



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:35 26.09.2022

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

Miniony tydzień przyniósł kontynuację negatywnych trendów na rynku akcji, jak i obligacji, co było odpowiedzią inwestorów na utrzymującą się niepewność przed środowym posiedzeniem Fed, a następnie dyskontowaniu jastrzębiego stanowiska prezesa Powella. Pierwsza część tygodnia okazała się mniej zmienna, niemniej spadki były kontynuowane. Po odczycie inflacji wyższym niż prognozy w USA w poprzedzającym tygodniu, rynek obawiał się, że FOMC może podnieść stopy procentowe nawet o 100pb.

Zachowanie krajowego parkietu wpisywało się w nastroje na rynkach bazowych. WIG stracił ponad 2,50%, a WIG20 blisko 3,00%. Nieco lepiej zachowywały się najmniejsze spółki (sWIG80 - 1,45%), które posiadają mniejszą ekspozycję na kapitał zagraniczny. Sektorowo najstabilniej wypadł WIG Lekki, WIG Chemia oraz WIG Spożywczy, gdzie spadki przekraczały 5,0%. Na drugim biegunie znalazł się WIG Gry, głównie za sprawą relatywnie dobrego performance CD Projekt.

Przemysłowy PMI dla Strefy Euro zanotował kolejną zniżkę z rządu i spadł do poziomu 48,5, wobec prognozy - 48,7. Za pogorszenie się wskaźnika odpowiada popyt spadający w coraz szybszym tempie, wynikający ze wzrastających kosztów utrzymania i pogarszających się przyszłych perspektyw.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-6,59%	-32,51%
POL	WIG20	-7,04%	-37,37%
POL	mWIG40	-6,98%	-32,81%
POL	sWIG80	-3,91%	-20,04%
HUN	BUX	-4,41%	-24,12%
GER	DAX	-4,12%	-22,72%
FRA	CAC 40	-4,71%	-19,25%
GBR	FTSE 100	-3,77%	-5,69%
EU	Stoxx Europe 50	-4,33%	-22,11%
POL	Rent. obl. 2 l	3,89%	100,59%
POL	Rent. obl. 5 l	8,06%	76,87%
POL	Rent. obl. 10 l	10,60%	84,75%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-4,00%	-18,57%
USA	S&P 500	-4,65%	-22,51%
USA	NASDAQ	-4,64%	-30,69%
BRA	Bovespa	-0,87%	5,75%
MEX	IPC	-2,94%	-14,79%
CHN	SHComp	-2,07%	-16,17%
CHN	HSI	-3,83%	-23,69%
JPN	Nikkei 225	-5,18%	-8,20%
KOR	KOSPI	-5,72%	-25,41%
IND	SENSEX	-3,37%	-1,90%
TUR	ISE 100	0,98%	73,92%
RUS	RTS	-15,68%	-32,75%

