



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:15 31.06.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



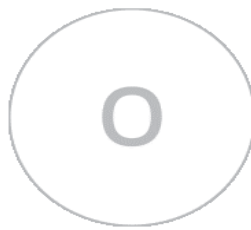
Akcje



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).



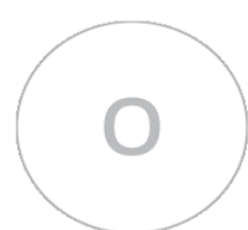
Obligacje



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

Ubiegły tydzień przebiegał dość spokojnie, przy czym finalnie przeważała podaż na globalnym rynku akcji. Sam początek tygodnia na rynkach przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Giełdy w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii były zamknięte z uwagi na święto, dlatego zmienność była dość ograniczona. Na mniejszą zmienność wpływ miał także brak istotnych danych makroekonomicznych.

Brak optymizmu na rynkach globalnych przełożył się również na kontynuację negatywnego odreagowania na krajowym rynku. Powyższe w szczególności było widoczne w przypadku największych spółek – WIG20 stracił blisko 1,0% i tym samym przetańczył wsparcie w okolicy 2 500 pkt.

Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI przyspieszyła w maju do 2,5% r/r z 2,4% r/r w kwietniu. Skala wzrostu była niższa od naszej prognozy i konsensusu rynkowego. W maju nieznacznie podrożała żywność (0,3% m/m) oraz towary i usługi z kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności).

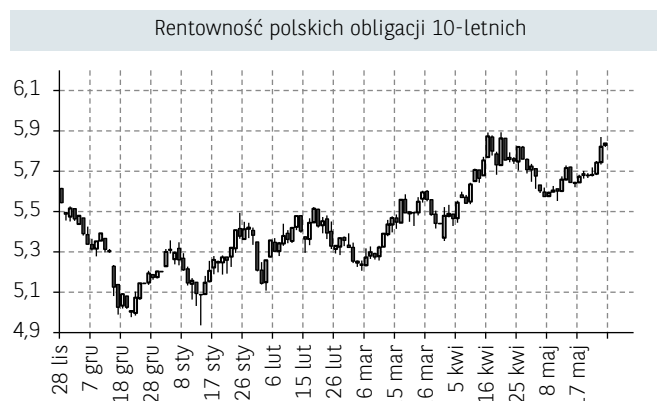
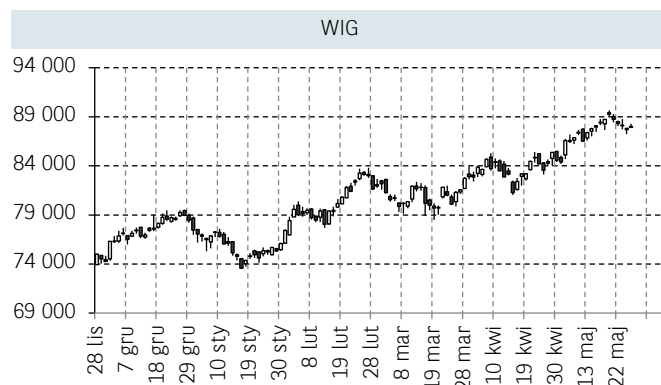
| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | -0,48% | 11,23% | USA | DJIA | -0,97% | 2,64% |
| POL | WIG20 | -0,45% | 7,45% | USA | S&P 500 | 0,18% | 10,64% |
| POL | mWIG40 | -1,14% | 14,22% | USA | NASDAQ | -0,47% | 10,17% |
| POL | sWIG80 | -0,95% | 8,08% | BRA | Bovespa | -2,11% | -9,01% |
| HUN | BUX | -1,04% | 13,95% | MEX | IPC | -0,42% | -3,85% |
| GER | DAX | -0,54% | 11,47% | CHN | SHComp | -1,46% | 3,48% |
| FRA | CAC 40 | -0,85% | 6,89% | CHN | HSI | -2,03% | 8,20% |
| GBR | FTSE 100 | 0,49% | 8,08% | JPN | Nikkei 225 | 0,06% | 16,31% |
| EU | Stoxx Europe 50 | -0,50% | 11,33% | KOR | KOSPI | -1,49% | 1,03% |
| POL | Rent. obl. 2 l | -2,12% | 3,55% | IND | SENSEX | 1,21% | 5,63% |
| POL | Rent. obl. 5 l | -2,43% | 10,49% | TUR | ISE 100 | -2,23% | 39,48% |
| POL | Rent. obl. 10 l | -2,25% | 9,21% | RUS | RTS | -4,09% | 3,91% |



