



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:05 30.01.2023



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

Miniony tydzień nie przyniósł większych zmian w notowaniach na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 kontynuuje ruch boczny z poprzednich dwóch tygodni i znajduje się pomiędzy 1 870 a 1 950 pkt. Podobny przebieg notowań jak w Polsce obserwowaliśmy na rynkach europejskich. Na decyzje inwestorów nie wpłynęły wstępne szacunki PMI dla strefy euro. Relatywnie lepiej zachowywały się notowania giełd w Stanach Zjednoczonych, mimo iż trwający sezon wyników kwartalnych można określić jako mieszany.

W zeszłym tygodniu w Europie do głównych odczytów należy zaliczyć publikację wstępnych danych PMI, które pozytywnie zaskoczyły. Łączny wskaźnik (composite) w strefie euro wzrósł z 49.3 do 50.2 pkt, co wskazuje, że gospodarka radzi sobie lepiej niż oczekiwano. Z kolei w USA, wg wstępnych szacunków PKB wzrósł wyżej niż oczekiwano. W IV 2022 kwartale gospodarka USA wzrosła o 2.9% wobec oczekiwań na poziomie 2.6% i 3.2% poprzednio. Są to kolejne dobre dane z USA, które potwierdzają, że recesja jeszcze nie dotarła na dobre do Stanów.

W tym tygodniu kalendarium danych ekonomicznych zawiera wiele istotnych publikacji. Najważniejsze będą jednak posiedzenia dwóch głównych banków centralnych: Rezerwy Federalnej (1 lutego) i Europejskiego Banku Centralne (2 lutego). Amerykański Fed złagodził swoją retorykę i w związku z tym rynek oczekuje, że na najbliższym posiedzeniu bank podniesie stopy procentowe nie o 50pb a o 25pb. Z kolei EBC podtrzymuje gotowość do walki z inflacją poprzez stanowczy wzrost stóp procentowych.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,54%	5,58%	USA	DJIA	1,81%	2,51%
POL	WIG20	-1,70%	5,49%	USA	S&P 500	2,47%	6,02%
POL	mWIG40	-2,29%	3,26%	USA	NASDAQ	4,71%	11,21%
POL	sWIG80	-0,34%	9,93%	BRA	Bovespa	0,89%	2,73%
HUN	BUX	-2,26%	4,39%	MEX	IPC	1,53%	13,02%
GER	DAX	-0,11%	8,35%	CHN	SHComp	1,29%	5,83%
FRA	CAC 40	0,42%	9,07%	CHN	HSI	1,81%	11,57%
GBR	FTSE 100	-0,21%	4,25%	JPN	Nikkei 225	1,96%	5,13%
EU	Stoxx Europe 50	-0,20%	9,20%	KOR	KOSPI	2,95%	9,57%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,32%	-10,99%	IND	SENSEX	-1,85%	-2,20%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,97%	-14,40%	TUR	ISE 100	-5,03%	-6,84%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,10%	-15,68%	RUS	RTS	-1,26%	1,60%

