



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

13:40 20.11.2023



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

Zeszły tydzień był pozytywny dla głównych klas aktywów. Globalnie mieliśmy do czynienia ze wzrostem notowań głównych indeksów akcji oraz obligacji w wyniku lepszych od oczekiwań, czyli niższych, danych o inflacji w USA za październik. Choć skala zaskoczenia publikacji o amerykańskiej inflacji nie wydawała duża (dynamika o 0,1% mniejsza od konsensusu), to wystarczyło to do potwierdzenia trendu dezinflacji.

Pozytywnie wypadł krajowy rynek akcji, gdzie WIG zyskał ponad 5%, a WIG20 ponad 6% w skali poprzedniego tygodnia. W szczególności duże spółki kontynuują „po-wyborcze” odbicie, a WIG20 wzrósł do nowych, rocznych maksimów. Z kolei indeks WIG dotarł z powrotem do swoich historycznych maksimów osiągniętych dwa lata temu.

W minionym tygodniu poznaliśmy istotne dane z rodzimej gospodarki. Według wczoraj opublikowanego szybkiego szacunku polski PKB w III kwartale wzrósł o 0,4% r/r (odsezonowany 0,5% r/r). Rynek spodziewał się wzrostu o 0,3% r/r. W ujęciu q/q odsezonowany PKB wzrósł o 1,4%. GUS dokonał również rewizji PKB za II kwartał. Według zrewidowanych danych polska gospodarka urosła w II kwartale o 0,3% k/k wobec wcześniejszego szacunku wskazującego spadek o 1,4% k/k.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,34%	30,52%
POL	WIG20	6,10%	26,27%
POL	mWIG40	5,29%	31,26%
POL	sWIG80	1,31%	20,35%
HUN	BUX	-0,19%	30,13%
GER	DAX	3,52%	14,09%
FRA	CAC 40	2,21%	11,90%
GBR	FTSE 100	0,83%	0,48%
EU	Stoxx Europe 50	2,47%	14,32%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,09%	-20,56%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,09%	-22,20%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,20%	-19,45%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,94%	5,43%
USA	S&P 500	2,24%	17,57%
USA	NASDAQ	1,99%	44,77%
BRA	Bovespa	4,82%	13,70%
MEX	IPC	2,78%	8,71%
CHN	SHComp	0,72%	-0,68%
CHN	HSI	2,02%	-10,13%
JPN	Nikkei 225	2,46%	27,95%
KOR	KOSPI	3,64%	11,39%
IND	SENSEX	0,61%	7,91%
TUR	ISE 100	5,23%	44,57%
RUS	RTS	2,15%	17,60%

