



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:00 16.01.2023



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



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

W drugim tygodniu 2023 r. główne indeksy akcji kontynuowały trend wzrostowy, przy czym można dostrzec stopniowe wyhamowanie popytu. Indeksy bazowe w Europie wzrosły w skali 2-3%, podobnie wypadł amerykański S&P500. Po bardzo mocnym pierwszym tygodniu roku, kolejny tydzień na warszawskim parkiecie przyniósł trend boczny a główny indeks WIG20 zyskał skromne 0,50%, i tym samym znajdował się w ogniu głównych indeksów z Europy.

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia, na które były zwrócone oczy inwestorów z całego świata, była publikacja danych dotyczących inflacji za grudzień w Stanach Zjednoczonych. Zarówno inflacja CPI jak i inflacja bazowa uplasowały się na poziomach oczekiwanych przez rynek. Inflacja CPI wyniosła 6,50% r/r i kontynuuje trend spowalniania odczytów.

Na globalnym rynku długu obserwowaliśmy kontynuację spadków rentowności obligacji skarbowych, co wspierały niższe odczyty inflacyjne w strefie euro oraz oczekiwania co do tzw. miękkiego lądowania głównych gospodarek

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,56%	7,38%
POL	WIG20	0,75%	7,52%
POL	mWIG40	-0,99%	6,01%
POL	sWIG80	2,32%	9,12%
HUN	BUX	1,04%	5,75%
GER	DAX	2,32%	8,70%
FRA	CAC 40	1,97%	8,80%
GBR	FTSE 100	1,69%	5,41%
EU	Stoxx Europe 50	2,17%	9,58%
POL	Rent. obl. 2 l	0,82%	-10,76%
POL	Rent. obl. 5 l	5,16%	-12,71%
POL	Rent. obl. 10 l	3,65%	-11,93%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	2,00%	3,49%
USA	S&P 500	2,67%	4,16%
USA	NASDAQ	4,54%	5,50%
BRA	Bovespa	0,82%	0,26%
MEX	IPC	3,57%	10,55%
CHN	SHComp	1,62%	4,48%
CHN	HSI	1,68%	9,94%
JPN	Nikkei 225	-0,58%	-1,04%
KOR	KOSPI	2,11%	7,31%
IND	SENSEX	-1,08%	-1,23%
TUR	ISE 100	-0,46%	-6,57%
RUS	RTS	4,63%	5,41%

