



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15:15 01.08.2022

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).



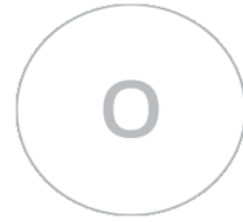
Obligacje



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

Po wzrostach z poprzedniego tygodnia akcje zaczęły spadać, a główne amerykańskie indeksy zakończyły tydzień z mieszanymi wynikami. Akcje zakończyły tydzień w mieszanym nastrojach, znacznie silniejsze niż oczekiwano dane o zatrudnieniu w USA rozbudziły obawy rynku, że Rezerwa Federalna będzie musiała utrzymać szybkie tempo podwyżek stóp procentowych, aby powstrzymać nadmierną inflację.

W bilansie tygodnia w kraju najgorzej poradził sobie WIG20, spadając o 4,01 proc. wobec zniżki szerokiego rynku reprezentowanego przez WIG o 2,08 proc. Minimalnie pod kreską był mWIG40 ze spadkiem o 0,65 proc., a na plusie o 2,25 proc. skończył tydzień sWIG80.

. W Polsce w piątek GUS poda ostateczny szacunek inflacji CPI za lipiec. Według wstępnych danych ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 15,5% r/r. Najważniejszym wydarzeniem jest śródowa publikacja inflacji konsumenckiej CPI w Stanach Zjednoczonych. Ekonomiści oczekują, że wskaźnik CPI nieco się obniży, dzięki spadającym cenom paliw. Szacunki mówią o 8,7% wzroście rok do roku, w porównaniu do czerwcowego 9,1% wzrostu w ujęciu rocznym.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,75%	-20,73%	USA	DJIA	0,80%	-9,02%
POL	WIG20	-2,46%	-25,29%	USA	S&P 500	1,50%	-12,29%
POL	mWIG40	1,32%	-20,81%	USA	NASDAQ	2,85%	-18,45%
POL	sWIG80	1,02%	-11,64%	BRA	Bovespa	5,55%	2,93%
HUN	BUX	4,00%	-13,34%	MEX	IPC	-0,11%	-11,15%
GER	DAX	1,83%	-13,59%	CHN	SHComp	-0,71%	-11,07%
FRA	CAC 40	1,78%	-8,41%	CHN	HSI	-0,60%	-14,33%
GBR	FTSE 100	1,20%	1,60%	JPN	Nikkei 225	0,91%	-1,88%
EU	Stoxx Europe 50	1,75%	-12,26%	KOR	KOSPI	1,67%	-16,27%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,78%	94,61%	IND	SENSEX	1,27%	1,03%
POL	Rent. obl. 5 l	1,54%	49,95%	TUR	ISE 100	5,34%	50,63%
POL	Rent. obl. 10 l	1,86%	49,56%	RUS	RTS	-4,23%	-31,66%

