



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

18:10 12.09.2022

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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy korekcyjne odbicie na globalnych rynkach akcji. Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych zyskały po ok. 3-4%, nieco mniejszą skalę wzrostów obserwowaliśmy natomiast w Europie (ok. 1-2%). Taka relatywna różnica w zachowaniu pomiędzy rynkami jest cały czas spowodowana obawami inwestorów o trwający kryzys na rynku energii na Starym Kontynencie.

Bezrobocie w strefie euro spada do rekordowo niskiego poziomu, ale inflacja wyznacza nowe poziomy. Ponad oczekiwania, stopa inflacji w strefie euro wzrosła z 8,9% w lipcu do rekordowego poziomu 9,1% w sierpniu. Przyczyniły się do tego przede wszystkim rosnące ceny żywności i energii. Według Eurostatu, liczba bezrobotnych w bloku 19 państw zmniejszyła się w lipcu o 77 tys. osób, dzięki czemu stopa bezrobocia osiągnęła rekordowo niski poziom 6,6%.

W tym tygodniu finalne szacunki inflacji opublikują m.in. Niemcy oraz Stany Zjednoczone. W przypadku Niemiec wstępny szacunek CPI zaskoczył negatywnie przyspieszając do 7,9% r/r po trzech miesiącach spadku. Dane dla całej strefy euro zostaną opublikowane w piątek. Według wstępnych szacunków inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła do 9,1% r/r.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,88%	-25,98%	USA	DJIA	3,47%	-10,82%
POL	WIG20	4,69%	-31,10%	USA	S&P 500	4,71%	-13,79%
POL	mWIG40	3,25%	-24,50%	USA	NASDAQ	5,07%	-22,11%
POL	sWIG80	0,25%	-15,86%	BRA	Bovespa	2,49%	8,39%
HUN	BUX	1,20%	-17,93%	MEX	IPC	3,81%	-10,31%
GER	DAX	4,91%	-15,73%	CHN	SHComp	2,37%	-10,38%
FRA	CAC 40	3,86%	-11,52%	CHN	HSI	-0,46%	-17,25%
GBR	FTSE 100	2,51%	1,16%	JPN	Nikkei 225	3,34%	-0,87%
EU	Stoxx Europe 50	4,40%	-15,24%	KOR	KOSPI	-1,30%	-19,93%
POL	Rent. obl. 2 l	-9,86%	84,85%	IND	SENSEX	1,47%	3,20%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,02%	57,57%	TUR	ISE 100	8,66%	96,44%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,95%	60,40%	RUS	RTS	-0,53%	-19,73%

