



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

Tempo inflacji w Polsce spadło wobec poprzednich odczytów. Opublikowany w środę wstępny szacunek CPI w Polsce pozytywnie zaskoczył. W listopadzie poziom cen wzrósł o 17.4%, wolniej niż w październiku. Rozkład komponentów CPI sugeruje jednak, że inflacja bazowa wzrosła do 11.3 - 11.4% r/r z 11.0% r/r w październiku, potwierdzając ogólnie wysoką presję cenową w gospodarce.

Po przemówieniu wygłoszonym w środę przez przewodniczącego amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome'a Powella NASDAQ wzrósł o 4,4%, S&P 500 wzrósł o 3,1%, a Dow wzrósł o 2,2%.

Kontynuacja pozytywnego sentymentu na globalnych rynkach finansowych przełożyła się na dodatnie stopy znacznej większości segmentów funduszy inwestycyjnych. W związku z umocnieniem się notowań złota oraz srebra w drugiej części tygodnia, wynikającego z osłabienia się dolara amerykańskiego, fundusze oparte o rynki surowców zyskały średnio 2,42%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,31%	-18,50%
POL	WIG20	1,03%	-22,96%
POL	mWIG40	1,80%	-21,69%
POL	sWIG80	3,49%	-9,41%
HUN	BUX	-2,02%	-11,94%
GER	DAX	0,56%	-8,95%
FRA	CAC 40	0,60%	-6,26%
GBR	FTSE 100	1,36%	2,59%
EU	Stoxx Europe 50	0,68%	-7,82%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,92%	105,99%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,90%	74,67%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,21%	82,65%

Indeksy - Świat

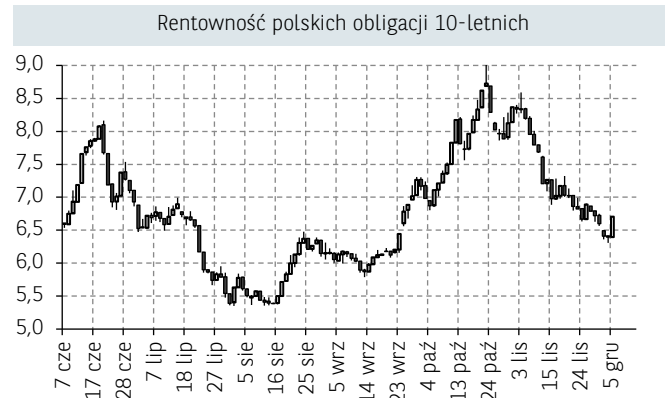
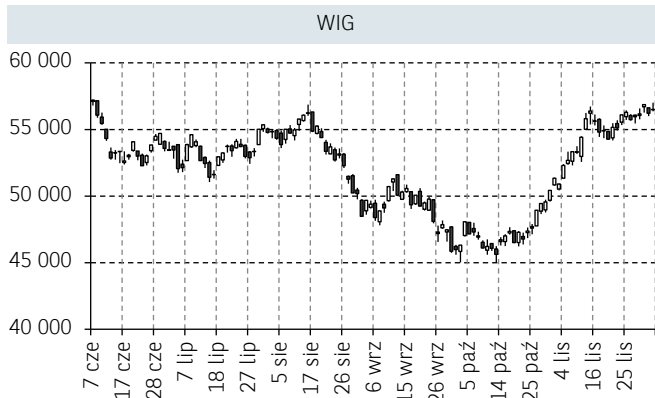
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,05%	-5,87%
USA	S&P 500	1,83%	-15,31%
USA	NASDAQ	2,65%	-27,12%
BRA	Bovespa	1,67%	5,51%
MEX	IPC	-0,26%	-4,36%
CHN	SHComp	4,33%	-11,76%
CHN	HSI	12,84%	-16,58%
JPN	Nikkei 225	-1,22%	-3,37%
KOR	KOSPI	0,46%	-18,75%
IND	SENSEX	0,53%	7,86%
TUR	ISE 100	0,70%	166,88%
RUS	RTS	-0,69%	-30,15%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Prawdopodobieństwo, że Rezerwa Federalna może wstrzymać tempo podwyżek stóp procentowych pomogło głównym amerykańskim i globalnym indeksom akcji zakończyć tydzień na plusie. Indeks S&P 500, obejmujący akcje growth, pokonał swoje odpowiedniki value, a Nasdaq Composite Index, który jest silnie ukierunkowany na technologię, odnotował silne zyski licząc na miękkie lądowanie i powrót do niskich stóp procentowych. Natomiast Dow Jones Industrial Average (DJIA), który reprezentuje "konwencjonalną gospodarkę", odetchnął z ulgą i zakończył sesję tygodniową nieco wyżej. Co więcej, w ostatnim dniu listopada, Dow Jones zakończył dzień wynikiem ponad 20% powyżej dna, które osiągnął we wrześniu 2022 roku. Po przemówieniu wygłoszonym w środę przez przewodniczącego amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome'a Powella NASDAQ wzrósł o 4,4%, S&P 500 wzrósł o 3,1%, a Dow wzrósł o 2,2%.