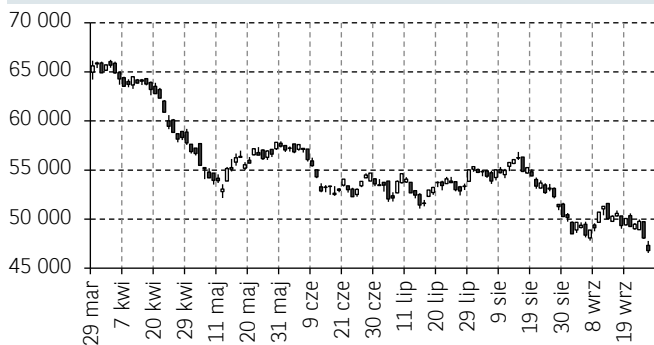


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

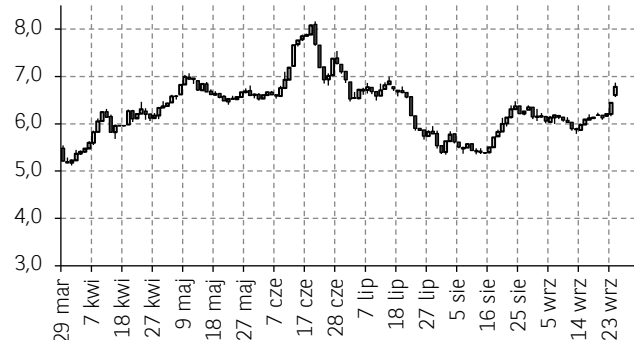
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł kontynuację negatywnych trendów na rynku akcji, jak i obligacji, co było odpowiedzią inwestorów na utrzymującą się niepewność przed środowym posiedzeniem Fed, a następnie dyskontowaniu jastrzębiego stanowiska prezesa Powella. Pierwsza część tygodnia okazała się mniej zmienna, niemniej spadki były kontynuowane. Po odczycie inflacji wyższym niż prognozy w USA w poprzedzającym tygodniu, rynek obawiał się, że FOMC może podnieść stopy procentowe nawet o 100pb. Tak się finalnie nie stało. Zgodnie z oczekiwaniami (ok. 70-80% prawdopodobieństwa) posiedzenie Fed zakończyło się podwyższeniem kosztu pieniądza o 75 pb. do poziomu 3,00-3,25%. W obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej Fed podniósł stopy proc. łącznie o 300 pb. Ostatnie podwyżki to największy wzrost stóp procentowych w USA od początku lat 80., gdy na czele FOMC stał Paul Volcker. Prezes Fed Jerome Powell powtórzył podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej, że konieczne będą dalsze podwyżki, a walka z inflacją i sprowadzenie jej do założonego celu na poziomie 2% jest teraz priorytetem. Decyzja choć oczekiwana została negatywnie odebrana przez rynek, co należy wiązać z nowymi, bardziej pesymistycznymi prognozami tamtejszego banku centralnego. Obecnie, mediana oczekiwań członków FOMC zakłada że cykl podwyżek zakończy się na poziomie 4,60% (wcześniej 3,80%). Zakłada się również spadek dynamiki PKB oraz wyższy wzrost bezrobocia niż w czerwcowych projekcjach od odpowiednio 1,20% i 4,40% w przyszłym roku. W konsekwencji, rynek akcji w USA zareagował spadkami a następnie indeksy bazowe na pozostałych rynkach zanotowały istotną korektę. Finalnie spadki w skali tygodnia na Starym Kontynencie przekraczały 2-3%, a w przypadku amerykańskich indeksów oscylowały wokół 5,0%.

Zachowanie krajowego parkietu wpisywało się w nastroje na rynkach bazowych. WIG stracił ponad 2,50%, a WIG20 blisko 3,00%. Nieco lepiej zachowywały się najmniejsze spółki (sWIG80 - 1,45%), które posiadają mniejszą ekspozycję na kapitał zagraniczny. Sektorowo najstabilniej wypadł WIG Lekki, WIG Chemia oraz WIG Spożywczy, gdzie spadki przekraczały 5,0%. Na drugim biegunie znalazł się WIG Gry, głównie za sprawą relatywnie dobrego performance CD Projekt. Po publikacji serialu animowanego Edgerunners, którego fabuła powiązana jest z Cyberpunkiem, wydaniu najnowszego patcha 1.6 oraz trwającą promocją cenową na Steam, zainteresowanie grą w ostatnich dniach mocno wzrosło.

Na rynku długu, posiedzenie Fed z mocno istotnie jastrzębim wydźwiękiem przełożyło się na wyprzedaż amerykańskich obligacji 10-letnich, których rentowności przekroczyły w piątek poziom 3,75% i tym samym znalazły się na wieloletnich maksimach. Podobny trend panował w Europie, a warte podkreślenia są wzrosty rentowności brytyjskich (niepewność polityczna + oczekiwania na wysoki wzrost stóp procentowych) oraz włoskich obligacji (oczekiwania co do wygrania eurosceptycznego ugrupowania w weekendowych wyborach).

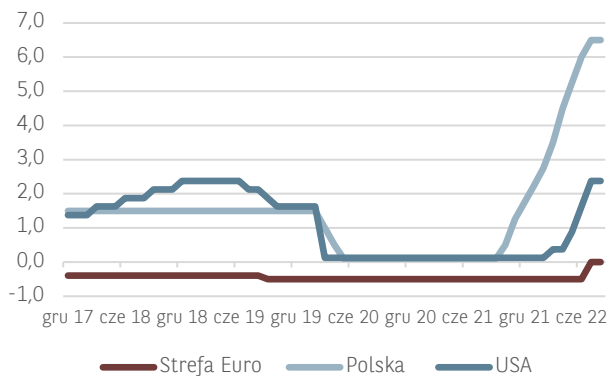
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień przyniósł pogorszenie się nastrojów na rynkach funduszy inwestycyjnych, a negatywny sentyment napłynął z rynków akcji po posiedzeniu Fed i przedstawieniu nowej porcji danych makroekonomicznych. Najmocniej spadły fundusze akcji zagranicznych, które zniżkowały aż o 3,22%. W tej kategorii najmocniej ciążyły rozwiązania o akcje zagraniczne sektorowe pozostałe (-2,8%). Słabo radziły sobie także rozwiązania dające ekspozycję na rynek akcji polskich, które straciły średnio 1,78%. W tej kategorii największy negatywny wpływ wywarły fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (-2,16%) oraz akcji polskich uniwersalne (-1,59%).