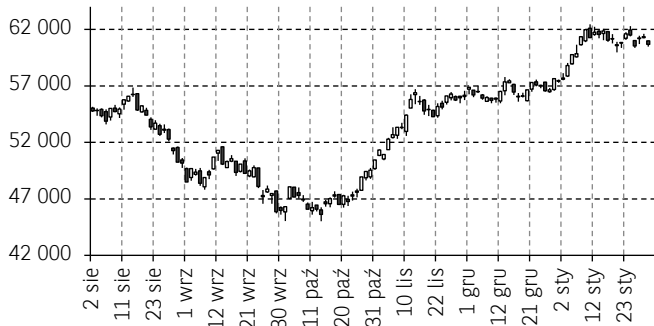


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

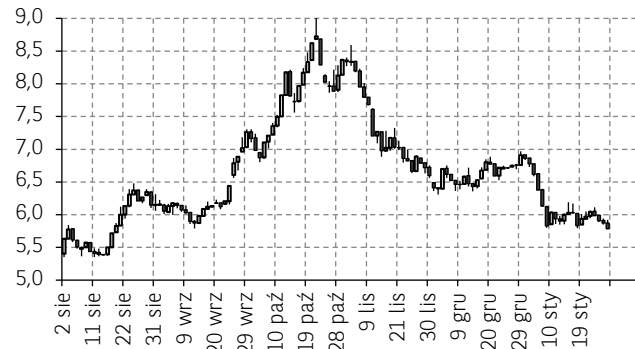
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień nie przyniósł większych zmian w notowaniach na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 kontynuuje ruch boczny z poprzednich dwóch tygodni i znajduje się pomiędzy 1 870 a 1 950 pkt. W przekroju tygodnia, w poniedziałek mieliśmy do czynienia z odbiciem, po gorszej końcówce poprzedniego tygodnia. Sytuacja zmieniła się we wtorek i środę, kiedy WIG20 odbił się od oporu na wspomnianych 1 950 pkt. i zniżkował w okolice 1 880 pkt. Następnie sesje w czwartek i piątek ponownie przyniosły lekką poprawę. W trakcie tygodnia informacją ciężącą nastrojom rynkowym były pogłoski o możliwości przedłużenia na 2024 r. tzw. wakacji kredytowych, co skutkowało ponad 4% przeceną indeksu WIG-Banki. Chociaż informacja ta została zdementowana i rząd nie prowadzi obecnie takich prac, to równocześnie politycy PiS wspomnieli, że potencjalne decyzje w tej sprawie mogą dopiero zapaść w połowie roku. Przez tą niepewność kursy banków nie odbiły w drugiej części tygodnia w ślad za rynkiem.

Podobny przebieg notowań jak w Polsce, czyli ruch boczny głównych indeksów, obserwowaliśmy na rynkach europejskich. Na decyzje inwestorów nie wpłynęły wstępne szacunki PMI dla strefy euro, które wypadły za styczeń lekko powyżej prognoz. Relatywnie lepiej zachowywały się notowania giełd w Stanach Zjednoczonych. Chociaż trwający sezon wyników kwartalnych można określić jako mieszany (obserwujemy coraz niższy odsetek, względem poprzednich okresów, pozytywnych zaskoczeń w wynikach), to wsparciem dla inwestorów były lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne publikowane w zeszłym tygodniu. Chodzi tu zarówno o indeksy PMI dla usług i przemysłu, tygodniowe wnioski o zasiłki dla bezrobotnych oraz wstępny odczyt dynamiki PKB za 4Q'22. Dzięki temu amerykańskie indeks S&P500 dotarł do lokalnych maksimów z końca listopada i próbuje wybić się z trwającego od roku trendu spadkowego. Powyższe wybicie, oraz szansę na wzrost zmienności dla krajowego oraz europejskich indeksów, przyniesie jednak bieżący tydzień. Kluczowe dla inwestorów będą decyzje Fed (01.02) oraz EBC (02.02) oraz komunikacja banków centralnych określająca perspektywę zakończenia trwających obecnie stóp procentowych. Z uwagi na powyższe, brak większych ruchów w zeszłym tygodniu miał miejsce zarówno na rynku obligacji skarbowych, jak i walut. Rentowności krajowych 10-letnich papierów dłużnych konsolidują się poniżej 6,0%. Z kolei kursy EUR/PLN oraz USD/PLN wahały się w ostatnich dniach odpowiednio w okolicy 4,70 i 4,30-4,35. W konsolidacji, po wcześniejszych wzrostach, przebywały także najważniejsze surowce, czyli ropa naftowa, złoto oraz miedź.

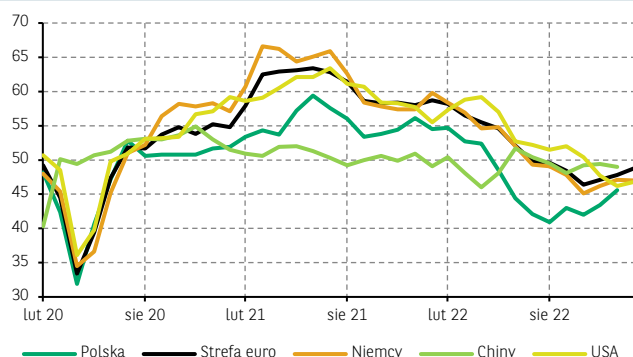
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem odbicia nastrojów na rynkach akcji państw rozwinętych, co przełożyło się również na wyniki funduszy inwestycyjnych. Najlepiej zachowywały się fundusze z ekspozycją na rynek amerykański (+3,40%) i globalne rynki rozwinięte (+2,61%). Bardzo dobrze radziły sobie również rozwiązania z ekspozycją na rynki surowcowe (+1,68%). Najstabilniej zachowywały się fundusze dłużne zagraniczne, jednak udało im się zamknąć tydzień pozytywną stropą zwrotu na średnim poziomie (+0,16%).