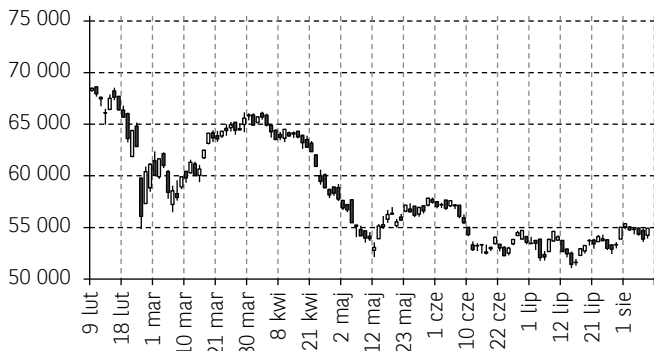


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

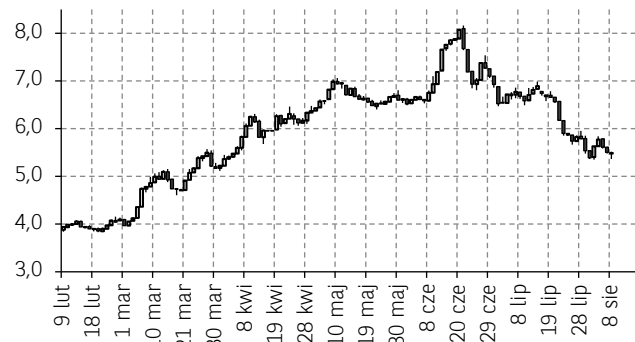
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po wzrostach z poprzedniego tygodnia akcje zaczęły spadać, a główne amerykańskie indeksy zakończyły tydzień z mieszanymi wynikami. Spółki wzrostowe często wyprzedzały swoje odpowiedniki z kategorii value: NASDAQ wzrósł o ponad 2 procent, podczas gdy S&P 500 i Dow odnotowały niewielkie zmiany. Akcje zakończyły tydzień w mieszanych nastrojach, ponieważ znacznie silniejsze niż oczekiwano dane o zatrudnieniu w USA ponownie rozbudziły obawy rynku, że Rezerwa Federalna będzie musiała utrzymać szybkie tempo podwyżek stóp procentowych, aby powstrzymać nadmierną inflację.

Przy założeniu, że banki centralne będą nadal agresywnie podnosić stopy procentowe w celu ograniczenia inflacji, akcje w Europie spadły. Paneuropejski indeks STOXX Europe 600 Index spadł o 0,59 proc.. Jednak główne indeksy krajowe wzrosły. Indeks DAX w Niemczech wzrósł o 0,67 procent, indeks FTSE MIB we Włoszech o 0,81 procent, a indeks CAC 40 we Francji wzrósł o 0,37 procent. Indeks FTSE 100 dla Wielkiej Brytanii wzrósł o 0,22 proc.

Rentowność obligacji rządowych w strefie euro jako całości zakończyła się w zasadzie bez zmian. Na początku tygodnia rentowność spadła w wyniku eskalacji wrogości między Stanami Zjednoczonymi a Chinami w związku z obecnością przewodniczącej Izby Nancy Pelosi na Tajwanie. Jednak przed niektórymi ważnymi danymi z USA, jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej pomogły ponownie podnieść rentowność. Rentowność brytyjskich obligacji zazwyczaj podążała za wynikami głównych rynków, ale zakończyła tydzień nieco wyższym poziomem po tym, jak Bank Anglii (BoE) znacząco podniósł stopy i wydał ostrzeżenie, że recesja może się zbliżyć.

Indeks Nikkei 225 wzrósł w ciągu tygodnia o 1,35 proc., a indeks TOPIX, który obejmuje szeroki rynek, o 0,35 proc. Ceny akcji były wspierane przez pozytywne zyski krajowych przedsiębiorstw, choć wzrosty były ograniczane przez obawy o eskalację napięć między USA a Chinami. Japońskie firmy, które skupiają się na eksporcie, nadal korzystają ze słabego jena, który zakończył tydzień na poziomie około 133 JPY w stosunku do dolara amerykańskiego, zasadniczo bez zmian w stosunku do tygodnia poprzedniego.

Od początku konfliktu między Rosją a Ukrainą w lutym, cena amerykańskiej ropy nigdy nie spadła poniżej 90 dolarów za baryłkę. W piątek po południu ropa była sprzedawana po ok. 88 USD; oznacza to tygodniowy spadek o ok. 10% i powrót do wyceny sprzed rozpoczęcia wojny.

W bilansie tygodnia w kraju najgorzej poradził sobie WIG20, spadając o 4,01 proc. wobec zniżki szerokiego rynku reprezentowanego przez WIG o 2,08 proc. Minimalnie pod kreską był mWIG40 ze spadkiem o 0,65 proc., a na plusie o 2,25 proc. skończył tydzień sWIG80.

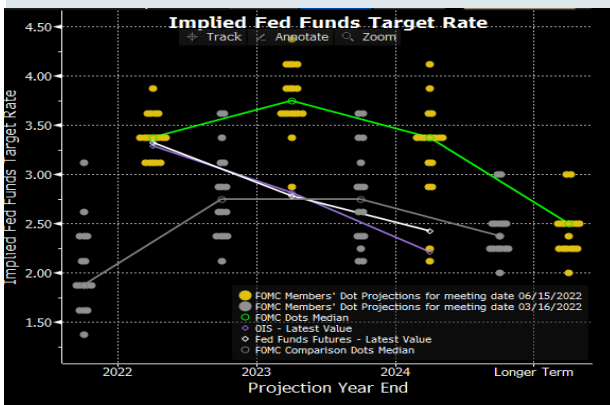
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Za nami kolejny z rzędu, udany tydzień dla inwestorów obecnych na rynku funduszy inwestycyjnych. Bardzo dobrze radziły sobie fundusze akcji polskich, wśród których najwięcej zyskały rozwiązania skupione na akcjach małych i średnich spółek (+3,51%) vs. +2,14% akcji polskich uniwersalne. Kolejny raz bardzo dobrze performowały fundusze rynku surowców, które wzrosły o 2,23%. Wśród nich liderami były fundusze dające ekspozycję na metale szlachetne, które zyskały średnio 2,06%, korzystając ze wzrostów na rynku złota. Trzeci najlepszy wynik uzyskały fundusze akcji zagranicznych, których jednostki zyskały średnio 1,89%. Liderem stawki były rozwiązania skupione na akcjach amerykańskich (+2,54%).

