie zaskoczyły, jeśli chodzi o zysk na akcję (EPS), a 62% pobiło konsensus w zakresie przychodów. Niemniej jednak raporty niektórych Big Techów spowodowały przecenę sektora technologicznego. W efekcie, w skali całego tygodnia Dow Jones stracił 2,1%, S&P 500 zniżył 2,5%, a Nasdaq poszedł w dół o 2,6%. Liderami zniżeń w tym indeksie były Meta Platforms i Alphabet. Zysk na akcję Mety wyniósł w trzecim kwartale 4,39 USD, znacząco przekraczając oczekiwania rynku, który obstawiał wynik na poziomie 3,63 USD. Zysk netto wzrósł o 164% w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł 11,58 mld USD. Mimo tak dobrych wyników, notowania spółki traciły ze względu na komentarze ze strony członków zarządu. Meta zaobserwowała bowiem na początku IV kwartału zmniejszenie wydatków na reklamy, skorelowane z napięciami na Bliskim Wschodzie. Dochodzą do tego także czynniki makroekonomiczne. W przypadku Alphabet, wyniki również były lepsze od konsensusu. Rynek spodziewał się zysku na akcję na poziomie 1,45 USD, a wyniósł on 1,55 USD. Przychody wzrosły o 11% r/r, do 76,69 mld USD, wobec prognozy 75,97 mld USD. Negatywnie zaskoczyła jednak sprzedaż w segmencie chmurowym i to było iskrą zapalną do wyprzedaży akcji Alphabetu. Przychody z segmentu chmurowego Google wyniosły 8,41 mld USD, co jest najgorszym wynikiem segmentu chmurowego spółki od przynajmniej 11 kwartałów. Główne indeksy w Europie również odnotowały straty, ale były one znacznie mniejsze niż ich amerykańskie odpowiedniki. Niemiecki DAX spadł o 0,18%, a francuski CAC40 o 0,16%.

Na tle zagranicznych benchmarków, bardzo dobrze radził sobie polski rynek. WIG wzrósł o 4,24%, a WIG20 o 5,25%. Obroty na rynku były wyraźnie wyższe, a popyt inwestorów skupiał się przede wszystkim na największych firmach z indeksu blue chips, co sugeruje, że na GPW płynął zagraniczny kapitał. Na celowniku inwestorów był przede wszystkim sektor bankowy. Indeks WIG-banki wzrósł najmocniej ze wszystkich benchmarków sektorowych. Podobną reakcję widzieliśmy po ogłoszeniu wyników wyborów, kiedy to banki wiodły prym w zwyczajach. Obecnie trwa sezon na publikację wyników za III kwartał i pierwsze banki pochwały się już wynikami. Większość z nich przedstawiła wyniki lepsze od rynkowych prognoz, a pozytywne zaskoczenia widać m.in. w zysku odsetkowym. WIG20 zakończył miniony tydzień w okolicy 2100 pkt.

Na rynku długu obserwowaliśmy spadki rentowności. W przypadku 10-letnich amerykańskich papierów rentowność spadła w okolice 4,8% oddalając się od najwyższego od 2007 r. poziomu 5%, który został osiągnięty w październiku. Również rentowność niemieckich papierów spadała, po decyzji Europejskiego Banku Centralnego, który utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, sugerując, iż jest to koniec cyklu podwyżek stóp w strefie euro.

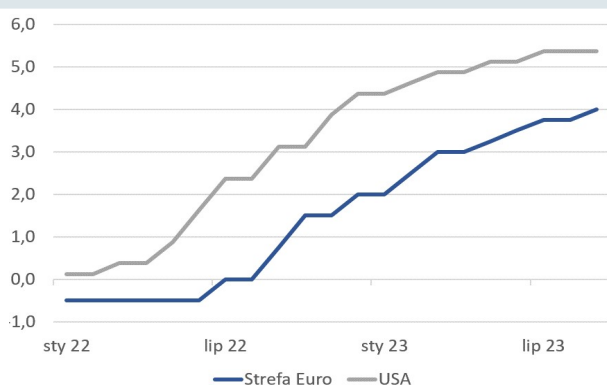
## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wyraźna przecena na amerykańskiej giełdzie w minionym tygodniu spowodowała, że fundusze z ekspozycją na zagraniczne akcje były najgorszą kategorią pod względem stóp zwrotu. Średnio segment ten odnotował spadek o 2,12%. Fundusze z ekspozycją na amerykański rynek akcji spadły o ponad 3%, a rozwiązania inwestujące na globalnych rynkach rozwiniętych straciły ok. 2,8%. Na ich tle bardzo dobrze wypadły fundusze akcji polskich. Warszawska giełda poruszała się w przeciwnym kierunku, co zagraniczne indeksy i WIG20 wyraźnie wzrósł. Dzięki temu fundusze akcji polskich, jak i mieszane polskie zyskały średnio po ok. 0,5%. Fundusze z ekspozycją na rynek akcji europejskich rynków wschodzących (do których zalicza się Polska) zyskały 1,8%.