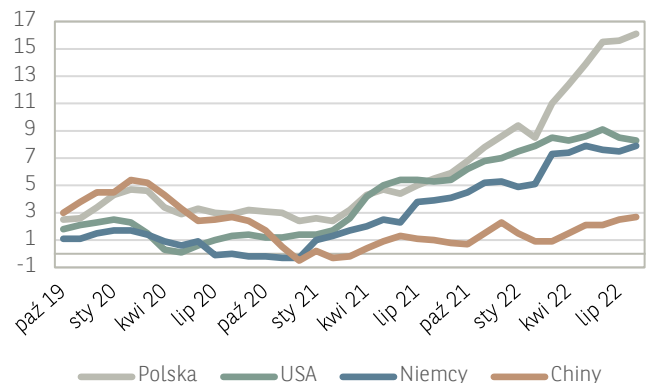
Kontynuacja wzrostów rentowności obligacji wpłynęła na utrzymanie się negatywnych nastrojów na rynkach funduszy dłużnych. Najstabilniej po raz kolejny prezentowały się rozwiązania oparte o polskie papiery dłużne skarbowe długoterminowe, które straciły średnio 0,28%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

W minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym była decyzja Fed ws. stóp procentowych. Podjęta decyzja była zgodna z oczekiwaniami konsensusu rynkowego, czyli wzrost o 75 punktów bazowych, co plasuje obecnie stopę funduszy Fed w przedziale 3,00-3,25%. Poza oczekiwanym wzrostem stóp procentowych, wystąpienie Jeroma Powella można odbierać jako bardziej jastrzębie. Prezes Fed przedstawił, że głównym celem rady jest sprowadzenie inflacji do celu 2% i utrzymanie „dobrze zakotwiczonych” długoterminowych oczekiwań inflacyjnych. Powell powiedział, że Fed chce teraz działać agresywnie, ponieważ zakorzenienie się koncepcji wysokiej inflacji w ekonomicznym myśleniu ludzi spowoduje wzrost kosztu powrotu do stabilności cen. Podkreślił także, że dane historyczne przestrzegają przed przedwczesnym luzowaniem polityki monetarnej.

W piątek opublikowane zostały dane dotyczące wstępnym poziomów wskaźników PMI ze Strefy Euro i Stanów Zjednoczonych. Przemysłowy PMI dla Strefy Euro zanotował kolejną zniżkę z rzędu i spadł do poziomu 48,5, wobec prognozy – 48,7. Za pogorszenie się wskaźnika odpowiada popyt spadający w coraz szybszym tempie, wynikający ze wzrastających kosztów utrzymania i pogarszających się przyszłych perspektyw. Z kolei lepsze dane napłynęły z za oceanu i przemysłowy PMI dla Stanów Zjednoczonych wzrósł do 51,8, wobec prognozy na poziomie 51,1. Poprawa wyniku z faktu, że nowe zamówienia wróciły w obszar ekspansji, odnotowano wzrost pozyskania nowych klientów, co przekłada się na bardziej optymistyczne oczekiwania produkcji w ciągu 12m.

Bieżący tydzień zostanie zdominowany przez dane o inflacji. We wtorek swoje finalne szacunku 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 rozbiciem 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. rosące 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.

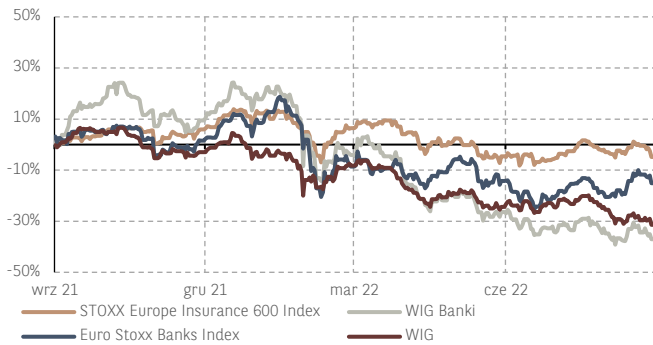
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 września 2022						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		88,5
Wtorek, 27 września 2022						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		11,75%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	-1,00%	-0,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	505 tys.	511 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - konkurencyjne	wrzesień	103	103,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		-800,00%
Środa, 28 września 2022						
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec		
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		-3650,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,14 mln brk
Czwartek, 29 września 2022						
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		36,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		97,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		7,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		213 tys.
Piątek, 30 września 2022						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień		0,80%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień		49,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień		52,6
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		27,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		5,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		16,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	wrzesień		9,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		6,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	52	52,2

