



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).



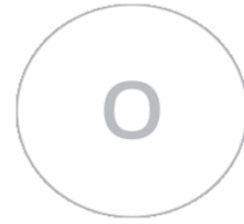
Obligacje



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

Polskiemu parkietowi towarzyszyła głęboka zieleń. Nasza lokalna giełda była jednym z największych zwycięzców ostatniego tygodnia, indeks szerokiego rynku WIG odzyskał już 20% w perspektywie miesiąca, a WIG20 imponujące 25%. Bardzo dobrze radziły sobie sektory górniczy i odzieżowy, który wzrosły kolejno 20% i 15% w ciągu kilku sesji.

Najważniejszym wydarzeniem tygodnia było opublikowanie w czwartek rano przez Departament Pracy danych o cenach konsumpcyjnych za październik. Główny indeks cen konsumenckich (CPI) wzrósł w październiku o 0,4%, mniej niż przewidywały konsensusy na poziomie około 0,6%, a wzrost w skali roku wyniósł 7,7% - nadal znacznie powyżej celu Rezerwy Federalnej, ale najwolniej od stycznia.

Miniony tydzień kolejny raz przyniósł relatywną przewagę funduszy akcji polskich, co korespondowało z relatywnym, bardzo dobrym zachowaniem krajowych indeksów względem pozostałych rynków. Najlepsze wyniki po raz kolejny osiągnęły rozwiązania z kategorii funduszy akcji polskich uniwersalne (+2,87%), co wynika z relatywnie wysokiego udziału spółek z indeksu WIG20.

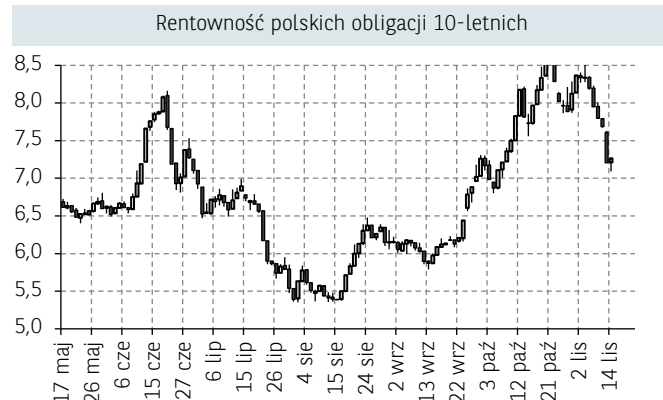
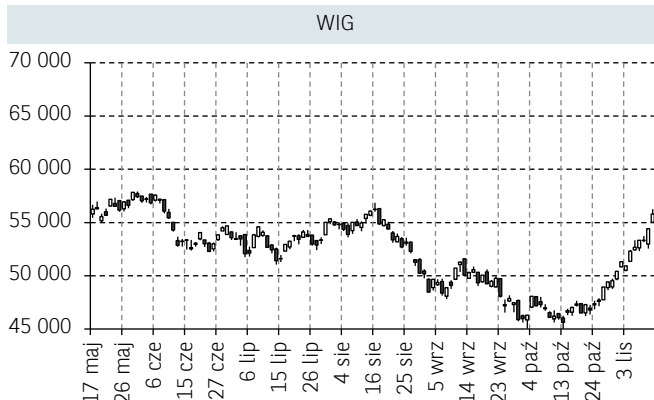
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	6,71%	-19,46%	USA	DJIA	3,01%	-6,95%
POL	WIG20	8,91%	-23,07%	USA	S&P 500	4,44%	-16,58%
POL	mWIG40	1,93%	-24,15%	USA	NASDAQ	7,19%	-27,90%
POL	sWIG80	1,67%	-14,26%	BRA	Bovespa	-2,10%	7,73%
HUN	BUX	0,79%	-12,94%	MEX	IPC	1,71%	-3,09%
GER	DAX	5,69%	-9,95%	CHN	SHComp	0,18%	-15,29%
FRA	CAC 40	2,99%	-7,61%	CHN	HSI	6,17%	-24,69%
GBR	FTSE 100	1,21%	0,05%	JPN	Nikkei 225	1,58%	-2,88%
EU	Stoxx Europe 50	4,74%	-9,63%	KOR	KOSPI	4,34%	-16,89%
POL	Rent. obl. 2 l	-10,88%	111,00%	IND	SENSEX	1,11%	5,79%
POL	Rent. obl. 5 l	-8,50%	88,77%	TUR	ISE 100	5,51%	146,02%
POL	Rent. obl. 10 l	-8,64%	97,85%	RUS	RTS	2,57%	-26,68%