Rentowności w USA spadły w tym tygodniu w wyniku komentarzy przewodniczącego Fed Jerome Powella, który zasugerował, że przyszłe podwyżki stóp procentowych będą bardziej stopniowe. Jednak stopy nieco odwróciły swoje wcześniejsze ruchy w piątek, ponieważ dane o zatrudnieniu w USA ujawniły solidną inflację płac i zatrudnianie w listopadzie. Po zakończeniu poprzedniego tygodnia na poziomie 3,69%, rentowność 10-letniej obligacji skarbowej USA spadła w piątek do najniższego poziomu od dwóch i pół miesiąca, lądując w okolicach 3,51%. Spadek stóp procentowych zbiegł się z bieżącymi wskaźnikami łagodzenia wysokiej inflacji.

Główne indeksy odnotowały umiarkowane tygodniowe zyski po tym, jak środowy powrót amerykańskich akcji znacząco zmniejszył negatywne skutki poniedziałkowego spadku. S&P 500 zyskał 1%, NASDAQ około 2%, a rynek zamknął się marginalnie wyżej. Po tym jak przewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome Powell stwierdził w wystąpieniu, że stopniowe podwyżki stóp procentowych mogą rozpocząć się już na posiedzeniu Fed w dniach 13-14 grudnia, akcje wzrosły w środę. Na każdym z poprzednich czterech posiedzeń urzędnicy autoryzowali podwyżki stóp o trzy czwarte punktu procentowego.

Ponieważ niższa inflacja podsycała optymizm, że banki centralne mogą złagodzić tempo zacieśniania polityki pieniężnej, akcje w Europie rosły siódmy tydzień z rzędu. Sentyment podniosły również informacje o złagodzeniu przez Chiny niektórych ograniczeń związanych z koronawirusem. Paneuropejski indeks STOXX Europe 600 Index zakończył tydzień o 0,58% wyżej w ujęciu lokalnym. Główne krajowe indeksy giełdowe były zróżnicowane. Niemiecki indeks DAX pozostał zasadniczo bez zmian, włoski indeks FTSE MIB spadł o 0,39%, a francuski indeks CAC 40 wzrósł o 0,44%. Indeks FTSE 100 w Wielkiej Brytanii wzrósł o 0,93%.

Po tym jak dane pokazały, że inflacja w strefie euro w listopadzie spowolniła bardziej niż oczekiwano, stopy europejskich obligacji rządowych spadły. Rentowności włoskie, francuskie i szwajcarskie spadły w wyniku uwag przewodniczącego amerykańskiego Fed Jerome Powella wskazujących, że bank centralny może złagodzić tempo podwyżek stóp. Polski rynek zakończył tydzień na nieznacznym plusie 1-1,8%.

