



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15:40 27.05.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



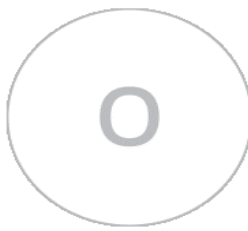
Akcje



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

Miniony tydzień dla większości globalnych indeksów nie był udany. Co prawda w Stanach Zjednoczonych benchmarki ustanowiły nowe historyczne szczyty, ale popyt skupił się przede wszystkim na sektorze technologicznym. Nasdaq wzrósł o 1,4%, ale Dow Jones odnotował pierwszy spadkowy tydzień od pięciu tygodni. Z kolei w Europie główne indeksy były pod presją, co nie pozostało bez wpływu na krajowy rynek. WIG20 spadł o ponad 2%.

W poprzednim tygodniu poznaliśmy m.in. kilka kwietniowych odczytów z polskiej gospodarki. Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 4,1% r/r. Wynik ten był nieco słabszy od konsensusu. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dane z przemysłu. Produkcja przemysłowa wzrosła o 7,9% r/r.

Ten tydzień upłynie pod znakiem danych o inflacji. W Polsce w środę GUS opublikuje szybki szacunek tempa wzrostu cen konsumpcyjnych w maju. Ekonomści BNP Paribas prognozują, że indeks CPI wzrósł w kończącym się miesiącu o około 0,3% m/m, a jego roczna dynamika przyspieszyła do ok. 2,8% r/r z 2,4% r/r w kwietniu.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,68%	12,05%
POL	WIG20	-2,27%	8,16%
POL	mWIG40	-0,07%	15,76%
POL	sWIG80	-0,77%	9,08%
HUN	BUX	1,68%	14,20%
GER	DAX	-0,24%	11,78%
FRA	CAC 40	-1,00%	7,57%
GBR	FTSE 100	-1,22%	7,56%
EU	Stoxx Europe 50	-0,60%	11,56%
POL	Rent. obl. 2 l	0,19%	5,89%
POL	Rent. obl. 5 l	3,69%	13,43%
POL	Rent. obl. 10 l	2,80%	12,20%

Indeksy - Świat

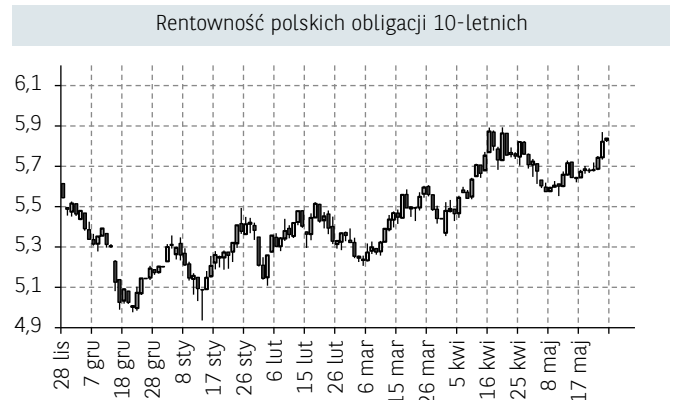
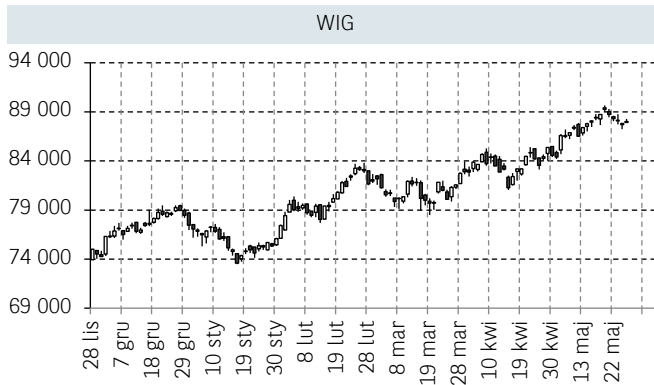
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,33%	3,66%
USA	S&P 500	0,03%	11,21%
USA	NASDAQ	1,41%	11,78%
BRA	Bovespa	-3,00%	-7,36%
MEX	IPC	-3,77%	-3,44%
CHN	SHComp	-1,49%	5,01%
CHN	HSI	-4,12%	10,44%
JPN	Nikkei 225	-0,43%	16,24%
KOR	KOSPI	-0,70%	2,55%
IND	SENSEX	2,46%	4,97%
TUR	ISE 100	-0,48%	43,08%
RUS	RTS	-0,94%	10,08%



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Miniony tydzień dla większości globalnych indeksów nie był udany. Co prawda w Stanach Zjednoczonych benchmarki ustanowiły nowe historyczne szczyty, ale popyt skupił się przede wszystkim na sektorze technologicznym. Z kolei w Europie główne indeksy były pod presją, co nie pozostało bez wpływu na krajowy rynek.

