



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

KOMENTARZ  
TYGODNIOWY

11.07.2022 16:46

### 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).



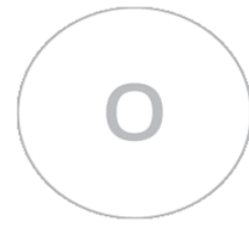
Obligacje



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

W poprzednim tygodniu na rynkach akcji obserwowaliśmy dużą zmienność cen akcji, ostatecznie najważniejsze światowe indeksy zamknęły się nieznacznie wyżej niż w porównaniu z wcześniejszym tygodniem. Spadkami poprzedni tydzień zakończyły surowce. Złoto i srebro straciły na wycenie 4% wobec poprzedniego tygodnia. Ropa, zarówno odmiana amerykańska jak i brytyjska (WTI i Brent) spadły 7,3% w zeszłym tygodniu.

W kraju najistotniejszym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Rada podwyższyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych, podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał ruch o 75 pb. w górę. W piątek po południu głos zabrał prezes NBP. Adam Głapiński powtórzył, że RPP zbliża się do końca cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, ale dodał, że być może stopy procentowe nie osiągnęły jeszcze szczytu.

W bieżącym tygodniu ponownie w centrum uwagi rynku znajdują się dane ze Stanów Zjednoczonych. W środę opublikowana zostanie inflacja CPI, która prawdopodobnie wzrosła o około 9% r/r. W ujęciu miesięcznym rynek spodziewa się wzrostu o 1.0%. Będzie to kolejny kluczowy wskaźnik przed posiedzeniem FOMC zaplanowanym na 27 lipca.

#### Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,04%	-22,06%
POL	WIG20	1,24%	-24,39%
POL	mWIG40	-1,36%	-24,32%
POL	sWIG80	0,65%	-14,04%
HUN	BUX	-1,32%	-22,74%
GER	DAX	0,94%	-18,83%
FRA	CAC 40	0,59%	-16,26%
GBR	FTSE 100	-0,49%	-2,54%
EU	Stoxx Europe 50	0,87%	-18,98%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,41%	118,87%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,37%	71,62%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,47%	77,15%

#### Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,27%	-14,19%
USA	S&P 500	1,22%	-18,76%
USA	NASDAQ	2,48%	-27,25%
BRA	Bovespa	0,34%	-5,61%
MEX	IPC	-1,21%	-10,92%
CHN	SHComp	-2,70%	-8,96%
CHN	HSI	-3,23%	-9,72%
JPN	Nikkei 225	2,52%	-6,87%
KOR	KOSPI	1,74%	-21,41%
IND	SENSEX	2,18%	-6,62%
TUR	ISE 100	-0,40%	31,03%
RUS	RTS	-9,18%	-28,91%

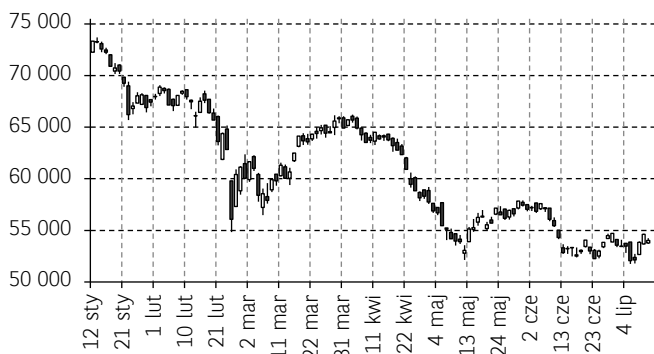


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

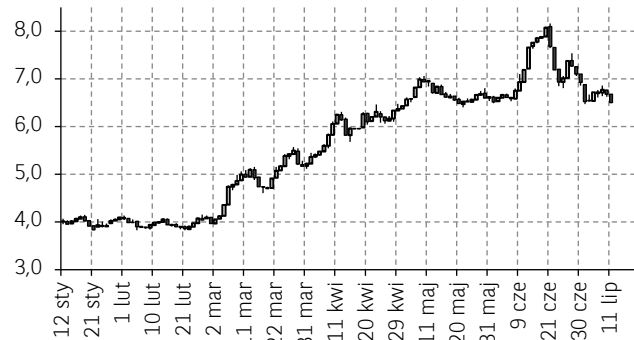
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