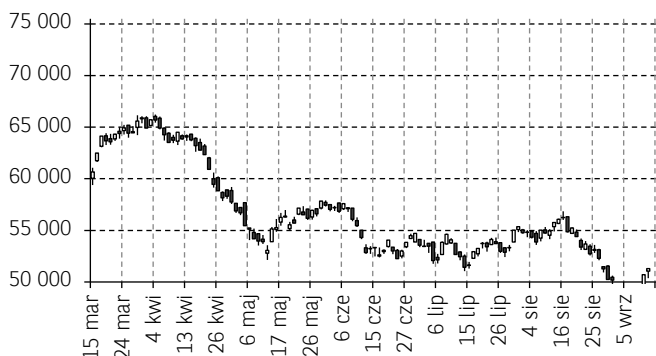


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

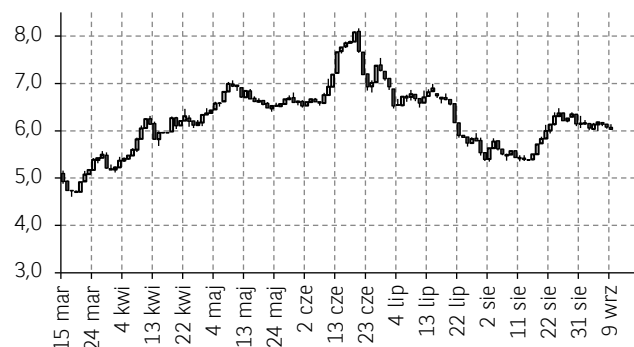
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy korekcyjne odbicie na globalnych rynkach akcji. Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych zyskały po ok. 3-4%, nieco mniejszą skalę wzrostów obserwowaliśmy natomiast w Europie (ok. 1-2%). Taka relatywna różnica w zachowaniu pomiędzy rynkami jest cały czas spowodowana obawami inwestorów o trwający kryzys na rynku energii na Starym Kontynencie. Szczególnie, że na początku poprzedniego tygodnia Gazprom poinformował o wstrzymaniu dostaw gazu przez rurociąg Nord Stream 1, co zwiększa presję na dostawy tego surowca w Europie. Z drugiej strony obserwując reakcję rynku w notowaniach gazu albo energii elektrycznej widzieliśmy realizację zysków po tych informacjach, co może oznaczać, że wcześniejsze wzrosty cen surowców (a także spadki notowań akcji) wyceniły już ten negatywny scenariusz. Odbicie notowań akcji było szczególnie wyraźne w piątek, co można wiązać z pozytywnymi informacjami na temat postępów w ofensywie ukraińskiej przeciwko Rosji. W efekcie amerykańskie S&P500 powrócił ponad 4 000 pkt., a niemiecki DAX oddalił się od wsparcia przy 12 500 pkt. Przebieg tygodnia na krajowym rynku akcji był zbliżony do tego na rynkach bazowych. W przypadku WIG20 przekroczenie poziomu 1 500 pkt, przynajmniej w krótkim terminie, odsunęłoby prawdopodobieństwo kontynuacji spadków, a w pozytywnym scenariuszu można by nawet oczekiwać ataku na lukę bessy z końca sierpnia w okolicy 1600 pkt. Niemniej na chwilę obecną bliższym nam scenariuszem pozostaje konsolidacja na bieżących poziomach, gdyż nadal przeważają czynniki negatywne (ryzyko geopolityczne, polityczne przed wyborami, a także regulacyjne), które skutecznie zniechęcają kapitał zagraniczny do lokowania środków na GPW. Ciekawa sytuacja ma miejsce na indeksie najmniejszych spółek, który aktualnie po raz trzeci skutecznie testuje wsparcie na poziomie 16500 pkt.

Ważnymi wydarzeniami w ubiegłym tygodniu były podwyżki stóp procentowych dokonane przez RPP oraz EBC. O ile w kraju 11 z rządu zacieśnienie polityki monetarnej nie wpłynęło wyraźnie na notowania obligacji skarbowych, to rekordowa podwyżka (75 pb) dokonana przez EBC przełożyła się na wzrost rentowności, czyli spadek cen, obligacji strefy euro. W przypadku obligacji Stanów Zjednoczonych, narastające oczekiwania rynku na kolejną podwyżkę o 75 pb. na wrześniowym posiedzeniu były równoważone malejącymi cenami surowców (głównie ropy naftowej), w efekcie czego, tamtejsze rentowności pozostają w krótkoterminowym trendzie bocznym.

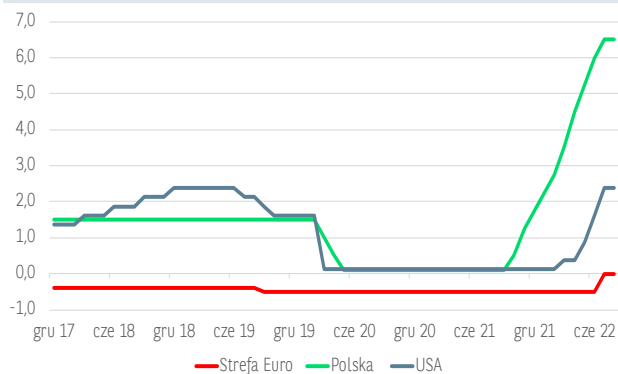
Ciekawe ruchy obserwowaliśmy w ubiegłym tygodniu, jeżeli chodzi o notowania walut. Wspomniana silna podwyżka kosztu pieniądza w strefie euro, w połączeniu z korektą cen energii na Starym Kontynencie, wpłynęła na odbicie notowań EUR/USD i ich powrót powyżej poziomu 1,0. Powyższe ruchy przełożyły się na kontynuację umocnienia złotego – kurs EUR/PLN dotarł do 4,70, a kurs USD/PLN wybił się poniżej 4,70.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pozytywna sytuacja na rynkach finansowych obecna w drugiej połowie ubiegłego tygodnia przełożyła się na lekko pozytywne wyniki większości typów funduszy inwestycyjnych dostępnych na rynku. Z całego spektrum rozwiązań najlepiej prezentowały się fundusze rynku surowców, które średnio zyskały 1,24%. Na rezultat w tej grupie największy wpływ miały fundusze oparte o rynki metali szlachetnych, które średnio zyskały 2,7%, na co największy wpływ miały wzrosty na rynku złota. Drugie miejsce zajęły fundusze oparte o rynki akcji polskich, które osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie 1,2%. W tej kategorii najlepiej performowały rozwiązania dające ekspozycję na akcje małych i średnich spółek, które średnio zyskały 1,65%, a akcji uniwersalnych – 1,12%. Kolejny raz udało się uzyskać dodatnią stopę wzrosty funduszom dłużnym PLN, które wzrosły średnio o 0,35%, a wszystkie kategorie zanotowały pozytywny wynik. Najwięcej zyskały rozwiązania oparte o polskie skarbowe papiery długoterminowe, które zanotowały wzrost o 0,78%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze polskich papierów dłużnych długoterminowych uniwersalnych z wynikiem na poziomie – 0,61%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

Najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi ubiegłego tygodnia były decyzje banków centralnych w sprawie stóp procentowych. Europejski Bank Centralny zdecydował o podwyższeniu stóp procentowych w strefie euro o 75pb. Skala podwyżki przekroczyła oczekiwania rynkowe, które przewidywały wzrostu stóp o 50pb. Po decyzji stopa depozytowa wynosi obecnie 0.75%. Konferencja prasowa odbywająca się po ogłoszeniu decyzji potwierdziła przestanie, iż bank jest w pełni zdeterminowany, aby agresywnie podnosić stopy procentowe.

O kolejnej podwyżce stóp procentowych zadecydowała w środę również Rada Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 0,25 pkt. proc. do poziomu 6,75%. Jest to jedenasta podwyżka w cyklu rozpoczętym w październiku 2021 roku. Wrześniowa podwyżka okazała się być zgodna z konsensusem rynkowym i naszymi prognozami w związku z czym bezpośrednio po ogłoszeniu decyzji rynek walutowy nie zareagował istotnym podwyższeniem zmienności. Dzień później odbyła się konferencja prezesa NBP, podczas której zaznaczył on, że RPP nie zakończyła formalnie cyklu podwyżek a dalsze decyzje będą zależne od napływających danych. Zdaniem prezesa Głapińskiego w październiku Rada może zdecydować o kolejnej podwyżce o 25pb lub utrzymać je na obecnym poziomie. Dodał również, że w połowie lub w IV kw. 2023 r. możliwe są już obniżki stóp.

Bieżący tydzień zostanie zdominowany przez dane o inflacji. We wtorek swoje finalne szacunki opublikują m.in. Niemcy oraz Stany Zjednoczone. W przypadku Niemiec wstępny szacunek CPI zaskoczył negatywnie przyspieszając do 7.9% r/r po trzech miesiącach spadku. Dane dla całej strefy euro zostaną opublikowane w piątek. Według wstępnych szacunków inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła do 9.1% r/r.

W Stanach Zjednoczonych ostatni szacunek inflacji CPI wskazał na jej wolniejszy wzrost. W lipcu dynamika cen zwolniła z 9.1% do 8.5% r/r. Inflacja bazowa utrzymała się jednak na tym samym poziomie tj. 5.9% r/r. W sierpniu wzrosła ona prawdopodobnie do 6.1% r/r. Sierpniowy szacunek inflacji CPI jest drugim, po danych z rynku pracy, istotnym wskaźnikiem w ocenie przyszłych decyzji Fed. Obecnie rynek spodziewa się, że FOMC na posiedzeniu 21 września odniesie stopy procentowe o 75pb. Nawet jeśli dynamika byłaby niższa od oczekiwań nie powinno to wpłynąć na działania Fed.

W Polsce tydzień również upłynie pod znakiem danych o inflacji. W czwartek GUS opublikuje finalny szacunek inflacji CPI w sierpniu wraz z rozbięciem na poszczególne dobra i usługi. Opublikowany pod koniec sierpnia wstępny szacunek wyraźnie zaskoczył, wzrastając do 16.1% r/r wobec oczekiwanego spadku do 15.4% r/r. Na wzrost inflacji wpływ miały m.in. rosnące ceny żywności oraz nośników energii. Dzień później NBP opublikuje dane o inflacji bazowej, która szacując na podstawie łącznej dynamiki cen, wzrosła o około 10% r/r z 9.3% r/r notowanych w lipcu. Inflacja bazowa nie obejmuje cen żywności i energii.

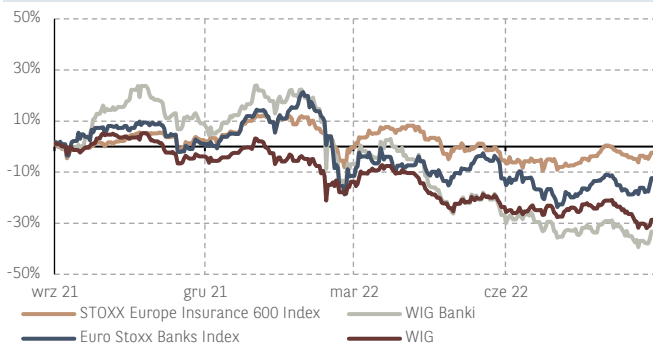
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 września 2022						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-2,10%
Wtorek, 13 września 2022						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	7,90%	7,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	8,80%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		3,80%
Środa, 14 września 2022						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		17,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		9,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		8,84 mln brk
Czwartek, 15 września 2022						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	16,10%	15,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		-30,8 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	4,5	6,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,20%	0,60%
Piątek, 16 września 2022						
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	4,00%	3,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,90%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		-3,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	9,90%	9,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		58,2

