



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

23.05.2022 16:00

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

Ubiegły tydzień przyniósł mieszane nastroje na globalnym rynku akcji. Relatywnie dobrze radził sobie indeks MSCI Emerging Market, indeksy na Starym Kontynencie kończyły tydzień symbolicznymi spadkami nieprzekraczającymi 1,0%, natomiast dużo słabsze nastroje panowały za oceanem. Tamtejsze główne indeksy traciły w skali tygodnia nawet 3-4,0%

W takim otoczeniu dość dobrze radził sobie krajowy rynek akcji, a wsparciem mógłby częściowy powrót kapitału zagranicznego. Świadczyć o powyższym może umocnienie złotego oraz relatywnie lepsze zachowanie największych spółek vs grupa średnich i mniejszych podmiotów, gdzie większą ekspozycję posiadają krajowi inwestorzy.

W bieżącym tygodniu mają uwaga rynków skupi się przede wszystkim na publikacji wstępnych szacunków indeksów PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku aktywność biznesowa w przemyśle i usługach utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie, jednak coraz bardziej widoczne są problemy w pierwszej gałęzi.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,86%	-17,97%	USA	DJIA	-2,90%	-13,97%
POL	WIG20	3,44%	-19,59%	USA	S&P 500	-3,05%	-18,14%
POL	mWIG40	1,59%	-18,00%	USA	NASDAQ	-4,45%	-27,48%
POL	sWIG80	1,05%	-10,18%	BRA	Bovespa	1,46%	3,50%
HUN	BUX	3,65%	-15,71%	MEX	IPC	3,91%	-3,29%
GER	DAX	0,85%	-11,34%	CHN	SHComp	2,38%	-13,54%
FRA	CAC 40	-0,79%	-11,96%	CHN	HSI	2,61%	-12,51%
GBR	FTSE 100	-0,06%	1,03%	JPN	Nikkei 225	1,71%	-6,22%
EU	Stoxx Europe 50	-0,32%	-14,54%	KOR	KOSPI	1,96%	-11,09%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,53%	83,84%	IND	SENSEX	2,48%	-6,81%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,74%	69,85%	TUR	ISE 100	-2,49%	26,99%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,31%	77,48%	RUS	RTS	7,84%	-20,65%

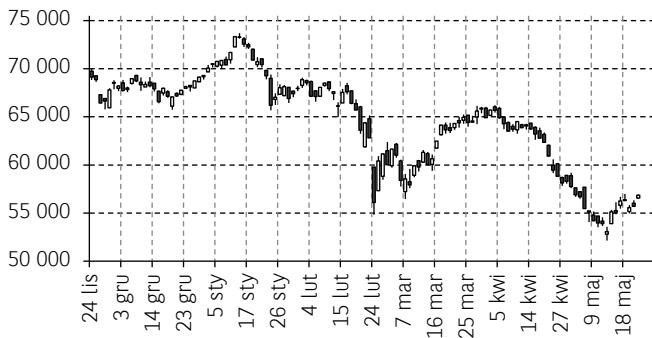


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

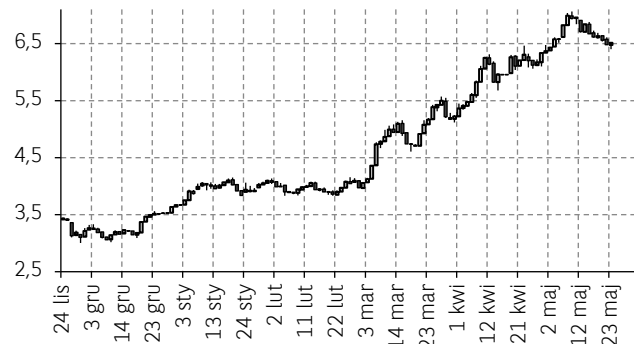
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł mieszane nastroje na globalnym rynku akcji. Relatywnie dobrze radził sobie indeks MSCI Emerging Market na co złożyły się dwa elementy. Pierwszym było ostabienie dolara amerykańskiego, a z drugiej mocne zachowanie indeksów chińskich, co dobrze obrazuje technologiczny Hang Seng zyskujący kilka procent. Powyższy było rezultatem zarówno doniesień o możliwości tonowania regulacji rządowych w kontekście tamtejszych spółek technologicznych, jak i doniesień o stopniowym luzowaniu restrykcji covid-owych. Indeksy na Starym Kontynencie kończyły tydzień symbolicznymi spadkami nieprzekraczającymi 1,0%, natomiast dużo słabsze nastroje panowały za oceanem. Tamtejsze główne indeksy traciły w skali tygodnia nawet 3-4,0%, mimo iż początek tygodnia przyniósł przewagę popytu, również na bazie dobrych danych makroekonomicznych (sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa). Punktem zwrotnym okazał się sezon wyników i publikacje największych spółek konsumenckich (Target, Walmart), które o ile poprawiły r/r poziom sprzedaży, to pod względem rentowności mocno zawiodły konsensus rynkowy. Jak się okazało nie zdołali w pełni przetrzymać na klientów zwiększonych kosztów m.in. transportu oraz płac, co rynek odebrał jako postępującą słabość amerykańskiego konsumenta. Powyższe miało miejsce w otoczeniu podtrzymania przez prezesa Powella stanowiska o dalszym zaostrzeniu polityki monetarnej, mimo wysokie prawdopodobieństwo osiągnięcia szczytu inflacji w Stanach Zjednoczonych już w bieżącym kwartale. Prezes Rezerwy Federalnej wskazał, że „Fed musi zobaczyć, że inflacja będzie spadać w sposób wyraźny i znaczący i dopóki tego nie zobaczy będzie działać.”

