



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

13:40 28.11.2022



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 korekcie na wybranych rynkach akcji w połowie listopada, miniony tydzień na większości głównych indeksów przyniósł kontynuację wzrostów. Przy czym ich dynamika wyhamowała. W otoczeniu nadal relatywnie dobrych danych z globalnej gospodarki, które odsuwają niejako w czasie nadejście oczekiwanego spowolnienia, a nawet możliwej recesji w Stanach Zjednoczonych, rynki czekały na kolejne wskazówki ze strony polityki monetarnej.

Pojawiły się one w środę w postaci publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia Fed, z którego wynikało, że tempo podwyżek stóp procentowych będzie ograniczone i prawdopodobnie rozpocznie się już na grudniowym posiedzeniu.

Kontynuowana od początku miesiąca deprecjacja dolara amerykańskiego przełożyła się na utrzymanie kursu EURUSD powyżej poziomu 1,04, który wcześniej był istotnym oporem. Powyższe przełożyło się również na ponowny test bariery 4,50 na parze USDPLN, która dzisiaj została przetamana w dół. Oznacza to, że kurs USDPLN znajduje się na poziomie najniższym od końca czerwca.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,17%	-19,21%	USA	DJIA	2,39%	-5,48%
POL	WIG20	3,17%	-23,29%	USA	S&P 500	2,02%	-15,53%
POL	mWIG40	3,56%	-23,41%	USA	NASDAQ	0,68%	-27,97%
POL	sWIG80	1,94%	-12,51%	BRA	Bovespa	0,10%	3,96%
HUN	BUX	2,86%	-9,57%	MEX	IPC	0,60%	-3,01%
GER	DAX	0,20%	-9,29%	CHN	SHComp	-0,21%	-15,42%
FRA	CAC 40	0,28%	-6,99%	CHN	HSI	-2,03%	-26,07%
GBR	FTSE 100	1,14%	1,03%	JPN	Nikkei 225	0,94%	-2,18%
EU	Stoxx Europe 50	0,57%	-8,54%	KOR	KOSPI	-0,46%	-19,12%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,94%	108,61%	IND	SENSEX	2,22%	7,30%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,82%	78,81%	TUR	ISE 100	8,55%	167,07%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,83%	85,98%	RUS	RTS	-0,05%	-29,71%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

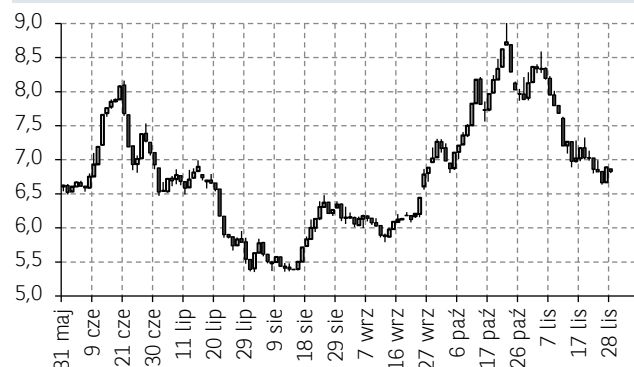
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po korekcie na wybranych rynkach akcji w połowie listopada, miniony tydzień na większości głównych indeksów przyniósł kontynuację wzrostów. Przy czym ich dynamika wyhamowała. W otoczeniu nadal relatywnie dobrych danych z globalnej gospodarki, które odsuwają niejako w czasie nadejście oczekiwanego spowolnienia, a nawet możliwej recesji w Stanach Zjednoczonych, rynki czekały na kolejne wskazówki ze strony polityki monetarnej. Pojawiły się one w środę w postaci publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia Fed, z którego wynikało, że tempo podwyżek stóp procentowych będzie ograniczone i prawdopodobnie rozpocznie się już na grudniowym posiedzeniu. Przeciwno bykom przemawiała jedynie informacja o rosnącej liczbie nowych przypadków koronawirusa w Chinach, które spowodowało kolejne zamknięcia. Druga połowa tygodnia przyniosła również mniejszą zmienność z uwagi na skrócony tydzień handlu na Wall Street z uwagi na tamtejsze Święto Dziękczynienia. Na tle rynków bazowych relatywnie dobrze wypadł krajowy rynek akcji. Szeroki rynek zyskał ponad 2,50%, a nieco więcej bo 2,80% wzrósł indeks WIG20 wspierany przez kapitał zagraniczny, co potwierdza spadek USDPLN. Wydaje się, że w przypadku blue chips istotnym oporem pozostaje poziom 1800 pkt. W negatywnym scenariuszu, wsparciem pozostaje poziom 1600-1650 pkt. Sektorowo dobrze radził sobie WIG Chemia, WIG Motoryzacja, WIG Paliwa.

