



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:00 24.10.2022



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Po tym jak Rezerwa Federalna rozczarowała oczekiwania rynku co do zbliżającej się zmiany polityki monetarnej w postaci wstrzymania lub zwolnienia tempa podwyżek stóp procentowych, nastąpiło zatamowanie akcji amerykańskich. Ponieważ akcje spółek wzrostowych spadły bardziej niż spółek wartościowych, szczególnie mocno ucierpiały Nasdaq Composite Index, który składa się w wysokim stopniu ze spółek technologicznych.

Z kolei konferencja prasowa Powella przybrała jastrzębi ton. Wspomnił on, że FOMC podniósł swoje szacunki dotyczące stopy końcowej - najwyższej stopy funduszy federalnych podczas cyklu podwyżek - w stosunku do szacunków z września. Wspomnił również, że stopa końcowa i czas jej utrzymywania są bardziej istotne niż tempo wzrostu stóp. Powell powiedział, że jest "niezwykle wcześnie", aby myśleć o wstrzymaniu podwyżek, a indeks S&P 500 zakończył dzień spadkiem o 2,50%.

Miniony tydzień przyniósł najlepsze na rynku stopy zwrotu dla funduszy akcji polskich, co korespondowało z relatywnym, bardzo dobrym zachowaniem krajowych indeksów. Najlepsze wyniki osiągnęły rozwiązania z kategorii funduszy akcji polskich uniwersalne (+2,11%), co wynika z relatywnie wysokiego udziału spółek z indeksu WIG20, który był liderem stóp zwrotu na krajowym rynku.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	6,33%	-23,98%
POL	WIG20	7,25%	-28,62%
POL	mWIG40	4,99%	-25,65%
POL	sWIG80	3,42%	-15,94%
HUN	BUX	6,88%	-13,62%
GER	DAX	2,04%	-14,86%
FRA	CAC 40	2,38%	-10,30%
GBR	FTSE 100	2,87%	-1,17%
EU	Stoxx Europe 50	2,45%	-13,78%
POL	Rent. obl. 2 l	-7,09%	136,91%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,78%	106,41%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,93%	116,61%

Indeksy - Świat

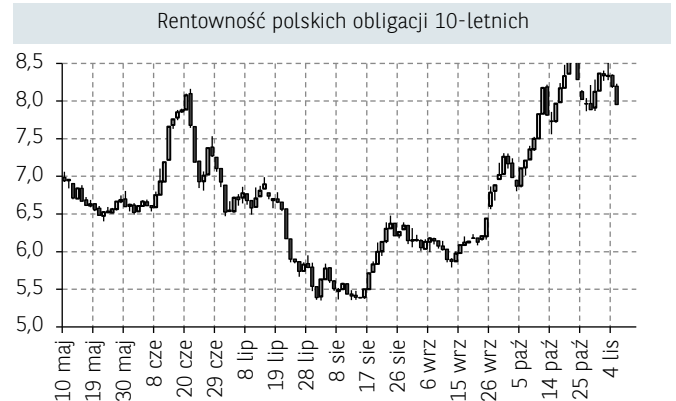
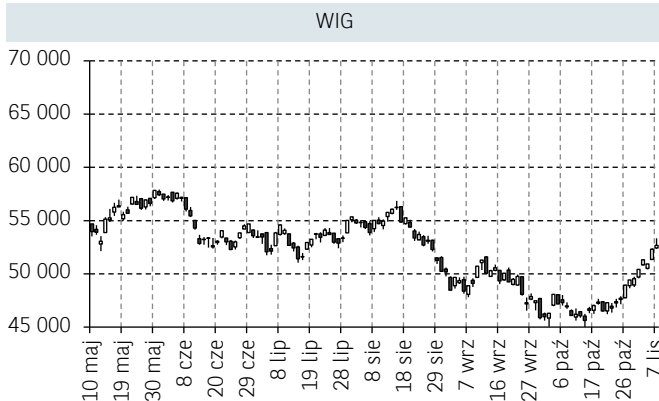
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,28%	-10,17%
USA	S&P 500	-2,36%	-20,68%
USA	NASDAQ	-4,42%	-33,20%
BRA	Bovespa	1,28%	10,67%
MEX	IPC	4,13%	-4,05%
CHN	SHComp	6,37%	-15,44%
CHN	HSI	13,00%	-29,07%
JPN	Nikkei 225	1,56%	-4,39%
KOR	KOSPI	3,41%	-20,35%
IND	SENSEX	0,72%	5,03%
TUR	ISE 100	8,86%	133,18%
RUS	RTS	2,43%	-28,51%