Początek tygodnia na globalnych rynkach akcji przebiegał dość spokojnie w otoczeniu przewagi umiarkowanie pozytywnych nastrojów. Z uwagi na brak danych makroekonomicznych inwestorzy zwrócili uwagę na wypowiedzi członków EBC, którzy utwierdzili rynek w oczekiwaniu na czerwową obniżkę stóp procentowych. Finalnie główne indeksy w Europie dzień kończyły wzrostami w okolicy 0,30%. Nieco lepiej wypadła sesja na GPW gdzie WIG20 zyskał 0,70% notując najwyższy poziom od stycznia 2018 roku. Obroty zbliżyły się do 1,3 mld PLN, a więc przekroczyły średnią z ostatnich tygodni. Wśród blue chips ponownie prym wiodły spółki surowcowe, co miały związek z drożącymi towarami na globalnych rynkach.

Wtorek przyniósł przewagę strony podażowej na europejskich parkietach, przy czym spadki były umiarkowane. Trudno wskazać konkretną przyczyną poza częściową realizacją zysków po ostatnich wzrostach. Zniżki wśród głównych indeksów oscylowały wokół -0,50%. Nieco słabiej wypadł krajowy WIG20, który stracił 0,99% przy obrotach na poziomie 1,2 mld PLN. Na uwagę zasługuje natomiast indeks najmniejszych spółek, który w powyższym otoczeniu zyskał 0,17% wyznaczając nowy szczyt.

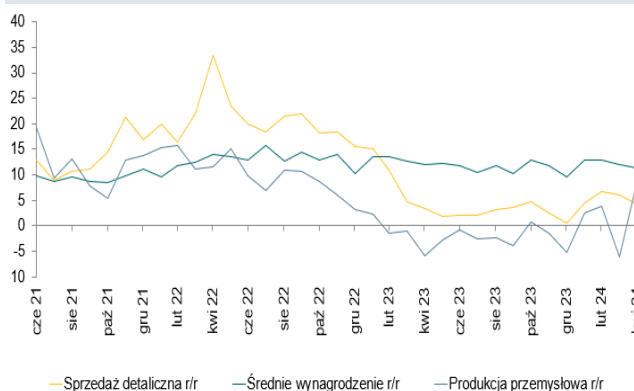
W środę na rynkach akcji przewagę miała podaż, a inwestorzy wyczekiwali wyników Nvidii, które zostały opublikowane po zamknięciu sesji na Wall Street. Spółka po raz kolejny zaprezentowała rewelacyjne wyniki i pobiła konsensus zarówno pod względem przychodów jak i zysków. EPS był o 460% wyższy niż przed rokiem. Prognozy spółki na obecny kwartał również okazały się być lepsze od oczekiwań. Dodatkowo spółka zapowiedziała podniesienie dywidendy i przeprowadzenie splitu akcji. W efekcie, w handlu posesyjnym akcje Nvidii drożały o ponad 6% przebijając po raz pierwszy w historii poziom 1000 USD. WIG20 spadł w środę o 0,5% i jego zachowanie było zgodne z tym co działo się na rynkach bazowych. Francuski CAC40 zniżył o 0,6%, a niemiecki DAX o 0,25%. Z kolei S&P 500 i Nasdaq straciły odpowiednio 0,27% i 0,18%.

W czwartek, mimo świetnych wyników Nvidii nie obserwowaliśmy euforii na rynku, tak jak miało to miejsce przy okazji poprzednich raportów spółki. Co prawda z jednej strony inwestorzy mogli być wspierani przez lepsze od oczekiwań wyniki, a także przez odbicie indeksu PMI dla przemysłu w strefie euro (47,3 vs 46,3 pkt. oczekiwań i 45,7 pkt. w kwietniu). Z drugiej strony lepsza koniunktura sygnalizowana przez PMI przekłada się na odbicie rentowności obligacji skarbowych, co ciążyło wycenom w obliczu faktu, iż europejskie indeksy wyraźnie wzrosły w ciągu ostatniego miesiąca (np. Dax +6%) - inwestorzy mogli więc mieć pretekst do realizacji zysku przy okazji dobrych danych. W efekcie, indeksy w Europie zakończyły dzień w okolicach zera, a na Wall Street obserwowaliśmy niewielkie spadki.