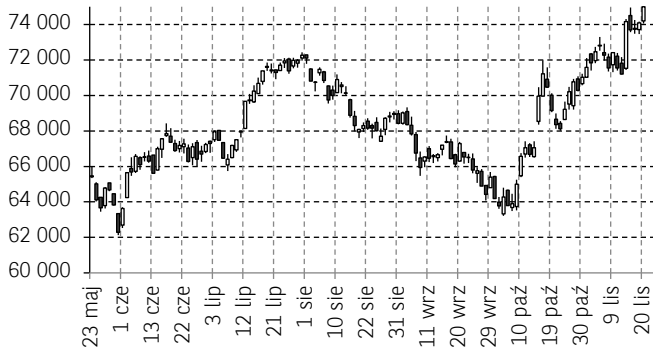


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

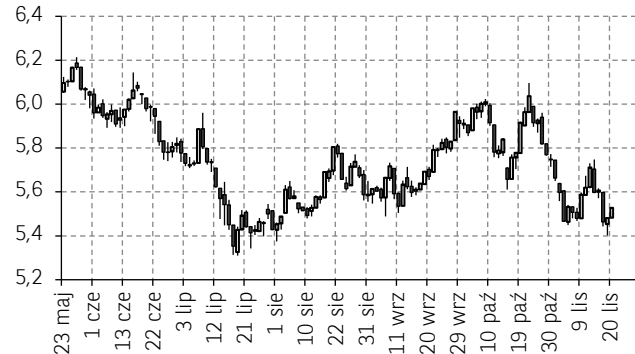
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Zeszły tydzień był pozytywny dla głównych klas aktywów. Globalnie mieliśmy do czynienia ze wzrostem notowań głównych indeksów akcji oraz obligacji w wyniku lepszych od oczekiwań, czyli niższych, danych o inflacji w USA za październik. Chociaż skala zaskoczenia publikacji o amerykańskiej inflacji nie wydawała duża (dynamika o 0,1% mniejsza od konsensusu), to wystarczyło to do potwierdzenia trendu dezinflacji. Jest to z kolei czynnik wspierający w tym roku notowania ryzykownych aktywów, poprzez zmniejszenie oczekiwań co do jastrzębiej postawy Fed i osiągnięcia przez amerykańską gospodarkę tzw. soft-landing. W efekcie mocnej wtorkowej sesji i reakcji na opisywane dane, w horyzoncie całego tygodnia indeksy amerykańskie zyskały po ok. 2-3%, a indeksy europejskie ok. 3-4%. Giełdy na świecie kontynuują więc rozpoczęte w tym miesiącu odbicie (po korekcie od sierpnia do października) i powracają w pobliże tegorocznych maksimów. Pozytywnie na tym tle wypadł krajowy rynek akcji, gdzie WIG zyskał ponad 5%, a WIG20 ponad 6% w skali poprzedniego tygodnia. W szczególności duże spółki kontynuują „po-wyborcze” odbicie, a WIG20 wzrósł do nowych, rocznych maksimów. Z kolei indeks WIG dotarł z powrotem do swoich historycznych maksimów osiągniętych dwa lata temu.

Zmiany na rynku obligacji również były korzystne dla inwestorów. Niższy odczyt inflacji w USA za październik oraz kontynuacja spadków cen ropy przekłada się na spadek rentowności obligacji skarbowych na rynkach rozwiniętych. W szczególności rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły z poziomu 5,0% do poniżej 4,5% w ciągu ostatniego miesiąca. Krajowy rynek papierów skarbowych był relatywnie silny w ostatnich miesiącach (na tle wcześniejszego wzrostu rentowności na rynkach bazowych) i w horyzoncie ostatniego pół roku obserwujemy konsolidację rentowności pomiędzy 5,5% a 6,0%.

Pozytywna atmosfera na globalnych rynkach finansowych przekłada się na umocnienie krajowej waluty. EUR/PLN wybił się poniżej poziomu 4,40 i spadł do poziomów nie widzianych od ponad 3 lat. Z kolei USD/PLN jest już poniżej 4,0 i najprawdopodobniej będzie podążał w kierunku tegorocznego minimum przy 3,93. Bardziej jastrzębie nastawienie RPP przedstawione na listopadowym posiedzeniu, oczekiwana poprawa krajowej koniunktury i potencjalne odblokowanie KPO po wyborach parlamentarnych stoi za naszym oczekiwaniem dalszego umocnienia złotego w 2024 r.

Jednym z niewielu rynków notujących spadki notowań w minionym tygodniu były notowania ropy naftowej, które na przestrzeni 5 dni straciła ponad 1,0%. Na kontynuację spadków na ropie wpłynęły m.in. słabsze dane dotyczące rosnących zapasów surowca w Stanach Zjednoczonych oraz niższego przerobu ropy w chińskich rafineriach, przy ciągłych obawach o słaby popyt ze strony największych gospodarek.

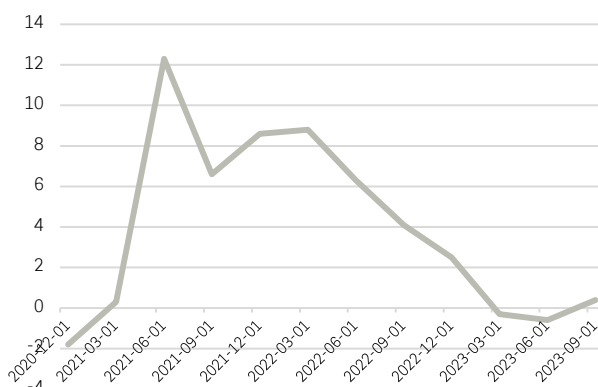
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Kolejny tydzień z rzędu dobre nastroje na zagranicznych rynkach akcji spowodowały, że to rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów uzyskały najwyższą stopę zwrotu, która dla tego segmentu sięgnęła średnio 2,18%. Warto wspomnieć, że amerykańskie indeksy mają za sobą trzy tygodnie wzrostów z rzędu. Dobrze radziły sobie także główne benchmarki w Europie, jak francuski CAC40 czy niemiecki DAX. W efekcie, fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych zyskały średnio 3,73%. Również na polskiej giełdzie przeważały optymistyczne nastroje i fundusze akcji polskich zyskały średnio 1,32%. Z kolei na rynku długu obserwowaliśmy spadek rentowności obligacji. Pozytywnie kontrybuowało to na wyniki funduszy dłużnych, zarówno zagranicznych, które zyskały 0,54% jak i polskich, które wypracowały stopę zwrotu na poziomie 0,38%.