W poprzednim tygodniu na rynkach akcji obserwowaliśmy dużą zmienność cen akcji, ostatecznie najważniejsze światowe indeksy zamknęły się nieznacznie wyżej niż w porównaniu z wcześniejszym tygodniem. Amerykański Dow Jones zakończył tydzień 0,77% wyżej, S&P 500 zyskał 1,94% a Nasdaq urósł 4,5%. Europejskie indeksy do połowy tygodnia traciły kontynuując trend spadkowy, natomiast od środy rozpoczęły odrobienie strat i ostatecznie poprawiły cenę zamknięcia z poprzedniego piątku o około 1%. W kraju koniec tygodnia przyniósł wzrosty najważniejszych indeksów, a udane ostatnie sesje przeżyły się na spory wzrost blue chipów w ujęciu tygodniowym. Stabsze pod tym względem były średnie i małe spółki. W perspektywie tygodniowej WIG20 zyskał 3,06 proc., WIG tym samym był wyżej o 2,21 proc., hamowany przez spadki mWIG40 o 0,87%. Giełdy zakończyły tydzień na delikatnym plusie, dzięki pozytywnym wynikom gospodarek, poziom indeksów jednak pokazuje, że inwestorzy zostawili sobie pole do odpowiedzi na ewentualnie postępujące spowolnienie.

Najważniejszym na rynkach walutowych wydarzeniem było i jest zbliżanie się eurodolara do wymiany 1:1. Euro od początku tygodnia wyraźnie się osłabiło, a cena tej pary spadała z 1,026 do 1,010 w piątek. Dolar Amerykański kontynuuje podkreślanie swojej dominacji na świecie i dalszego stawania się bezpieczną przystanią wobec innych instrumentów na świecie. Nie ma na razie również istotnych wydarzeń, które mogłyby odwrócić trend w krótkim terminie. Ostatni raz taki poziom cenowy tej pary był obserwowany w 2002 roku. W związku z powyższym kurs USD/PLN również się umocnił, w tym tygodniu dolar podrożał w stosunku do złotówki o 4,7% osiągając w piątek poziom 4,68. W stosunku do euro złotówka osłabiła się, po ogłoszeniu decyzji RPP dobiła do 4,80 i na tym również poziomie zamknęła tydzień.

Spadkami poprzedni tydzień zakończyły surowce. Złoto i srebro straciły na wycenie 4% wobec poprzedniego tygodnia. Ropa, zarówno odmiana amerykańska jak i brytyjska (WTI i Brent) spadły 7,3% w zeszłym tygodniu. Cena amerykańskiej ropy naftowej spadła we wtorek poniżej 100 dolarów za baryłkę, po raz pierwszy od początku maja, w obawie o spadek popytu spowodowany recesją. W miarę upływu tygodnia cena nieco się odbiła i w piątek ropa była notowana nieco poniżej 105 dolarów. W drugą stronę zareagował wyceniany na amerykańskich giełdach gaz ziemny, za który należy zapłacić 7,14% więcej.

Po wzroście przez trzy tygodnie z rzędu, ceny amerykańskich obligacji rządowych spadły, wysyłając rentowność wyżej co spowodowane było obawami o utrzymującą się inflację i szybsze zacieśnianie polityki monetarnej. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła w piątek do 3,10%, z 2,89% w poprzednim tygodniu. Odwrotnie zareagowały polskie krajowe obligacje, co było odpowiedzią na decyzję RPP poniżej oczekiwań analityków i gołębie przestanie konferencji Adama Glapińskiego.

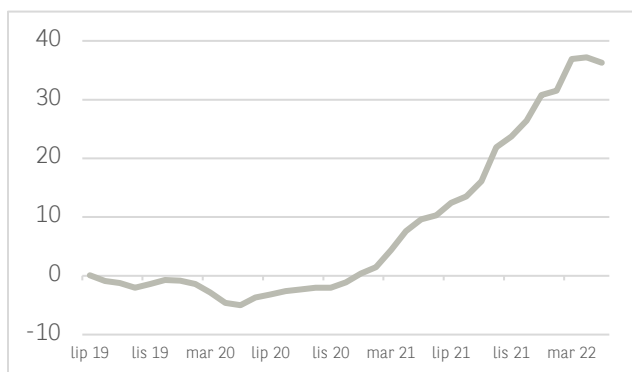
## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień zakończył się pomyślnie dla inwestorów skupionych na funduszach akcji zagranicznych, które okazały się liderem wzrostów z średnią stopą zwrotu na poziomie +1,96%. W ramach tej kategorii najlepiej radziły sobie rozwiązania inwestujące w akcje amerykańskie, które zyskały 3,66%, co korespondowało z odbiciem nastrojów na tamtejszych indeksach. Z kolei fundusze akcji polskich zyskały średnio 0,09%. Wśród nich prym wiodły fundusze akcji polskich uniwersalne, które zanotowały dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,56%, natomiast rozwiązania oparte o akcje małych i średnich spółek straciły średnio 0,18%. Powyższe było konsekwencją lepszego zachowania indeksu WIG20, względem notowań sWIG80 i mWIG40.