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



Komentarz

Po tym jak Rezerwa Federalna rozczarowała oczekiwania rynku co do zbliżającej się zmiany polityki monetarnej w postaci wstrzymania lub zwolnienia tempa podwyżek stóp procentowych, nastąpiło załamanie akcji amerykańskich. Ponieważ akcje spółek wzrostowych spadły bardziej niż spółek wartościowych, szczególnie mocno ucierpiał Nasdaq Composite Index, który składa się w wysokim stopniu ze spółek technologicznych. Dow Jones Industrial Average radził sobie znacznie lepiej i nadal osiągał lepsze wyniki w porównaniu z październikowymi. NASDAQ spadł o blisko 6%, a S&P 500 o ponad 3%, nie kontynuując trendu wzrostowego z poprzednich dwóch tygodni. Stosunkowo niewielkim spadkiem o około 1% Dow zakończył czterotygodniową zwycięską passę.

Efekty ogólnie słabego sezonu wyników dla takich firm jak Facebook, Meta Platforms, Amazon.com i Microsoft nadal szkodziły akcjom technologicznym. Zapowiedź Amazon.com o wstrzymaniu rekrutacji pracowników korporacyjnych pod koniec tygodnia niewiele poprawiła nastroje. Masowe zwolnienia w firmie Twitter pod rządami nowego właściciela Elona Muska, mimo że jest to obecnie firma prywatna, przyczyniły się do pogorszenia sytuacji w branży technologicznej.

W piątek rano rentowność obligacji skarbowych przekroczyła poziom 4,75%, osiągając 15-letni szczyt. Stopy obligacji rządowych USA wzrosły, odwracając trend ze spadku z poprzedniego tygodnia, aby uczynić to 13. kolejnym tygodniem rosnących rentowności z poprzednich 14. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła z 4,02% na koniec poprzedniego tygodnia do około 4,16% w piątek.

Europejskie akcje rosły trzeci tydzień z rzędu, ponieważ banki centralne dawały sygnały, że zwolnią tempo podwyżek stóp. Nadzieje, że Chiny odwrócą swoją politykę zero-COVID, pomogły poprawić nastroje inwestorów. Indeks STOXX Europe 600 dla całej Europy zamknął tydzień o 1,51% wyżej w ujęciu lokalnym. Francuski indeks CAC 40 wzrósł o 2,29%, włoski indeks FTSE MIB wzrósł o 3,34%, a niemiecki indeks DAX wzrósł o 1,63%. Indeks FTSE 100 dla Wielkiej Brytanii wzrósł o 4,07%.

Po tym jak rekordowe statystyki dotyczące inflacji w październiku utrzymały presję na Europejski Bank Centralny, aby szybko podnieść stopy procentowe, rentowność europejskich obligacji rządowych ponownie wspięła się na 11-letnie maksima. Ruch ten był powszechny, ponieważ stopy obligacji państwowych Szwajcarii, Włoch i Francji również wzrosły z ostatnich niskich poziomów. Po znacznej podwyżce stóp procentowych przez Bank Anglii (BoE), rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Wielkiej Brytanii wzrosła.