Na globalnym rynku długu miniony tydzień przyniósł kontynuację trendu spadku rentowności. Wsparciem była poprawa nastrojów na rynkach (tzw. risk-on), ale także śródowa publikacja zapisków z ostatniego posiedzenia Fed, zgodnie z którymi dynamika zacieśniania monetarnego na najbliższych posiedzeniach spowolni. Tym samym rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich znalazły się w okolicach 3,65% gdy na początku tygodnia był to poziom powyżej 3,80%. W podobny trendzie znajdowały się krajowe odpowiedniki, których rentowności w czwartek kończyły dzień nawet poniżej 6,65%.

Kontynuowana od początku miesiąca deprecjacja dolara amerykańskiego przetożyła się na utrzymanie kursu EURUSD powyżej poziomu 1,04, który wcześniej był istotnym oporem. Powyższe przetożyło się również na ponowny test bariery 4,50 na parze USDPLN, która dzisiaj została przełamana w dół. Oznacza to, że kurs USDPLN znajduje się na poziomie najniższym od końca czerwca.

Na rynku surowców mieszane zmiany, z jednej strony mieliśmy do czynienia ze słabszym zachowaniem metali przemysłowych oraz ropy naftowej, co mogło być wynikiem obaw nie tylko o globalne spowolnienie gospodarcze, ale również doniesienia z Chin o tamtejszych regulacjach w ramach polityki zero-covid i protestach organizowanych w odpowiedzi na ich wdrażanie. Powyższe wzbudza niepewność co do wyników gospodarki Państwa Środka w najbliższych kwartałach.

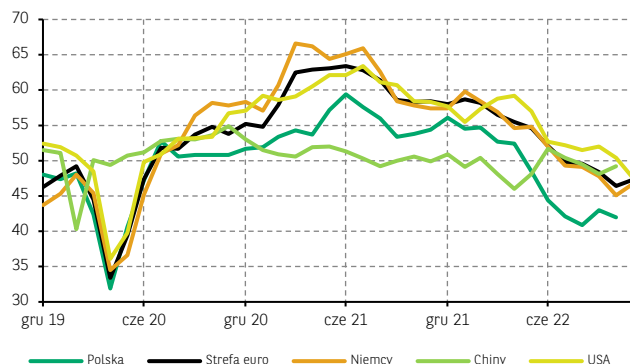
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu mogliśmy obserwować podtrzymanie pozytywnych wyników funduszy inwestycyjnych, co było konsekwencją bardzo dobrego zachowania rynków finansowych. Najwięcej zyskały fundusze akcji polskich, które średnio urosły o 1,84%. W tej grupie najlepiej sprawowały się rozwiązania z grupy akcji polskich uniwersalne (+2,03%) vs. małych i średnich spółek (+1,80%). Było to konsekwencją utrzymującej się, relatywnej przewagi WIG-u20 względem pozostałych indeksów. Część akcyjna również dobrze zachowywała się w ramach funduszy mieszanych polskich, które były wiceliderem stóp zwrotu rosnąc o 1,46%. Na podium znalazły się również fundusze akcji zagranicznych notując średnio zysk w wysokości 1,39%. Wśród nich najlepszą stopę zwrotu notowały rozwiązania skupione na akcjach europejskich rynków wschodzących (+3,27%).