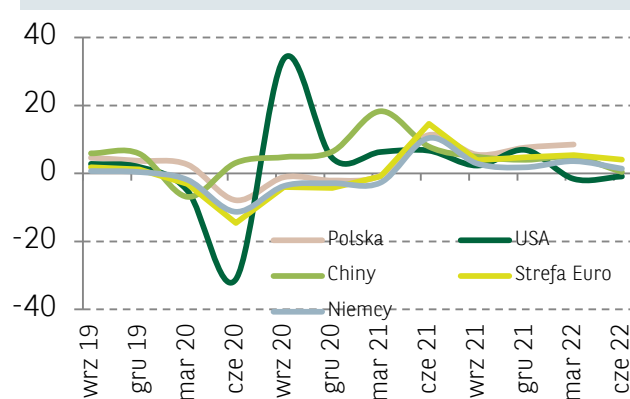
Spadki rentowności obligacji skarbowych nie były już tak dynamiczne jak w poprzednich tygodniach, co wpłynęło na wyniki rozwiązań dłużnych. Najlepiej performowały nadal rozwiązania oparte o polskie papiery długoterminowe, które zyskały 0,68%. Na drugiej pozycji uplasowały się fundusze dające ekspozycję na polskie papiery długoterminowe uniwersalne z wynikiem +0,57%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Prognozy stóp procentowych w USA



PKB r/r



Komentarz

W lipcu amerykańskie przedsiębiorstwa dodały 528 tys. miejsc pracy w sektorze pozarolniczym, ponad dwukrotnie przekraczając wartość 250 tys. z prognoz, wynika z opublikowanego w piątek raportu płacowego Departamentu Pracy. Dodatkowo, szacunki za maj i czerwiec zostały zrewidowane w górę o łącznie 28 tys. pozycji. Całkowite zatrudnienie pozarolnicze w Stanach Zjednoczonych osiągnęło obecnie poziom sprzed pandemii po znacznym wzroście w lipcu. Stopa bezrobocia spadła do 3,5%, czyli tyle samo, ile było w lutym 2020 roku. Większość branż odnotowała wzrost zatrudnienia, w tym rekreacja i hotelarstwo, usługi profesjonalne i handlowe oraz opieka zdrowotna.

Po posiedzeniu amerykańskiej Rezerwy Federalnej w dniach 26-27 lipca uczestnicy rynku interpretowali wypowiedzi przewodniczącego Fed Jerome Powella jako gotębie i wyceniali bardziej stopniowe zacieśnianie polityki pieniężnej. Wysokie dane o wynagrodzeniach zdawały się sugerować, że Fed ma jednak dużą elastyczność w zakresie podnoszenia stóp procentowych. Jeszcze przed opublikowaniem raportu o zatrudnieniu w piątek, wielu członków Fedu sugerowało, że instytucja jest nadal zdecydowana podnosić stopy procentowe, dopóki inflacja nie zostanie opanowana, co przeczy gotębiej narracji rynku.

Wstępne wnioski o zasiłek dla bezrobotnych wzrosły nieznacznie do 260 tys., co było zgodne z oczekiwaniami zawartymi w innych raportach ekonomicznych. Według statystyk ISM, wzrost sektora usług nieoczekiwanie podniósł się w zeszłym miesiącu. Wyniósł 56,7 pkt, podczas gdy prognoza zakładała 53,5 pkt. Choć przekroczył szacunki, ocena dotycząca wzrostu sektora produkcyjnego spadła do najniższego poziomu od czerwca 2020 roku, kiedy wynosił 56,4. W ciągu tygodnia eskalacja napięć na linii USA-Chiny w wyniku podróży spikera Izby Nancy Pelosi na Tajwan została przeważona przez presję wzrostową ze strony dobrych danych o zatrudnieniu i jastrzębich uwag urzędników Fed. Rentowność obligacji porusza się w kierunku przeciwnym do cen obligacji. Przez większą część tygodnia ogólny rynek obligacji zwolnionych z podatku notowany był marginalnie wyżej.