Niezwykle udany był natomiast to tydzień dla polskiego inwestora. Indeksy z księżycą odzyskały kilkanaście procent od dołka konstruując wcześniejsze wyceny zakładające trudną zimę i kryzys energetyczny. Tydzień przebiegł w byczych nastrojach, WIG20 przebił poziom 1600 punktów, a pozostałe indeksy urosły blisko 10%. Szczególnie upodobał sobie rynek spółki sektora górniczego, które pchały największe indeksy do góry.

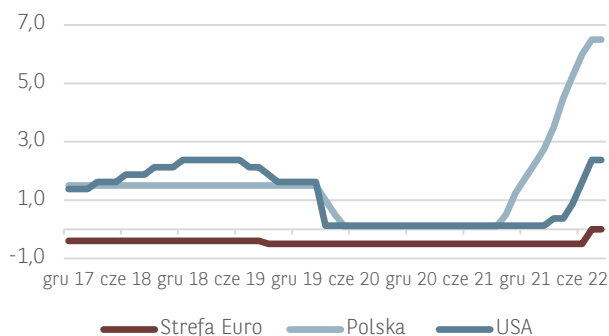
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień przyniósł najlepsze na rynku stopy zwrotu dla funduszy akcji polskich, co korespondowało z relatywnym, bardzo dobrym zachowaniem krajowych indeksów. Najlepsze wyniki osiągnęły rozwiązania z kategorii funduszy akcji polskich uniwersalne (+2,11%), co wynika z relatywnie wysokiego udziału spółek z indeksu WIG20, który był liderem stóp zwrotu na krajowym rynku. Z kolei fundusze akcji polskich małych i średnich spółek zyskały 1,67%. Na drugim biegunie znalazły się fundusze akcji zagranicznych tracąc średnio 0,38%. Najgorzej zachowywały się fundusze akcji amerykańskich notując średnio wynik na poziomie -1,95%.

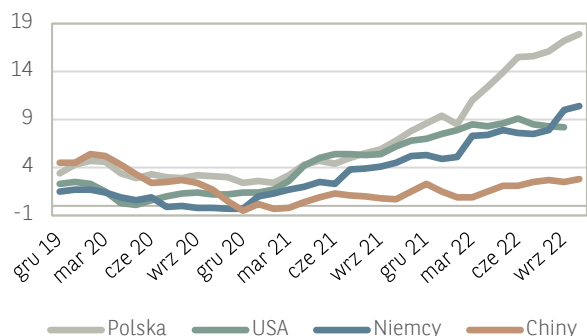
Fundusze dłużne PLN przyniosły średnio spadki na poziomie 0,41%. Zyskiwały jedynie rozwiązania z kategorii papierów dłużnych polskich pozostałe, notując wzrost o 0,05%. Najwięcej straciły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (-1,33%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

Uwaga w tygodniu skupiała się głównie na śródownym oświadczeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) oraz konferencji prasowej przewodniczącego Fed Jerome'a Powella po posiedzeniu. Do momentu publikacji oświadczenia po posiedzeniu akcje nie uległy znaczącym zmianom, co jak jest normalną tendencją dla dnia ogłoszenia FOMC. Komitet powiedział, że stopy procentowe zostaną podniesione o 75 punktów bazowych, co było powszechnie przewidywane. (0,01 punktu procentowego jest równe jednemu punktowi bazowemu). Wzmianka o tym, że FOMC bierze pod uwagę skumulowane zacieśnianie polityki i jest świadomy efektów opóźnienia polityki pieniężnej w oświadczeniu została odebrana przez rynki jako gotębi sygnał, chwilowo podbijając ceny akcji.

Z kolei konferencja prasowa Powella przybrała jastrzębi ton. Wspomnił on, że FOMC podniósł swoje szacunki dotyczące stopy końcowej - najwyższej stopy funduszy federalnych podczas cyklu podwyżek - w stosunku do szacunków z września. Wspomnił również, że stopa końcowa i czas jej utrzymywania są bardziej istotne niż tempo wzrostu stóp. Powell powiedział, że jest "niezwykle wcześnie", aby myśleć o wstrzymaniu podwyżek, a indeks S&P 500 zakończył dzień spadkiem o 2,50%.

