



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:30 13.02.2023



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 przyniósł przecenę na krajowym rynku akcji. W efekcie, indeks największych spółek wybił się dołem z krótkoterminowej konsolidacji, co może zwiększać szansę na kontynuację korekty w kierunku 1800 pkt. Powodem przeceny jest prawdopodobnie wzrost napięcia geopolitycznego z uwagi na doniesienia medialne o rozpoczęciu ofensywy wojsk rosyjskich na Ukrainie.

Podczas śródowego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzymała stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego (NBP) na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna = 6.75%). Treść opublikowanego po decyzji komunikatu nie różniła się istotnie od informacji przekazanej przez RPP po styczniowym posiedzeniu.

Obecny tydzień na globalnych rynkach akcji upłynie pod znakiem publikacji szacunków CPI w krajach strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych. Największy wpływ na sentyment i zmienność na rynku będzie miała wtorkowa publikacja CPI w USA. Rynek spodziewa się jej nieznacznego przyspieszenia na początku roku do 0,5% m/m wobec spadku o 0,1% m/m w grudniu.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,54%	4,44%	USA	DJIA	-0,17%	2,18%
POL	WIG20	-0,95%	3,07%	USA	S&P 500	-1,11%	6,54%
POL	mWIG40	0,38%	5,51%	USA	NASDAQ	-2,13%	12,48%
POL	sWIG80	-0,82%	9,17%	BRA	Bovespa	-0,60%	-1,52%
HUN	BUX	3,28%	5,64%	MEX	IPC	-2,59%	8,29%
GER	DAX	0,26%	10,51%	CHN	SHComp	1,40%	6,31%
FRA	CAC 40	0,80%	11,13%	CHN	HSI	-0,27%	6,99%
GBR	FTSE 100	1,01%	6,23%	JPN	Nikkei 225	-0,96%	5,11%
EU	Stoxx Europe 50	0,62%	11,54%	KOR	KOSPI	0,60%	9,67%
POL	Rent. obl. 2 l	4,87%	-7,11%	IND	SENSEX	-0,12%	-0,67%
POL	Rent. obl. 5 l	5,87%	-10,31%	TUR	ISE 100	-15,09%	-24,02%
POL	Rent. obl. 10 l	5,14%	-10,01%	RUS	RTS	-3,79%	-0,16%

