

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.04.2022 08:55 

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 negatywnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 3,5 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 neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Mijający tydzień upłynął w minorowych nastrojach na rynkach akcji. Straty objęły zarówno indeksy na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. W Stanach Zjednoczonych S&P500 spadł o 2,75%, a technologiczny Nasdaq Composite 3,83%. Relatywnie większa przecena spółek technologicznych względem szerokiego rynku korespondowała z utrzymywaniem się wzrostowego trendu rentowności obligacji skarbowych.

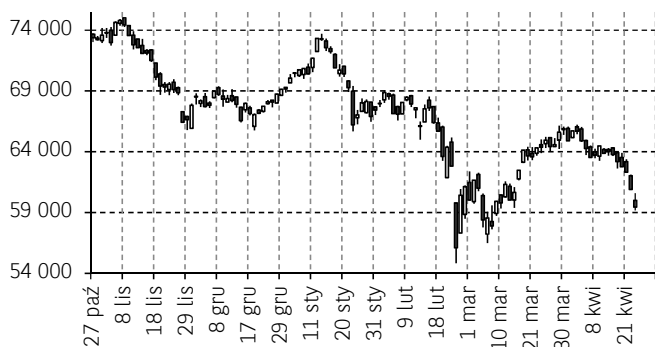
GUS opublikował finalne dane o inflacji CPI w Polsce w marcu. Urząd statystyczny skorygował swoje szacunki do 11.0% r/r z wstępnego 10.9% r/r. Wpływ na to miały przede wszystkim zewnętrzne szoki cenowe, spotęgowanych wybuchem wojny na Ukrainie. Polska doświadczyła gwałtownego wzrostu cen paliw (o 28,1% m/m) oraz presji na wzrost cen innych nośników energii. Jednocześnie ceny żywności nadal wykazują tendencję wzrostową i w marcu były o 9,6% r/r wyższe.

Ekonomiści BNP Paribas podwyższają prognozę stopy referencyjnej NBP i zakładają, że na koniec trwającego cyklu podwyżek stóp procentowych osiągnie ona poziom 8% wobec 6.5%, którego spodziewali się dotychczas. Przewidują, że Rada Polityki Pieniężnej może w najbliższych miesiącach kontynuować podwyżki w tempie 100pb/posiedzenie. W drugiej połowie przyszłego roku sądzą, że pojawić się może przestrzeń do obniżek stóp procentowych.