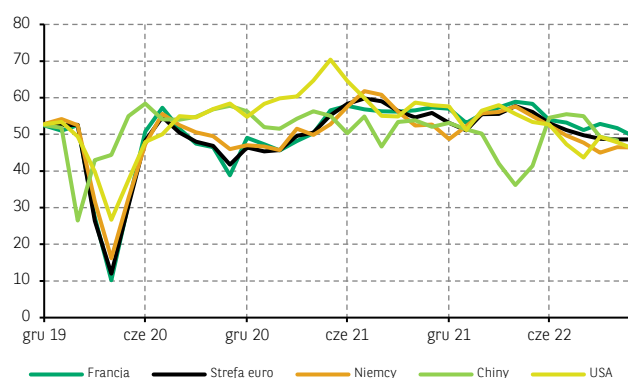
Spadki rentowności krajowych obligacji skarbowych dalej wspierały rozwiązania oparte o aktywa dłużne ze średnią stopą zwrotu na poziomie 0,75%. W tym segmencie najwięcej zyskały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które wzrosły średnio o 1,78%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w przemyśle



Indeks PMI w usługach



Komentarz

W mijającym tygodniu poznaliśmy szereg danych z krajowej gospodarki, które wskazują na stopniowe pogorszenie się warunków gospodarczych. Produkcja przemysłowa wzrosła w Polsce w październiku o 6,8% vs. 7,8% oczekiwanych przez rynek. Na słabsze dynamiki w tym obszarze wskazują już od pewnego czasu odczyty indeksów wyprzedzających PMI, które znajdują się poniżej 50 punktów. Z kolei śródkowe dane w zakresie sprzedaży detalicznej pokazały również coraz słabszą pozycję krajowego konsumenta. Jej poziom liczony w cenach stałych wzrósł o 0,7% r/r. Dane pokazały w szczególności słabszą sprzedaż m/m w pozycjach takich jak min. pojazdy samochodowe i prasa/książki.

Wstępne odczyty indeksów PMI dla Europy i USA za listopad po raz kolejny pokazały wartość poniżej 50 punktów. Anketowani zwracają w dalszym ciągu uwagę na spadek liczby nowych zamówień i niepewność gospodarczą. In plus, widoczny jest spadek presji inflacyjnej oraz polepszenie sytuacji logistycznej w zakresie łańcuchów dostaw.

W środę swoje minutki z ostatniego posiedzenia opublikował Fed. Wydźwięk komunikatu nie różni się zbytnio od ostatnich wypowiedzi członków Fed na temat ogólnej ścieżki stóp. W minutkach zaznaczono, że "różni" członkowie Fedu uważają, że stopy osiągną szczyt na wyższym poziomie niż wcześniej sądzono. W dyskusji zauważono również, że pełny efekt zacieśnienia warunków finansowych będzie potrzebował więcej czasu, aby przełożyć się na inflację, choć istnieje duża niepewność co do opóźnień. To samo w sobie może być postrzegane jako uzasadnienie spowolnienia tempa dalszego zacieśniania polityki po tym, co już zostało dostarczone.

Z kolei w czwartek swoje minutki opublikował EBC. Członkowie EBC przede wszystkim obawiają się, że inflacja bazowa nie ustabilizuje się tak łatwo. Co więcej najnowsze dane inflacyjne nie są uspokajające. Bank centralny będzie kontynuować zacieśnianie jednak nie wyklucza pauzy w razie pogorszenia się warunków gospodarczych i przedłużającej się recesji. Nie nastąpi to jednak szybko, bo zdaniem EBC dotychczasowy spadek aktywności gospodarczej jest wciąż zbyt mały żeby obniżyć presję cenową.

W nowym tygodniu dominującą pozycją w kalendarzu makroekonomicznym będą publikacje wstępnych szacunków CPI w krajach strefy euro. Dynamika cen w Niemczech w listopadzie zostanie opublikowana we wtorek. W poprzednim miesiącu inflacja CPI przebiła poziom 10% i znalazła się najwyżej od 40 lat. Podobnie było w przypadku Francji, gdzie wskaźnik cen wzrósł do 6.2% r/r, najwyżej od 37 lat. W listopadzie dynamika inflacji prawdopodobnie znowu przyspieszy, co będzie oznaczać, że szczyt inflacji w strefie euro jest jeszcze przed nami. Łączny szacunek dla strefy euro zostanie opublikowany w środę.