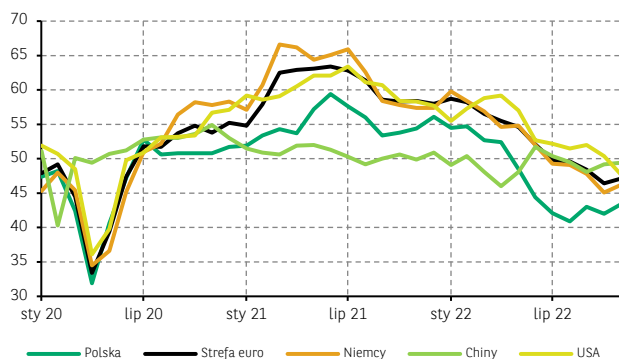
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Kontynuacja pozytywnego sentymentu na globalnych rynkach finansowych przełożyła się na dodatnie stopy znacznej większości segmentów funduszy inwestycyjnych. W związku z umocnieniem się notowań złota oraz srebra w drugiej części tygodnia, wynikającego z ostabienia się dolara amerykańskiego, fundusze oparte o rynki surowców zyskały średnio 2,42%. Przy czym rozwiązania dające ekspozycję na metale szlachetne wzrosły o 3,3%. Na drugiej pozycji uplasowała się kategoria funduszy akcji polskich z wynikiem na poziomie 1,57%. W tej kategorii najlepiej performowały rozwiązania oparte o akcje polskich małych i średnich spółek, które zyskały 3,31%.

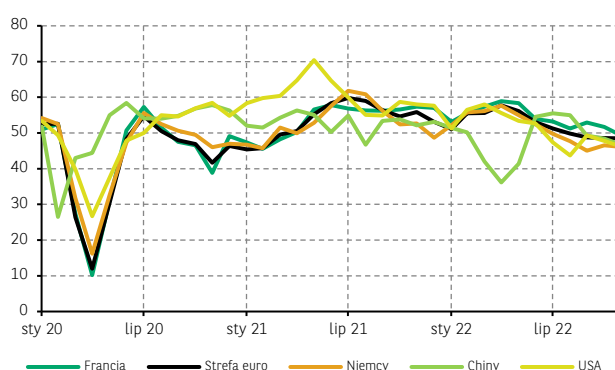
W związku z kontynuacją korekty rentowności na rynku instrumentów dłużnych, mogliśmy obserwować dalsze wzrosty stóp zwrotu w tej klasie aktywów. Najlepiej zachowywały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały średnio 1,1%. Drugą kategorią na podium były rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie długoterminowe uniwersalne ze średnią stopą zwrotu na poziomie 0,95%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w przemyśle



Indeks PMI w usługach



Komentarz

Skupiając się na rynku pracy, Powell ostrzegł słuchaczy Brookings Institution, że podczas gdy bank centralny pracuje nad ograniczeniem inflacji, popyt na pracę prawdopodobnie będzie musiał się zmniejszyć. Według danych Bureau of Labor Statistics, było 10,3 miliona ofert pracy, co oznacza spadek o około 353 000 z 10,4 miliona stanowisk, które były zbiorczo przewidywane jako wolne. Według danych dotyczących płac pozarolniczych, gospodarka amerykańska dodała 263 000 miejsc pracy w listopadzie, przewyższając konsensusowe przewidywania, że wskaźnik ten spadnie do około 200 000. Badanie podkreśliło wzrost zatrudnienia w sektorach rekreacji i hotelarstwa, opieki zdrowotnej i rządowym, jednocześnie podkreślając utratę miejsc pracy w sektorach sprzedaży detalicznej, transportu i magazynowania. Stopa bezrobocia wynosi nadal 3,7%.

W październiku wydatki konsumpcyjne w USA wzrosły o 0,8% w ujęciu kwartalnym lub o 0,5% po uwzględnieniu inflacji. Roczne tempo wzrostu wskaźnika cen podstawowych wydatków konsumpcyjnych, który nie uwzględnia zmiennych wydatków na żywność i energię, spadło z poziomu 5,2% we wrześniu do 5,0%. Miara zaufania konsumentów, określana przez Conference Board, spadła w listopadzie w wyniku wzrostu prognoz inflacyjnych oraz wzrostu wahań rodzin co do dokonywania dużych zakupów w ciągu najbliższych sześciu miesięcy.

Po raz pierwszy od maja 2020 r. indeks menedżerów zakupów w przemyśle (PMI) Instytutu Zarządzania Podażą spadł poniżej poziomu wskazującego na spadek aktywności, ponieważ niepewny klimat gospodarczy zaczął ciążyć na popycie. Po raz pierwszy od 17 miesięcy stopa inflacji w strefie euro spadła w listopadzie. Wzrost cen konsumpcyjnych zmniejszył się bardziej niż oczekiwano do 10% z rekordowego poziomu 10,6% w październiku dzięki mniejszym wzrostom kosztów energii i usług. W 14 z 19 państw członkowskich strefy euro inflacja zwolniła.