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



Komentarz

Wrz ze spadkiem oprocentowania obligacji i radością inwestorów z uspokajających statystyk dotyczących inflacji, główne rynki odnotowały znaczne zyski. W swoim najsilniejszym tygodniu od czerwca indeks S&P 500 osiągnął najwyższy poziom od dwóch miesięcy. Czwartkowa publikacja danych o inflacji konsumenckiej doprowadziła do największego dziennego wzrostu indeksu od kwietnia 2020 roku. Spadające stopy, które zwykle podnoszą oczekiwania inwestorów co do przyszłych zysków, były najbardziej korzystne dla akcji growth, szczególnie tych z sektora technologicznego i internetowego.

Publikacja przez Departament Pracy październikowych statystyk cen konsumpcyjnych w czwartek rano była kluczowym wydarzeniem tygodnia. Główny indeks cen konsumenckich (CPI) wzrósł w październiku o 0,4%, co było wynikiem niższym od konsensusowej prognozy 0,6% i podniosło roczny wzrost do 7,7%, co nadal znacznie przekracza cel Rezerwy Federalnej, ale jest najstarszym wzrostem od stycznia.

Niższy od oczekiwań odczyt CPI doprowadził do gwałtownego spadku rentowności papierów skarbowych w USA, co z kolei wywołało silny wzrost aktywów. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej USA spadła z 4,17% na koniec poprzedniego tygodnia do 3,81% w czwartek. Ze względu na Dzień Weterana w USA, rynki obligacji były w piątek zamknięte.

W ślad za spowalniającą inflacją w USA, rosty akcje w Europie. Lepsze od oczekiwań wyniki w tym sezonie wydawały się również zwiększać zaufanie rynku, pomimo faktu, że środowisko gospodarcze jest nadal trudne. Paneuropejski indeks STOXX Europe 600 Index zamknął tydzień o 3,66% wyżej w walucie lokalnej, podczas gdy niemiecki indeks DAX wzrósł o 5,68%, włoski indeks FTSE MIB o 5,04%, a francuski indeks CAC 40 o 2,78%. W wyniku erozji zysków przez słabe dane dotyczące wzrostu gospodarczego, brytyjski indeks FTSE 100 spadł o 0,23%.

Rentowności obligacji rządowych spadły z wielotygodniowych maksimum po tym, jak rajd na światowym rynku obligacji został wywołany przez słabsze od oczekiwań dane o CPI w USA. Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec spadła do dwutygodniowego minimum w wyniku ogólnego spadku stóp skarbowych w USA. We Włoszech, Francji i Szwajcarii stopy pozostały blisko ostatnich maksimum pomimo silnego raportu o inflacji w bloku. Przed przyszłotygodniowym budżetem, fatalne dane o PKB w Wielkiej Brytanii utrzymują tendencję spadkową na stopach obligacji.

Polskiemu parkietowi towarzyszyła głęboka zieleń. Nasza lokalna giełda była jednym z największych zwycięzców ostatniego tygodnia, indeks szerokiego rynku WIG odzyskał już 20% w perspektywie miesiąca, a WIG20 imponujące 25%. Bardzo dobrze radziły sobie sektory górniczy i odzieżowy, który wzrosły kolejno 20% i 15% w ciągu kilku sesji. Nieznaczne spadki dotknęły sektory budowlany i nieruchomościowy. Złotówka na odwrócenie od dolara odzyskała na najważniejszych parach. USD/PLN spadł do poziomu 4,55 (jeszcze w październiku odczytywaliśmy cenę 5 złotych za jednego dolara). Wobec euro polski złoty początkowo zyskał w otoczeniu odczytów inflacyjnych, jednak ostatecznie powrócił do poziomu około 4.7.

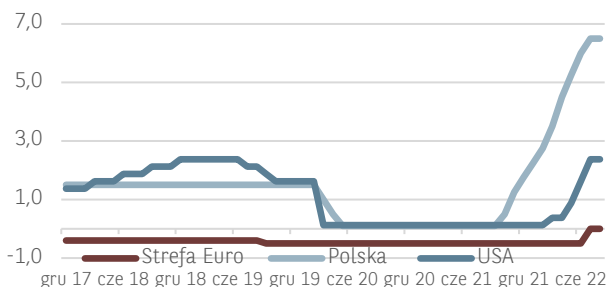
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień kolejny raz przyniósł relatywną przewagę funduszy akcji polskich, co korespondowało z relatywnym, bardzo dobrym zachowaniem krajowych indeksów względem pozostałych rynków. Najlepsze wyniki po raz kolejny osiągnęły rozwiązania z kategorii funduszy akcji polskich uniwersalne (+2,87%), 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 2,10%. Również pozytywnie zachowywały się fundusze akcji zagranicznych zyskując średnio 0,65%. Liderem wzrostów okazały się jednak rozwiązania skupione na rynkach surowcowych, których wyceny wzrosły o 6,41%. Pośród nich najlepiej zachowywały się fundusze z ekspozycją na metale szlachetne (+7,32%), co korespondowało z bardzo dobrym zachowaniem cen złota.