Sektor produkcyjny w strefie euro skurczył się w zeszłym miesiącu, a ostateczne wyniki lipcowych ankiet menedżerów zakupów PMI wskazały na najgorszy spadek produkcji od czasu pierwszej rundy blokad COVID-19 w kwietniu 2020 roku. Według wydziału statystycznego Komisji Europejskiej, liczba osób bez pracy wzrosła w strefie euro w czerwcu po raz pierwszy od 14 miesięcy. Stopa bezrobocia pozostała bez zmian na rekordowo niskim poziomie 6,6%, ale przybyło 25 tys. osób ubiegających się o pracę, co oznacza, że liczba ta wyniosła nieco poniżej 11 mln.

Niemiecki eksport zwiększył swoją wartość w trzecim kolejnym miesiącu w czerwcu, rosnąc o 4,5% i zwiększając sezonowo dostosowaną nadwyżkę handlową do 6,4 mld euro, według oficjalnych danych. Pierwszy od 30 lat deficyt, który został zarejestrowany w maju, został skorygowany do nadwyżki w wysokości 0,8 mld euro. Sprzedaż detaliczna w Niemczech spadła w czerwcu o rekordowe 8,8% w porównaniu z tym samym miesiącem ubiegłego roku. 0,4% sekwenywny spadek zamówień produkcyjnych został spowodowany głównie przez spadek świeżych zamówień spoza strefy euro.

W Polsce najważniejszym wydarzeniem ekonomicznym były wyniki wskaźnika PMI dla przemysłu, który pogorszył się o 2 punkty wobec poprzedniego wyniku wskazując na recesyjne oczekiwania przemysłu polskiego. Wskaźnik pokazał wynik 42,1 wobec prognozowanych 43,6.

W nadchodzącym tygodniu zaplanowanych jest kilka istotnych publikacji danych. Kluczowa z punktu widzenia rynków finansowych wydaje się być zaplanowana na piątek publikacja przygotowywanego przez Uniwersytet Michigan wskaźnika nastrojów konsumentów w USA. W Polsce w piątek GUS poda ostateczny szacunek inflacji CPI za lipiec. Według wstępnych danych ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 15,5% r/r. Sądzimy, że dynamika ta może być zrewidowana w dół ze względu na relatywnie niewielką skalę obniżek cen paliw wskazaną przez GUS w pierwszej publikacji. Najważniejszym wydarzeniem jest publikacja inflacji konsumenckiej CPI w Stanach Zjednoczonych. Ekonomiści oczekują, że wskaźnik CPI nieco się obniży, dzięki spadającym cenom paliw. Szacunki mówią o 8,7% wzroście rok do roku, w porównaniu do czerwcowego 9,1% wzrostu w ujęciu rocznym.

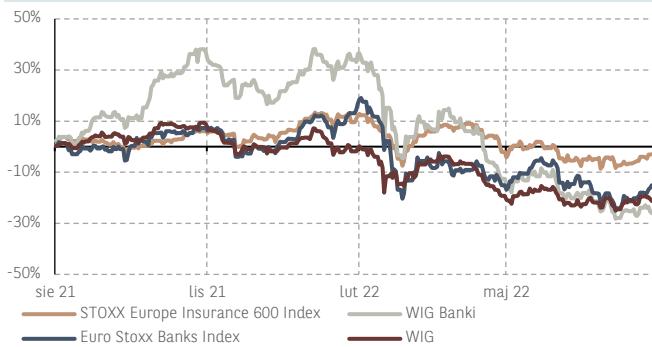
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 sierpnia 2022							
Wtorek, 9 sierpnia 2022							
Środa, 10 sierpnia 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		7,50%	7,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec		8,50%	8,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,30%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		8,90%	9,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		6,10%	5,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	4,47 mln brk
Czwartek, 11 sierpnia 2022							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		266 tys.	260 tys.
Piątek, 12 sierpnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		15,50%	15,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		52	51,5