Inną wskazówką, że konsumenci i firmy czują się mniej pesymistycznie w stosunku do gospodarki, jest badanie nastawienia gospodarczego Komisji Europejskiej. Zaufanie do gospodarki strefy euro wzrosło po raz pierwszy od inwazji Rosji na Ukrainę w lutym, podnosząc się w listopadzie z dwuletniego niskiego poziomu. Znacznie spadły też przewidywania dotyczące inflacji. Przewiduje się, że stopy procentowe, zdaniem decydentów banków centralnych, będą nadal piąć się w górę. Przed publikacją najnowszych informacji o cenach konsumpcyjnych Christine Lagarde, prezes Europejskiego Banku Centralnego (EBC), powiedziała w Parlamencie Europejskim, że inflacja w strefie euro nie osiągnęła jeszcze szczytu, a w najbliższej przyszłości może nawet nabrać tempa.

Również w Polsce tempo inflacji spadło wobec poprzednich odczytów. Opublikowany w środę wstępny szacunek CPI w Polsce pozytywnie zaskoczył. W listopadzie poziom cen wzrósł o 17,4%, wolniej niż w październiku. Rozkład komponentów CPI sugeruje jednak, że inflacja bazowa wzrosła do 11,3 - 11,4% r/r z 11,0% r/r w październiku, potwierdzając ogólnie wysoką presję cenową w gospodarce.

W tym tygodniu kalendarz danym makroekonomicznym będzie względnie pusty. Główne dane, które mogą na sobie skupić uwagę rynków zostaną opublikowane w poniedziałek i będą to wskaźniki PMI dla usług dla głównych gospodarek świata. Wstępne szacunki wskazały na silny spadek aktywności w tym sektorze, szczególnie we Francji, gdzie PMI znalazł się poniżej granicy 50 pkt. Oznacza to, że francuski sektor usługowy znalazł się w recesji.

Łączny wskaźnik PMI dla usług w strefie euro, według wstępnych danych, utrzymał się na niezmiennym poziomie, czyli 48,6pkt. Na koniec dnia Stany Zjednoczone opublikują dane o ISM dla usług, które są odpowiednikiem wskaźnika PMI.

Lokalnie uwaga rynków może skupić się na decyzji Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Podobnie jak rynek spodziewamy się utrzymania stopy procentowej na niezmiennym poziomie czyli 6,75%. Jest to również zgodne z ostatnimi wypowiedziami członków RPP. Zdaniem Ireneusza Dąbrowskiego Rada Polityki Pieniężnej nie zakończyła cyklu podwyżek ale obecna przerwa w cyklu będzie trwała jeszcze przez jakiś czas. Z kolei Iwona Duda jest zdania, że obecny poziom stóp procentowych jest optymalny, a dalsze ich podnoszenie mogłoby prowadzić do zduszenia gospodarki.

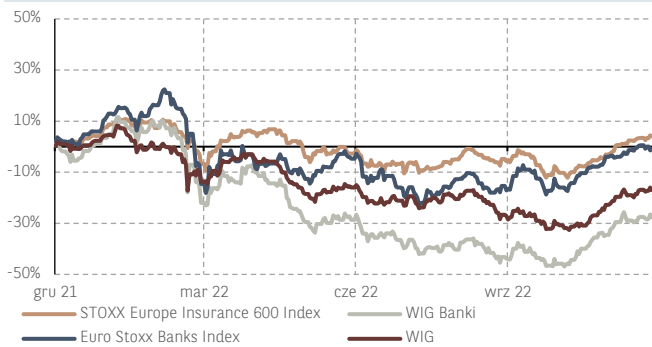
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 grudnia 2022							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad		48	48,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		48	46,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		-1,80%	0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		53,1	54,4
Wtorek, 6 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		0,20%	-4,00%
Środa, 7 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		2,10%	4,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-12,58 mln brk
Czwartek, 8 grudnia 2022							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,30%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,80%	1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			21,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	225 tys.
Piątek, 9 grudnia 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,70%	2,10%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,50%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		7,20%	8,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		56,9	56,8