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

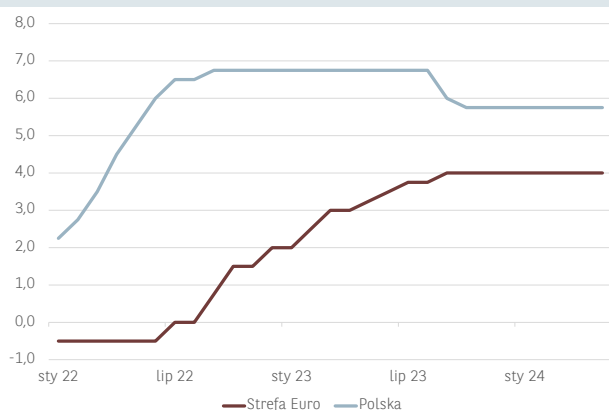
Ubiegły tydzień przebiegał dość spokojnie, przy czym finalnie przeważała podaż na globalnym rynku akcji. Sam początek tygodnia na rynkach przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Giełdy w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii były zamknięte z uwagi na święto, dlatego zmienność była dość ograniczona. Na mniejszą zmienność wpływ miał także brak istotnych danych makroekonomicznych. W miniony poniedziałek dwóch członków Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego poparto perspektywę obniżki stóp procentowych w tym tygodniu, wskazując, że decyzja jest praktycznie przesądzona. W poniedziałkowym przemówieniu Olli Rehn, członek Rady Prezesów EBC i szef fińskiego banku centralnego, podkreślił, że inflacja w strefie euro spada w „trwały sposób”. Jest to spójne z naszą prognozą, a także rynkowym konsensusem, że EBC dokona obniżki o 25 pb na czerwcowym posiedzeniu. Powyższe wspierało notowania na Starym Kontynencie. Ciekawy koniec tygodnia miał miejsce za oceanem, gdzie w piątek po spadkach w ciągu dnia, kupujący pod koniec ostatniej sesji miesiąca „wyciągnęli” indeksy na wyraźne plusy. Tym samym ogólny wynik tygodnia nie był aż tak niekorzystny na tle europejskich odpowiedników. W USA w centrum uwagi były dane inflacyjne – PCE i PCE core okazały się być zgodne z oczekiwaniami i wyniosły odpowiednio +2,7% oraz +2,8% r/r. Inwestorzy skupiali się nadal na sektorze technologicznym. W pierwszej połowie tygodnia notowania Nvidia osiągnęły nowy historyczny poziom (ATH) zbliżając się do 1160 USD za akcję. Wsparciem dla notowań były doniesienia o wykorzystaniu chipów H100 przy budowie superkomputera konstruowanego przez start-up Elona Muska oraz przedstawienie wkrótce nowych, bardziej wydajnych procesorów. Z kolei koniec tygodnia przyniósł blisko 20% spadki Dell Technologies po słabszym od oczekiwań wyniku segmentu serwerów, który posiada ekspozycję na trendy AI. Również w segmencie spółek tworzących oprogramowanie (software) doszło do dwucyfrowych przecen, po słabszej od oczekiwań prognozie przychodów podanej przez Salesforce.

Brak optymizmu na rynkach globalnych przełożył się również na kontynuację negatywnego odreagowania na krajowym rynku. Powyższe w szczególności było widoczne w przypadku największych spółek – WIG20 stracił blisko 1,0% i tym samym przełamał wsparcie w okolicy 2 500 pkt. Zakładamy, że obecny ruch w przypadku WIG20 to tylko korekta w trendzie wzrostowym, a jej źródłem są czynniki zewnętrzne i odreagowanie po relatywnej sile WIG20 na tle pozostałych indeksów. Zwracamy jednak uwagę, że czerwiec sezonowo wypada nieco słabiej na tle statystyk dla kwietnia czy maja. Sektorowo w minionym tygodniu wypadły banki, mimo niższego od oczekiwań odczytu wstępnego inflacji za maj. Słabiej z kolei zachowywały się spółki surowcowe i wydobywcze (spadki cen metali oraz ropy naftowej), jak również przedstawiciele deweloperów mieszkaniowych (efekt niepewności wokół wdrożenia programu Mieszkanie na Start).