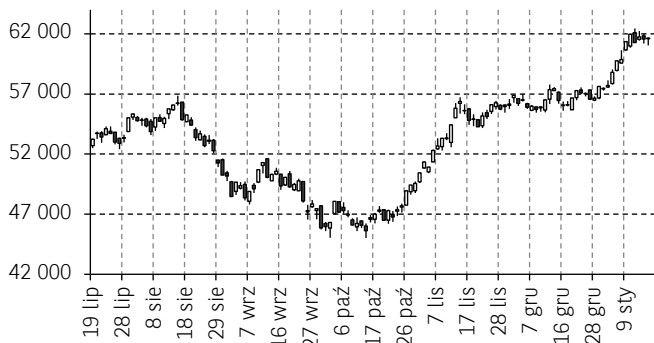


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

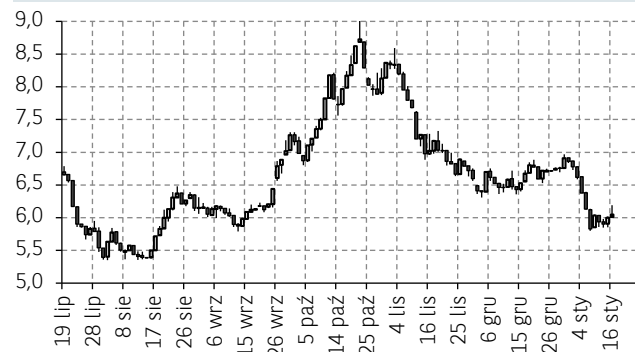
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W drugim tygodniu 2023 r. główne indeksy akcji kontynuowały trend wzrostowy, przy czym można dostrzec stopniowe wyhamowanie popytu. Indeksy bazowe w Europie wzrosły w skali 2-3%, podobnie wypadł amerykański S&P500. Technologiczny Nasdaq100 zyskał z kolei ponad 4,5% co mogło być reakcją na stonowanie oczekiwań co do podwyżek stóp procentowych przez Fed. Wcześniejsze dane z rynku pracy (niższa dynamika płac) wraz z grudniowym odczytem inflacji, który okazał się zgodny z oczekiwaniami, ale jednocześnie wskazał na wyraźne obniżenie dynamiki inflacji m/m, wspierało spółki technologiczne. Obecnie rynek zakłada, że z blisko 95% prawdopodobieństwem Fed na najbliższym posiedzeniu w lutym podwyższy stopy procentowe o 25pb, gdy tydzień wcześniej wynosiło ono poniżej 80%. Jednocześnie czwartkowe dane o tempie wzrostu cen były najbardziej wyczekiwaną publikacją makroekonomiczną w minionym tygodniu. Z kolei w końcówce tygodnia inwestorom za oceanem sprzyjały lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne największych banków oraz wyższy od prognoz odczyt Indeksu Uniwersytetu Michigan, który obrazuje kondycję amerykańskiego konsumenta. Niemniej YTD to indeksy w Europie zanotowały blisko dwukrotnie lepszy wynik (ok. 8% dla CAC oraz DAX vs 4,0% dla S&P500).

Po bardzo mocnym pierwszym tygodniu roku, kolejny tydzień na warszawskim parkiecie przyniósł trend boczny a główny indeks WIG20 zyskał skromne 0,50%, i tym samym znajdował się w ogonie głównych indeksów z Europy. Należy jednak pamiętać, że obecny poziom indeksu jest najwyższy od kwietnia ubiegłego roku. Po blisko 40% rajdzie od październikowych minimów do poziomu 1950 pkt., notowaniom należy się odreagowanie, na co wskazują również oscylatory techniczne. Wsparciem pozostaje poziom 1900 pkt., choć istotniejszym wydaje się poziom w okolicach 1800 pkt. Segmentowo nieco lepiej wypadły najmniejsze spółki, których indeks zyskał ponad 1,20%. Za powyższą różnicą stać mogą inwestorzy indywidualni, których nastroje wg ankiety SII są najlepsze od początków 2017 roku. W ostatniej ankiecie udział tzw. byków wzrósł do poziomu 62,9%, czyli względem poprzedniego tygodnia wzrósł aż o 12pp. Sektorowo dobrze radził sobie WIG Lekki, WIG Górnictwo oraz WIG Energia. Na drugim biegunie znalazła się branża odzieżowa, motoryzacyjna oraz nieruchomości.

Na globalnym rynku długu obserwowaliśmy kontynuację spadków rentowności obligacji skarbowych, co wspierały niższe odczyty inflacyjne w strefie euro oraz oczekiwania co do tzw. miękkiego lądowania głównych gospodarek. Rentowności niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych znalazły się we czwartek nawet poniżej 2,1%. Podobne tendencje panowały w USA, gdzie tamtejsze odpowiedniki notowane były poniżej 3,5%, a więc na minimach z pierwszej połowy grudnia. Nieco inaczej kształtowały się rentowności krajowych obligacji skarbowych, które dla terminu 10 lat oscylowały wokół poziomu 6,0%. Wydaje się, że mocny spadek z 6,8% do 6,0% w pierwszy tydzień roku wyprzedził nieco trendy na rynkach bazowych. Wyczekiwane finalne odczyty inflacji konsumenckiej za grudzień okazały się neutralne, tj. zgodne z oczekiwaniami oraz odczytem flash.

