



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:00 03.10.2022



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



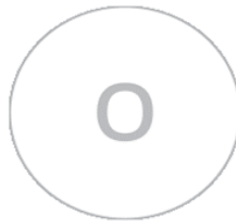
Akcje



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

Akcje rozpoczęły tydzień od pozytywnego akcentu w postaci wzrostów w poniedziałek i wtorek, by w ciągu kolejnych trzech dni sukcesywnie spadać. Ostatecznie zarówno amerykańskie, europejskie i polskie indeksy zakończyły ten okres na nieznacznym plusie.

Na polskim rynku główne indeksy w ujęciu tygodniowym zanotowały delikatny wynik na zielono (poniżej 1% wzrostu). Najważniejszym wydarzeniem lokalnie, na które reagował parkiet na Książęcej była decyzja RPP o niepodnoszeniu stóp procentowych wobec oczekiwanej podwyżki o 25 punktów bazowych. Wpłynęło to na wycenę polskiej waluty, Złoty bez wsparcia banku centralnego poszybował z 4,85zł z powrotem w okolice 5zł za dolara. Indeks WIG20 wyceniany w dolarze zakończył tydzień ponad 2% niżej.

Ceny ropy naftowej odwróciły ostatnie tendencje spadkowe po tym, jak konsorcjum producentów ropy naftowej OPEC i jego sojusznicy z Rosji uzgodnili w środę, że zmniejszą wydobycie o 2 miliony baryłek ropy dziennie. Po zakończeniu poprzedniego tygodnia tuż poniżej 80 dolarów za baryłkę, w piątek amerykańska ropa była notowana w pobliżu 93 dolarów.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,32%	-33,38%	USA	DJIA	-1,05%	-19,69%
POL	WIG20	-0,54%	-39,15%	USA	S&P 500	-1,72%	-24,15%
POL	mWIG40	-1,37%	-32,89%	USA	NASDAQ	-3,10%	-33,32%
POL	sWIG80	0,47%	-19,95%	BRA	Bovespa	-0,31%	10,45%
HUN	BUX	1,71%	-22,95%	MEX	IPC	1,04%	-13,83%
GER	DAX	0,82%	-22,51%	CHN	SHComp	-2,53%	-18,29%
FRA	CAC 40	1,14%	-18,07%	CHN	HSI	-0,04%	-26,42%
GBR	FTSE 100	1,06%	-5,45%	JPN	Nikkei 225	4,55%	-5,82%
EU	Stoxx Europe 50	0,70%	-21,71%	KOR	KOSPI	2,85%	-25,01%
POL	Rent. obl. 2 l	1,48%	120,87%	IND	SENSEX	0,98%	-0,45%
POL	Rent. obl. 5 l	5,67%	93,29%	TUR	ISE 100	5,49%	92,63%
POL	Rent. obl. 10 l	7,50%	104,49%	RUS	RTS	-11,92%	-39,73%

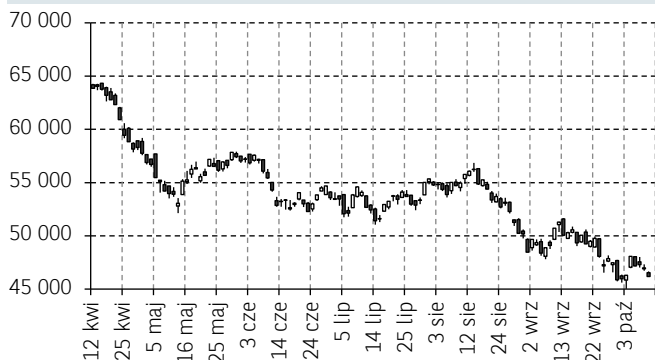


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

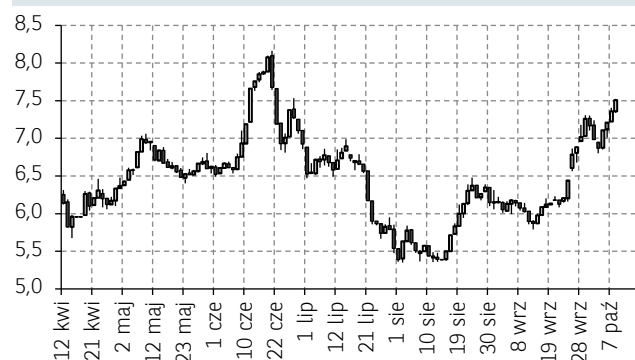
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Akcje rozpoczęły tydzień od pozytywnego akcentu w postaci wzrostów w poniedziałek i wtorek, by w ciągu kolejnych trzech dni sukcesywnie spadać. Ostatecznie zarówno amerykańskie, europejskie i polskie indeksy zakończyły ten okres na nieznacznym plusie.