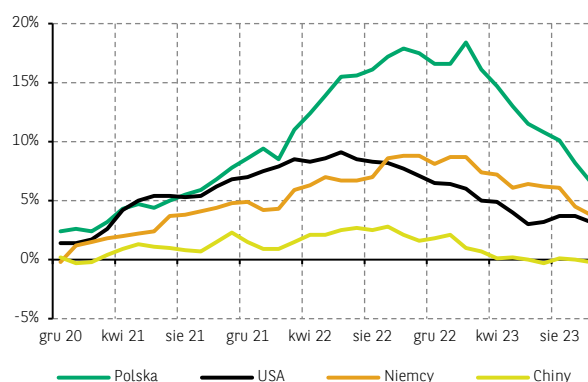
Mimo iż na rynku ropy obserwujemy w ostatnim czasie spadki, to metale szlachetne radzą sobie dobrze, dzięki czemu fundusze rynku surowców zyskały w minionym tygodniu średnio 2,09%. Notowania złota pod koniec poprzedniego tygodnia przekroczyły 1990 USD, a cena srebra ponad 24 USD. Na wzrosty notowań kruszców pozytywnie wpływa deprecjacja amerykańskiej waluty.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dynamika PKB w Polsce



Inflacja CPI (w % r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy istotne dane z rodzimej gospodarki. Według wczoraj opublikowanego szybkiego szacunku polski PKB w III kwartale wzrósł o 0,4% r/r (odsezonowany 0,5% r/r). Rynek spodziewał się wzrostu o 0,3% r/r. W ujęciu q/q odsezonowany PKB wzrósł o 1,4%. GUS dokonał również rewizji PKB za II kwartał. Według zrewidowanych danych polska gospodarka urosła w II kwartale o 0,3% k/k wobec wcześniejszego szacunku wskazującego spadek o 1,4% k/k. Według finalnych danych październikowa inflacja CPI w Polsce wyniosła 6,6% r/r – o 0,1pp więcej niż wskazywał GUS we wstępnym szacunku. Z podstawowych kategorii w ujęciu m/m najszybciej rosły ceny odzieży i obuwia: 3,3%. Jest to spowodowane w dużej mierze wprowadzaniem zimowych kolekcji przez sklepy.

W nadchodzącym tygodniu GUS przedstawi październikowe dane o aktywności gospodarczej w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że ogólna koniunktura na początku jesieni się poprawiła. Prognozują, że produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w ubiegłym miesiącu o 2,1% r/r i choć częściowo był to wynik jednego dnia roboczego więcej niż w październiku ubiegłego roku, to uważają że popyt w sektorze przemysłowym powoli się odbudowuje. Jedną z przyczyn poprawiającej się kondycji producentów jest odbicie w wydatkach konsumpcyjnych. Ekonomiści spodziewają się, że w październiku sprzedaż detaliczna była o 1,5% wyższa niż przed rokiem.

Interesujące będzie także jak przed miesiącem wyglądała sytuacja w sektorze budowlanym. Produkcja budowlano-montażowa była w ostatnim czasie istotnym motorem wzrostu w polskiej gospodarce, w głównej mierze za sprawą przyspieszenia wydatków samorządowych pod koniec wydatkowania wieloletniego budżetu UE na lata 2021-27. W kolejnych miesiącach w tym obszarze może pojawić się jednak zadyszka, w związku z koniecznością uruchomienia finansowania z nowej agendy finansowej. Jest to tym bardziej prawdopodobne, iż póki co zarówno środki z regularnego unijnego budżetu, jak i Krajowego Planu Odbudowy pozostają zamrożone.

Odbić może natomiast aktywność w stawianiu budowli, w tym zwłaszcza budynków mieszkaniowych. Spowodowany programem „Bezpieczny kredyt 2%” wzrost zainteresowania zakupem nieruchomości, może przynieść impuls dla tego rynku, co powoli widać już w liczbie nowych pozwoleń na inwestycje.

W przyszłym tygodniu poznamy także informacje o stanie krajowego rynku pracy. Ekonomiści oczekują, dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła i wyniosła w październiku 11,8% r/r, wobec 10,4% we wrześniu. Uważają, że wyższe tempo wzrostu cen, to przede wszystkim efekt premii w sektorze górniczym. Jednocześnie przewidują, że zatrudnienie nie zmieniło się w porównaniu z wrześniem, podobnie jak stopa bezrobocia (5,0%).

