



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13:20 04.03.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



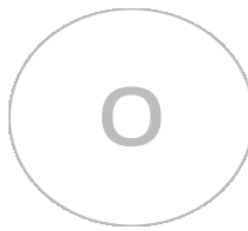
Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni pozytywnie).



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

W minionym tygodniu nastroje na rynkach akcji były pozytywne, a indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych i Europie wyznaczyły historyczne szczyty. Rekord pobił m.in. S&P 500, Nasdaq, DAX czy CAC40. Jednak na GPW doszło do przeceny po ostatnich wzrostach.

Komisja Europejska podjęła decyzję o odblokowaniu funduszy przeznaczonych dla Polski w ramach Krajowego Planu Odbudowy i regularnego wieloletniego unijnego budżetu. Oznacza to zielone światło na wypłatę Polsce środków o łącznej wartości około 137 mld euro. KE wydała wstępną pozytywną ocenę pierwszego opiewającego na 6,3 mld euro wniosku o płatność z Funduszu Odbudowy.

W tym tygodniu uwaga lokalnych inwestorów będzie skupiona na środziej, kiedy Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmiany parametrów polityki pieniężnej i uważają, że stopa referencyjna NBP zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Z punktu widzenia dalszych decyzji RPP w kolejnych miesiącach istotne będą szczegóły przygotowywanej przez analityków banku centralnego nowej projekcji inflacyjnej. Naszym zdaniem jej wskazania będą wzmocniać ostrożne nastawienie Rady do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych w dalszej części roku.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,26%	4,60%
POL	WIG20	-1,56%	3,53%
POL	mWIG40	-0,29%	7,65%
POL	sWIG80	-0,38%	4,63%
HUN	BUX	0,34%	9,30%
GER	DAX	1,82%	5,90%
FRA	CAC 40	-0,02%	5,10%
GBR	FTSE 100	-0,27%	-0,90%
EU	Stoxx Europe 50	0,86%	8,51%
POL	Rent. obl. 2 l	0,81%	-0,97%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,23%	2,47%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,69%	0,71%

Indeksy - Świat

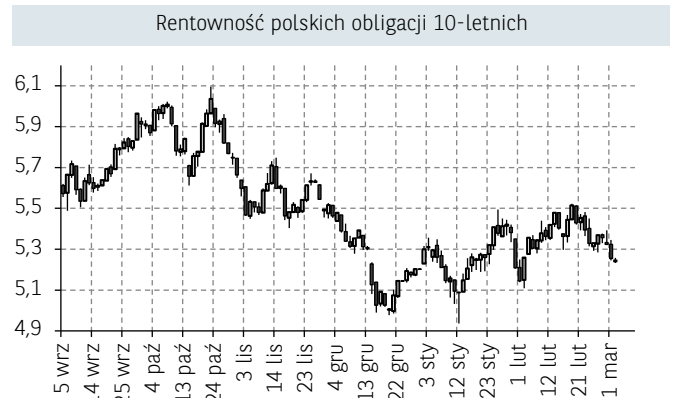
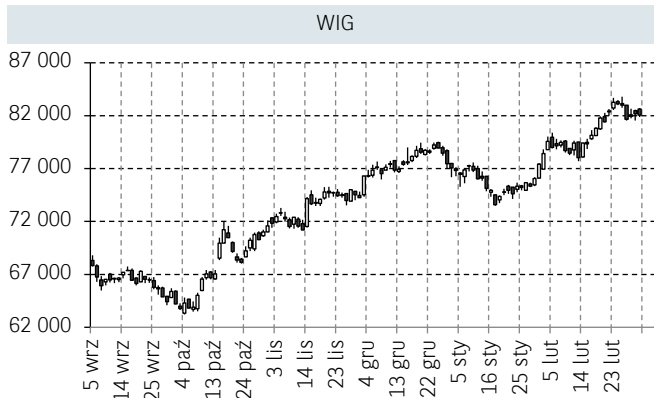
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,11%	3,71%
USA	S&P 500	0,95%	7,70%
USA	NASDAQ	2,04%	8,78%
BRA	Bovespa	-0,18%	-3,73%
MEX	IPC	-1,98%	-3,22%
CHN	SHComp	2,09%	2,16%
CHN	HSI	-0,23%	-2,65%
JPN	Nikkei 225	2,23%	19,86%
KOR	KOSPI	0,25%	0,72%
IND	SENSEX	1,09%	2,28%
TUR	ISE 100	-2,95%	21,27%
RUS	RTS	3,45%	4,78%