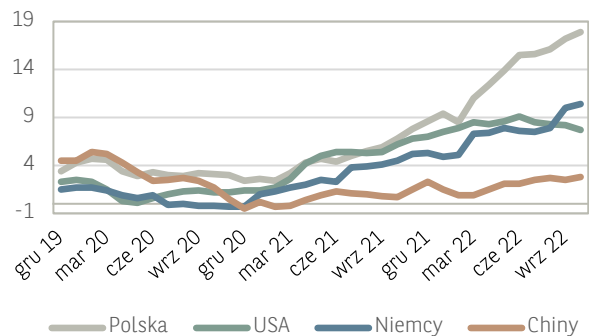
Spadki rentowności krajowych obligacji skarbowych wspierały wyceny jednostek funduszy dłużnych PLN (+1,34%). Najwięcej zyskiwały rozwiązania z grupy fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (+2,64%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem tygodnia było opublikowanie w czwartek rano przez Departament Pracy danych o cenach konsumpcyjnych za październik. Główny indeks cen konsumenckich (CPI) wzrósł w październiku o 0,4%, mniej niż przewidywały konsensusy na poziomie około 0,6%, a wzrost w skali roku wyniósł 7,7% - nadal znacznie powyżej celu Rezerwy Federalnej, ale najwolniej od stycznia.

Jeszcze bardziej zachęcający dla inwestorów może być odczyt inflacji bazowej (bez żywności i energii), która spadła do 6,3% z 40-letniego maksimum 6,6% we wrześniu. Ceny używanych samochodów i ciężarówek spadły w październiku o 2,4%, a ceny odzieży i usług medycznych również się obniżyły. Koszty schronienia nadal utrzymywały inflację na wysokim poziomie, jednak w październiku wzrosły o 0,8%, co było największym wzrostem od ponad 32 lat.

Czwartkowy rajd mógł być również zawdzięczany reakcji decydentów na dane. W czwartek wypowiedzieli się czterech urzędników Fed, którzy stwierdzili, że ich zdaniem tempo podwyżek stóp powinno zwolnić i być może zatrzymać się na niższym poziomie końcowym. Prezes Federal Reserve Bank of Cleveland Loretta Mester przyjęła bardziej ostrożny ton, stwierdzając, że polityka powinna "stać się bardziej restrykcyjna".

Większość pozostałych danych ekonomicznych z tego tygodnia była w dużej mierze zgodna z oczekiwaniami konsensusu. Znaczącym wyjątkiem była piątkowa poranna publikacja wstępnego wskaźnika nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan, który nieoczekiwanie spadł do najniższego poziomu od lipca.

Wtorkowe wyniki wyborów śródtterminowych i szansa, że Partia Demokratyczna może zachować pewną kontrolę nad Kongresem, mogły zaważyć na rynkach podczas otwarcia w środę rano, z niektórymi inwestorami preferującymi podzielony rząd, który ograniczyłby nowe wydatki i regulacje. Upadek wiodącej giełdy kryptowalut FTX tego samego dnia spowodował dalszy spadek Bitcoina i innych kryptowalut i wydawał się sprzyjać pewnej szerszej zmienności rynkowej.

PKB Wielkiej Brytanii w trzecim kwartale spadł o 0,2% sekwencyjnie, co było pierwszym kwartalnym spadkiem od początku 2021 roku, kiedy kraj był w blokadzie koronawirusowej. Analitycy w ankiecie FactSet spodziewali się jednak, że gospodarka skurczy się o 0,5%. Chociaż produkcja spadła o 0,6% we wrześniu, kwartalny skurcz był mniejszy niż oczekiwano, ponieważ spadek w sierpniu został zrewidowany do 0,1% z poprzedniego szacunku 0,3%, a wzrost w lipcu został zrewidowany w górę do 0,3% z 0,1%. Bank Anglii (BoE) prognozował we wrześniu, że trzeci kwartał będzie początkiem recesji, która może trwać dwa lata.