Na rynku długu pierwsza połowa tygodnia to dalsze spadki cen obligacji (wzrost rentowności), co w przypadku amerykańskich obligacji było rezultatem mniej udanych aukcji dla obligacji o krótszych terminach zapadalności, kolejnych jastrzębich komentarzy członków Fed, jak również wyższego odczytu indeksu Conference Board (wzrost oczekiwań co do utrzymania stóp procentowych na wyższym poziomie). Natomiast koniec tygodnia na bazie zgodnych z oczekiwaniami odczytów inflacji PCE, przyniósł delikatny spadek rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich w okolice 4,50%. Podobne zachowanie rynku długu miało miejsce w kraju, gdzie po wzroście w okolice 4,85%, rentowności zniżkowały następnie w okolice 5,70% a wsparciem pozostawał niższy od oczekiwań odczyt inflacji CPI za maj.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe w Polsce i Strefie Euro



Inflacja CPI r/r



Komentarz

W minionym tygodniu, lokalnie najważniejszą informacją makroekonomiczną była publikacja wskaźnika inflacji CPI za maj. Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI przyspieszyła w maju do 2,5% r/r z 2,4% r/r w kwietniu. Skala wzrostu była niższa od naszej prognozy i konsensusu rynkowego. W maju nieznacznie podrożała żywność (0,3% m/m) oraz towary i usługi z kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności). Po mniejszym od oczekiwań wzroście cen artykułów spożywczych w kwietniu nieznaczna podwyżka w maju wskazuje na ograniczone przełożenie się wyższej stawki VAT na koszty zakupu produktów żywnościowych. W kończącym się miesiącu potaniały natomiast paliwa (-0,3% m/m) oraz nośniki energii (-0,2% m/m).

Ponadto, poznaliśmy dane dotyczące rynku pracy za kwiecień. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce spadła w kwietniu o 0,2pp do 5,1%. Dane były zgodne ze wstępnym. Szacunkiem Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Spadek wynikał głównie z czynników sezonowych – stopa bezrobocia zazwyczaj spada w okresie wiosenno-letnim. Rynek pracy pozostaje jednak relatywnie mocny, choć np. informacje o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw (spadek o 0,4% r/r w kwietniu) przedstawiają jego mniej odporny obraz.

Kluczowym wydarzeniem w Polsce w tym tygodniu będzie zaplanowana na 5 czerwca decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się jednak zmian w poziomie stóp procentowych. Uwaga inwestorów skupiona będzie więc przede wszystkim na treści towarzyszącego decyzji komunikatu i konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego, która odbędzie się dzień później tj. 6 czerwca. W scenariuszu bazowym ekonomiści BNP Paribas podtrzymują prognozę obniżki stóp procentowych o 50 pb w listopadzie. Przekaz płynący w ostatnim czasie ze strony członków RPP wskazuje jednak, że Rada nie zamierza spieszyć się z łagodzeniem polityki pieniężnej. W tym kontekście interesujące będzie czy ostatnie niższe od przewidywań dane o inflacji wpłynęły na dość „jastrzębie” dotychczasowe nastawienie RPP.

Wcześniej bo już w poniedziałek poznamy natomiast finalne dane o wzroście PKB w Polsce w pierwszym kwartale. Według wstępnego szacunku GUS polska gospodarka urosła w okresie styczeń-marzec o 1,9% r/r. W ocenie ekonomistów BNP Paribas aktywność na początku roku napędzana była przede wszystkim przez wydatki konsumpcyjne. Gorzej najprawdopodobniej radziły sobie inwestycje i eksport. W przypadku dużych przedsiębiorstw nakłady brutto na środki trwałe w pierwszym kwartale były o 2,2% niższe niż przed rokiem.

Globalnie rynek wyczekuje przede wszystkim czwartkowej (6 czerwca) decyzji Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego dotyczącej poziomu stóp procentowych w strefie euro. Zarówno konsensus jak i analitycy Banku BNP Paribas spodziewają się obniżki kosztu pieniądza o 25 pb i spadku stopy depozytowej EBC do poziomu 3,75%. W niedawnym wywiadzie Prezesa EBC Christine Lagarde zaznaczyła, że w jej ocenie inflacja znajduje się pod kontrolą i jeżeli kolejne dane nie zachwieją tym przekonaniem, to jest bardzo prawdopodobne, że europejskie władze monetarne zdecydują się na złagodzenie polityki pieniężnej już w przyszłym tygodniu.

Na koniec tygodnia w piątek 7 czerwca zaprezentowane zostaną natomiast majowe dane o rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Ostatnie wystąpienie Prezesa Fedu Jerome'a Powella zostało odebrane przez inwestorów jako raczej gołębnie i rynek podtrzymuje nadzieje na złagodzenie polityki pieniężnej w USA jeszcze w tym roku. Ewentualne pogorszenie się sytuacji jeśli chodzi o poziom zatrudnienia i wyhamowanie dynamiki płac może wzmocnić te oczekiwania. Obecna wycena rynkowa zakłada obniżkę stóp procentowych w USA w listopadzie/grudniu bieżącego roku.

