



Komentarz tygodniowy

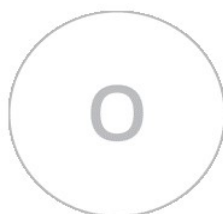
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 15:30 25.11.2024 

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 umiarkowanie 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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni lekko negatywnie, oczekując ostabilizacji PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Trzeci tydzień listopada przyniósł poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji. Po tygodniowej przerwie, do umiarkowanych wzrostów wróciły zarówno S&P500 jak i technologiczny Nasdaq100. Kolejny tydzień z rzędu umacniał się dolar, a kurs EUR/USD znalazł się na poziomach niewidzianych od 2022 roku.

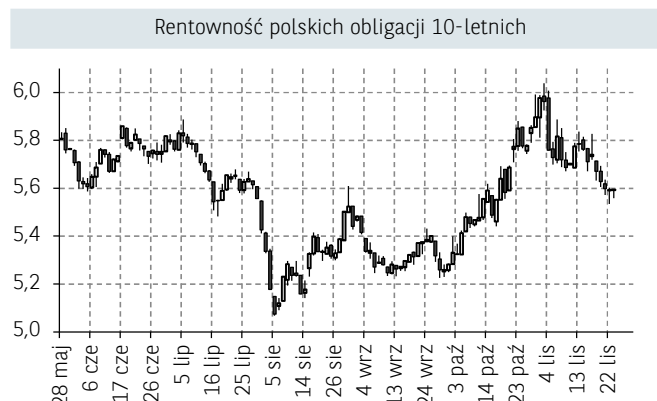
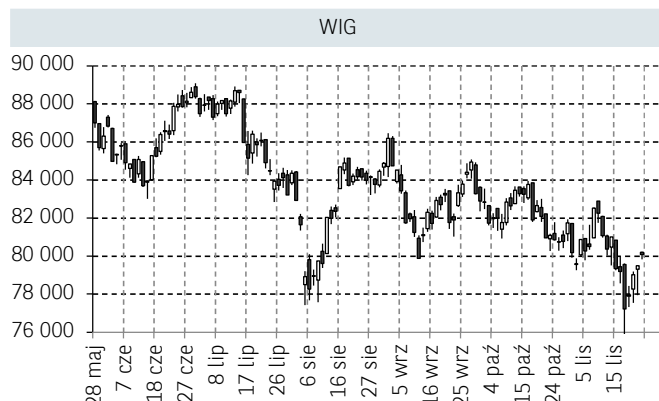
W minionym tygodniu poznaliśmy m.in. dane o wolumenie produkcji budowlano-montażowej. Październikowy odczyt rozczarował i obniżył się o 9,6% r/r, spadki produkcji dotknęły wszystkich głównych kategorii konstrukcji: budynków, inżynierii lądowej i budownictwa specjalistycznego. Oprócz tego, nieoczekiwany spadek nastąpił w gospodarce strefy euro, gdzie opublikowano wskaźniki PMI.