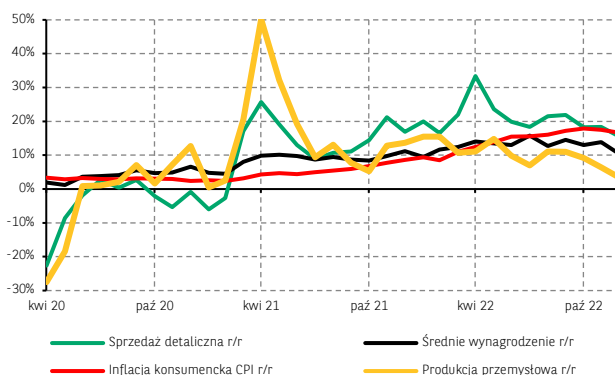
Segment polskich funduszy dłużnych oferował w mijającym tygodniu średni zwrot na poziomie 0,36%, który został wypracowany w otoczeniu spadku rentowności polskich obligacji skarbowych. W tym segmencie najlepiej performowała grupa rozwiązań oparta o papiery dłużne skarbowe długoterminowe, które zyskały średnio 0,44%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI przemysłu



Dane z Polski



Komentarz

W zeszłym tygodniu w Europie do głównych odczytów należy zaliczyć publikację wstępnych danych PMI, które pozytywnie zaskoczyły. Łączny wskaźnik (composite) w strefie euro wzrósł z 49,3 do 50,2 pkt, co wskazuje, że gospodarka radzi sobie lepiej niż oczekiwano. Co więcej poprawa wskaźnika PMI dotyczyła zarówno wskaźnika produkcji jak i usług. Chociaż nowe zamówienia nadal spadają to tempo jest coraz wolniejsze, a firmy ponownie odnotowały wzrost zatrudnienia. Nieco bardziej niepokojące są dane inflacyjne. Koszty produkcji rosną znacznie wolniej niż wcześniej, ale według badania wzrost cen sprzedaży ma pozostać wysoki. Oznacza to ryzyko utrzymania się inflacji bazowej na wysokim poziomie. Jest to kolejny argument dla EBC za utrzymaniem dotychczasowego stanowiska i podwyżką stóp procentowych o 50pb na lutym posiedzeniu.

Z kolei w USA, wg wstępnych szacunków PKB wzrost wyżej niż oczekiwano. W IV 2022 kwartale gospodarka USA wzrosła o 2,9% wobec oczekiwań na poziomie 2,6% i 3,2% poprzednio. Są to kolejne dobre dane z USA, które potwierdzają, że recesja jeszcze nie dotarła na dobre do Stanów. Dodatkowo inflacja bazowa PCE (publikowana razem z PKB) okazała się mniejsza od prognozowanej i wyniosła 3,9% kw/kw w IV kw. wobec szacowanych 4,0%. Szczególnie istotne z punktu widzenia rynku są dane PCE, które są równie uważnie śledzone przez Fed. Wolniejszy od oczekiwań wzrost PCE zwiększa szanse na mniej 'jastrzębią' konferencję Powella po lutym posiedzeniu Fedu.

W Polsce GUS opublikował comiesięczne dane z polskiej gospodarki, które okazały się relatywnie słabe. W grudniu nastąpiło dalsze spowolnienie produkcji. W ujęciu rocznym tempo wzrostu spadło do 1% wobec 4,5% w listopadzie. Produkcja budowlana spadła o 0,8% r/r, a sprzedaż detaliczna wzrosła zaledwie o 0,2%. Dane te wskazują, że wzrost PKB w IV kwartale i całym roku może być nieco słabszy od oczekiwań.

W tym tygodniu kalendarium danych ekonomicznych zawiera wiele istotnych publikacji. Najważniejsze będą jednak posiedzenia dwóch głównych banków centralnych: Rezerwy Federalnej (1 lutego) i Europejskiego Banku Centralnego (2 lutego). Od kilku tygodni banki te nieznacznie różnią się w swoich stanowiskach. Amerykański Fed złagodził swoją retorykę i w związku z tym rynek oczekuje, że na najbliższym posiedzeniu bank podniesie stopy procentowe nie o 50pb a o 25pb. Z kolei EBC podtrzymuje gotowość do walki z inflacją poprzez stanowczy wzrost stóp procentowych. Konsensus zakłada, że 2 lutego EBC podniesie stopy procentowe o 50pb, a co więcej zasygnalizuje konieczność takiego ruchu również w marcu.