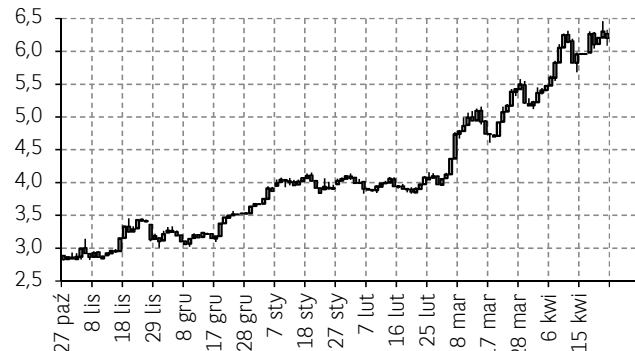
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-6,77%	-14,22%	USA	DJIA	-1,05%	-6,30%
POL	WIG20	-8,29%	-15,32%	USA	S&P 500	-2,18%	-9,86%
POL	mWIG40	-4,16%	-15,40%	USA	NASDAQ	-2,71%	-17,08%
POL	sWIG80	-2,82%	-5,66%	BRA	Bovespa	-4,73%	5,59%
HUN	BUX	-1,67%	-16,64%	MEX	IPC	-2,65%	-1,07%
GER	DAX	-1,69%	-12,34%	CHN	SHComp	-9,11%	-20,24%
FRA	CAC 40	-2,12%	-9,84%	CHN	HSI	-4,89%	-14,53%
GBR	FTSE 100	-3,10%	-0,05%	JPN	Nikkei 225	-1,06%	-7,26%
EU	Stoxx Europe 50	-2,37%	-12,58%	KOR	KOSPI	-1,86%	-10,39%
POL	Rent. obl. 2 l	4,66%	92,04%	IND	SENSEX	1,43%	-1,69%
POL	Rent. obl. 5 l	3,02%	68,95%	TUR	ISE 100	-1,45%	33,64%
POL	Rent. obl. 10 l	4,03%	68,85%	RUS	RTS	1,62%	-41,03%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień upłynął w minorowych nastrojach na rynkach akcji. Straty objęły zarówno indeksy na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. W Stanach Zjednoczonych S&P500 spadł o 2,75%, a technologiczny Nasdaq Composite 3,83%. Relatywnie większa przecena spółek technologicznych względem szerokiego rynku korespondowała z utrzymywaniem się wzrostowego trendu rentowności obligacji skarbowych. Dla tamtejszych 10-latek dotarły one do okolic 3%, tj. najwyżej od końca 2018 roku. Dodatkowo, wzmożona zmienność jest wspierana rozpoczętym sezonem wynikowym za I kwartał b.r. Szerokim echem odbiła się reakcja rynku na wyniki zaprezentowane przez spółkę Netflix w zeszły wtorek po sesji. O ile skorygowany zysk na akcję wyniósł 3,53 USD i przewyższył szacunki analityków na poziomie 2,89 USD o tyle bardzo negatywnie przyjęte zostały dane w zakresie liczby abonentów. W ww. okresie ubyło 200 000 abonentów, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 2,73 mln. Sama spółka informowała wcześniej, że spodziewa się 2,5 mln nowych użytkowników. Tym samym był to pierwszy od 2011 roku okres, kiedy Netflix odnotował spadek liczby klientów. Spółka poinformowała również, że spodziewa się dalszego spadku liczby abonentów w kolejnym kwartale. W reakcji na powyższe akcje spółki spadły o 35% i znalazły się na najniższym poziomie od 2018 roku. W tym tygodniu publikacje wyników finansowych zaplanowały min. Apple, Alphabet i Meta Platforms. Na Starym Kontynencie, poza konfliktem na linii Ukraina – Rosja istotną kwestią były również wybory prezydenckie we Francji - w minioną niedzielę odbyła się ich II tura. Finalnie, więcej głosów w II turze otrzymał Emmanuel Macron (58,54%), co oznacza reelekcję obecnego prezydenta. Mimo utrzymującej się niepewności do czasu niedzielnej głosowania, wydaje się że scenariuszem bazowym na rynku była reelekcja prezydenta Macrona. Reelekcja zapewnia niejako ciągłość francuskiej polityki gospodarczej oraz międzynarodowej. Dotychczasowa prezydentura była zdecydowanie pro-rynkowa oraz pro-unijna.

W powyższym otoczeniu równie słabo radził sobie krajowy indeks akcji. Szeroki WIG stracił 2,29%, a motorem napędowym zmian były największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20 (-5,73%), który kieruje się w stronę lutowo-marcowych dołków. Podwyższona zmienność miała miejsce w otoczeniu relatywnie niskich obrotów, co może wskazywać na małe zainteresowanie krajowym rynkiem przez zagranicznych inwestorów. Sektorowo, najgorzej zachowywały się min. akcje spółek górniczych i gamingowych. W ramach tej pierwszej grupy warto zwrócić uwagę na zachowanie akcji JSW, które straciły 13,64% po informacjach o wstrząsie i wybuchach w kopalniach spółki. Mocne spadki dotknęły również akcje CD-Projekt, gdzie inwestorzy dyskutowali w cenach publikację ostatniego raportu okresowego spółki. Podobnie jak w przypadku amerykańskich obligacji skarbowych, wzrostowy trend charakteryzował rentowności krajowych 10-latek, które zakończyły tydzień blisko poziomów 6,5%.

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem spadków notowań ropy naftowej na co wpłynęły min. doniesienia z Chin o trwającym nadal lockdownie niektórych miast z uwagi na rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19. Powyższe implikuje obawy o kondycję tamtejszej gospodarki i popyt na surowiec, co wspiera stronę podażową rynku.