Ten tydzień upłynie pod znakiem październikowych danych z polskiej gospodarki. Już w poniedziałek GUS opublikował m.in.. Dane o produkcji przemysłowej, która pozytywnie zaskoczyła. Z kolei we wtorek poznamy wyniki sprzedaży detalicznej. Ekonomiści BNP Paribas oczekują pewnego odbicia aktywności zakupowej (+1,2% r/r) po zaskakująco słabym wyniku podmiotów handlowych odnotowanym we wrześniu. W czwartek poznamy szczegółowe dane o wzroście PKB w III kwartale.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,10%	2,04%	USA	DJIA	1,96%	17,53%
POL	WIG20	1,37%	-5,48%	USA	S&P 500	1,68%	25,15%
POL	mWIG40	0,49%	5,05%	USA	NASDAQ	1,87%	23,48%
POL	sWIG80	1,22%	3,32%	BRA	Bovespa	1,09%	-3,77%
HUN	BUX	0,88%	31,89%	MEX	IPC	-0,24%	-12,12%
GER	DAX	1,07%	15,78%	CHN	SHComp	-1,81%	9,71%
FRA	CAC 40	0,19%	-3,32%	CHN	HSI	-2,17%	12,34%
GBR	FTSE 100	2,29%	7,26%	JPN	Nikkei 225	1,46%	15,89%
EU	Stoxx Europe 50	0,50%	6,48%	KOR	KOSPI	2,64%	-4,55%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,17%	-3,19%	IND	SENSEX	3,27%	10,90%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,31%	3,92%	TUR	ISE 100	2,68%	29,14%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,51%	7,55%	EU	Stoxx Europe 600	1,41%	6,46%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Trzeci tydzień listopada przyniósł poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji. Po tygodniowej przerwie, do umiarkowanych wzrostów wróciły zarówno S&P500 jak i technologiczny Nasdaq100. Kolejny tydzień z rzędu umacniał się dolar, a kurs EUR/USD znalazł się na poziomach niewidzianych od 2022 roku.

Amerykańskie indeksy mają za sobą udany tydzień, powracając w okolice niedawnych historycznych szczytów oraz podtrzymując relatywną siłę nad europejskimi odpowiednikami. W ujęciu tygodniowym indeks S&P 500 wzrósł 1,68%, indeks Nasdaq100 zaliczył 1,87% zwyżkę, a Dow Jones Composite zakończył tydzień z wynikiem 1,84%. Rynek skupiony był na publikacji wyników Nvidii, które nie zaskoczyły inwestorów i były zgodne z konsensusem. Z kolei niemiecki DAX zaliczył dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,58%, podczas gdy francuski CAC40 kontynuował przecenę tracąc kolejne 0,20%. Nerwowe nastroje na krajowym rynku wprowadziły doniesienia o kontynuacji eskalacji wojny na Ukrainie. Kraje NATO wydały pozwolenie na użycie ich broni na terenie Rosji i zestrzeliwanie pocisków jeszcze nad przestrzenią powietrzną rosyjską. Szybka odpowiedź ze strony Kremla charakteryzowała się głównie medialnymi pogrozkami, ale również jednym konkretem polegającym na zmianie dekretu o obronności państwa. Rosja obniżyła deklarowany próg użycia broni jądrowej, rezerwując sobie prawo jądrowej odpowiedzi na uderzenie konwencjonalne tworzące „krytyczne zagrożenie” dla suwerenności lub integralności terytorialnej Rosji lub Białorusi. Od 2010 r. kwalifikacja ta dotyczyła zaś konwencjonalnego ataku „zagrożającego istnieniu państwa” i wymierzonego wyłącznie w Rosję. Powyższe doniesienia wprowadziły strach i obawy o bezpieczeństwo w naszym regionie, co zaobserwować mogliśmy szczególnie w ostatnich wtorkowych notowaniach. Indeks WIG20 tracił tego dnia niemal 5%, osuwając się poniżej poziomu 2100 punktów, ostatecznie jednak zmniejszając skale spadków do -2,81%. W drugiej części tygodnia nastąpiło silne odreagowanie, co pozwoliło zakończyć tydzień symbolicznym wzrostem o 0,24%. Mniejsze wahania miały miejsce na średnich i mniejszych spółkach z warszawskiego rynku. Indeks mWIG40 zakończył tydzień wzrostem o 0,09%, a sWIG80 zyskał symboliczne 0,06%.

Na rynkach surowców liderem była ropa, która odbiła od poziomu 71 dolarów za baryłkę i obecnie wyceniana jest na ponad 75 dolarów. Po mocnej korekcie do wzrostów powróciło także złoto. Notowania tego kruszcu zyskały w relacji tygodniowej ponad 5,50% docierając ponownie do poziomu 2700 dolarów za uncje. W lokalnej konsolidacji przebywały notowania kontraktów na miedź, które w ostatnim tygodniu zyskały jedynie 0,53%.