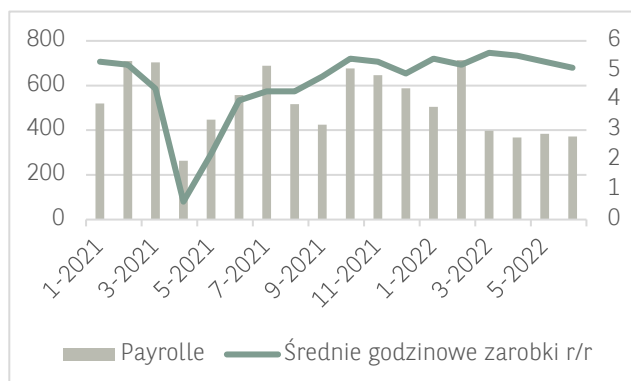
Polskie fundusze dłużne zanotowały średnio symboliczny wzrost na poziomie 0,01%. Najwięcej zyskała kategoria funduszy polskich dłużnych papierów długoterminowych, która zyskała 0,50%. Najwięcej straciły fundusze oparte o rynki surowców (-5,36%), co było min. konsekwencją mocnych spadków cen na rynku złota – fundusze skupione na metalach szlachetnych straciły średnio 3,75%.

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PPI w strefie euro



Amerykański rynek pracy



## Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy szereg odczytów istotnych dla zrozumienia obrazu obecnej inflacji. Indeksy publikowane w strefie euro dotyczące inflacji produkcyjnej wskazywały na wysoki 36,3% wzrost r/r cen produkcyjnych w maju 2022. Wartości indeksu PMI dla usług we Włoszech i Niemczech wskazywały na ponad 50 pkt (51,6 dla Włoch i 52,4 dla Niemiec). Dla strefy Euro wtorkowy odczyt PMI pokazał 53,0 pkt. Wyniki te były zbliżone do oczekiwań, jednak zanotowały wyraźny spadek w porównaniu do maja. Analogiczne dane opublikowane zostały również dla Stanów Zjednoczonych, gdzie indeks ISM dla usług wyniósł 55,3 pkt., czyli powyżej oczekiwań (54,3 pkt.), co oznacza jedynie minimalny spadek względem maja (było 55,9 pkt.).

Najważniejszymi danymi w ubiegłym tygodniu były jednak odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Tamtejsi pracodawcy dodali więcej miejsc pracy w czerwcu niż przewidywano, a stopa bezrobocia utrzymała się na niskim poziomie pięciu dekad, co sugeruje, że potrzeby zatrudnienia przyćmiewają obawy o perspektywy gospodarcze. Liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła o 372 tys. w zeszłym miesiącu, po tym jak w maju wyniosła 384 tys. Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 3,6%, podczas gdy liczba dostępnych pracowników zmniejszyła się, a wzrost płac pozostał stabilny. Nieoczekiwany wzrost zatrudnienia przełamał prognozy spowolnienia i podkreśla kontrast pomiędzy odpornością rynku pracy a obawami przed recesją. Jednocześnie dane te prawdopodobnie sprawią, że Rezerwa Federalna będzie nadal podnosić stopy procentowe, aby ograniczyć inflację poprzez zmniejszenie popytu wśród gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, co będzie powodować dalsze spowolnienie.

W kraju najistotniejszym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Rada podwyższyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych, podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał ruch o 75 pb. w górę. W piątek po południu głos zabrał prezes NBP. Adam Głapiński powtórzył, że RPP zbliża się do końca cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, ale dodał, że być może stopy procentowe nie osiągnęły jeszcze szczytu. "Jeśli inflacja się ustabilizuje, to Rada może przestać podnosić stopy. Jednak dalszy wzrost CPI będzie powodował dalsze zacieśnianie polityki". Prezes NBP podkreślił, że osłabienie złotego nie stanowi istotnego problemu, słabsza złotówka jest stabilizatorem koniunktury i chroni przez wzrostem bezrobocia. Z wniosków po konferencji wynika, że nie należy spodziewać się w najbliższym czasie interwencji walutowych.