Główne amerykańskie indeksy giełdowe zanotowały tygodniowe zyski rzędu 1% do 2%, co oznacza dopiero drugi pozytywny tydzień z ostatnich ośmiu. Raid rynkowy w poniedziałek i wtorek sprawił, że S&P 500 zanotował największy dwudniowy wzrost od marca 2020 roku, gdyż indeks zyskał łącznie 5,7%. Największy dzienny zysk nastąpił we wtorek po tym, jak miesięczne dane pokazały spadek liczby otwartych miejsc pracy, podsycając spekulacje, że Fed może być bardziej otwarty na łagodzenie swojej ścieżki agresywnych podwyżek stóp procentowych. Ceny ropy naftowej odwróciły ostatnie tendencje spadkowe po tym, jak konsorcjum producentów ropy naftowej OPEC i jego sojusznicy z Rosji uzgodnili w środę, że zmniejszą wydobycie o 2 miliony baryłek ropy dziennie. Po zakończeniu poprzedniego tygodnia tuż poniżej 80 dolarów za baryłkę, w piątek amerykańska ropa była notowana w pobliżu 93 dolarów. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła po raz kolejny w kolejnym zmiennym tygodniu na rynku obligacji. Po piątkowym raporcie o zatrudnieniu, rentowność wzrosła do około 3,88% - spadła z niedawnego maksimum 3,96% z 27 września, ale nadal pozostaje w pobliżu najwyższego poziomu od 14 lat. Wspólne wzrosty cen ropy i pozytywne dane obecnego rynku pracy spowodowały w drugiej części tygodnia spadki, ponieważ umożliwiają rezerwie federalnej kontynuowanie podnoszenia stóp procentowych przy stabilnym stanie gospodarki.

Akcje w Europie zyskały na wartości, podążając za światowymi partnerami, w nadziei, że banki centralne mogą zacząć ograniczać podwyżki stóp procentowych. W walucie lokalnej paneuropejski indeks STOXX Europe 600 zakończył tydzień o 0,98% wyżej. Wzrosły również główne indeksy. Francuski indeks CAC 40 wzrósł o 1,82%, a niemiecki indeks DAX o 1,31%. Nowy rząd Wielkiej Brytanii, kierowany przez premier Liz Truss, nagle porzucił plan wprowadzenia cięć podatkowych i zwiększenia wydatków finansowanych z pożyczek. Odwrót nastąpił po tym, jak początkowe ogłoszenie planu cięć podatkowych 23 września wywołało gwałtowny spadek wartości funta brytyjskiego. W piątek, w stosunku do dolara amerykańskiego, funt odzyskał większość gruntu utraconego podczas tego początkowego spadku.

Na polskim rynku główne indeksy w ujęciu tygodniowym zanotowały delikatny wynik na zielono (poniżej 1% wzrostu). Najważniejszym wydarzeniem lokalnie, na które reagował parkiet na Książęcej była decyzja RPP o niepodnoszeniu stóp procentowych wobec oczekiwanej podwyżki o 25 punktów bazowych. Wpłynęło to na wycenę polskiej waluty, Złoty bez wsparcia banku centralnego poszybował z 4,85zł z powrotem w okolice 5zł za dolara. Indeks WIG20 wyceniany w dolarze zakończył tydzień ponad 2% niżej.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