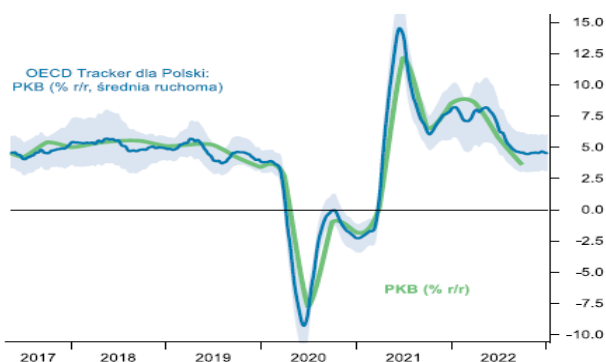
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W minionym tygodniu na rynku funduszy dominowały rozwiązania dające ekspozycję na instrumenty udziałowe. Największą stopę zwrotu oferowały fundusze akcji zagranicznych – 3,23%. W tym segmencie rozwiązania oparte o akcje zagraniczne sektorowe pozostałe pozwoliły zarobić 3,29%, a akcji zagranicznych pozostałe 3,18%. Drugim pod względem zyskowności segmentem były fundusze akcji polskich, które zyskały 2,17%. W tym spektrum najlepiej zachowywały się rozwiązania dające ekspozycję na akcje polskie uniwersalne które wzrosły 2,73%. W analizowanym okresie najstabilniej wypadły fundusze aktywów niepublicznych i nieruchomości, które w obydwu przypadkach osiągnęły wyniki na poziomie 0,00%.

Pomimo zatrzymania spadków rentowności polskich obligacji skarbowych w ubiegłym tygodniu, segment funduszy dłużnych zdołał wypracować średnią stopę zwrotu na poziomie 0,70%. W segmencie funduszy dłużnych najwyższą stopę zwrotu wypracowały rozwiązania oparte o polskie skarbowe długoterminowe papiery dłużne, które zyskały średnio 1,26%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne ze stopą zwrotu na poziomie 1,07%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Tracker OECD: PKB Polski w ujęciu tygodniowym (% r/r)



Źródło: Macrobond, OECD Metodologia: [link](#)

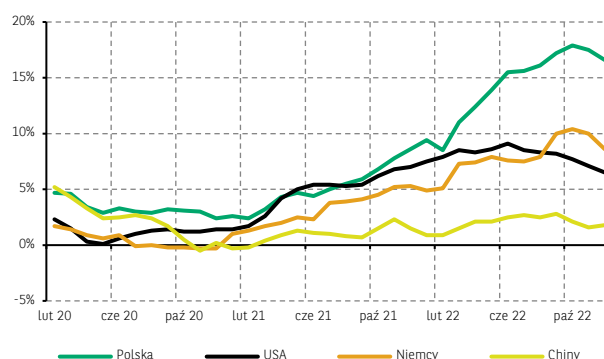
Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia, na które były zwrócone oczy inwestorów z całego świata, była publikacja danych dotyczących inflacji za grudzień w Stanach Zjednoczonych. Zarówno inflacja CPI jak i inflacja bazowa uplasowały się na poziomach oczekiwanych przez rynek. Inflacja CPI wyniosła 6,50% r/r i kontynuuje trend spowalniania odczytów z poprzednich miesięcy, jednak wskaźnik nie zaskoczył negatywnie jak ubiegłotygodniowe dane z Niemiec i Francji, co nie wywołało znaczącej reakcji rynków. Podobną tendencję wykazała inflacja bazowa, której dynamika obniżyła się z 6,0% r/r w listopadzie do 5,7% r/r w grudniu, co było zgodne z oczekiwaniami. W ujęciu miesiąc do miesiąca, inflacja spadła o 0,1% w grudniu, za co odpowiadały głównie ceny energii (-4,5% m/m). Z drugiej strony cały czas wysoka jest inflacja usług (+0,5% m/m), jednakże i w tej kategorii widać w ostatnich miesiącach stabilizację tempa wzrostu. Biorąc pod uwagę opóźniony wpływ cen czynszów na tą kategorię, można spodziewać się w kolejnych miesiącach coraz niższych odczytów także w kategorii usług.