Po tym, jak październikowe dane o zatrudnieniu przedstawiły kontrastowy obraz rynku pracy, rynki zanurzyły się w piątek. Z nadwyżką w stosunku do oczekiwań firmy utworzyły 261 tys. miejsc pracy na listach płac w sektorze pozarolniczym, jak wynika z danych Departamentu Pracy, który podniósł również szacunki dotyczące liczby stanowisk we wrześniu. Minimalnie spadł jednak wskaźnik aktywności zawodowej, a stopa bezrobocia wzrosła do 3,7% z 3,5% we wrześniu.

Wyższe koszty energii spowodowały, że roczna stopa inflacji w strefie euro przekroczyła oczekiwania w październiku, wzrastając do 10,7% z 9,9% w poprzednim miesiącu. Ceny importowanych artykułów przemysłowych i żywności również gwałtownie wzrosły. W miarę jak 19 państw członkowskich strefy euro wchodzi w okres zimowy, rosnące koszty energii - które wzrosły o 41,9% w stosunku do tego samego okresu w zeszłym roku - pozostają głównym zmartwieniem. Wskaźnik bazowy, który eliminuje zmienne ceny żywności i energii, wzrósł z 6,0% do 6,4%. Wczesne szacunki wskazują jednak, że wzrost produktu krajowego brutto w trzecim kwartale wzrósł o 0,2%, co oznacza spadek z poziomu 0,8% w okresie od kwietnia do czerwca.

Aby walczyć z inflacją, BoE podniósł swoją benchmarkową stopę procentową o 0,75 punktu procentowego do 3%, najwyższego poziomu od 2008 roku. Andrew Bailey, prezes Banku Anglii, powiedział, że nie gwarantuje przyszłych podwyżek, ale zasugerował, że nie będą one tak duże, jak oczekuje rynek. BoE przewidział również, że Wielka Brytania będzie miała "szczególnie ciężką" dwuletnią recesję, a inflacja pozostanie powyżej 10% przez kolejne sześć miesięcy, zanim wzrośnie do poziomu powyżej 5% w 2023 roku. W świetle tego bank centralny przewiduje, że do 2025 roku bezrobocie może osiągnąć około 6,5%.

W Polsce odbył się spokojny tydzień ze względu na święto Wszystkich Świętych, w poniedziałek opublikowane zostały odczyty inflacyjne, które wskazywały dalsze wzrost inflacji. Polskie CPI zostało odnotowane na poziomie 17,9% r/r wobec 17,2% w poprzednim miesiącu.

W przyszłym tygodniu głównym wydarzeniem w Polsce będzie śródowne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. W ubiegłym miesiącu Rada zdecydowała się na wstrzymanie trwającego od października ubiegłego roku cyklu podwyżek stóp procentowych. W listopadzie spodziewamy się wznowienia zacieśniania polityki pieniężnej. Uważamy, że stopa referencyjna wzrośnie o 50pb, do poziomu 7,25%. Argumentem za dalszym wzrostem stóp procentowych jest przede wszystkim stale rosnąca inflacja CPI. W październiku według wstępnych szacunków poziom cen zwiększył się o 17,9% r/r. Jednocześnie z decyzją opublikowane zostaną wyniki listopadowego Raportu o inflacji, w którym poziom cen zapewne utrzyma się powyżej górnej granicy celu inflacyjnego NBP (3,5%) w kolejnym roku. Powinno to wspierać dalsze decyzje odnośnie wysokości stóp procentowych w Polsce. Globalnie rynki skupiają się na czwartkowej publikacji danych o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Od czerwca inflacja CPI w USA rośnie coraz wolniej. Niepokojący jest jednak coraz szybszy wzrost inflacji bazowej. W październiku rynek spodziewa się, że inflacja CPI wzrośnie o 8% r/r natomiast bazowa o 6,5% r/r. Warto również zwrócić uwagę na Raport Uniwersytetu Michigan, a szczególnie oczekiwania inflacyjne w krótkim i długim okresie. W poprzednim miesiącu w obu przypadkach odnotowano wzrost oczekiwań. Poza tym kalendarz danych będzie względnie pusty. W strefie euro opublikowane zostaną m.in. indeks Sentix, dynamika sprzedaży detalicznej we wrześniu oraz finalne szacunki inflacji CPI w Niemczech w październiku.