W takim otoczeniu dość dobrze radził sobie krajowy rynek akcji, a wsparciem mógłby częściowy powrót kapitału zagranicznego. Świadczyć o powyższym może umocnienie złotego oraz relatywnie lepsze zachowanie największych spółek vs grupa średnich i mniejszych podmiotów, gdzie większą ekspozycję posiadają krajowi inwestorzy. Branżowo dobrze radził sobie sektor spożywczy (odbicie spółek ukraińskich), górniczy oraz chemiczny. Na drugim biegunie znalazły się notowania WIG Motoryzacja oraz WIG Lek. Technicznie WIG20 po odbiciu od okrągłego poziomu 1 700 pkt. zatrzymał się na pierwszym oporze przy 1 800 pkt., czyli lokalnym minimum z końca lutego. Jego pokonanie i utrzymanie otworzyłoby drogę do odwrócenia trendu spadkowego. Nieco lepiej sytuacja na wykresie wygląda w przypadku indeksów średnich i mniejszych spółek, które teraz dopiero dotarły do analogicznych minimów z okresu rozpoczęcia wojny w Ukrainie, jednak obserwowane odbicie mWIG40 oraz sWIG80 również jest niewielkie.

Na rynku obligacji od kilkunastu dni kontynuowany jest spadek rentowności z uwagi na utrzymujące się ryzyko geopolityczne, które premiuje bezpieczne aktywa oraz oczekiwane spowolnienie gospodarcze, które w dłuższym terminie mogłoby stonować oczekiwania co do podwyżek stóp procentowych. Rentowności krajowych obligacji 10-letnich zmniejszały tym samym do poziomu 6,5%, gdy szczyt wypadł powyżej 7,0%. W kontekście obligacji zwracamy uwagę na podawane przed weekendem dane, w szczególności na wyższe od oczekiwań tempo wzrostu płac w polskiej gospodarce oraz dynamiki inflacji bazowej, co może sprzyjać podtrzymaniu oczekiwań na dalsze podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w krótkim i średnim terminie.