Pod koniec tygodnia opublikowane zostały również finalne dane o inflacji w wielu krajach europejskich. Były one zgodne z odczytami wstępnymi i rynkowym konsensusem. Przykładowo we Francji dynamika cen CPI w grudniu była na poziomie +5,9% r/r, a w Hiszpanii +5,7% r/r. Analogiczne dane poznaliśmy także dla Polski – potwierdziły one raportowane wcześniej spowolnienie dynamiki z 17,5% do 16,6% r/r. Inflacja za cały 2022 r. wyniosła tym samym +14,3% r/r. Największy wpływ na obniżenie się dynamiki cen w grudniu miały w naszym kraju takie kategorie, jak żywność oraz energia, co jest zgodne z tendencjami obserwowanymi w światowych notowaniach tych towarów.

W obecnym tygodniu poniedziałkowa sesja na zachodnich rynkach akcji może przebiegać pod znakiem niższej zmienności z uwagi na dzień wolny w USA (Dzień Martina Luthera Kinga) oraz pusty kalendarz danych makroekonomicznych. Kalendarz danych w Polsce również nie zawiera zbyt wielu pozycji. W poniedziałek NBP opublikuje dynamikę inflacji bazowej w Polsce. Na podstawie wstępnego szacunku inflacji CPI, szacujemy, że inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii przyspieszyła do 11,7% z 11,4% w listopadzie. W czwartek GUS opublikuje dane dotyczące koniunktury konsumenckiej, w tym m.in. wskaźnik ufności konsumenckiej. Tydzień zakończy się publikacją danych z rynku pracy. Spodziewamy się, że w grudniu dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spowolniła do 12,0% z 13,9% r/r w listopadzie. Natomiast zmiana zatrudnienia prawdopodobnie utrzymała się na tym samym poziomie co w poprzednim miesiącu, tj. 2,3% r/r.

Inflacja CPI (w % r/r)



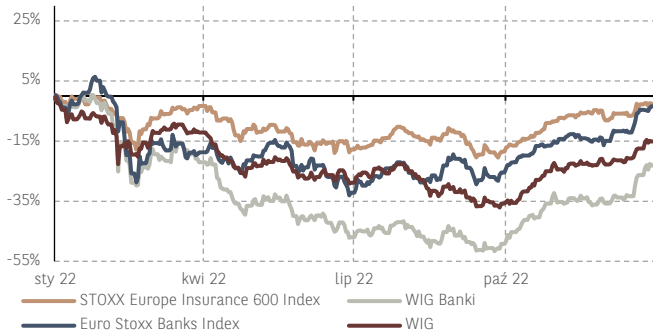
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 stycznia 2023						
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	11,60%	11,40%
Wtorek, 17 stycznia 2023						
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	1,80%	3,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,50%	2,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-7,80%	-5,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	8,60%	10,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	9,60%	11,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	3,70%	3,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	-15,5	-23,3
Środa, 18 stycznia 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	10,60%	10,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	16,40%	14,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		7,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-0,30%	-0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,10%	-0,20%
Czwartek, 19 stycznia 2023						
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień		
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	-9,0	-13,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		18,96 mln brk
Piątek, 20 stycznia 2023						
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	20,50%	28,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-5,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	12,60%	13,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	2,30%	2,30%