Poniedziałek, 7 listopada 2022

8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,80%	-0,80%
------	--------	----------------------------------	----------	--------	--------

Wtorek, 8 listopada 2022

11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,30%	-0,30%
-------	-------------	--------------------------------	----------	-------	--------

Środa, 9 listopada 2022

2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,40%	0,90%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,5 mln brk	-3,12 mln brk

Czwartek, 10 listopada 2022

10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-1,50%	2,30%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,70%	0,40%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,50%	0,60%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik		8,20%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		6,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.

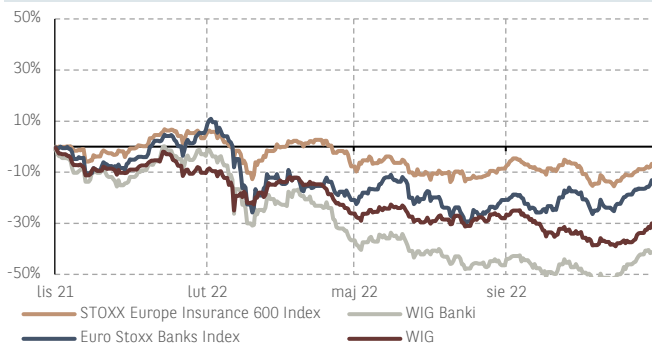
Piątek, 11 listopada 2022

8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	10,40%	10,00%
8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	11,60%	10,90%
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-5,20%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad	60,2	59,9