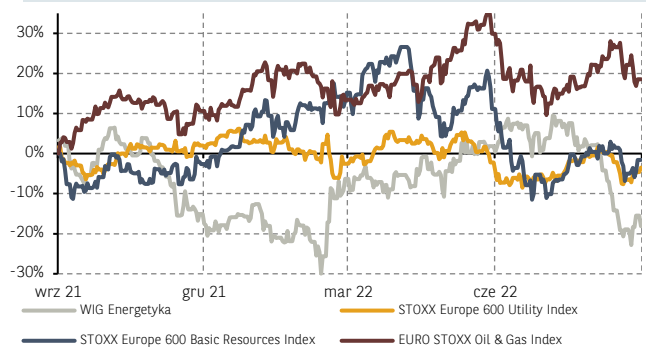


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



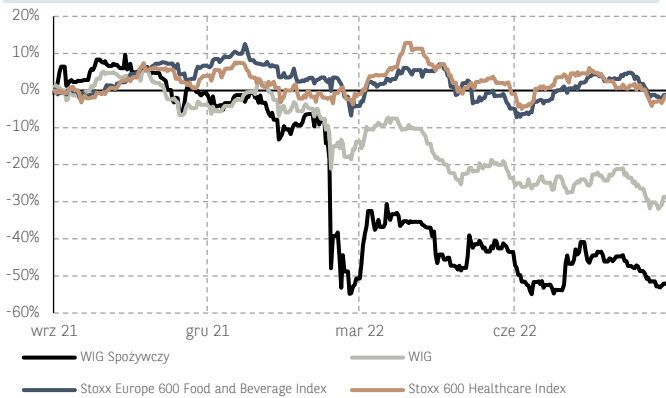
Budownictwo i deweloperzy



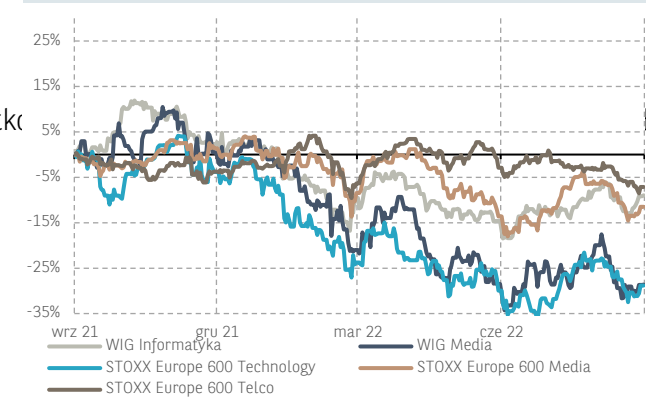
Chemia i przemysł



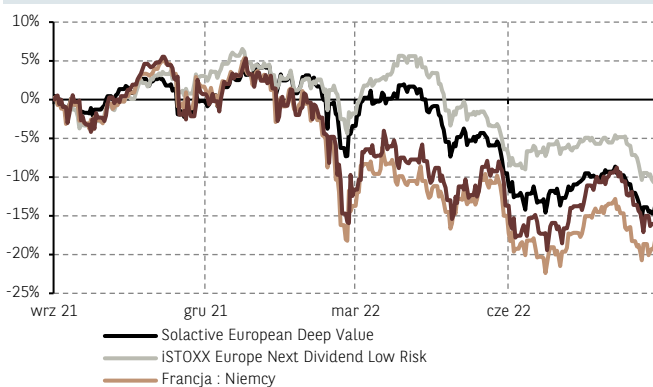
omiu 9,1% w sierpniu. Przyczyniły się do tego przede wszystkim rosnące



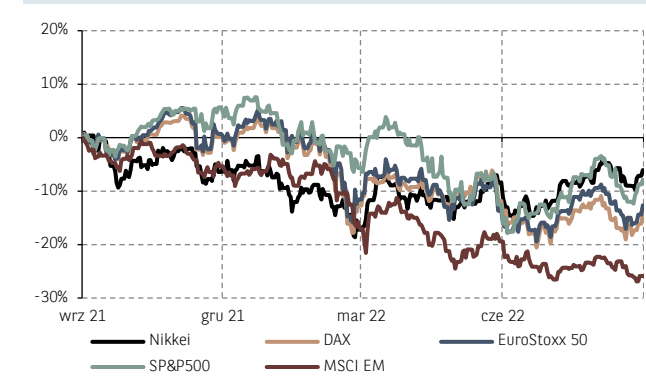
TMT i IT



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 obligacja). 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 dotożyło 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.