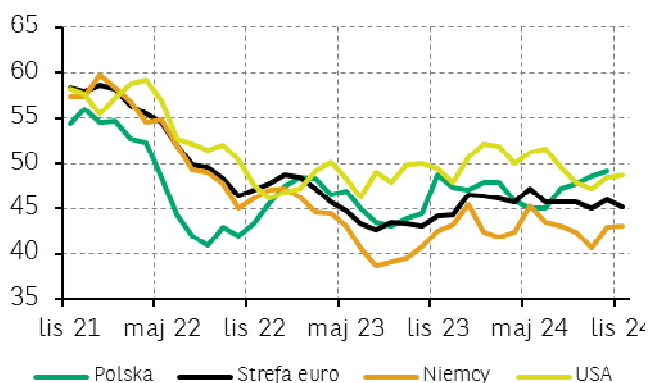
Na rynku walutowym obserwowaliśmy kontynuację wcześniejszych tendencji. Złoty stracił w stosunku do dolara 1,52%, ustanawiając nowe roczne maksima na 4,20 zł. W najbliższych tygodniach oczekujemy korekty w notowaniach dolara co powinno także sprzyjać notowaniom na rynkach wschodzących w tym na naszym krajowym rynku. Stabilnie natomiast zachowywał się kurs EUR/PLN, który oscylował wokół 4,35 zł.



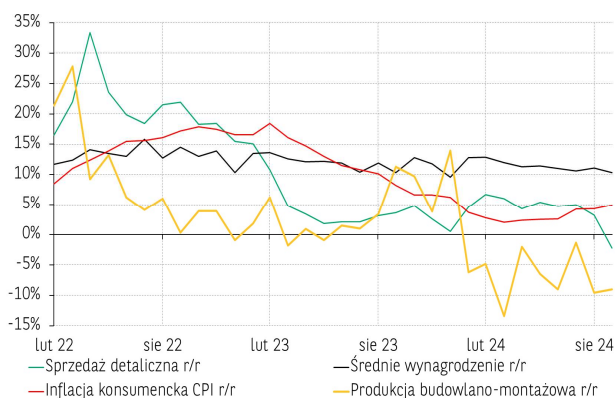
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla przemysłu (pkt)



Dane z polskiej gospodarki (% r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy m.in. dane o wolumenie produkcji budowlano-montażowej. Październikowy odczyt rozczarował i obniżył się o 9,6% r/r, wobec oczekiwań ekonomistów BNP Paribas na poziomie -5%. Mimo jednego dnia roboczego więcej niż przed rokiem prace budowlane w ubiegłym miesiącu były zdecydowanie mniej intensywne niż przed 12 miesiącami. Spadki produkcji dotknęły wszystkich głównych kategorii konstrukcji: budynków, inżynierii lądowej i budownictwa specjalistycznego. Wydaje się, że na dane w dalszym ciągu negatywnie wpływa okres przejściowy między perspektywami finansowymi UE, który spowodował pewne przygaszenie projektów infrastrukturalnych. Zakładamy, jednak że wraz z większym napływem środków z Brukseli w kolejnych miesiącach koniunktura w budownictwie będzie się stopniowo poprawiać.

Poznaliśmy także dane o PMI z europejskiej gospodarki. Listopad przyniósł nieoczekiwany spadek aktywności ekonomicznej w strefie euro. W listopadzie łączony wskaźnik PMI dla strefy euro przyjął wartość 48,1 pkt, wobec 50 pkt w październiku. Był to najniższy odczyt od 10 miesięcy. W dalszym ciągu najgorsza sytuacja jest w przemyśle. Wskaźnik PMI dla przetwórstwa sięgnął 45,1 pkt wobec 46 pkt miesiąc wcześniej. Nieoczekiwane pogorszyła się także koniunktura w sektorze usługowym, który do tej pory był motorem napędowym gospodarki strefy euro. W listopadzie usługowy PMI obniżył się do 49,2 pkt względem 51,6 pkt odnotowanych w październiku.