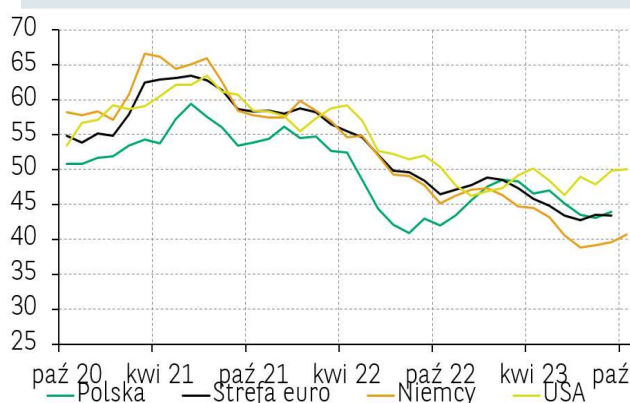
Na rynku obligacji, rentowności szły w górę, po tym jak w poprzednich tygodniach sięgnęły najwyższych od lat poziomów. Dzięki temu fundusze dłużne zagraniczne zyskały średnio 0,4%. W ślad za tym co działo się na rynkach bazowych, również rentowność polskich obligacji spadała i rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów zyskały średnio 0,2%.

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



PMI w przemyśle



## Komentarz

W poprzednim tygodniu poznaliśmy m.in. dane PMI o aktywności w przetwórstwie i usługach w największych gospodarkach. Zbiorczy (composite) szacunek PMI w październiku w USA wzrósł do 51 pkt z 50,1 pkt we wrześniu, podczas gdy w strefie euro PMI spadł ponownie do 46,5 pkt z 47,2 pkt miesiąc wcześniej. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas, słabość europejskiej gospodarki to w głównej mierze efekt lichej kondycji sektora przemysłowego. W październiku według wstępnych danych wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w strefie euro spadł do 43,0 pkt z 43,4 pkt we wrześniu. W USA indeks PMI dla przemysłu wzrósł natomiast do granicznego poziomu 50 pkt, co oznacza że sektor nie znajduje się już w recesji. Z punktu widzenia polskiej gospodarki, szczególnie niepokoić może koniunktura w Niemczech. Tamtejszy przemysł od dłuższego czasu znajduje się w stagnacji, a wolumen produkcji pozostaje niższy niż przed pandemią. Pewnym wsparciem dla aktywności może być wciąż relatywnie duży portfel niezrealizowanych do tej pory zamówień zgromadzonych w okresie po-pandemicznym, jednak bieżący popyt jest niski.

W minionym tygodniu miało miejsce posiedzenie EBC, na którym decydenci utrzymali stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku. Komunikat banku nie sugeruje ponownego wszczęcia podwyżek stóp procentowych, choć jasno wskazuje, że pozostaną one przez dłuższy czas na podwyższonym poziomie. Rynek terminowy wycenia prawie 75 pb obniżek stóp procentowych w strefie euro w przyszłym roku. Zdaniem analityków BNP Paribas Markets 360, w przypadku braku niespodzianek w danych w najbliższym czasie, władze monetarne wrześniowym ruchem zakończyły cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Wycena rynkowa jest spójna z tą oceną. Według ekonomistów grupy, Rada Prezesów zacznie luzować politykę pieniężną w czerwcu (podobnie jak Fed), a na koniec przyszłego roku stopa depozytowa EBC spadnie o 75pb do poziomu 3,25%. Taka prognoza także jest zbieżna z tym, co obecnie wyceniane jest przez rynek.