W piątek mieliśmy do czynienia z kontynuacją umiarkowanej korekty na warszawskim parkiecie. WIG20 stracił prawie 0,5% - po odbiciu w dół od 2 600 pkt., powoli zbliża się do pierwszego ważnego wsparcia przy 2 500 pkt. Większą zmienność widzieliśmy jednak na poszczególnych walorach - po dobrych wynikach Pepco zyskiwało 16%, natomiast po czwartkowych wynikach spadek kontynuowały JSW i PKN Orlen, zniżkowały także akcje banków. Na rynkach zagranicznych w Europie zmienność w piątek była również niewielka, bardziej pozytywne zakończenie tygodnia miało miejsce w przypadku giełd amerykańskich, gdzie Nasdaq osiągnął nowe maksima. W skali całego tygodnia widać, że popyt w szczególności skupił się na spółkach technologicznych, bowiem Nasdaq wzrósł o 1,4%, a Dow Jones spadł o 2,3%. Dla Dow Jones był to pierwszy spadkowy tydzień od pięciu tygodni.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dane z polskiej gospodarki



Inflacja CPI r/r



Komentarz

W poprzednim tygodniu poznaliśmy m.in. kilka kwietniowych odczytów z polskiej gospodarki. Jak podał GUS, wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosły o 11,3% r/r. Przeciętne wynagrodzenie brutto wyniosło 8 272 zł. Zatrudnienie zaś w tym sektorze spadło o 0,4% r/r. Wynagrodzenia rosły wolniej od oczekiwań, dalej jednak rynek pracy jest rozgrzany. Ekonomści BNP Paribas spodziewają się, że w najbliższych miesiącach dynamika płac powoli będzie się obniżać. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dane z przemysłu. Co prawda produkcja przemysłowa spadła o 2,2% m/m, natomiast wzrosła aż o 7,9% r/r. Roczna dynamika okazała się być lepsza od oczekiwań, bowiem rynek spodziewał się wzrostu o 6,0% r/r. Równocześnie ceny producentów, czyli inflacja PPI wzrosły o 0,2% m/m i spadły o 8,6% r/r.

W kwietniu sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 4,1% r/r. Wynik ten był nieco słabszy od konsensusu rynkowego i prognozy ekonomistów BNP Paribas (+6% r/r). Negatywnie na wolumen handlu w ubiegłym miesiącu wpłynęły wcześniejsze niż przed rokiem święta wielkanocne, co przełożyło się na spadek o 6,8% r/r sprzedaży w podmiotach wyspecjalizowanych w handlu artykułami spożywczymi. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach sprzedaż powinna solidnie się zwiększać, na co wpłynąć będą przede wszystkim szybko rosnące realne dochody z pracy. Produkcja budowlano-montażowa w ubiegłym miesiącu obniżyła się natomiast o 2% r/r. Mimo spadku aktywności wynik ten był lepszy niż w pierwszym kwartale, choć należy podkreślić, iż korzystny wpływ na kwietniowe dane miały dwa dni robocze więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Cieszyć może przede wszystkim wzrost produkcji wśród podmiotów zajmujących się inżynierią lądową (+7,8% r/r), który może sugerować, że po zadyszce na początku roku projekty infrastrukturalne powoli zaczynają się ponownie rozkręcać.

Ten tydzień upłynie pod znakiem danych o inflacji. W Polsce w środę GUS opublikuje szybki szacunek tempa wzrostu cen konsumpcyjnych w maju. Ekonomści BNP Paribas prognozują, że indeks CPI wzrósł w kończącym się miesiącu o około 0,3% m/m, a jego roczna dynamika przyspieszyła do ok. 2,8% r/r z 2,4% r/r w kwietniu. W ich ocenie w maju wyższe były przede wszystkim ceny żywności (wzrost o około 0,6-1% m/m). Ceny paliw i nośników energii najprawdopodobniej pozostały natomiast relatywnie stabilne.