W tygodniu ponownie w centrum uwagi rynku znajdują się dane ze Stanów Zjednoczonych. W środę opublikowana zostanie inflacja CPI, która prawdopodobnie wzrosła o około 9% r/r. W ujęciu miesięcznym rynek spodziewa się wzrostu o 1.0%. Będzie to kolejny kluczowy wskaźnik przed posiedzeniem FOMC zaplanowanym na 27 lipca. Warto również zwrócić uwagę na piątkowe dane z Uniwersytetu Michigan dotyczące oczekiwań inflacyjnych. Od marca krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne stopniowo spadają. Obecnie wynoszą one 5.3%. Z kolei długoterminowe utrzymują się na relatywnie statym poziomie w okolicy 3.0%.

Swoje szacunki inflacji przedstawiają również kraje europejskie, a przede wszystkim Niemcy i Francja. Wstępny szacunek w Niemczech wskazał na lekkie wyhamowanie dynamiki inflacji w tym kraju. W czerwcu inflacja CPI wzrosła o 7.6% r/r wobec 7.9% r/r w maju. Z kolei we Francji dynamika inflacji w dalszym ciągu przyspiesza. Wstępne szacunki wskazały na wzrost o 5.8% wobec 5.2% r/r w poprzednim miesiącu.

Na koniec tygodnia szczegółowe dane o inflacji opublikuje również Główny Urząd Statystyczny. Według wstępnego szacunku poziom cen w Polsce zwiększył się o 15.6% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu CPI były ceny energii i żywności, które dodały odpowiednio 4.0pp i 3.8pp do wyniku. Ponadto, ceny paliw wzrosły znacząco, bo aż o 46% r/r, co stanowiło kolejne 2.7pp.

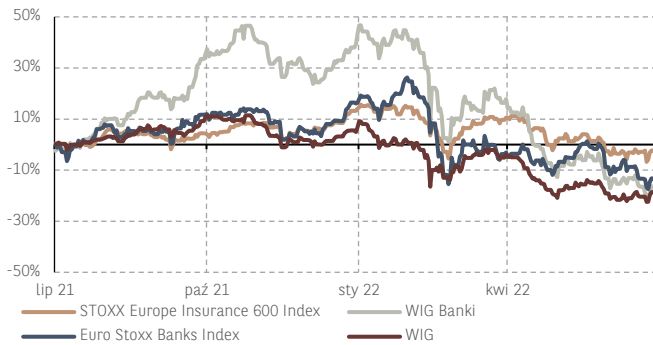
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lipca 2022</b>						
<b>Wtorek, 12 lipca 2022</b>						
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-38,0	-28,0
<b>Środa, 13 lipca 2022</b>						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	7,60%	7,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec	8,20%	8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	0,20%	-2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	1,00%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	8,80%	8,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	5,80%	6,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	8,23 mln brk
<b>Czwartek, 14 lipca 2022</b>						
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	10,80%	10,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	236 tys.	235 tys.
<b>Piątek, 15 lipca 2022</b>						
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	1,00%	4,80%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	4,30%	0,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	0,50%	-6,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	15,60%	13,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	-34,3 mld	-31,7 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,80%	-0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec	49,8	50