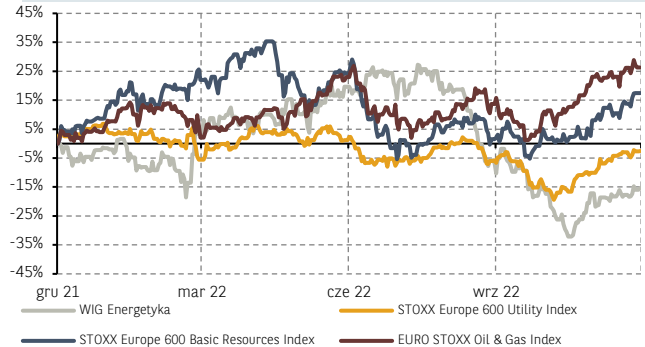


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



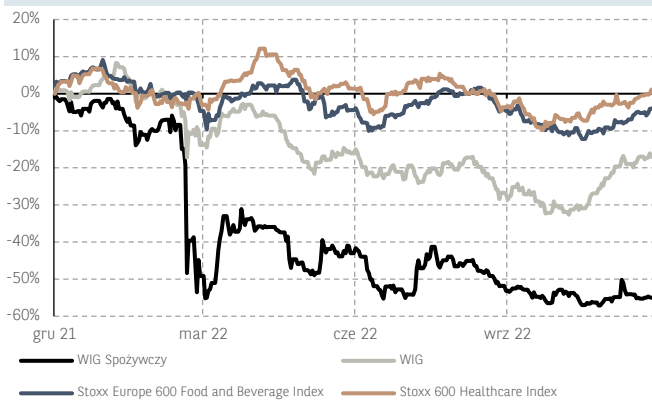
Budownictwo i deweloperzy



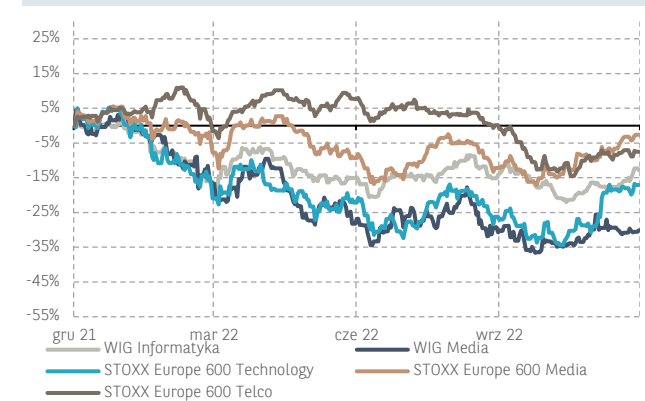
Chemia i przemysł



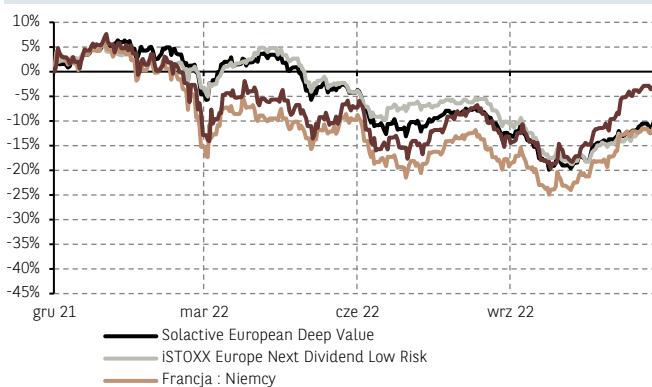
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



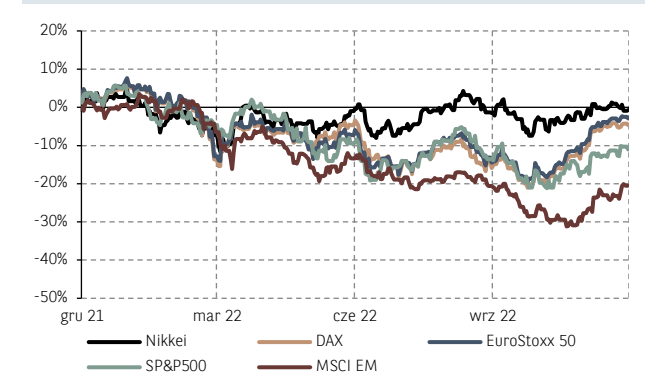
TMT i IT



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 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 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.