Poza tym uwaga rynków skupi się na danych PMI. Według wstępnych szacunków aktywność w strefie euro skurczyła się piąty miesiąc z rzędu, aczkolwiek ostatnie dane sygnalizują coraz wolniejsze tempo spadku. Ostadbia się również presja cenowa w związku ze słabszym popytem i złagodzeniem ograniczeń podaży. Tydzień na globalnych rynkach zakończy się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Według konsensusu w listopadzie przybyło 200 tys. nowych miejsc pracy, o 16 tys. mniej niż w październiku. Co więcej rynek oczekuje, że stopa bezrobocia wzrosła do 3.8% z 3.7% w poprzednim miesiącu.

Lokalnie uwaga rynków skupi się przede wszystkim na wstępnym szacunku inflacji w Polsce (środa) oraz danych o PMI dla przemysłu (czwartek). W przypadku inflacji spodziewamy się, że roczna dynamika znalazła się w okolicy 18%. Razem z danymi CPI, GUS opublikuje finalne dane o PKB wraz z rozbięciem na poszczególne komponenty.

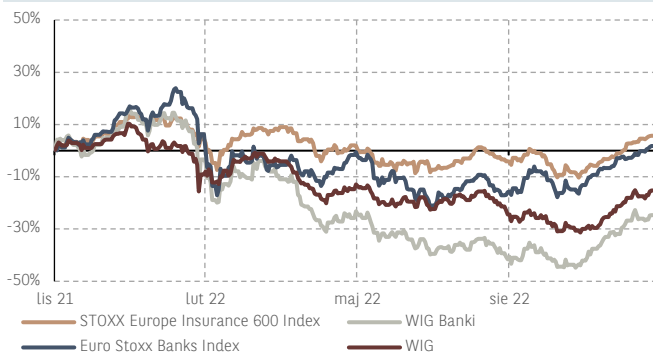
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 listopada 2022						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	6,20%	6,30%
Wtorek, 29 listopada 2022						
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,00%	4,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	93,5	92,5
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik		41,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	10,30%	10,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	100	102,5
Środa, 30 listopada 2022						
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	-1,50%	-1,70%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	49,2	49,2
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	48	48,7
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	6,20%	6,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik		28,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,50%	5,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	3,50%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		17,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	listopad	10,40%	10,60%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	200 tys.	239 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	2,70%	-0,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	47,2	45,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1 mln brk	-3,69 mln brk
Czwartek, 1 grudnia 2022						
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,60%	0,90%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	44	42
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	47,1	46,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,60%	6,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	240 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	49,8	50,2
Piątek, 2 grudnia 2022						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	-0,30%	-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,00%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	31,20%	41,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad	3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad	200 tys.	261 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad	4,60%	4,70%

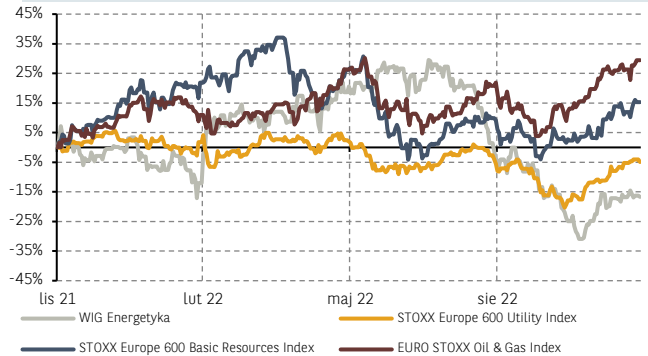


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

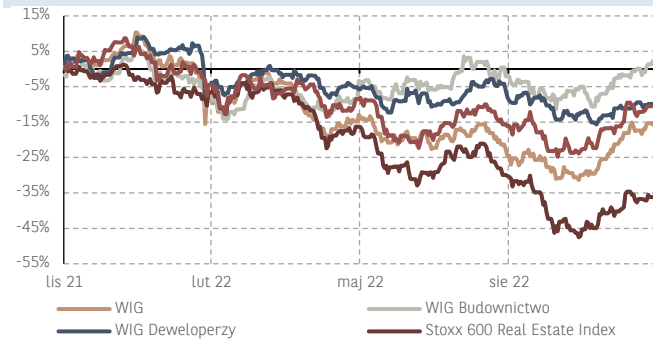
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