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



Komentarz

W minionym tygodniu nastroje na rynkach akcji były pozytywne, a indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych i Europie wyznaczyły historyczne szczyty. Rekord pobił m.in. S&P 500, Nasdaq, DAX czy CAC40. Jednak na GPW doszło do przeceny po ostatnich wzrostach. Początek minionego tygodnia upłynął pod znakiem małej zmienności oraz braku publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych. W efekcie, w poniedziałek niemiecki indeks DAX zyskał 0,02% i zdołał utrzymać się powyżej zdobytego w minionym tygodniu poziomu 17400 pkt. Niewielka przecena dotknęła francuskiego CAC40, który stracił 0,46% i nie zdołał utrzymać poziomu 7950 pkt. Indeks największych polskich spółek także zmniejszył się (-0,52%), jednak notowania nie spadły poniżej 2460 pkt., a ruch miał charakter horyzontalny. Wśród komponentów zaledwie trzy spółki zakończyły dzień zyskownie. Również wtorkowa sesja nie przyniosła większych zmian na głównych indeksach z rynku akcji, a dzień kończył skromnymi wzrostami. Na wyróżnienie zasługiwał jednak niemiecki DAX, który zyskał ponad 0,75% wspinając się na nowy historyczny poziom (ATH). Wyraźnie in minus odstawał krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 stracił 0,25%

W środę obserwowaliśmy przyspieszenie wyprzedaży na warszawskim parkiecie. 18 spółek z indeksu WIG20 zakończyło dzień pod kreską, a najstabilniej radziły sobie walory Pepco (-6,97%). Wpływ na to miała informacja o utracie przez spółkę środków pieniężnych o wartości ok. 15,5 mln euro w wyniku ataku phishingowego na Węgrzech. Wiceliderem spadków był Kruk (-6,84%), który dzień wcześniej opublikował raport za IV kwartał. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2412 pkt, co oznacza spadek o 1,86%. Była to druga z najgorszych sesji w tym roku. WIG20 radził sobie najstabilniej na Starym Kontynencie, a na świecie większy spadek zanotował tylko chiński Shanghai Composite.

Po mocnych spadkach w środę, w czwartek mieliśmy do czynienia z odbiciem notowań krajowych indeksów akcji. Jednakże w ślad za niewielką zmiennością na rynkach bazowych, także w Warszawie mieliśmy do czynienia z niewielkimi zmianami. Relatywnie słabiej wypadł indeks WIG20 kończący dzień na +0,25% - pomimo mocniejszych wzrostów w pierwszej godzinie handlu, w trakcie dnia oddał większość zysków. Z kolei z lepszą atmosferą mieliśmy do czynienia pod koniec miesiąca w segmencie średnich i mniejszych spółek, gdzie wzrosty przekroczyły 0,5%.

Piątek zakończył się zyskownie zarówno na rynkach bazowych, gdzie amerykański S&P500 wzrósł o 0,80%, a niemiecki DAX zyskał 0,32%, jak i na polskim parkiecie. Indeks WIG20 wzrósł o 0,28% i pomimo trwającej w ubiegłym tygodniu korekty, ani razu nie znalazł się poniżej psychologicznej granicy 2400 pkt.

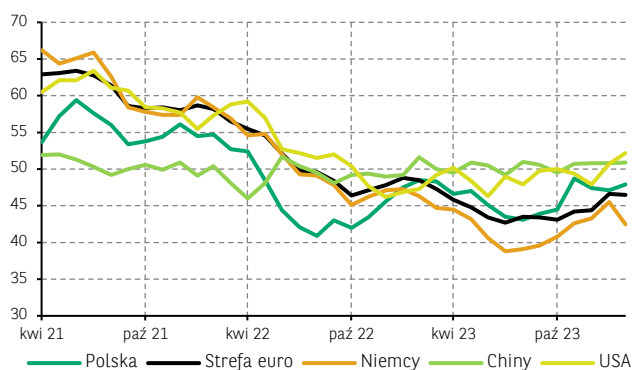
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wśród głównych segmentów funduszy w ubiegłym tygodniu najlepiej radziły sobie fundusze absolutnej stopy zwrotu, które zyskały średnio 0,41%. Tuż za nimi były rozwiązania z ekspozycją na zagraniczny rynek akcji (+0,29%). W poprzednim tygodniu zarówno indeksy w USA jak i Europie dotarły do historycznych szczytów. Rekordy ustanowiły S&P 500, Nasdaq, DAX czy CAC40. Dobrze performowały także fundusze surowcowe (+0,21%). Wpływ na to miało dobre zachowanie metali szlachetnych. W ubiegłym tygodniu cena złota wzrosła do powyżej 2080 USD za uncję. W efekcie, rozwiązania z ekspozycją na metale szlachetne zyskały średnio 0,57%.