Komisja Europejska prognozowała, że gospodarka strefy euro skurczy się w ostatnim kwartale tego roku o 0,5%, a w pierwszych trzech miesiącach 2023 r. skurczy się o kolejne 0,1% - techniczna recesja - głównie z powodu wyższych cen energii wywołanych wojną na Ukrainie. Przewiduje się, że wzrost gospodarczy w 2023 roku spowolni do 0,3% z 3,2% w tym roku. Komisja podniosła również prognozę inflacji do 8,5% w tym roku, 6,1% w przyszłym i 2,6% w 2024 roku.

Po serii miękkich danych gospodarczych z Niemiec za wrzesień, produkcja przemysłowa zaskoczyła na plus, rosnąc o 0,6%, sekwencyjnie. Jednak spadek w sierpniu został zrewidowany niżej do 1,2%, głównie z powodu problemów logistycznych spowodowanych niskim poziomem rzek i gwałtownie rosnącymi cenami energii.

Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna dalej wynosi więc 6,75%. Decyzja była pewnym zaskoczeniem dla rynku i dla nas (konsensus: 7,00%, BNP Paribas: 7,25%), choć wśród analityków nie brakowało głosów mówiących o tym, że Rada może ponownie pozostawić stopy procentowe bez zmian. Przed zesłotygodniowym posiedzeniem, sądziliśmy że przygotowana przez Narodowy Bank Polski nowa projekcja inflacji będzie wskazywać na wzrost ryzyka odchylenia się inflacji od celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1pp) w średnim terminie, co skłoni RPP do zaostrzenia kursu.

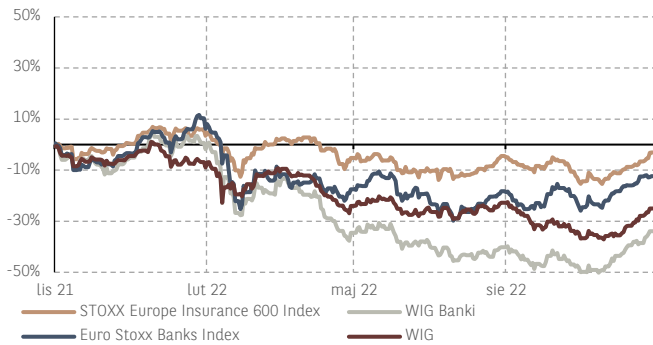
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 listopada 2022							
Wtorek, 15 listopada 2022							
0:50		Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,30%	0,90%
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,10%	6,30%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		1,00%	2,50%
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,50%	3,50%
10:00		Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,00%	5,80%
10:00		Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		17,90%	17,20%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-39,5 mld	-47,3 mld
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		-5000,00%	-5920,00%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,50%	0,40%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		8,30%	8,50%
Środa, 16 listopada 2022							
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		10,60%	10,10%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			15,90%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		11,00%	10,70%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,90%	0,00%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,20%	0,40%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	3,92 mln brk
Czwartek, 17 listopada 2022							
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		-600,00%	-870,00%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	225 tys.
Piątek, 18 listopada 2022							
0:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,00%
0:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,50%	3,00%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,00%	-1,40%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-6,50%	-6,90%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,40%	-0,40%