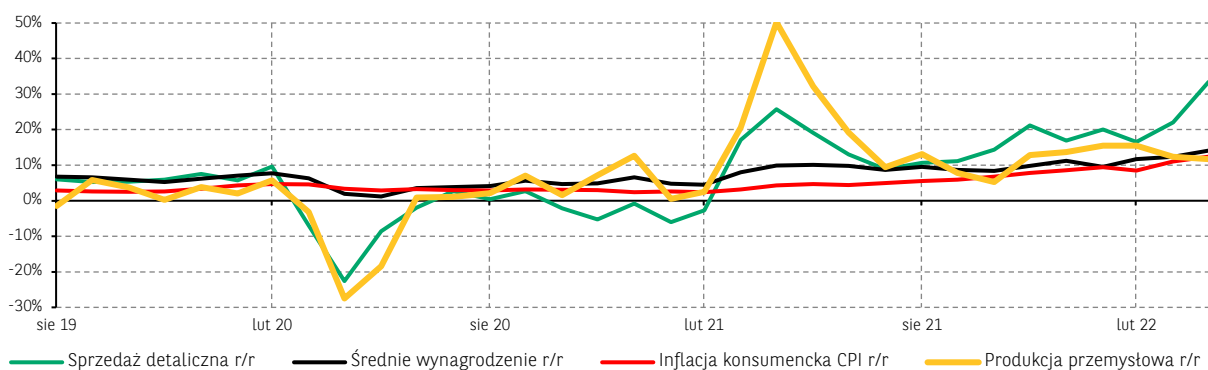
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Zeszły tydzień przyniósł zdecydowaną poprawę wycen na rynku funduszy inwestycyjnych, a średnie stopy zwrotu były pozytywne we wszystkich grupach, jedynie z wyłączeniem funduszy zagranicznych obligacji korporacyjnych. Spadające rentowności obligacji skarbowych przełożyły się jednak na zyski w pozostałych obszarach na rynku długu, gdzie przodowały fundusze obligacji skarbowych długoterminowych (średnio ok. 1% zysku w skali tygodnia). Jeżeli chodzi o rynek akcji to ubiegłotygodniowe odbicie faworyzowało fundusze działające na lokalnym rynku. Pod względem stopy zwrotu wyróżniła się tym samym grupa funduszy akcji polskich uniwersalnych (+3,86%).

Zwracamy także uwagę na opublikowane tydzień temu dane dotyczące salda napływów i odpływów z rynku TFI za kwiecień. Po kilku miesiącach odpływów poprawiły się dane dotyczące funduszy akcyjnych (+205 mln zł netto), głównie za sprawą napływów do funduszy akcji globalnych, przy neutralnym saldzie dla funduszy akcji polskich. W przypadku rynku długu mamy do czynienia cały czas z odpływami kapitału, a w kwietniu przewagę umorzeń nad nabyciami zanotowała każda kategoria na rynku (fundusze skarbowe, uniwersalne, jak i korporacyjne). W związku z powyższym umorzenia notowały także fundusze mieszane, głównie te postrzegane jako bardziej bezpieczne, czyli w kategorii stabilnego wzrostu (-222 mln zł netto w kwietniu).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w Polsce



Komentarz

W ubiegłym tygodniu mieliśmy wysyp istotnych danych z krajowej gospodarki. Na początku tygodnia poznaliśmy odczyt inflacji bazowej. Kwietniowy szacunek był wyższy niż zakładał konsensus i wyniósł 7.7% r/r wobec oczekiwanego 7.5% r/r. Potwierdza to rosnący wpływ czynników krajowych na poziom inflacji CPI w Polsce. W marcu dynamika inflacji bazowej kształtowała się na poziomie 6.9% r/r. We wtorek GUS opublikował z kolei wstępny odczyt dynamiki PKB za miniony kwartał. Wg statystyków wzrost wyniósł 8,5% r/r gdy my oraz rynek prognozowaliśmy dynamikę bliższą 8,0% r/r. Wzrost jest jednym z najwyższych odczytów kwartalnych w ostatnich latach, niemniej kolejne okresy powinny przynieść spowolnienie wzrostu (niepewność gospodarcza, przerwane łańcuchy dostaw, wyższe koszty energii, rosnąca inflacja konsumencka, zacieśnianie monetarne itp.).

Z kolei z opublikowanych w piątek danych wynika, że w kwietniu produkcja przemysłowa zwiększyła się o 13% r/r. Mimo, że jest to wzrost poniżej oczekiwań w dalszym ciągu aktywność w tej gałęzi utrzymuje się na wysokim poziomie. Lepiej od oczekiwań wypadły wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, rosnąc o 14.1% r/r wobec oczekiwanych 12.6%. Tak silny wzrost wynagrodzeń zwiększa ryzyko utrwalenia się spirali płacowo-cenowej a co za tym idzie może wpłynąć na jeszcze większe podwyżki stóp procentowych. Bardzo dobrze wypadła również kwietniowa sprzedaż detaliczna (wzrost w cenach stałych o ok. 19% r/r), jednak należy pamiętać o efekcie niskiej bazy (ograniczenia covidowe w 2021 roku) oraz wpływie wydatków na rzecz oraz przez uchodźców. Z miesięcznych publikacji najstabilniej wypadła produkcja budowlano-montażowa, która co prawda wzrosła r/r o 9,3%, ale miało to miejsce przy oczekiwaniach rynku na poziomie 18,5% oraz 27,6% wzrostu w poprzednim miesiącu.