W gospodarkach rozwiniętych rynek najprawdopodobniej skupi się na wskaźnikach koniunktury PMI. Indeksy te prezentowały się w ostatnim czasie szczególnie słabo w strefie euro i ewentualne rozczarowujące dane mogą zwiększyć obawy ze gospodarczy marazm na Starym Kontynencie się utrzymuje.

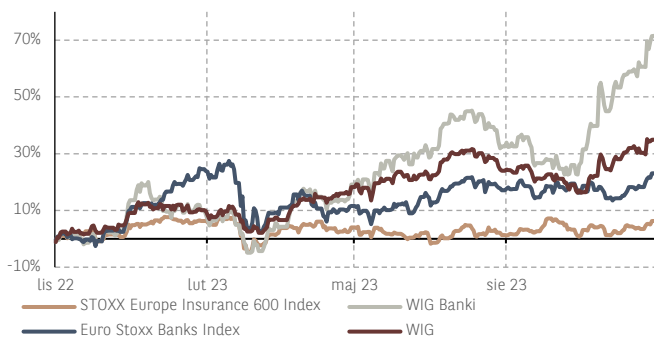
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 listopada 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-11,00%	-14,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	-0,60%	-0,70%
Wtorek, 21 listopada 2023						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-3,50%	-2,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	1,60%	-3,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	11,80%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	0,00%	0,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	11,50%	12,25%
Środa, 22 listopada 2023						
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	10,50%	11,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,50%	3,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	-3,10%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	226 tys.	231 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	3,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad		
Czwartek, 23 listopada 2023						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	43	42,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	45,6	45,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	41,2	40,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	48,5	48,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	43,4	43,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	48	47,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik		
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	8,60%	8,30%
Piątek, 24 listopada 2023						
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	3,00%	2,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	-0,80%	-0,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	87,5	86,9
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,00%	5,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	49,8	50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	50,3	50,6



NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



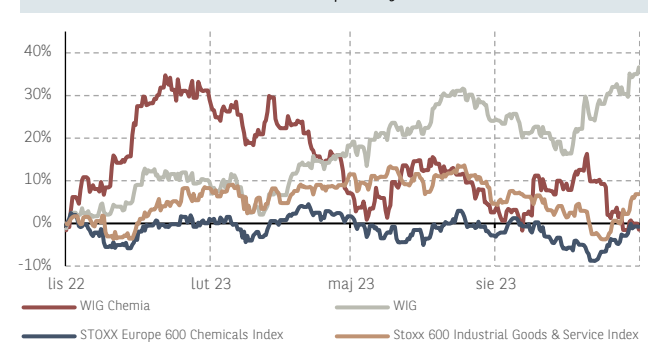
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



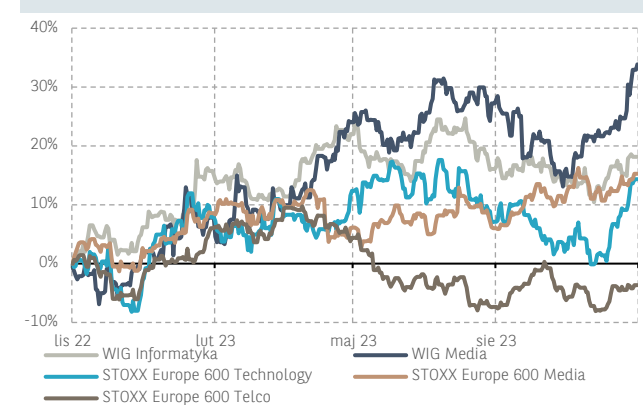
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



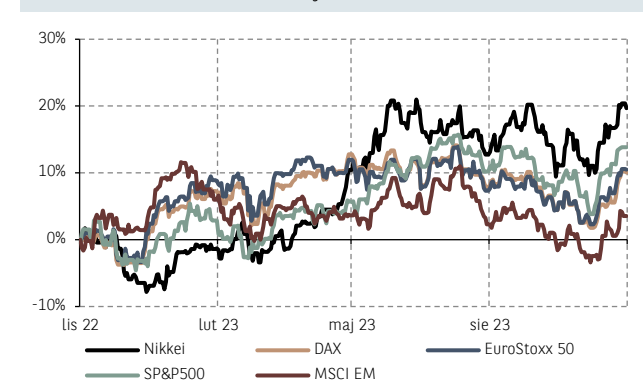
TMT i IT



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 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 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 (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 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.