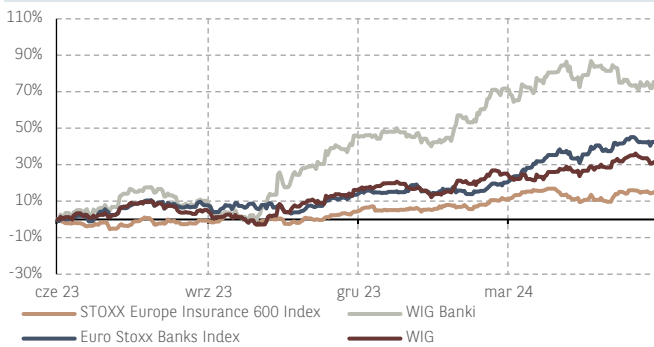
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia |
|-------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|---------------|
| Poniedziałek, 3 czerwca 2024 | | | | | | |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | maj | 47,1 | 45,9 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | maj | 48 | 47,3 |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a. fin. (r/r) | I kw. | 1,90% | 1,00% |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | maj | 49,6 | 49,2 |
| Wtorek, 4 czerwca 2024 | | | | | | |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | maj | 5,90% | 5,90% |
| Środa, 5 czerwca 2024 | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | kwiecień | 0,50% | -0,30% |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | maj | 54,4 | 54,3 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | kwiecień | -5,10% | -7,80% |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | maj | 175 tys. | 192 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | maj | 50,5 | 49,4 |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | czerwiec | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -4,16 mln brk |
| Czwartek, 6 czerwca 2024 | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | kwiecień | 0,40% | -0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | kwiecień | 0,20% | 0,80% |
| | 14:15 | Strefa Euro | Stopa depozytowa | czerwiec | 3,75% | 4,00% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 220 tys. | 219 tys. |
| Piątek, 7 czerwca 2024 | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | kwiecień | 0,20% | -0,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | kwiecień | | 0,90% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | kwiecień | | 0,30% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. fin. (k/k) | I kw. | 0,30% | 0,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. fin. (r/r) | I kw. | 0,40% | 0,10% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | maj | 3,90% | 3,90% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | maj | 190 tys. | 175 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | maj | 3,90% | 3,90% |

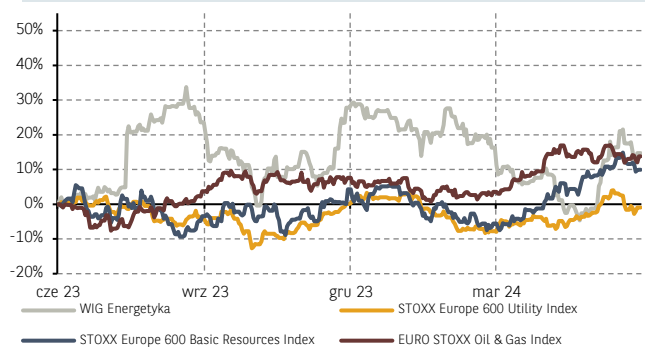


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



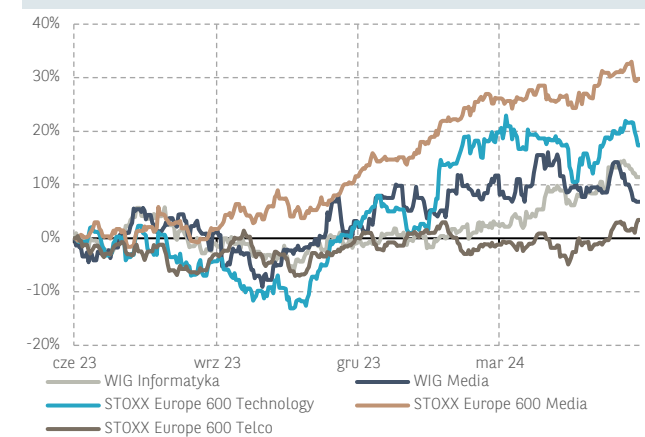
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



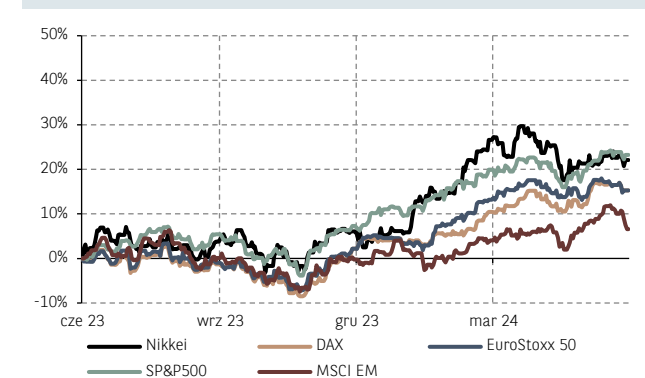
TMT i IT



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 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 osiągane 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 (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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.