W bieżącym tygodniu mają uwaga rynków skupi się przede wszystkim na publikacji wstępnych szacunków indeksów PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku aktywność biznesowa w przemyśle i usługach utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie, jednak coraz bardziej widoczne są problemy w pierwszej gałęzi. Szczególnie widoczne jest to w Niemczech, gdzie w skutek słabnącego popytu oraz problemów w łańcuchach dostaw PMI dla przemysłu obniżył się o 5pkt. Dodatkowo przedsiębiorcy muszą mierzyć się z rosnącą presją kosztową, która zapewne wpłynie również na poziom inflacji konsumenckiej.

Sytuacja w usługach jest bardziej optymistyczna. Wraz z luzowaniem obostrzeń pandemicznych rośnie popyt na świadczone usługi, co przekłada się na wzrost wskaźnika PMI. Niemniej, również w tym sektorze coraz bardziej odczuwalna jest presja kosztowa. Dzień wcześniej w Niemczech opublikowany zostanie wskaźnik Ifo, który może być dobrą zapowiedzią niemieckich PMI. W USA istotny wpływ na sentyment na rynku akcji może mieć publikowany w środę zapis dyskusji, która miała miejsce podczas majowego posiedzenia FOMC. Istotny, szczególnie w kontekście kolejnych decyzji Fed może być piątkowy raport nt. wydatków Amerykanów. Wcześniejsze dane o sprzedaży detalicznej potwierdziły niezłą kondycję konsumentów mimo rosnącej inflacji CPI.



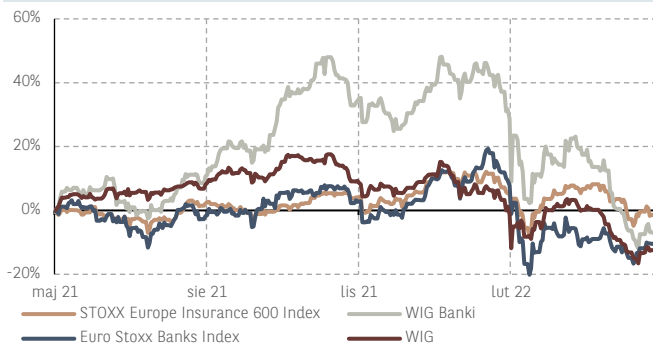
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 maja 2022						
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	30,60%	22,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	18,50%	27,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	91,5	91,8
Wtorek, 24 maja 2022						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	55,1	55,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	58,9	58,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	54	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	57,2	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	55	55,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	57,9	57,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	8,60%	7,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		55,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	760 tys.	763 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	11	14
Środa, 25 maja 2022						
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	4,00%	1,80%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-25,50	-26,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	0,50%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,6 mln brk	-3,39 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj		
Czwartek, 26 maja 2022						
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	-1,40%	6,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	218 tys.
Piątek, 27 maja 2022						
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-4,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,30%