Jeszcze przed decyzją FOMC poznamy finalne szacunki indeksu PMI dla przemysłu. Wstępne dane dla głównych gospodarek świata wypadły pozytywnie sygnalizując poprawę koniunktury w sektorze. Niemniej jednak sektor przemysłowy w większości krajów w dalszym ciągu znajduje się poniżej 50pkt, co interpretowane jest jako recesja. Dane dla sektora usługowego opublikowane zostaną w piątek.

Oprócz tego uwaga rynków może skupić się na wstępnych szacunkach inflacji za styczeń a także dynamiki PKB w IV kwartale w europejskich krajach. W przypadku Polski w poniedziałek opublikowana zostanie dynamika PKB w całym 2022. Spodziewamy się, że w ubiegłym roku polska gospodarka wzrosła o około 5,0%. W tym tygodniu, jak co roku, nie będzie wstępnego szacunku inflacji CPI w Polsce z racji rewizji wag używanych do wyliczenia inflacji. Dane za styczeń poznamy dopiero w połowie przyszłego miesiąca.

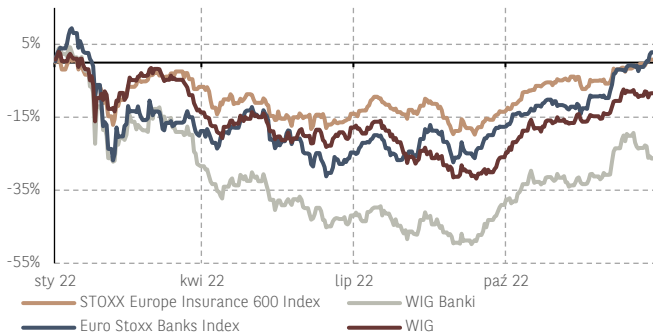
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 stycznia 2023							
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,20%	1,20%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2022		4,60%	6,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń			95,8
Wtorek, 31 stycznia 2023							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		-1,20%	0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,10%	2,50%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń		49,6	47
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			41,6
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		9,10%	8,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń			5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			21,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń			5,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,70%	2,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		45,5	45,1
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		109,5	108,3
Środa, 1 lutego 2023							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń		9,00%	9,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,50%	6,50%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		170 tys.	235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		48,3	48,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	0,53 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	luty		4,50-4,75 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	luty			
Czwartek, 2 lutego 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,00%	3,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		2,50%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
Piątek, 3 lutego 2023							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń			48
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,40%	27,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		175 tys.	223 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń			4,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		50,2	49,6