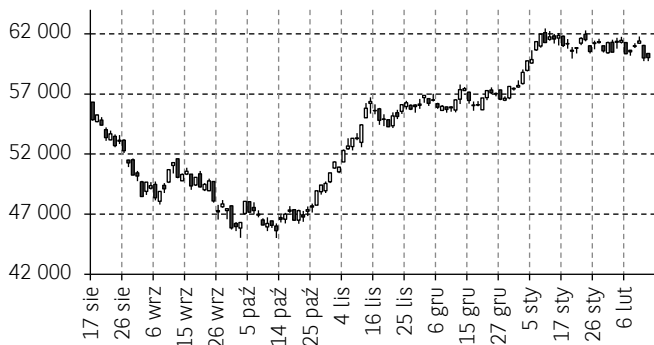


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

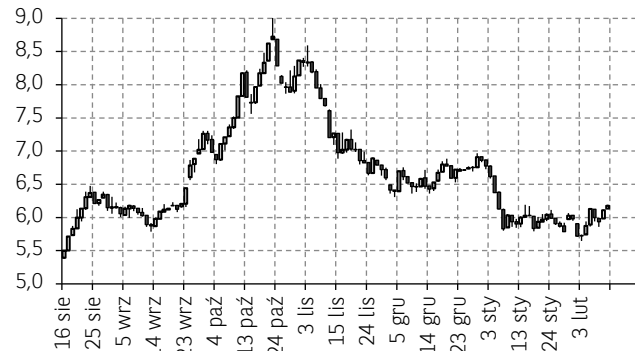
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł przecenę na krajowym rynku akcji. W poniedziałek WIG20 stracił ponad 2 proc., ale kolejne trzy sesje z rzędu przewagę miała strona popytowa, dzięki czemu blue chips odrabiały straty. W piątek doszło jednak do wyraźnych spadków i WIG20 stracił 2,54 proc. do 1848 pkt, notując tym samym najgorszą sesję od września ubiegłego roku. W efekcie, indeks największych spółek wybił się dotem z krótkoterminowej konsolidacji, co może zwiększać szansę na kontynuację korekty w kierunku 1800 pkt. Powodem przeceny jest prawdopodobnie wzrost napięcia geopolitycznego - doniesienia medialne o rozpoczęciu ofensywy wojsk rosyjskich na Ukrainie. Z ważnych informacji podkreślić należy również fakt, że prezydent Andrzej Duda podjął decyzję o skierowaniu ustawy o Sądzie Najwyższym do Trybunału Konstytucyjnego w trybie prewencyjnym. Oznacza to, że ustawa nie będzie obowiązywała, dopóki TK nie wypowie się na temat jej zgodności z konstytucją, co powoduje wydłużenie potencjalnego otrzymania przez Polskę środków z KPO.

Na GPW można było również zaobserwować spekulacyjne ruchy na spółkach związanych z sektorem informatycznym. Polscy jak i zagraniczni inwestorzy poszukują na rynkach spółek, które mogłyby zyskać na rozwoju i popularności sztucznej inteligencji. Giganci z branży technologicznej, tacy jak Alphabet, Microsoft czy chiński Baidu ogłosili w ostatnim czasie swoje chatboty wykorzystujące sztuczną inteligencję. Konkurencja na tym rynku rośnie, a rozwiązania nie są jeszcze na tak zaawansowanym poziomie jak mogłoby się wydawać. Przykładem może być Alphabet, który podczas wydarzenia promującego swojego chatbota o nazwie „Bard” nie spełnił oczekiwań inwestorów. Bard podczas prezentacji pomylił się i podał niedokładne informacje. Następstwem tego był spadek kapitalizacji Alphabetu o blisko 100 mld dol. Indeksy na Wall Street zakończyły ubiegły tydzień na minusach, podobnie jak główne benchmarki w Europie.

W ostatnich dniach nastroje na globalnych rynkach były pod dużym wpływem wypowiedzi Jerome Powella, prezesa Fed. Rynek obawia się, że cykl restrykcyjnej polityki monetarnej wydłuży się z uwagi na mocną gospodarkę i niepewną dynamikę dalszego spadku inflacji. Sprzyja to w pewnym stopniu dolarowi, który w ubiegłym tygodniu umocnił się względem euro. W takim otoczeniu złoty osłabiał się zarówno wobec amerykańskiej jak i europejskiej waluty. W kontekście kolejnych ruchów największych banków centralnych inwestorzy będą bacznie obserwować publikacje szacunków CPI w krajach strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych w tym tygodniu. Na rynku długu obserwowaliśmy wzrost rentowności 10-letnich polskich papierów powyżej 6 proc. W górę szły także rentowności m.in. amerykańskich czy niemieckich papierów skarbowych.

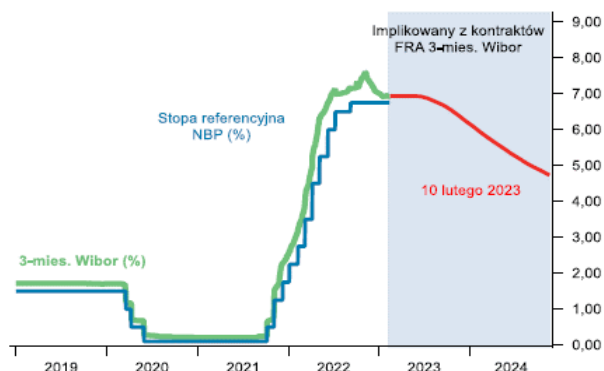
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wyprzedaż na polskim rynku akcji spowodowała, że fundusze z ekspozycją na te aktywa odnotowały w ubiegłym tygodniu spadki. Fundusze akcji polskich uniwersalnych zaliczyły spadek o 2,1 proc. Najmniejsze tempo spadku odnotowały fundusze akcji małych i średnich spółek (-0,9 proc.). Na ich tle stosunkowo lepiej poradziły sobie fundusze z ekspozycją na rynek dłużny. Fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych wzrosły średnio o 0,2 proc., a papierów dłużnych polskich uniwersalnych nie zmieniły się względem poprzedniego tygodnia.