Z punktu widzenia decyzji w sprawie stóp procentowych kluczową rolę odgrywa inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii, paliw i żywności), na co wskazywał podczas swojej ostatniej konferencji Prezes NBP Adam Glapiński. Ekonomści BNP Paribas spodziewają się, że w maju roczne tempo wzrostu cen bazowych obniżyło się jedynie nieznacznie do 4,0% z 4,1% r/r w kwietniu. Uważamy, że w nadchodzących miesiącach inflacja bazowa pozostanie relatywnie „leпка” i do końca roku oscylować będzie w granicach poziomu 4% r/r.

W piątek przedstawiony zostanie natomiast wstępny szacunek majowej inflacji w strefie euro. Konsensus rynkowy zakłada, że tempo wzrostu cen konsumpcyjnych przyspieszyło i wyniosło 2,6% r/r wobec 2,4% r/r. Mimo to wydaje się, że Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zdecyduje się złagodzić warunki monetarne na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 6 czerwca. Rynek wycenia blisko 100% prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych o 25 pb.

Na koniec tygodnia opublikowane zostaną też majowe dane o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych, które stanowią główny punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Rynek szacuje, że zarówno cały indeks PCE jak i jego komponent bazowy wzrosły o 0,3% m/m. Dane te prawdopodobnie wzmocnią ostatni przekaz płynący ze strony amerykańskich władz monetarnych. O ile w krótkim terminie nie należy spodziewać się obniżek stóp procentowych za oceanem, to podwyżka kosztu pieniądza wydaje się być wykluczona. Rynek do końca roku wycenia obecnie około 1-2 obniżki stóp procentowych w USA, w listopadzie i/lub grudniu.



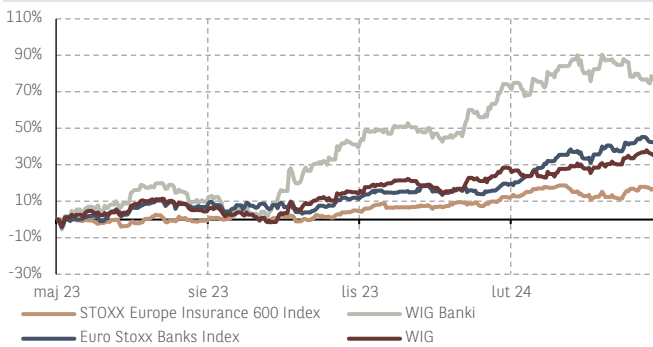
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 maja 2024						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	90,4	89,4
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,10%	5,30%
Wtorek, 28 maja 2024						
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	96,1	97
Środa, 29 maja 2024						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-22,40	-24,20
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	1,30%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-2,0	-7,0
Czwartek, 30 maja 2024						
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	96,2	95,6
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-9,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,50%	6,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	1,40%	3,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2 mln brk	1,82 mln brk
Piątek, 31 maja 2024						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	1,00%	4,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	1,80%	1,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,20%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj	40,8	37,9