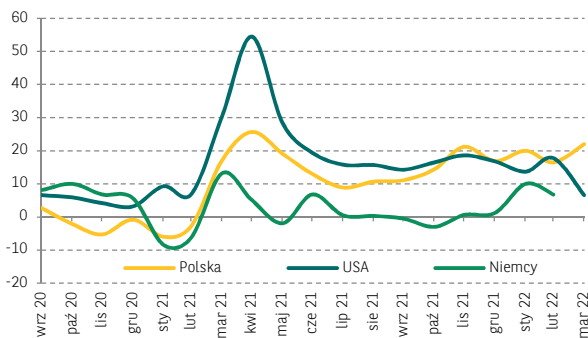
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy spadki na rynkach akcji, co przełożyło się na słabe wyniki rozwiązań skupionych na tym obszarze rynku. Najwięcej spadły fundusze akcji polskich notując wynik -1,10%, a akcji zagranicznych -0,74%. Wśród tych pierwszych, najgorszą stopę zwrotu zanotowały fundusze akcji polskich uniwersalne tracąc 1,34%. Powyższe było konsekwencją relatywnie słabszego zachowania największych spółek skupionych w indeksie WIG20. Korekta cen złota zbiegła się słabym zachowaniem funduszy rynku surowców metali szlachetnych (-3,37%).

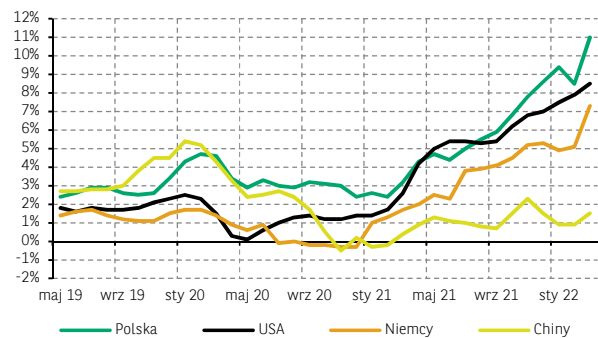
Dalsze wzrosty rentowności na światowych rynkach obligacji przełożyły się na spadki funduszy inwestujących w tę klasę aktywów. Polskie fundusze dłużne zanotowały spadek w wysokości 0,33%, przy czym fundusze dające ekspozycję na polskie papiery skarbowe długoterminowe zniżkowały o 0,77%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Sprzedaż detaliczna (w %)



Inflacja CPI (w %)



Komentarz

GUS opublikował finalne dane o inflacji CPI w Polsce w marcu. Urząd statystyczny skorygował swoje szacunki do 11.0% r/r z wstępnego 10.9% r/r. Wpływ na to miały przede wszystkim zewnętrzne szoki cenowe, spotęgowanych wybuchem wojny na Ukrainie. Polska doświadczyła gwałtownego wzrostu cen paliw (o 28,1% m/m) oraz presji na wzrost cen innych nośników energii. Jednocześnie ceny żywności nadal wykazują tendencję wzrostową i w marcu były o 9,6% r/r wyższe.

Czwartkowe dane z Polski zaskoczyły, wzrastając znacznie powyżej oczekiwań rynkowych. Produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o 17,3% r/r, potwierdzając solidne podstawy wzrostu gospodarczego w Polsce w I kwartale. Równie duże zaskoczenie dotyczy danych z polskiego rynku pracy. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pobiła kolejny raz rekord i wzrosła do 12,4% r/r. Zatrudnienie było zgodne z oczekiwaniami i zwiększyło się o 2,4% r/r. Jednocześnie dziś dane GUS potwierdziły bardzo dobrą kondycję polskiej gospodarki. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 27,6% r/r a sprzedaż detaliczna o 9,6% r/r w cenach stałych. Biorąc pod uwagę, że przyspieszeniu inflacji w Polsce towarzyszy szybki wzrost wynagrodzeń (co jest korzystne dla perspektyw wzrostu gospodarczego ale zwiększa prawdopodobieństwo utrwalenia się wysokiej inflacji) w nadchodzących kwartałach tempo wzrostu cen najprawdopodobniej pozostanie wysokie.