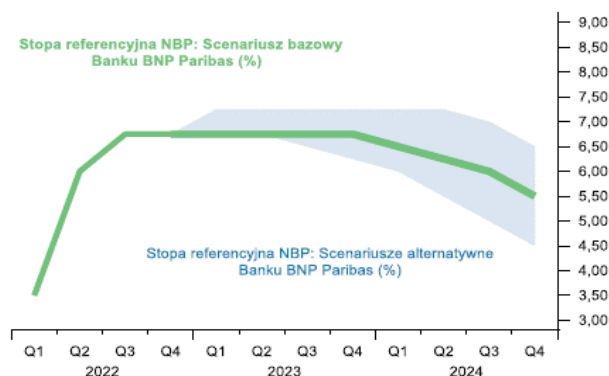
Słabo radziły sobie jednak przede wszystkim fundusze z ekspozycją na rynek metali szlachetnych. Notowania złota spadły w ubiegłym tygodniu w okolice 1860 dol. za uncję, a srebra do 22 dol. W efekcie, fundusze metali szlachetnych straciły średnio 4,5 proc.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Rynkowa wycena stawki WIBOR 3M



Prognoza stopy referencyjnej NBP - Bank BNP Paribas



Komentarz

Podczas środowego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzymała stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego (NBP) na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna = 6,75%). Treść opublikowanego po decyzji komunikatu nie różniła się istotnie od informacji przekazanej przez RPP po styczniowym posiedzeniu. W efekcie uwaga rynków skupiona była przede wszystkim na czwartkowej konferencji Prezesa NBP Adama Glapińskiego. Choć Prezes Glapiński stwierdził, że jest zbyt wcześnie, aby rozważać obniżki stóp procentowych w Polsce a Rada formalnie nie zakończyła jeszcze cyklu podwyżek to jednocześnie zaznaczył, że jeżeli przewidywana obecnie ścieżka inflacji potwierdzi się w nadchodzących miesiącach to w dalszej części roku może pojawić się przestrzeń do poluzowania polityki pieniężnej. Zasugerował, że więcej w tym temacie Rada będzie mogła powiedzieć w maju/czerwcu, kiedy tempo i skala dezinflacji w tym roku powinny być bardziej klarowne. W tym kontekście Prezes Glapiński wskazał na niepewność związaną z wysokością inflacji na początku roku, związaną m.in. ze zmianami podatkowymi, administracyjnymi a także z coroczną zmianą koszyka według którego GUS wylicza inflację (dane zgodne z nowymi wagami CPI opublikowane zostaną w marcu). Według własnych przewidywań Prezesa, inflacja CPI powinna w połowie roku spaść poniżej 10% r/r, a na koniec roku roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych powinno oscylować w okolicach 6%. W naszej ocenie istotny wpływ na nastawienie RPP w najbliższym czasie mieć będzie przygotowywana przez analityków NBP nowa projekcja ekonomiczna, która przedstawiona zostanie członkom gremium przed marcowym posiedzeniem. Sądzymy, że jej wskazania potwierdzające trend spadkowy inflacji w tym roku może efektywnie zamknąć drzwi do dalszych podwyżek stóp procentowych. Uważamy jednak, że przewidywany powrót inflacji CPI do pasma odchyleń od celu NBP (2,5% +/- 1pp) dopiero w 2025 roku nie pozwoli na „gotębi” zwrot i jasną zapowiedź obniżek stóp procentowych już w tym roku. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że szybki wzrost płać i „lepka” inflacja bazowa nie stworzą warunków do złagodzenia polityki pieniężnej przed końcem br. Jeżeli jednak inflacja okazałaby się niższa od naszych oczekiwań (i zbieżna z prognozą Prezesa Glapińskiego) nie wykluczamy, że Rada może zdecydować się na obniżki stóp procentowych w drugiej połowie roku. Zakładamy, że w takim wypadku taka decyzja mogłaby zapaść po wakacjach (na posiedzeniu we wrześniu lub październiku).