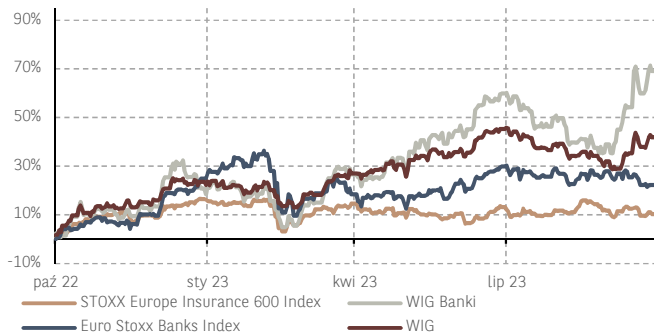
W tym tygodniu uwaga rynków na świecie skupiona będzie na posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, który decyduje o stopach procentowych w USA. Rynki spodziewają się utrzymania stopy funduszy federalnych na obecnym poziomie 5,25-5,50%. Niemniej jednak bardzo szybki, prawie 5-procentowy wzrost PKB w USA oraz przyspieszająca w ostatnich miesiącach inflacja CPI oraz bazowa mogą wskazywać na konieczność dalszego zacieśniania polityki pieniężnej przez FED. W przyszłym roku rynek wycenia ok 75 pb obniżek stóp procentowych w USA, podobnie jak w strefie euro. Z kolei w czwartek poznamy dane o koniunkturze w polskim przemyśle w październiku. Wskaźnik PMI znajduje się od kwietnia 2022 r. poniżej poziomu 50 pkt. We wrześniu wskaźnik PMI dla polskiego przetwórstwa przemysłowego wynosił jedynie 42,9 pkt. Opublikowane w minionym tygodniu wstępne dane o październikowym PMI w przemyśle w strefie euro wskazują na pogłębienie się recesji (spadek indeksu do 43,0 pkt z 43,4 pkt we wrześniu). Mogą one sugerować, że również w Polsce koniunktura przemysłowa pozostawała bardzo słaba.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

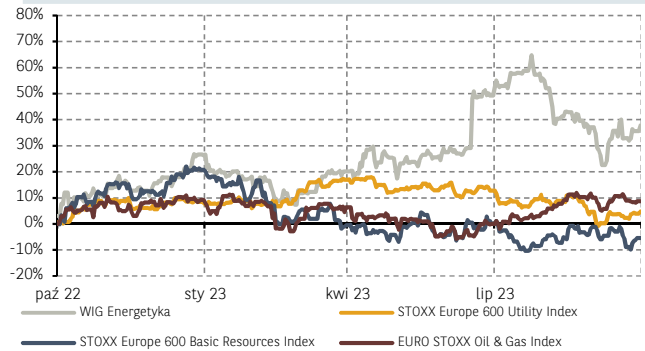
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 października 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	93,3	93,1	93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		4,00%	4,50%
<b>Wtorek, 31 października 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		2,60%	-0,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		6,00%	7,10%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		-0,30%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			-0,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%	-1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			4,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-1,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		6,90%	8,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		0,20%	0,50%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-12,20%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		45	44,1
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		100,1	103
<b>Środa, 1 listopada 2023</b>							
	13:15	USA	Raport ADP	październik		150 tys.	89 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		49,1	49
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,37 mln brk
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 2 listopada 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		44,3	43,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		46,5	46,8
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,80%	5,70%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		5,25%	5,25%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	210 tys.
<b>Piątek, 3 listopada 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			-1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,40%	6,40%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,80%	3,80%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		190 tys.	336 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,00%	4,20%
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		53	53,6