Ten tydzień upłynie pod znakiem październikowych danych z polskiej gospodarki. Już w poniedziałek GUS opublikował paczkę danych. Produkcja przemysłowa w październiku zaskoczyła pozytywnie. Wzrosła w ujęciu rok do roku o 4,7%, co jest wynikiem znacznie lepszym od prognoz analityków, które mówiły o wzroście o 1,8%. Dla porównania, we wrześniu produkcja przemysłowa spadła o 0,4%. Wzrost odnotowano w 24 spośród 34 działów przemysłu, m.in. w produkcji sprzętu transportowego, wyrobów elektronicznych, papieru, mebli, artykułów spożywczych. Uwagę zwraca także duża poprawa miesięczna, bowiem wzrosła ona aż o 10%, również znacznie powyżej prognoz na poziomie 6,5%. Z kolei ceny produkcji przemysłowej w październiku spadły 5,2% r/r, wobec oczekiwanych 5,5%. Spadek zatrudnienia był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł 0,5% r/r, czyli tyle samo ile we wrześniu.

Z kolei we wtorek GUS zaprezentuje natomiast wyniki sprzedaży detalicznej. Ekonomiści BNP Paribas oczekują pewnego odbicia aktywności zakupowej (+1,2% r/r) po zaskakująco słabym wyniku podmiotów handlowych odnotowanym we wrześniu (spadek sprzedaży o 3% r/r). Rosnące w ujęciu realnym dochody gospodarstw domowych wspierają konsumpcję, choć uważamy że obecnie większa część środków przeznaczana jest na usługi, a nie towary.

W czwartek poznamy natomiast szczegóły danych o wzroście Produktu Krajowego Brutto w Polsce. Według wstępnego szacunku GUS krajowa gospodarka zwiększyła się w trzecim kwartale o 2,7% r/r. Spodziewamy się, że w okresie lipiec-wrzesień motorem wzrostu w dalszym ciągu pozostały konsumpcja gospodarstw domowych i spożycie publiczne. Naszym zdaniem negatywnie na dane oddziaływały natomiast eksport netto i spadek zapasów.

Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

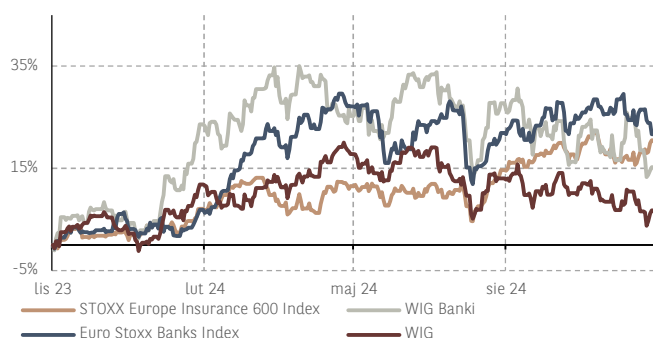
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 listopada 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-5,20%	-5,50%	-6,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,70%	1,80%	-0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	10,20%	10,00%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	85,7	86	86,5
Wtorek, 26 listopada 2024							
	10:00	Polska	Sprzedż detaliczna (r/r)	październik		2,00%	-2,20%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,00%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		-10,00	-14,00
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	październik		726 tys.	738 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		111,6	108,7
Środa, 27 listopada 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,00%	5,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	październik		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	październik		2,80%	2,70%
	14:30	USA	PCE (r/r)	październik		2,30%	2,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		2,80%	3,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,50%	-0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	213 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,55 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 28 listopada 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		2,70%	3,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,30%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		95,3	95,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,20%	2,00%
Piątek, 29 listopada 2024							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		3,90%	1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	październik		2,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,10%	6,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		4,90%	5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		44,6	41,6