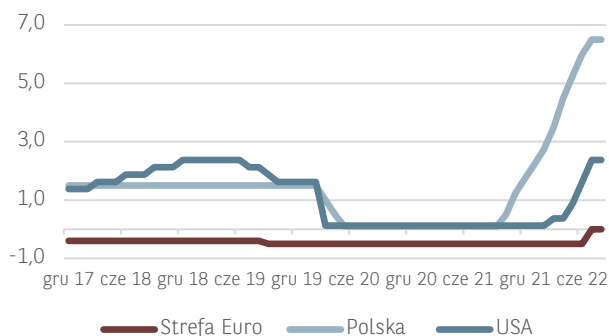
Ubiegły tydzień przyniósł nieco odreagowania na rynku funduszy i większość kategorii z tego spektrum zanotowała wzrosty. Najlepiej zachowywały się fundusze rynku surowców, które zyskały średnio 4,64%. Najliczniejsze w tej kategorii rozwiązania oparte o metale szlachetne wzrosły o 4,09%, co wiąże się z silnymi wzrostami na tym rynku w pierwszej połowie minionego tygodnia. Drugą pod względem zyskowności kategorią okazały się być rozwiązania dające ekspozycję na rynki akcji zagranicznych, które zyskały 2,12%. W tej grupie najlepiej zachowywały się fundusze oparte o akcje globalnych rynków rozwiniętych, które wzrosły o 2,06%, które czerpały z pozytywnego sentymentu płynącego z rynków bazowych.

Polskie fundusze dłużne były jedyną kategorią z obserwowanego spektrum, której nie udało się zakończyć tygodnia na dodatnich poziomach i straciły 0,05%. Wzrosty rentowności polskich obligacji w drugiej części tygodnia spowodowane brakiem oczekiwanej przez rynek podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, przłożyły się na spadki cen obligacji. Ta sytuacja najmocniej dotknęła rozwiązania oparte o polskie skarbowe papiery dłużne długoterminowe, które średnio straciły 0,19%.

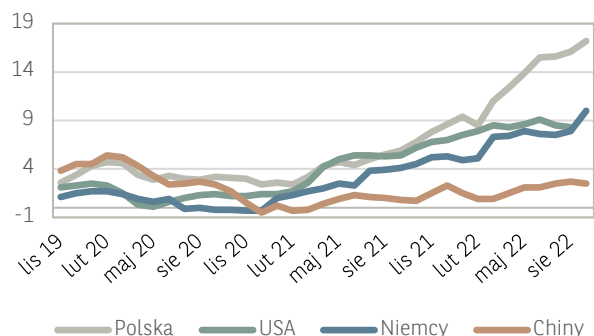


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

Obawy o inflację zaczęły odzywać po tym, jak grupa eksporterów ropy OPEC+ ogłosiła w środę cięcie docelowej produkcji o 2 mln barytek dziennie. Oznaki siły rynku pracy również zdawały się pogłębiać obawy o inflację. W piątek Departament Pracy USA podał, że we wrześniu w gospodarce przybyło 263 tys. miejsc pracy, a stopa bezrobocia spadła do wieloletniego minimum na poziomie 3,5%. Bardziej niepokojący mógł być zaskakujący spadek wskaźnika aktywności zawodowej do 62,3%, wskazujący, że konkurencja o dostępnych pracowników pozostanie intensywna. Niemniej jednak, wzrost płac wydawał się spowalniać, a średnie zarobki godzinowe nadal spadały w ujęciu rocznym do 5%, w porównaniu z marcowym szczytem 5,6%.

Protokół z wrześniowego posiedzenia polityki pieniężnej EBC pokazał stosunkowo jednoznaczne poparcie dla agresywnych działań z powodu rosnących obaw o utrwalenie się wysokiej inflacji. Niektórzy decydenci początkowo poparli podwyższenie głównej stopy procentowej o 0,50%, ale po dyskusji "bardzo duża" liczba osób opowiedziała się za podniesieniem jej o 0,75%. Niektórzy decydenci opowiedzieli się za skromniejszym posunięciem, ponieważ zbliżające się ryzyko recesji może złagodzić presję inflacyjną i wystarczyć do powrotu inflacji do celu. Presja cenowa w strefie euro nasila się; dane wskazują na głębsze spowolnienie w Niemczech

Wyższy niż przewidywano skok cen producentów w strefie euro w sierpniu podkreślił ryzyko wzrostu inflacji bazowej. Ceny fabryczne wzrosły o 5,0% w ujęciu sekwencyjnym (m/m) i o 43,3% w ujęciu rocznym, głównie z powodu rosnących kosztów energii. We wrześniu presja cenowa nadal rosła, jak pokazała ostateczna wersja badania S&P Global dotyczącego indeksów menedżerów zakupów (PMI) w przemyśle i usługach. Zarówno złożone indeksy cen nakładów, jak i produkcji wzrosły, a firmy zdecydowały się przenieść rosnące koszty na klientów. Ponadto, coraz więcej niemieckich firm planuje podwyżki cen, według instytutu Ifo. Starsze od oczekiwań wyniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za sierpień sugerowały, że spowolnienie gospodarcze w Niemczech może się pogłębiać.