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



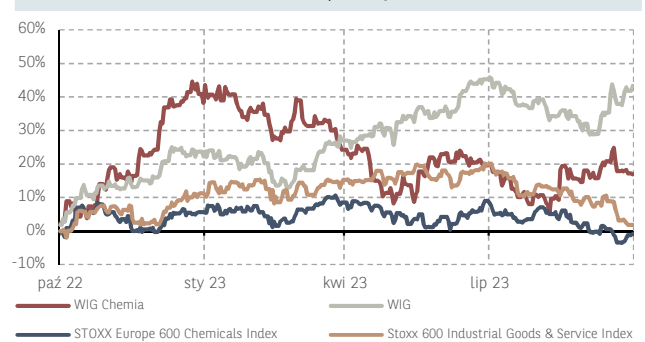
Energetyka, Surowce i Paliwa



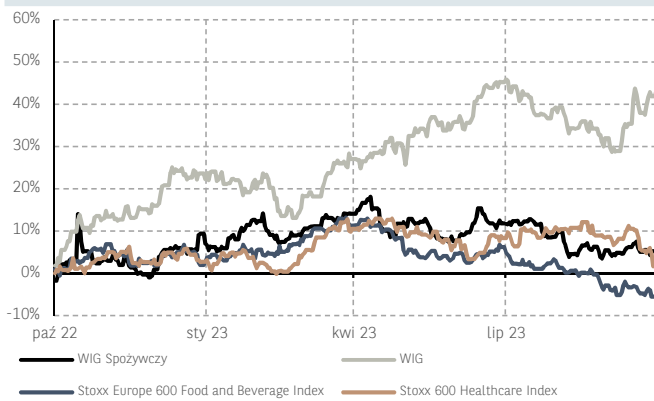
Budownictwo i deweloperzy



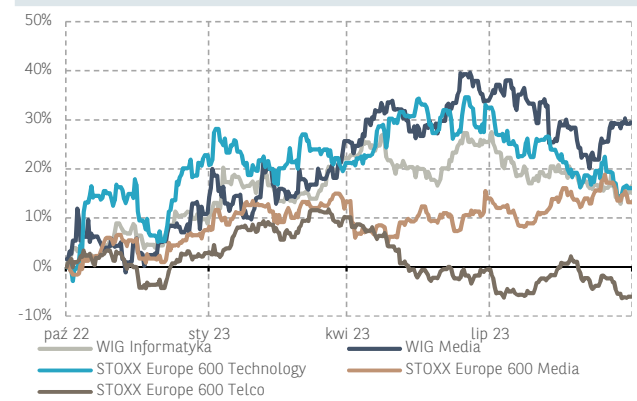
Chemia i przemysł



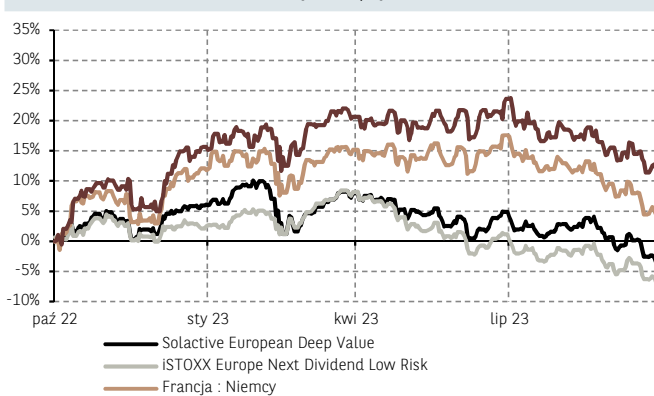
kowa sesja rozpoczęta silnymi wzrostami wynikającymi z wstępnych w



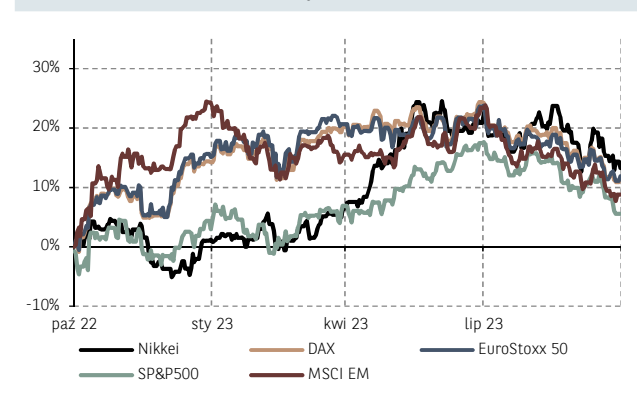
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

**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 Michigan** - 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 konsumentcka 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 utwierdzając 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.