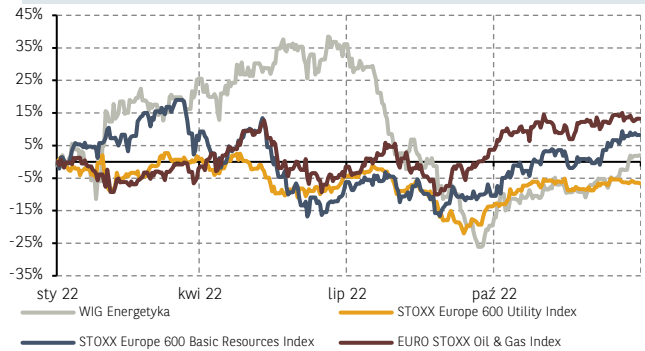


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

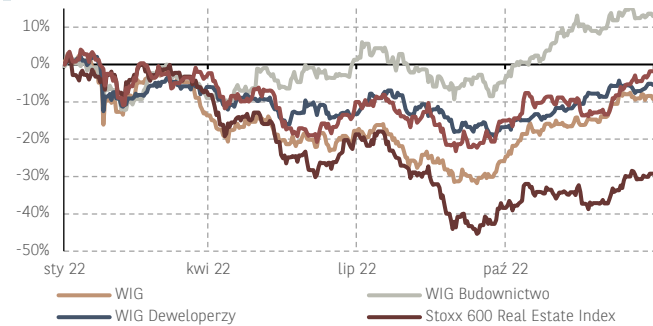
Banki



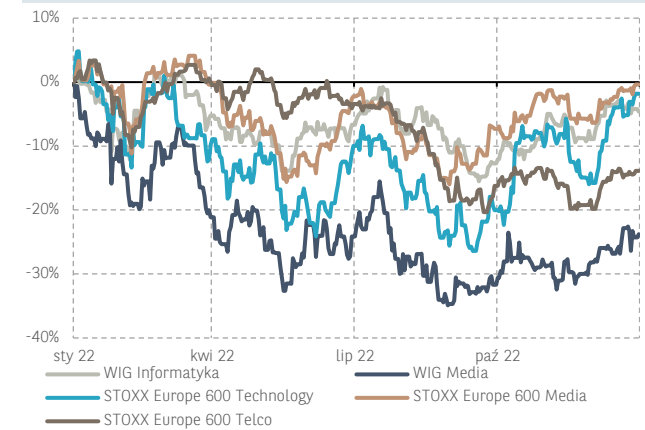
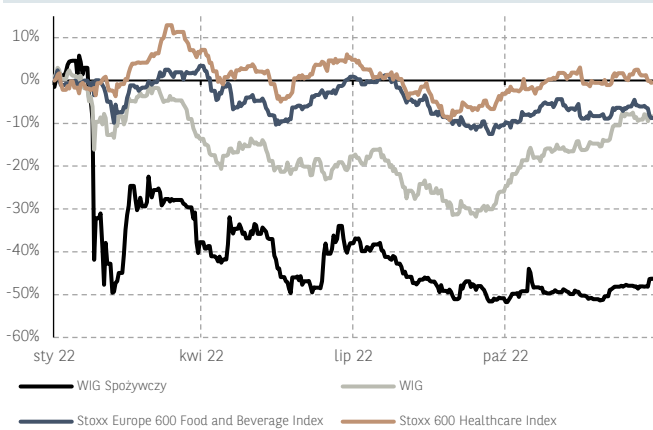
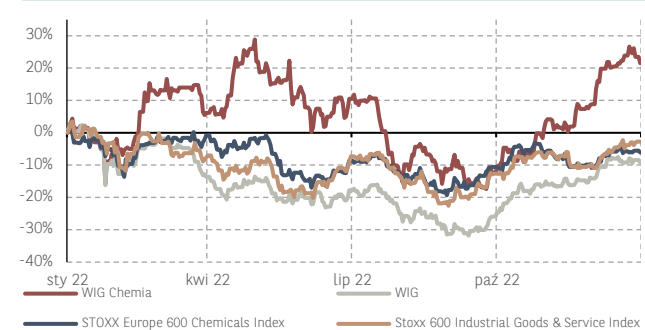
Energetyka, Surowce i Paliwa



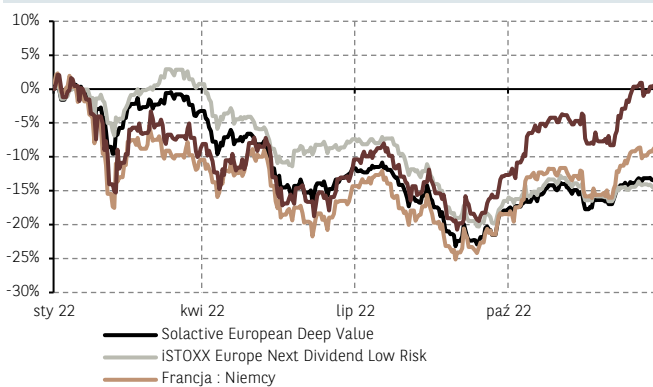
Budownictwo i deweloperzy



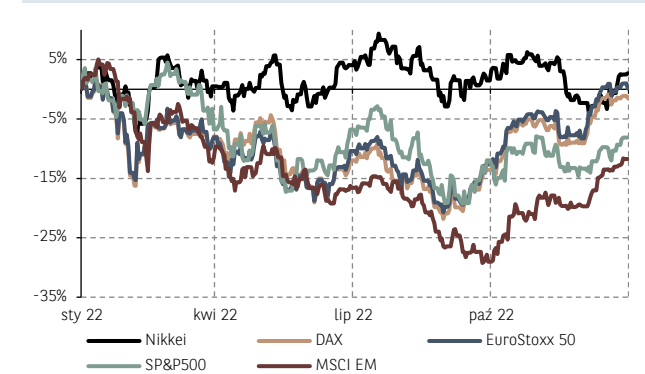
Chemia i przemysł



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.