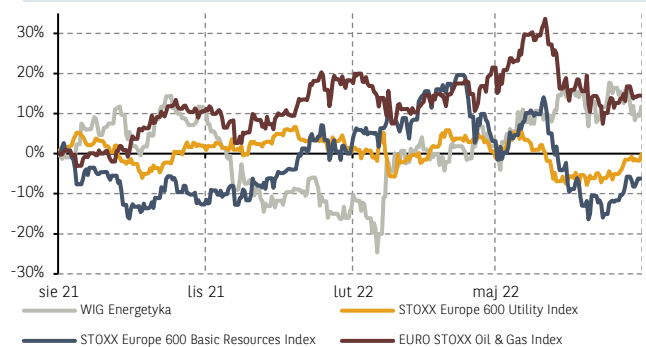


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

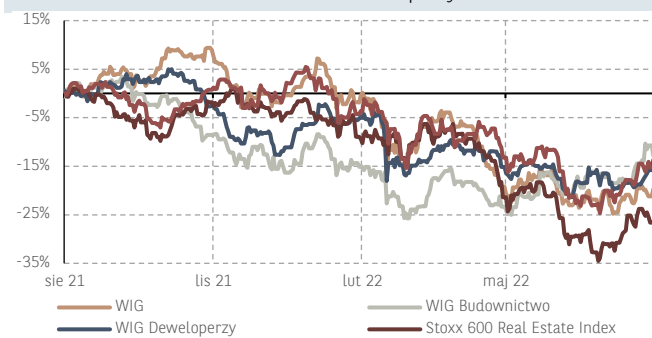
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



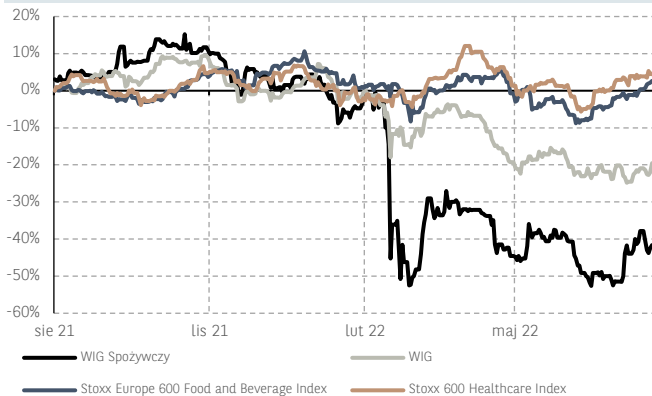
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



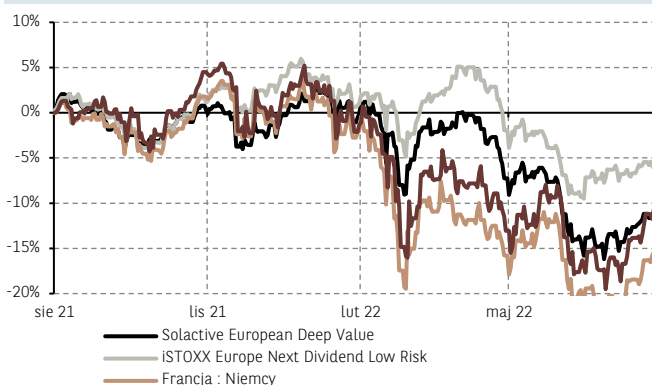
Spożywczy, Ochrony zdrowia



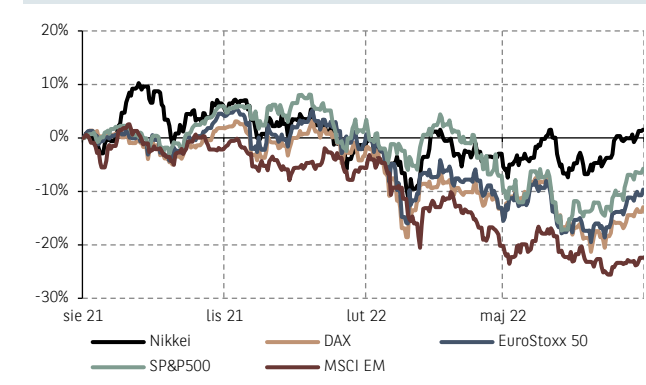
TMT i IT



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

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 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 od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



NOTA PRAWNA

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

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