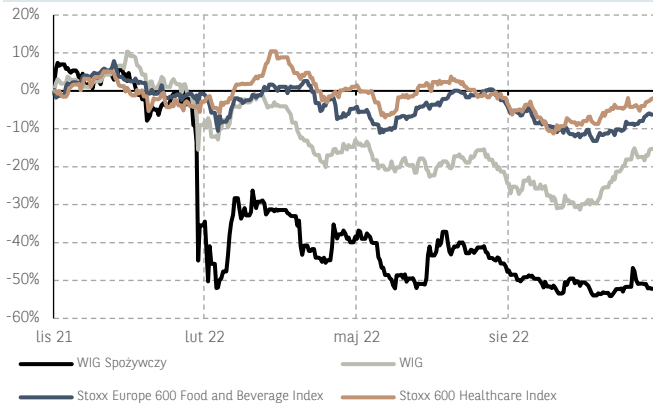
Budownictwo i deweloperzy



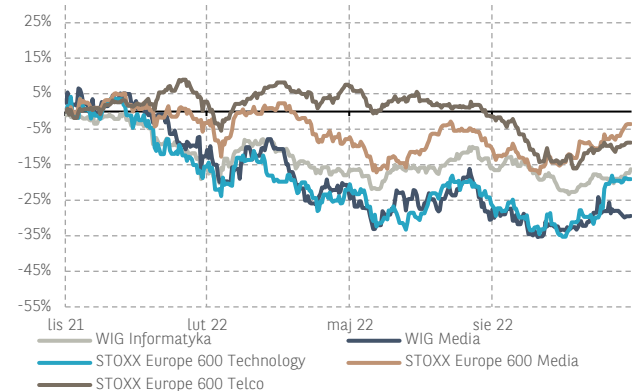
Chemia i przemysł



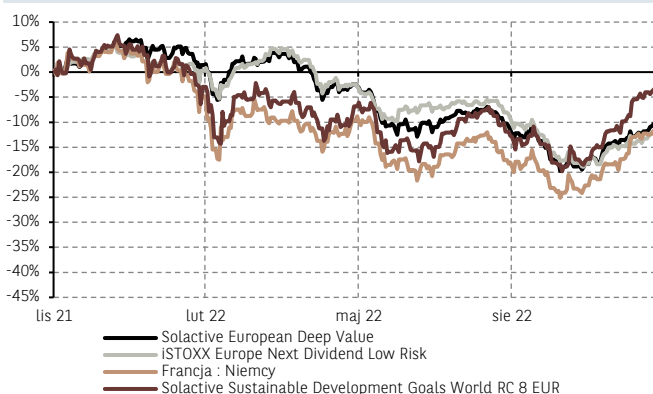
szwarczkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



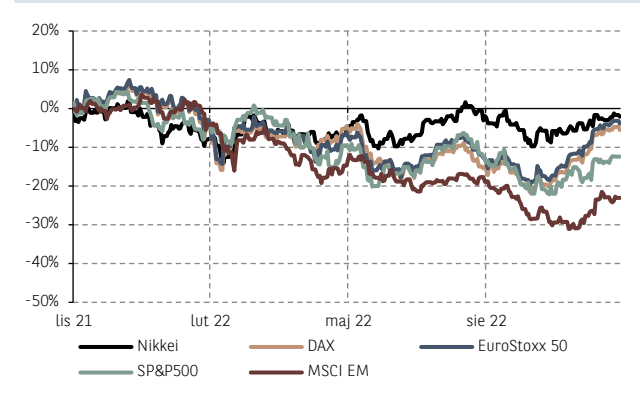
TMT i IT



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 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 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 (narastającego 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 osiągane 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; "gołębie" 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.