Na początku tygodnia S&P Global podał, że odczyt manufacturing PMI dla Polski we wrześniu wyniósł 43,0. Był to wynik wyższy od oczekiwań i wyższy od sierpniowego odczytu PMI na poziomie 40,9, ale nadal wskazujący na szybkie kurczenie się sektora produkcyjnego. Wydaje się jednak, że polski bank centralny przyjął w środę ostrożne podejście, utrzymując swoją kluczową stopę procentową na poziomie 6,75%, pomimo inflacji w skali roku wynoszącej około 17%. Zaskoczyło to wielu inwestorów, którzy spodziewali się, że decydenci zatwierdzą podwyżkę stóp o 25 punktów bazowych, jak to miało miejsce na początku września.

W drugim tygodniu września opublikowane zostaną finalne szacunki inflacji CPI w krajach strefy euro oraz Stanach Zjednoczonych. W głównej gospodarce strefy euro, w Niemczech według wstępnych szacunków inflacja CPI przekroczyła poziom 10,0% r/r, znacząco przekraczając poziom z sierpnia (7,9% r/r). Na skokowy wzrost cen wpływ miało m.in. zakończenie rządowego pakietu ulg energetycznych w letnich miesiącach. Historycznie wysoki poziom cen w Niemczech i w pozostałych krajach strefy euro jest kolejnym argumentem za podwyżką o 75pb. stopy procentowej przez EBC na październikowym posiedzeniu (27 październik).

W kontekście działań banku centralnego, równie dużą uwagę rynków może przyciągnąć szacunek CPI z USA. Od czerwca inflacja w USA spowolniła z 9,1% do 8,3% r/r w sierpniu. Wolniejszy wzrost inflacji CPI wzbudził nadzieje w rynku, że szczyt inflacji już minął i być może Fed złagodzi swoją retorykę. Jednak z opublikowanych w ostatnich dniach wypowiedzi członków FOMC wynika, że bank jest w dalszym ciągu nastawiony na podwyżki stóp procentowych.

Lokalnie uwagę rynków przyciągnąć może finalny szacunek inflacji CPI w Polsce. Wstępny szacunek zaskoczył negatywnie przekraczając poziom 17,0% w ujęciu rocznym. Dużym zaskoczeniem był wzrost inflacji bazowej, która szacowana jest na około 11% r/r. Wraz z finalnym szacunkiem piątkowe dane będą również zawierać zmianę cen poszczególnych kategorii wchodzących w skład wskaźnika CPI.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 października 2022							
Wtorek, 11 października 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,60%	3,60%	
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	19,40%	15,60%	
Środa, 12 października 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	0,70%	1,10%	
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	-2,30%	
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	0,40%	-2,40%	
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,20%	-0,10%	
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	8,30%	8,70%	
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 13 października 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	10,00%	7,90%	
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	10,90%	8,80%	
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,10%	
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,60%	
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	8,10%	8,30%	
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	6,50%	6,30%	
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	219 tys.	
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,2 mln brk	-1,36 mln brk	
Piątek, 14 października 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,80%	2,50%	
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	1,10%	2,30%	
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	17,20%	16,10%	
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,20%	0,30%	
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik	58,8	58,6	