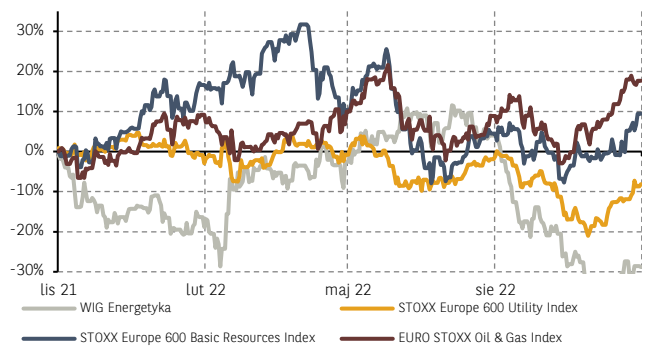


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

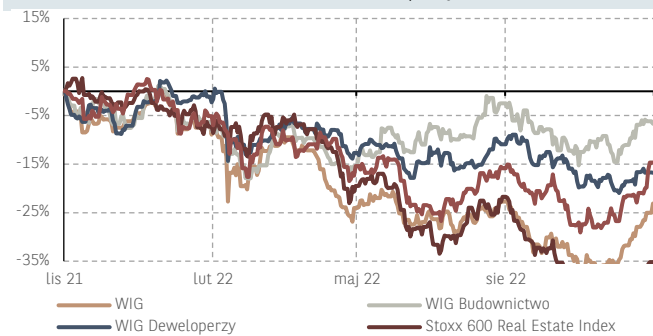
Banki



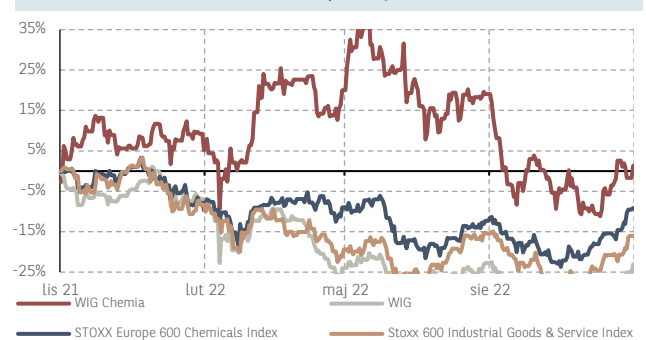
Energetyka, Surowce i Paliwa



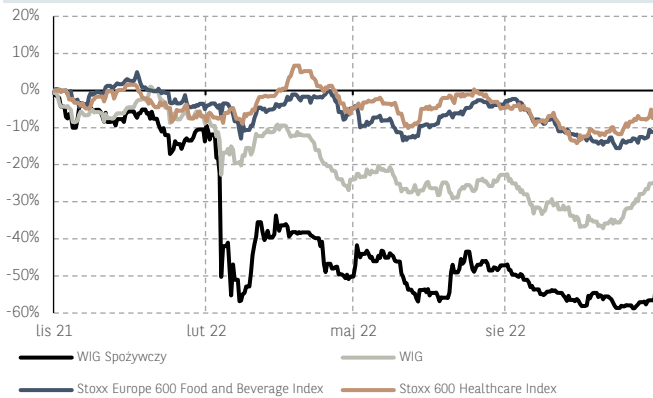
Budownictwo i deweloperzy



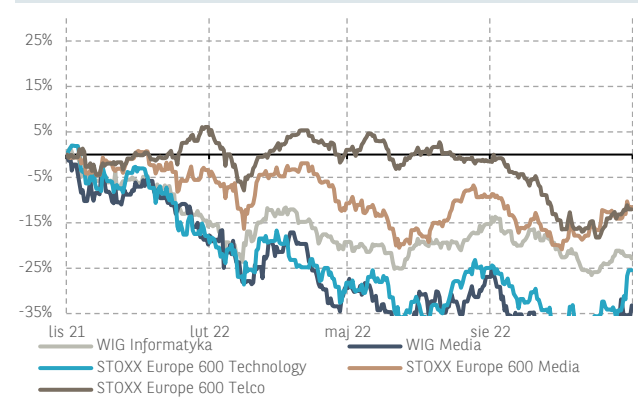
Chemia i przemysł



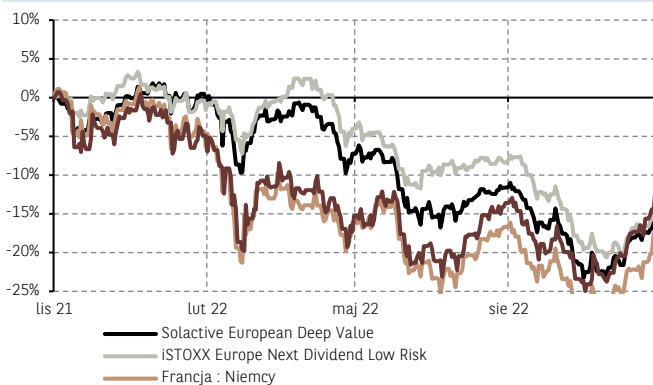
zswartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



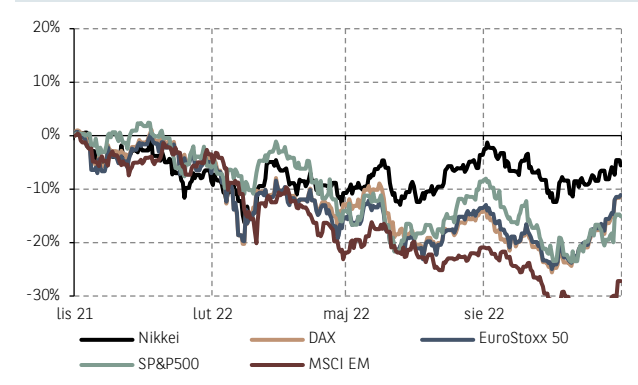
TMT i IT



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

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 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 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.