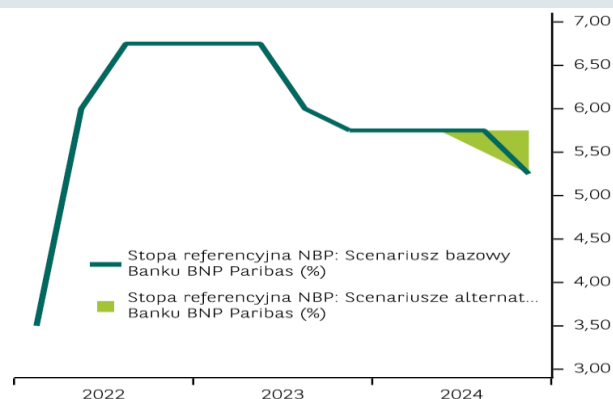
Na rodzimym rynku akcji był pod presją po ostatnich wzrostach. Jednak funduszom z ekspozycją na tę klasę aktywów udało się uchronić przed stratami i średnia w grupie sięgnęła 0,03%. Lepiej performowały fundusze polskie dłużne. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadała, dzięki czemu fundusze obligacji polskich średnio zyskały 0,13%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Stopa referencyjna NBP



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy m.in. lutowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który wzrósł o 0,8 pkt do poziomu 47,9. Dalej jednak od maja 2022 r. pozostaje poniżej granicznego poziomu 50 pkt. Wzrosły sub-indeksy zamówień i produkcji. Spadł ten dotyczący zatrudnienia. GUS opublikował także odczyt PKB za IV kwartał. Dynamika aktywności gospodarczej wzrosła o 1% r/r i była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami. Komisja Europejska podjęła decyzję o odblokowaniu funduszy przeznaczonych dla Polski w ramach Krajowego Planu Odbudowy i regularnego wieloletniego unijnego budżetu. Oznacza to zielone światło na wypłatę Polsce środków o łącznej wartości około 137 mld euro. KE wydała wstępną pozytywną ocenę pierwszego opiewającego na 6,3 mld euro wniosku o płatność z Funduszu Odbudowy. Decyzja o wypłacie musi zostać zaakceptowana jeszcze przez państwa członkowskie.

Opublikowano także odczyty tempa wzrostu cen w dużych gospodarkach. Wstępny szacunek inflacji HICP w strefie euro wskazuje na wzrost cen konsumpcyjnych o 0,6% m/m i 2,6% r/r. Rynek spodziewał się, że roczny wskaźnik inflacji wyniósł 2,5%. Inflacja bazowa HICP wyniosła 3,1%. Według Roberta Holzmana, członka Rady Prezesów EBC i prezesa Austriackiego Banku Narodowego, obserwowane dane o inflacji w Europie i poszczególnych krajach potwierdzają jego opinię, że EBC musi czekać i nie spieszyć się z decyzjami. Z kolei istotny z punktu widzenia władz monetarnych w Stanach Zjednoczonych wskaźnik inflacyjny PCE potwierdził spadkową tendencję. Ogólny PCE wyniósł 0,3% w ujęciu miesięcznym i 2,4% licząc rok do roku. Dane były zgodne z konsensusem.

W tym tygodniu uwaga lokalnych inwestorów będzie skupiona na środzie, kiedy Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmiany parametrów polityki pieniężnej i uważają, że stopa referencyjna NBP zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Z punktu widzenia dalszych decyzji RPP w kolejnych miesiącach istotne będą szczegóły przygotowywanej przez analityków banku centralnego nowej projekcji inflacyjnej. Naszym zdaniem jej wskazania będą wzmacniać ostrożne nastawienie Rady do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych w dalszej części roku.