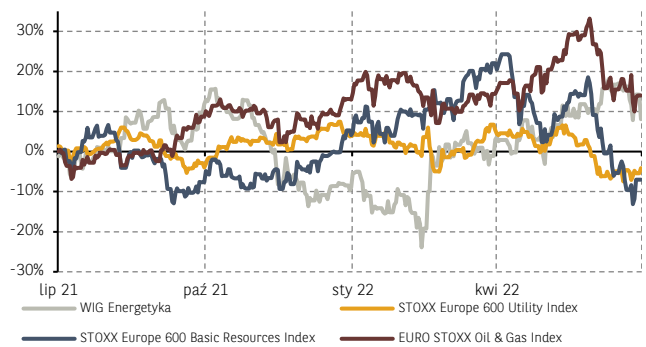


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

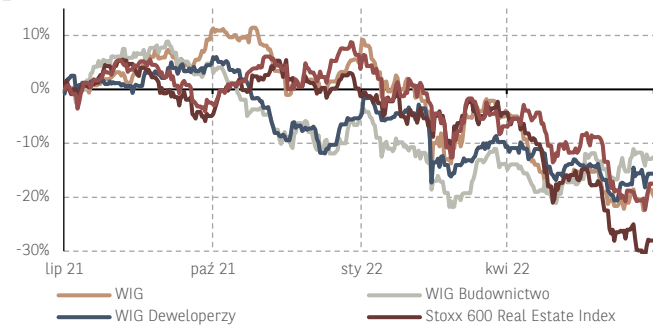
Banki



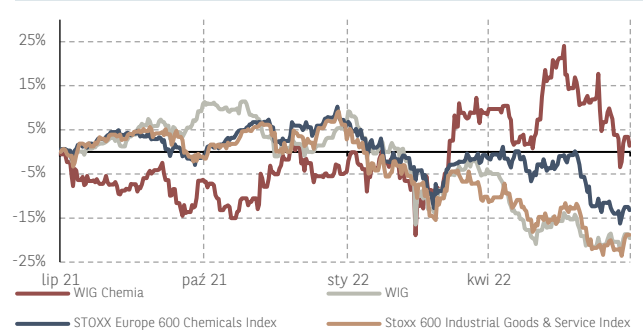
Energetyka, Surowce i Paliwa



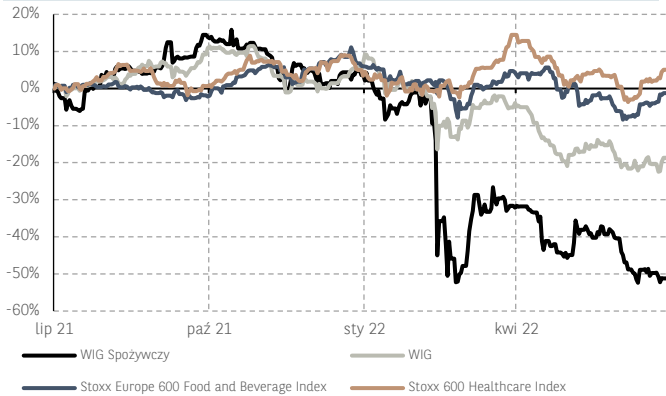
Budownictwo i deweloperzy



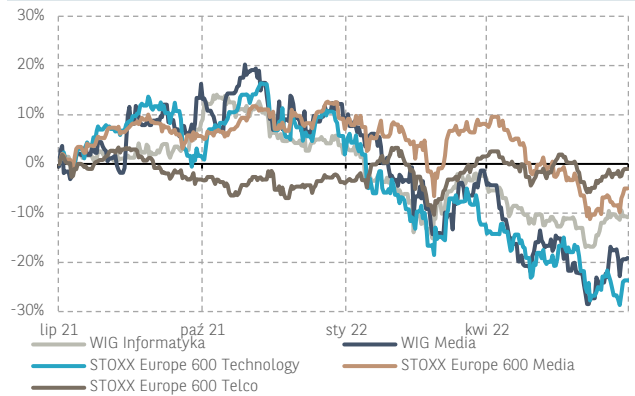
Chemia i przemysł



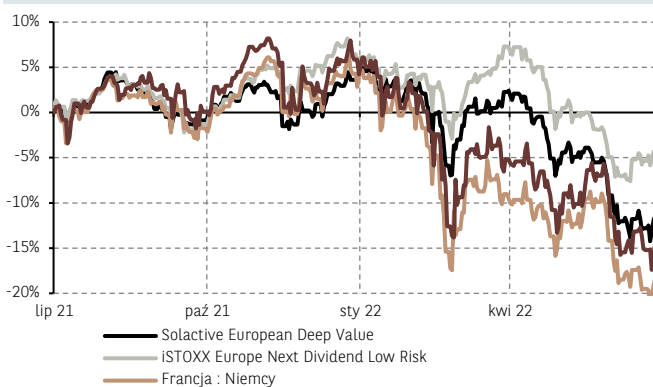
Spożywczy, Ochrony zdrowia



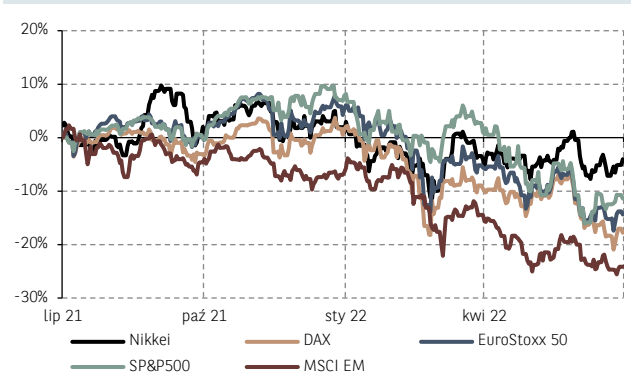
TMT i IT



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

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

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

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

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

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

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

**Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

**Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

**Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks Uniwersytetu Michigana** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

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

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

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

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

**ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe 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 (miękka; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

**Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

**Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

**Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

**Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

**RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

**SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

**Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

**Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

**Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

**Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

**S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.