Obecny tydzień na globalnych rynkach akcji upłynie pod znakiem publikacji szacunków CPI w krajach strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych. Największy wpływ na sentyment i zmienność na rynku będzie miała wtorkowa publikacja CPI w USA. Rynek spodziewa się jej nieznacznego przyspieszenia na początku roku do 0,5% m/m wobec spadku o 0,1% m/m w grudniu. Nieco wolniejszy wzrost prawdopodobnie odnotowała inflacja bazowa, bo o 0,4% m/m – oznacza to jednak dalsze obniżanie dynamik w ujęciu r/r. Dane o inflacji są szczególnie istotne w kontekście przyszłych decyzji Fed. Jerome Powell w swoich wypowiedziach wielokrotnie podkreślał, że mimo ostabienia presji inflacyjnej, potrzeba jeszcze „kilku” podwyżek aby inflacja wróciła do celu.

Z kolei w Polsce tydzień rozpocznie się od publikacji danych o bilansie płatniczym w grudniu. Według naszych szacunków w ostatnim miesiącu 2022 roku Polska odnotowała 1200 mln EUR deficytu na rachunku bieżącym. We wtorek opublikowany zostanie wstępny szacunek PKB w IV kwartale, który prawdopodobnie wzrósł o 2,2%. Kolejnym istotnym punktem w kalendarzu będzie finałny szacunek inflacji CPI w styczniu. Według naszych szacunków poziom cen w pierwszym miesiącu nowego roku zwiększył się o 18% r/r.

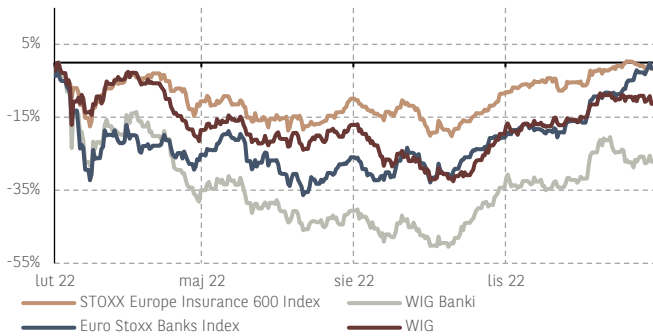
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 lutego 2023						
Wtorek, 14 lutego 2023						
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,50%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		3,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	2,20%	3,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	1,90%	2,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	18	16,9
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,50%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	6,20%	6,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	5,50%	5,70%
Środa, 15 lutego 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	10,20%	10,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		14,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	17,60%	16,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	-16,0 mld	-15,2 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	1,00%	-1,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,50%	-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,2 mln brk	2,42 mln brk
Czwartek, 16 lutego 2023						
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,40%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	5,40%	6,20%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	-7,2	-8,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	200 tys.	196 tys.
Piątek, 17 lutego 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	-0,50%	-1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	-5,50%	-5,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	-0,30%	-0,80%