Przedstawiona członkom RPP nowa projekcja po raz pierwszy zawierać będzie szacunki analityków dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego i inflacji w 2026 r. W poprzedniej edycji projekcji, która opublikowana została w listopadzie ubiegłego roku przewidywano że przy obecnym poziomie stóp procentowych inflacja CPI pod koniec 2025 roku wynosić będzie 3,5% a inflacja bazowa 3,8% tj będą znajdować się przy górnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego NBP, który określony jest jako 2,5% +/-1 pp.

W naszej ocenie wysoka dynamika wynagrodzeń w gospodarce, która w tym roku najprawdopodobniej wyraźnie przekroczy 10% oznacza, że spowodowana czynnikami krajowymi presja cenowa pozostaje silna. Spodziewamy się więc, że nowe estymacje analityków NBP będą wskazywać, że o ile inflacja w latach 2025-2026 będzie oscylować w granicach 3-4%, to jej trwały powrót do poziomu 2,5% nie jest przesądzone. Będzie to według nas skłaniać członków Rady do utrzymania dotychczasowej retoryki skupiającej się na niepewności, co do przyszłej ścieżki inflacji, która nakazuje ostrożność przy podejmowaniu decyzji w zakresie warunków monetarnych.

Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że przestrzeń do nieznacznych obniżek stóp procentowych w Polsce (-50 pb) pojawi się pod koniec bieżącego roku, wraz z łagodniejszą polityką pieniężną w strefie euro i umocnieniem kursu złotego. Dostrzegamy jednak istotne ryzyko, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez dłuższy czas. Poza Polską, w czwartek 7 marca odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Przewidujemy podobny scenariusz spotkania jak w przypadku Rady Polityki Pieniężnej brak zmian w poziomie stóp procentowych i zachowawczy ton w kontekście kolejnych decyzji.

W Stanach Zjednoczonych najistotniejszym elementem kalendarza będą z kolei publikowane w piątek lutowe dane o amerykańskim rynku pracy. Konsensus analityków zakłada, że zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło w USA o 180 tys. etatów. Odporność tamtejszej gospodarki może odsunąć w czasie moment rozpoczęcia luzowania polityki pieniężnej przez Fed.



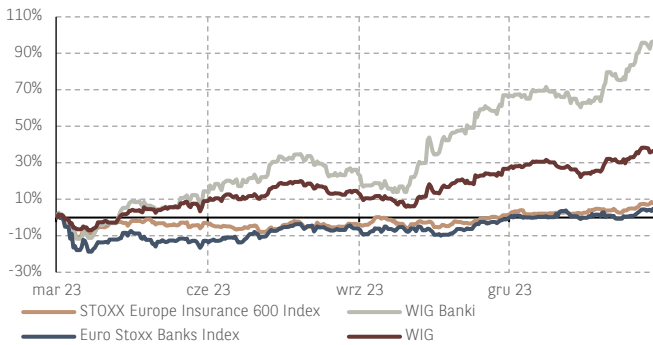
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 marca 2024							
Wtorek, 5 marca 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		-0,20%	1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-10,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		53	53,4
Środa, 6 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			-4,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			-6,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,10%	-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		150 tys.	107 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,2 mln brk
Czwartek, 7 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		-6,00%	8,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 8 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-8,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,80%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-16,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		195 tys.	353 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		4,40%	4,50%

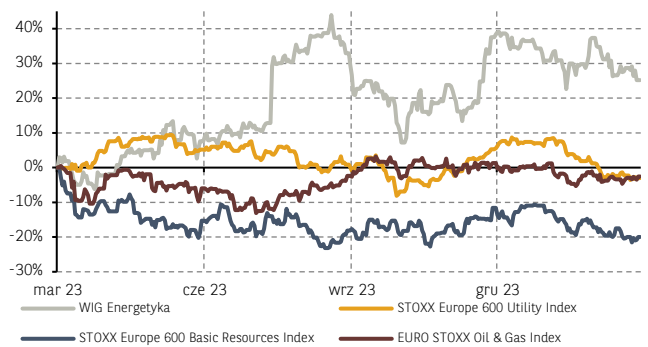


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

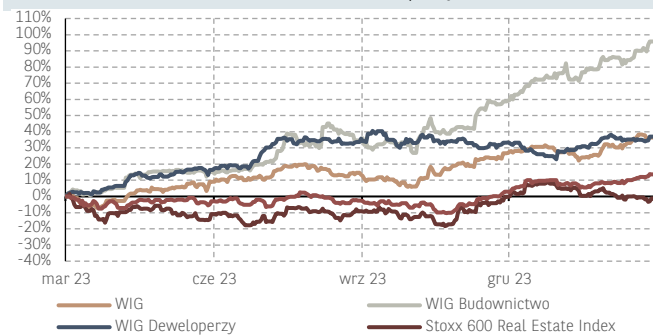
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