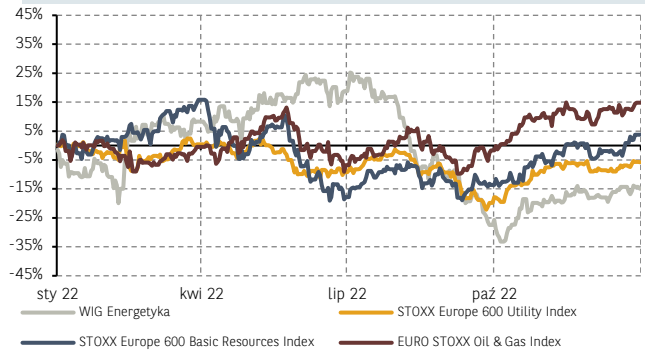


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

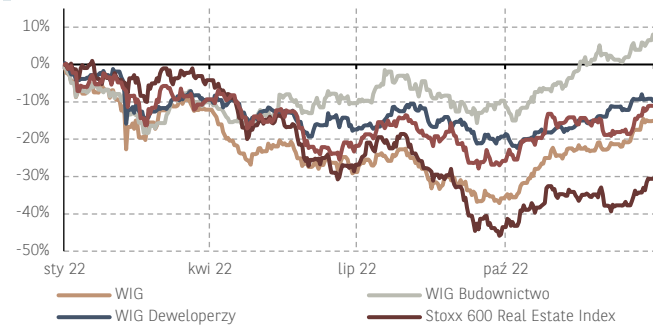
Banki



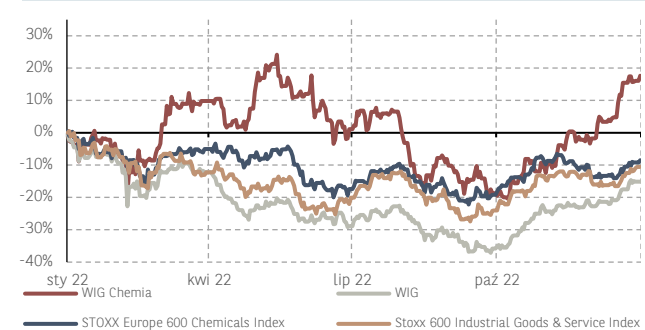
Energetyka, Surowce i Paliwa



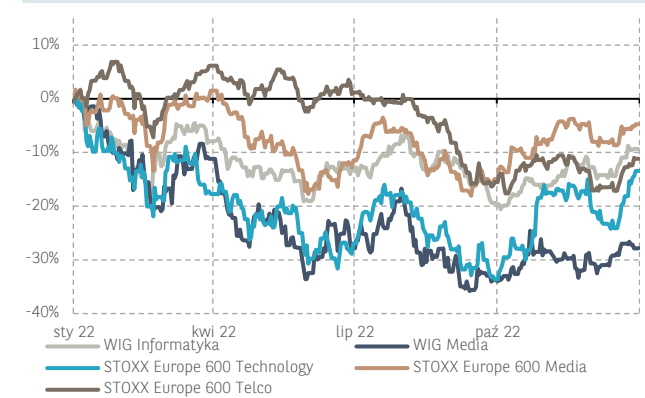
Budownictwo i deweloperzy



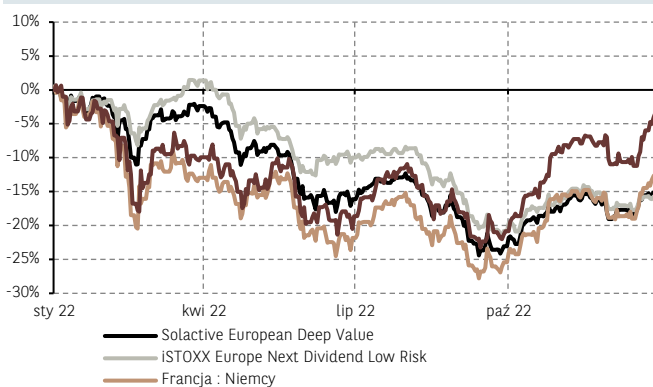
Chemia i przemysł



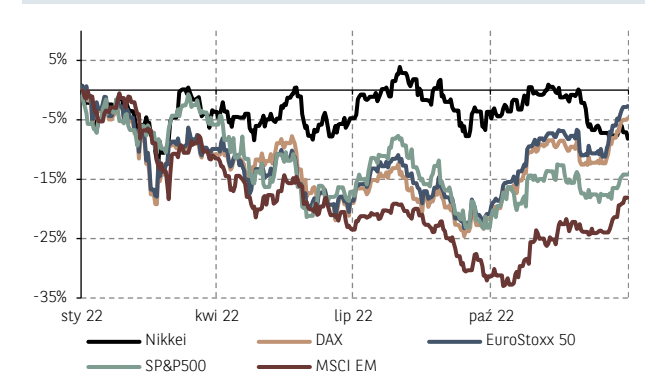
TMT i IT



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.