W tym świetle ekonomiści BNP Paribas podwyższają prognozę stopy referencyjnej NBP i zakładają, że na koniec trwającego cyklu podwyżek stóp procentowych osiągnie ona poziom 8% wobec 6,5%, którego spodziewali się dotychczas. Przewidują, że Rada Polityki Pieniężnej może w najbliższych miesiącach kontynuować podwyżki w tempie 100pb/posiedzenie. Sądzą, że latem tempo zacieśniania może zostać z powrotem zmniejszone do 50pb, a stopa referencyjna osiągnie poziom 8% w październiku bieżącego roku. W drugiej połowie przyszłego roku sądzą, że pojawić się może przestrzeń do obniżek stóp procentowych.

W tym tygodniu kalendarz danych makro skupi się przede wszystkim na wstępnych szacunkach kwietniowej inflacji w krajach strefy euro oraz w Polsce. Pierwsze szacunki opublikowane zostaną w Niemczech. W poprzednim miesiącu widoczny był wyraźny wzrost cen zarówno w ujęciu rocznym (7,6%) jak i miesięcznym (2,5%). W kwietniu prawdopodobnie w dalszym ciągu utrzyma się presja na wzrost cen, choć w przypadku dynamiki miesiąc do miesiąca niższe ceny paliw mogą łagodzić te wzrosty.

W piątek GUS opublikuje również wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce za kwiecień. Mimo działania Tarczy Antyinflacyjnej, spodziewamy się, że dynamika cen w Polsce wyniosła w kwietniu około 11,5% r/r. Głównymi czynnikami wzrostu cen pozostają ceny żywności oraz energii, choć inflacja bazowa naszym zdaniem także przyspieszyła. Ceny paliw prawdopodobnie nieznacznie złagodzą dynamikę miesięczną.

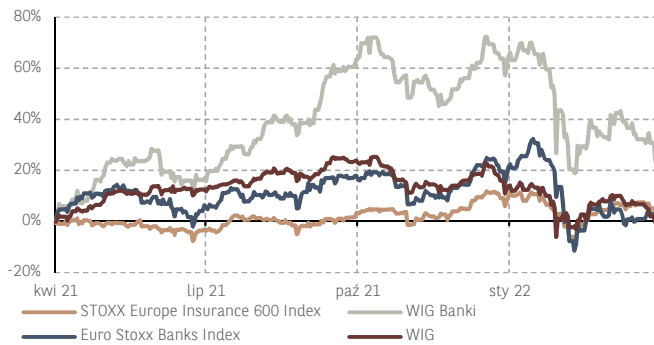
W Stanach Zjednoczonych w czwartek opublikowany zostanie wstępny szacunek PKB za I kwartał. Konsensus zakłada spadek dynamiki z 6,9% do 1,0% w ujęciu annualizowanym. Istotne z punktu widzenia Fed przed majowym posiedzeniem mogą być również dane dotyczące konsumpcji prywatnej oraz inflacji PCE core.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

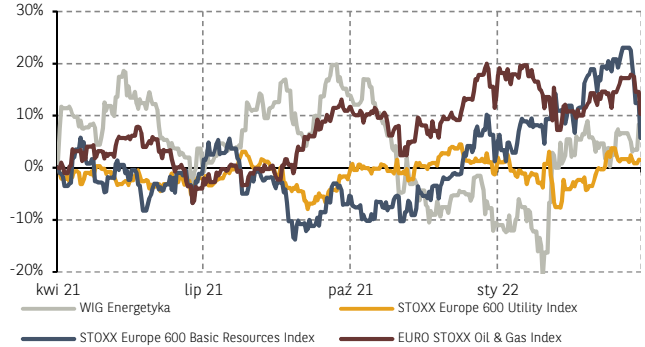
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Prognoza	Poprzednia
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		90,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	7,70%	8,00%
Wtorek, 26 kwietnia 2022						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,40%	5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		4,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec	1,00%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	775 tys.	772 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	106	107,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	15	13
Środa, 27 kwietnia 2022						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-1550,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-8,02 mln brk
Czwartek, 28 kwietnia 2022						
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		108,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		7,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.	1,00%	6,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.		2,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		7,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		184 tys.
Piątek, 29 kwietnia 2022						
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		-0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec		22,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		11,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		6,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		4,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień		7,50%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		32,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		62,9