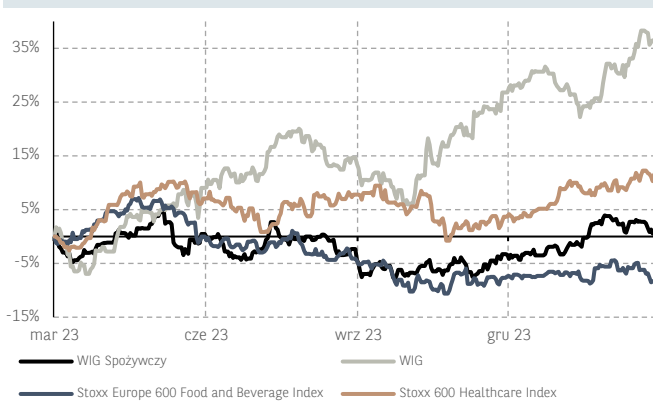
Budownictwo i deweloperzy



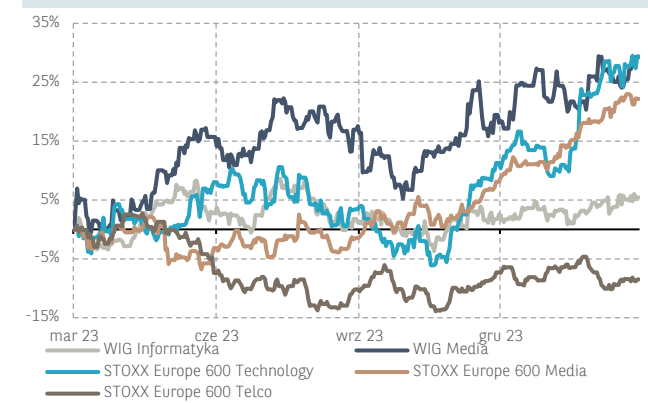
Chemia i przemysł



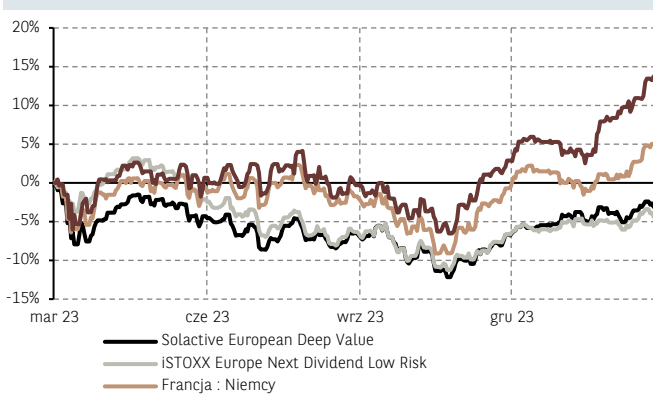
Spożywczy i ochrona zdrowia



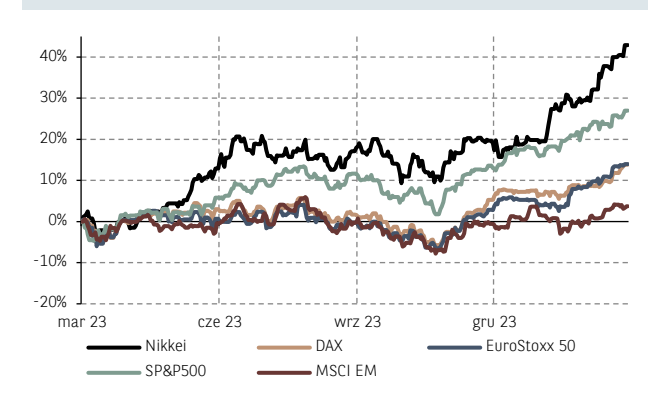
TMT i IT



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 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.