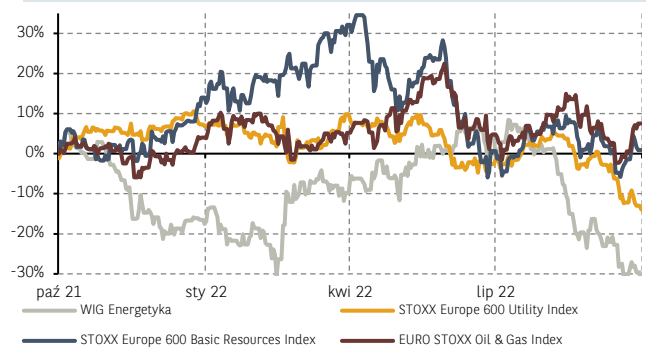


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



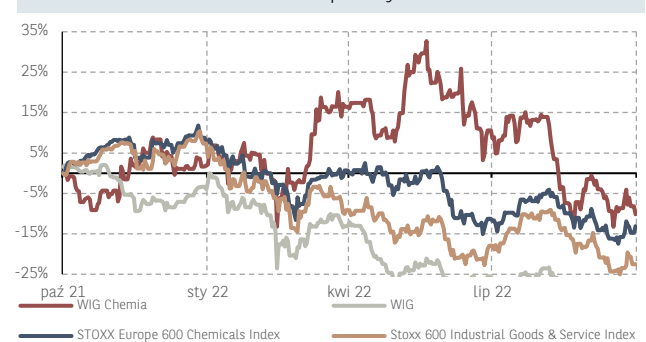
Energetyka, Surowce i Paliwa



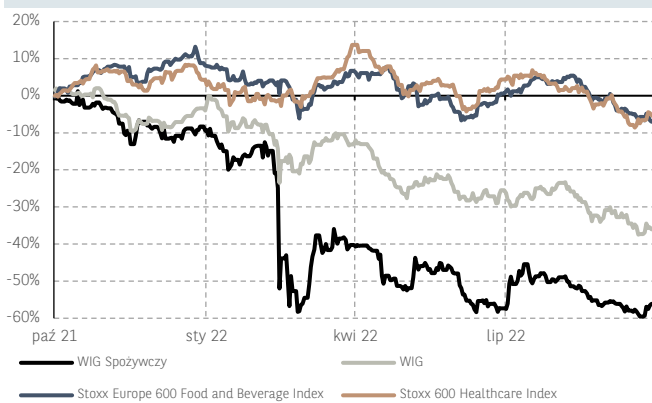
Budownictwo i deweloperzy



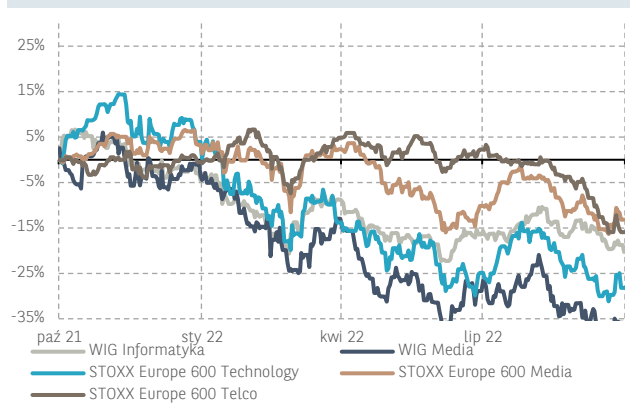
Chemia i przemysł



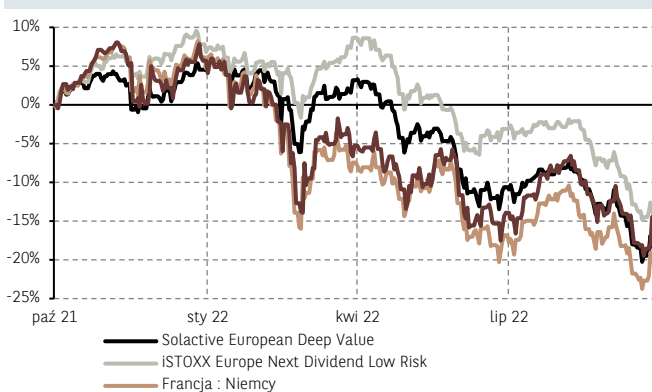
Spożywczy, ochrona zdrowia



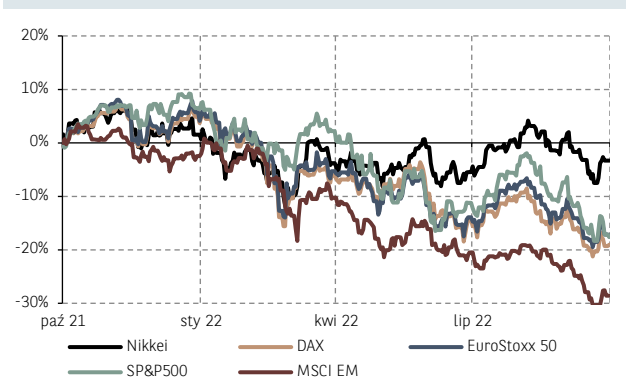
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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 konsumencka 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 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 (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.