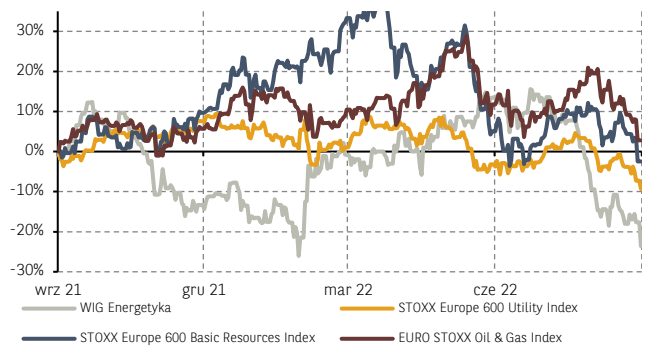


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

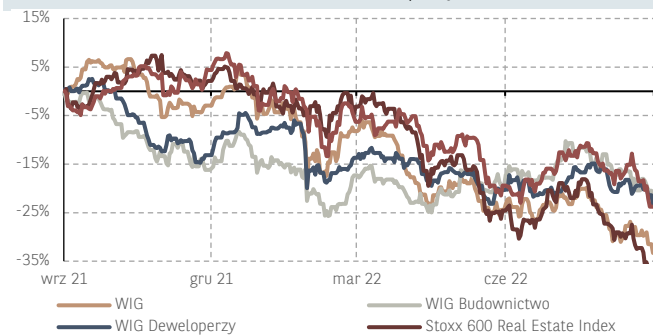
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



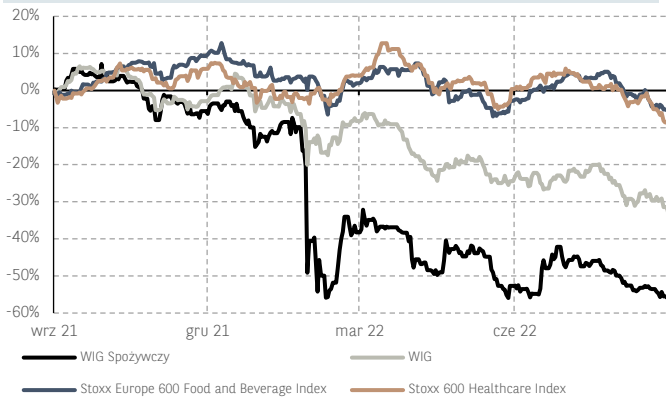
Budownictwo i deweloperzy



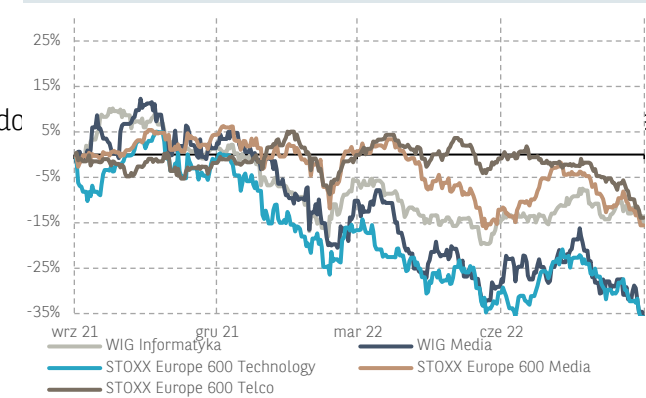
Chemia i przemysł



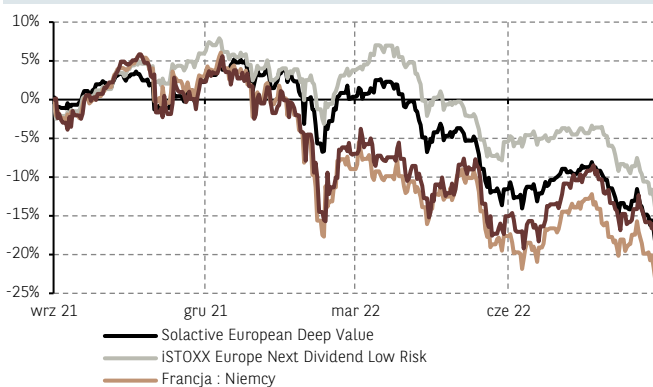
% i zakończył handel lekko powyżej poziomu 1500 punktów, tj. ok 70 pu



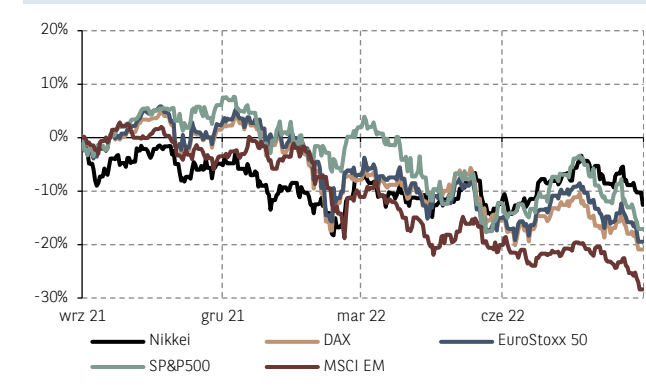
TMT i IT



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 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.