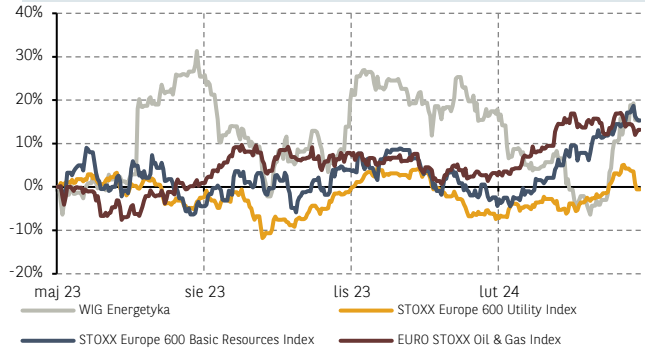


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

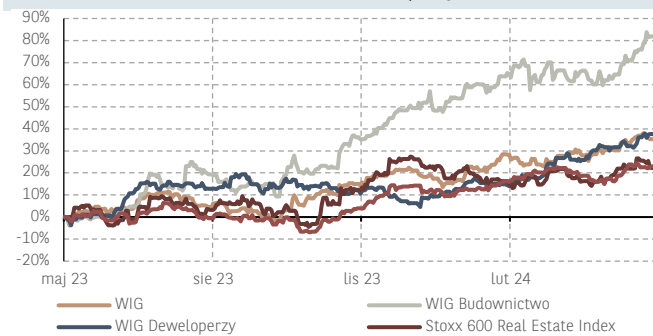
Banki



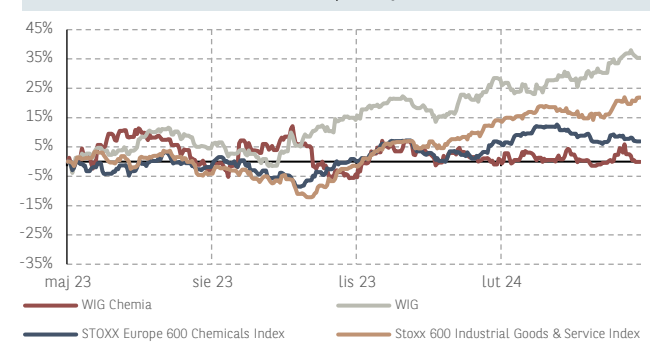
Energetyka, Surowce i Paliwa



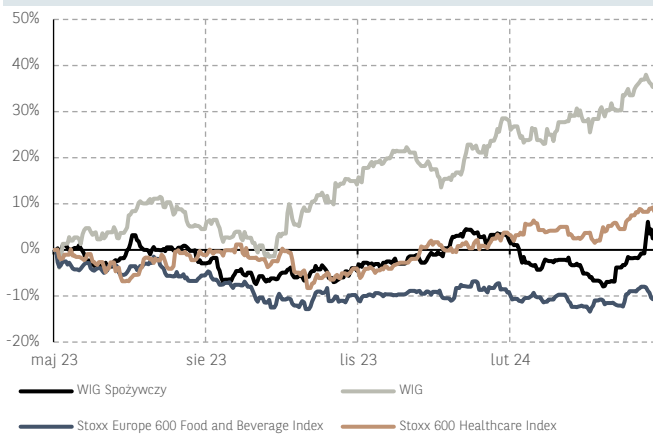
Budownictwo i deweloperzy



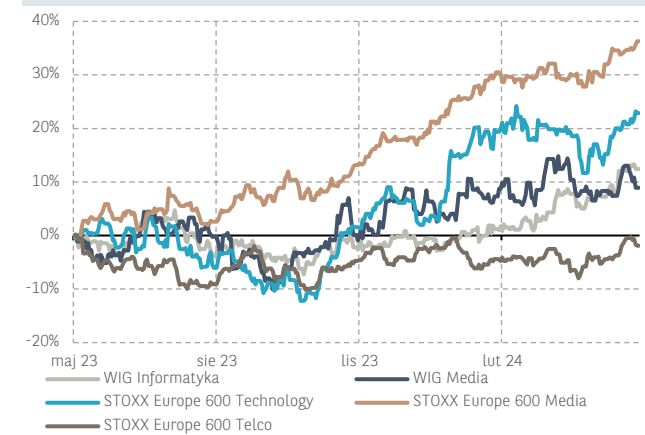
Chemia i przemysł



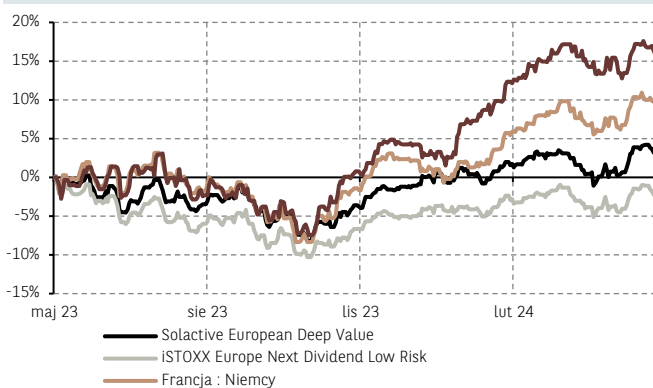
Spożywczy i ochrona zdrowia



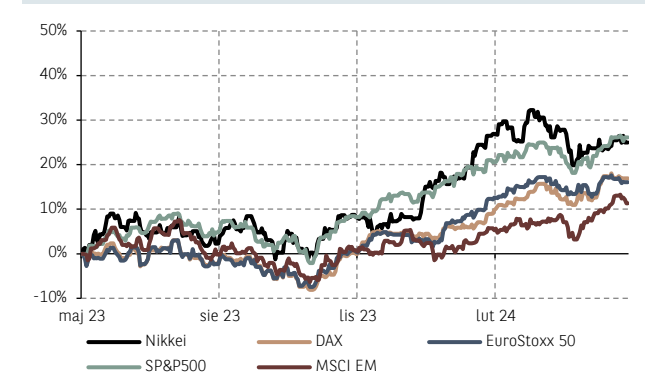
TMT i IT



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 40 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 przedsiębiorstw

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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.