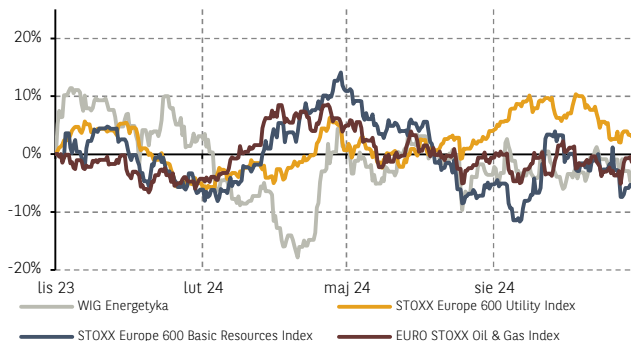
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



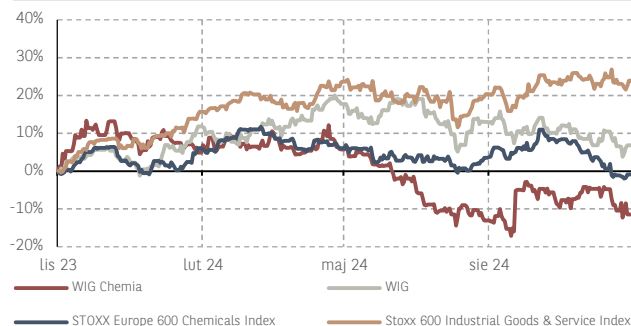
Energetyka, Surowce i Paliwa



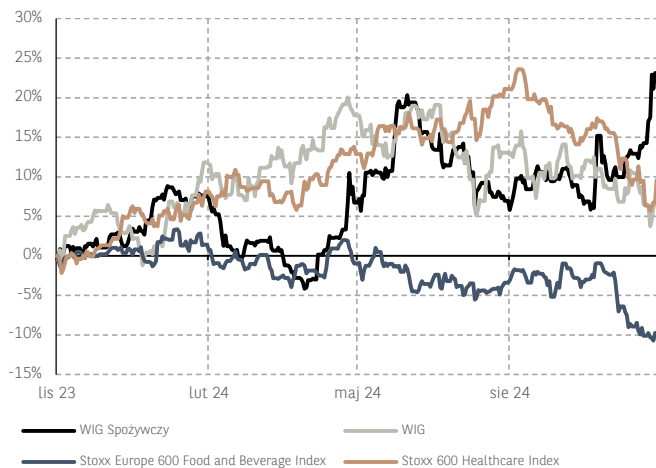
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



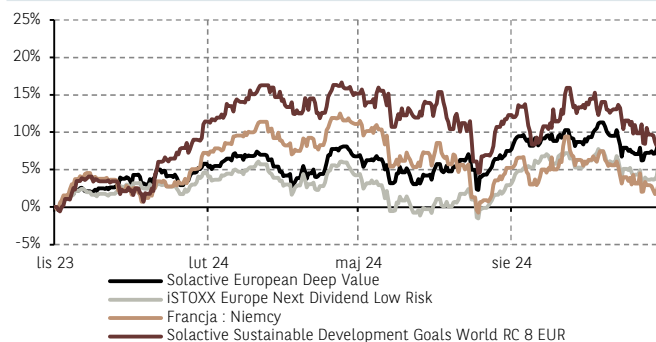
Spżywcy i ochrona zdrowia



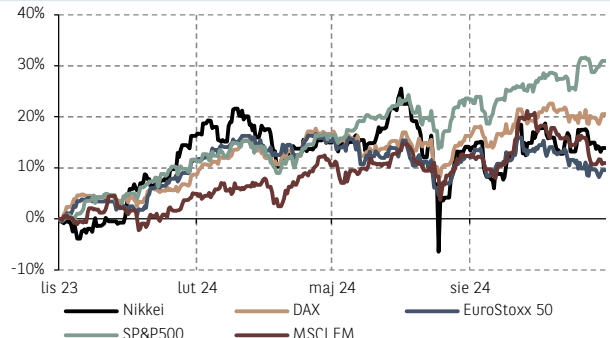
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 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

ECB - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe utwierdzając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu 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 polityką 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)



Komentarz tygodniowy

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.