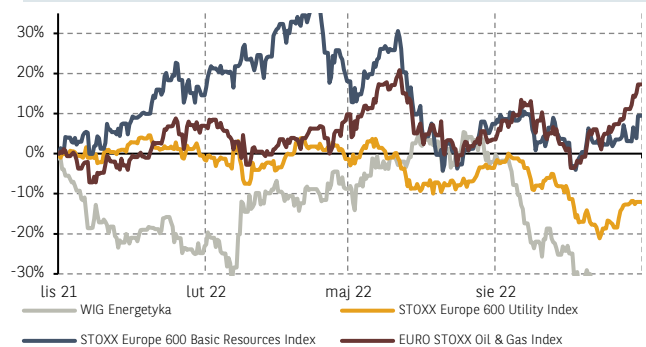


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

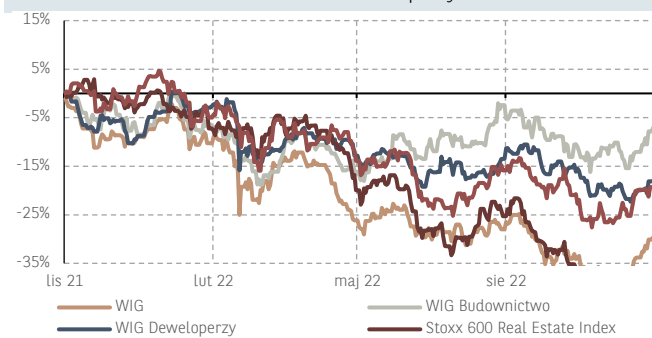
Banki



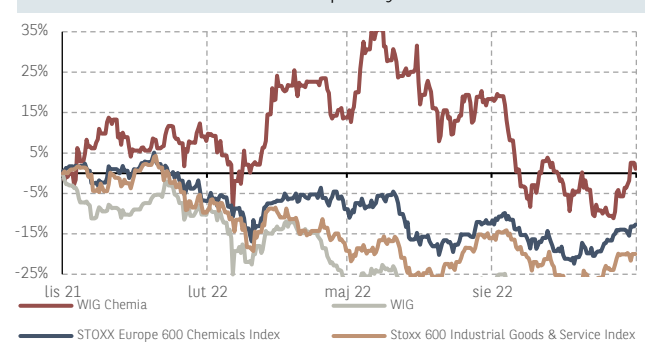
Energetyka, Surowce i Paliwa



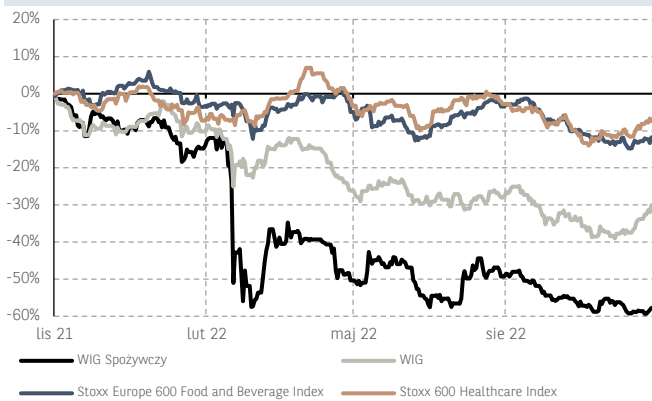
Budownictwo i deweloperzy



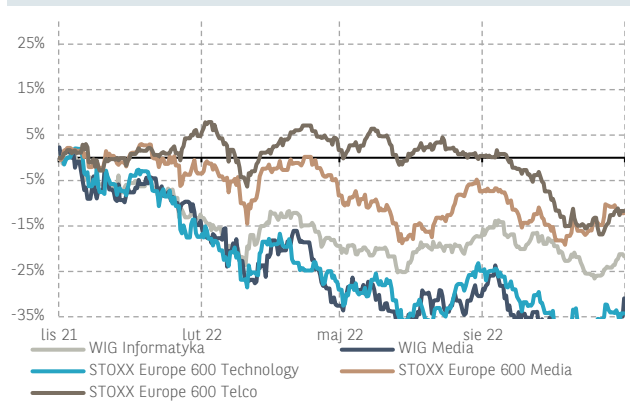
Chemia i przemysł



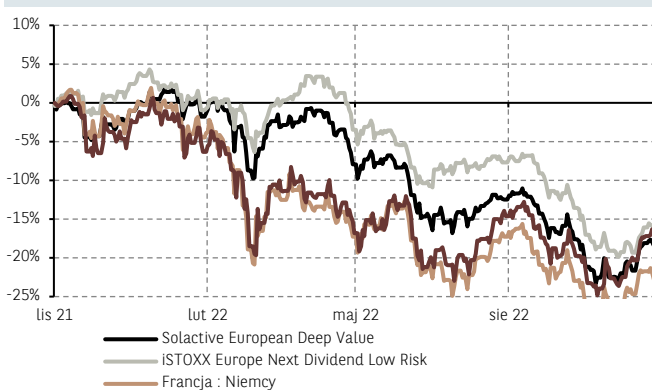
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



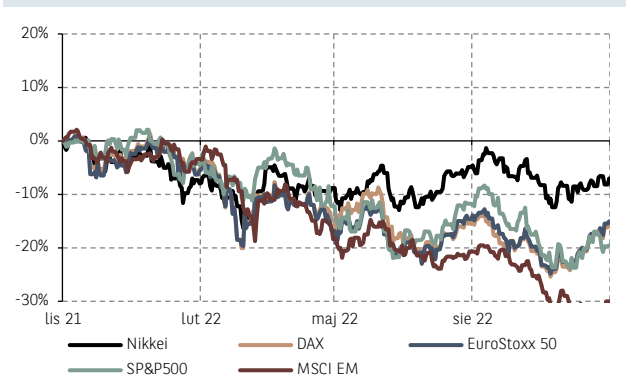
TMT i IT



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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjnej (polegającej 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 ekspansyjną (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.