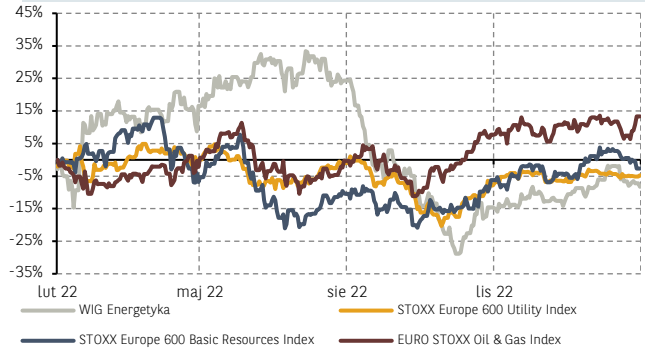


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

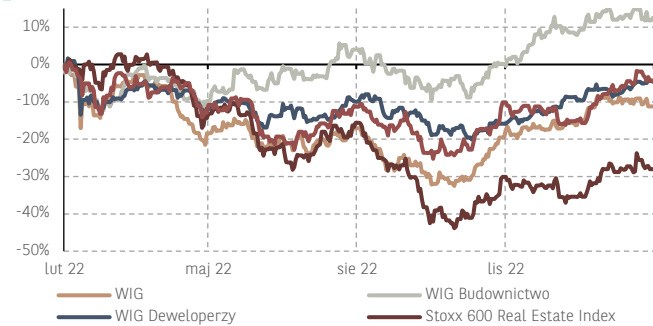
Banki



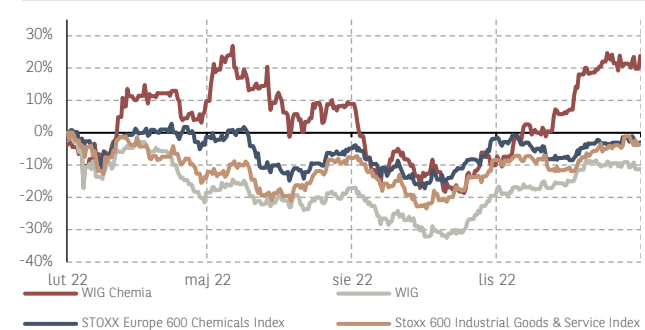
Energetyka, Surowce i Paliwa



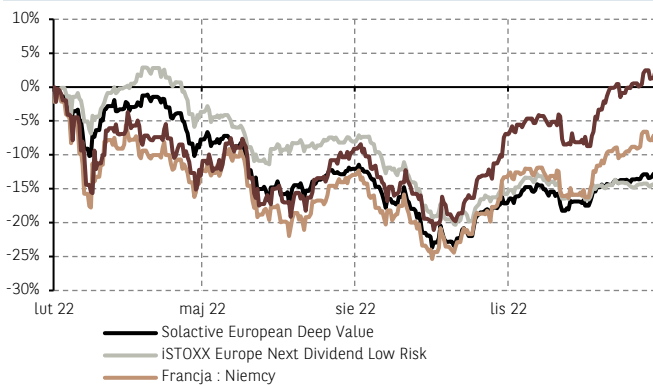
Budownictwo i deweloperzy



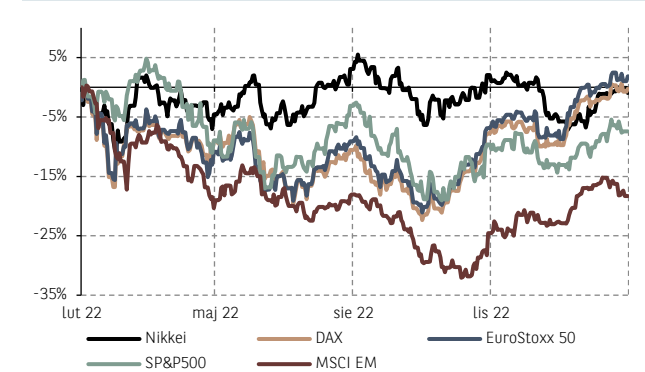
Chemia i przemysł



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.