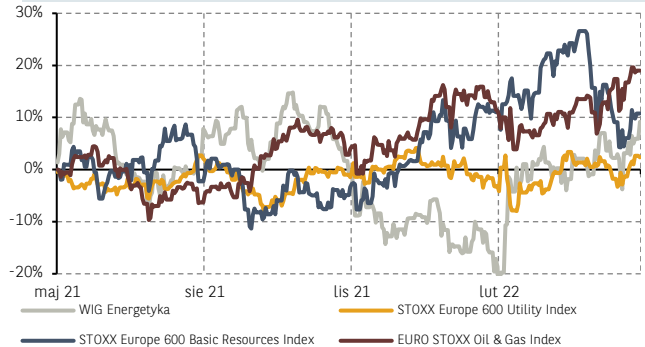


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

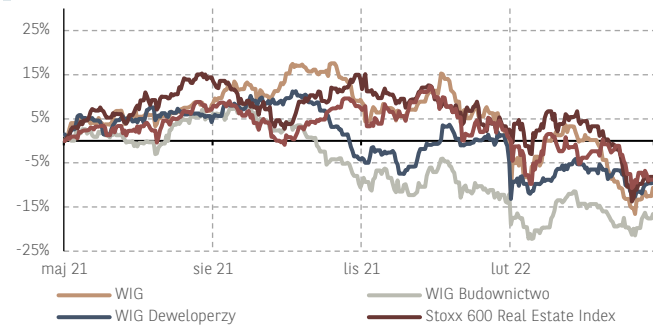
Banki



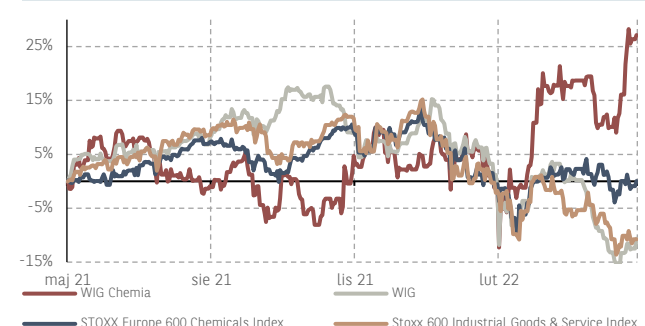
Energetyka, Surowce i Paliwa



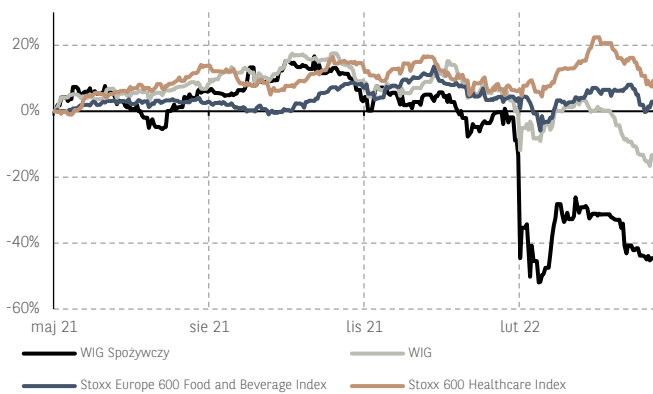
Budownictwo i deweloperzy



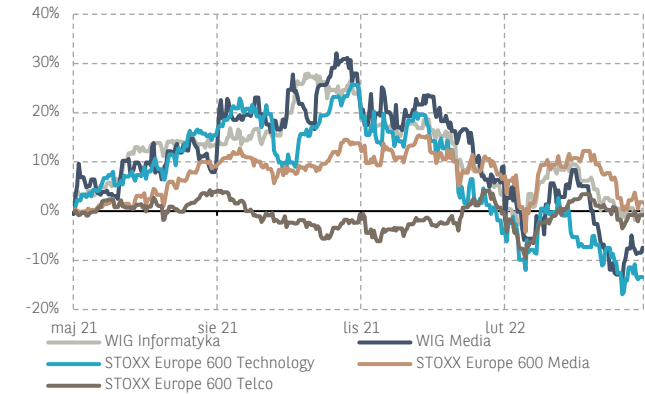
Chemia i przemysł



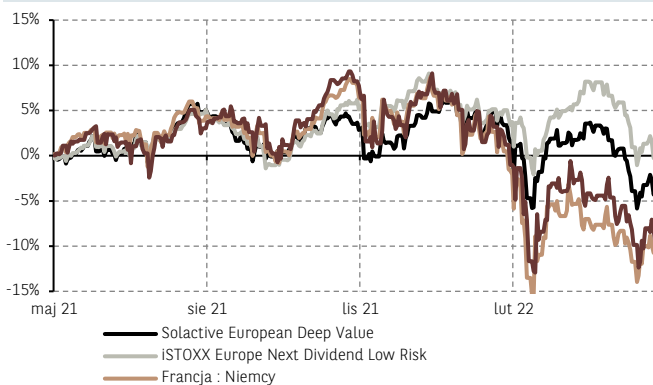
Spożywczy, Ochrona zdrowia



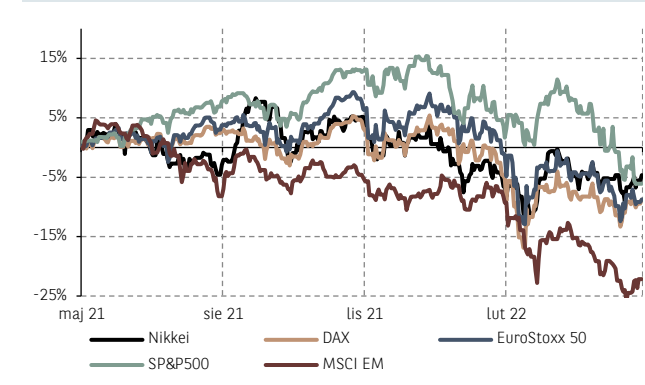
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

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

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

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 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.