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

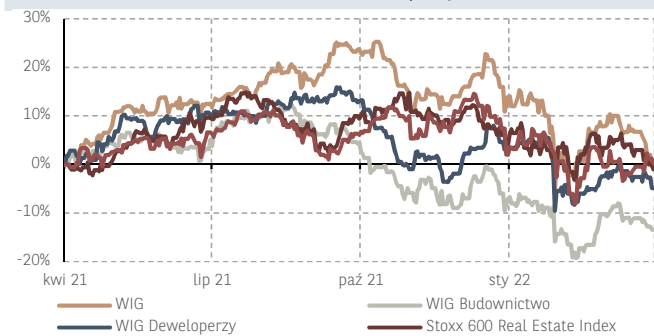
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



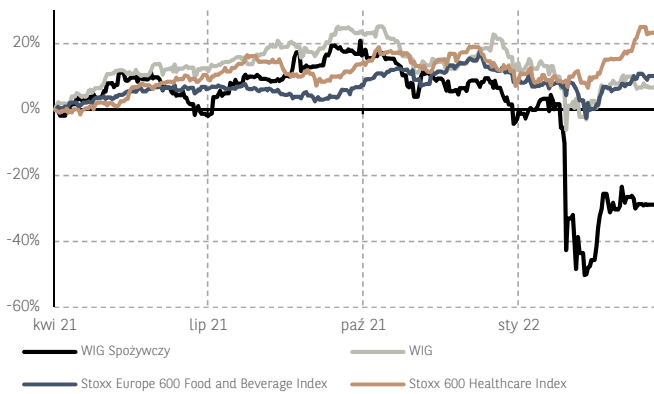
Budownictwo i deweloperzy



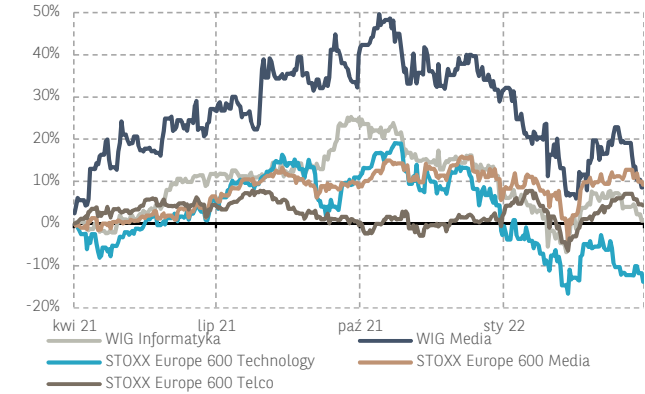
Chemia i przemysł



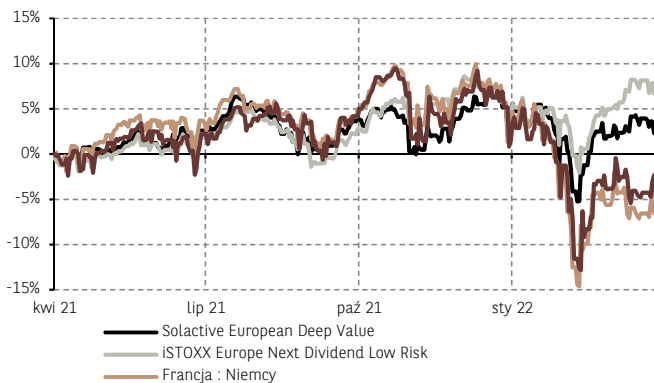
Spożywczy, Ochrona zdrowia



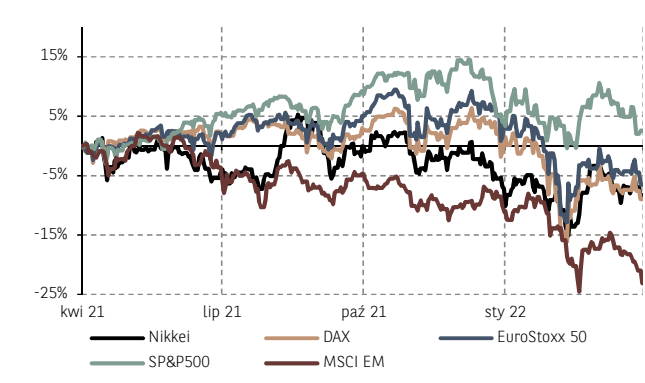
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



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 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

EW/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 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 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 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.