



Obserwuj
@BM_BNPParibas

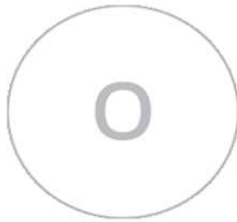
KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:30 20.02.2023

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



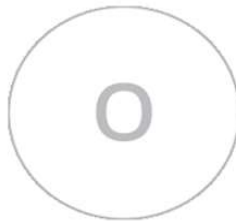
Akcje



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).



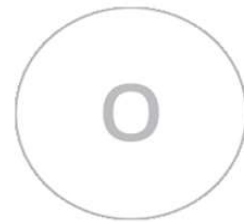
Obligacje



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

Ubiegły tydzień rozpoczął się sporą dawką optymizmu od samego otwarcia na amerykańskim rynku akcji, a kolejne dni przyniosły trend horyzontalny. Nawet wtorkowy, wyższy od oczekiwań poziom inflacji przełożył się jedynie na krótkotrwałą przecenę. Zmianę sentymentu przyniósł dopiero czwartek, kiedy to indeks S&P500 stracił 1,38%, co można wiązać z reakcją na wyższy od oczekiwań odczyt inflacji PPI oraz lesze dane z rynku pracy, które to dane wpisują się w podtrzymanie jastrzębiej polityki Fed.

Lokalnie, polski rynek od początku tygodnia korzystał z pozytywnego sentymentu płynącego z rynków bazowych. Zwrot przyniósł czwartek, kiedy to opublikowana została opinia rzecznika generalnego TSUE ws. żądania dodatkowych roszczeń obydwu stron nieważnej umowy kredytu hipotecznego, wykraczających poza zwrot świadczeń pieniężnych spełnionych na podstawie takiej umowy oraz zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty.

Na krajowym rynku tydzień rozpoczął się od publikacji danych o produkcji przemysłowej i z rynku pracy. GUS podał, że produkcja przemysłowa w styczniu wzrosła o 2,6 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 2,5 proc. W kolejnych dniach GUS opublikuje dane o produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej. W tym tygodniu poznamy również m.in. wstępne szacunki PMI w głównych europejskich gospodarkach za luty. W środę uwaga rynku przesunie się za ocean, gdzie opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,17%	4,77%
POL	WIG20	-0,32%	3,09%
POL	mWIG40	1,14%	6,68%
POL	sWIG80	1,49%	10,77%
HUN	BUX	-1,54%	3,94%
GER	DAX	0,49%	11,12%
FRA	CAC 40	1,73%	13,28%
GBR	FTSE 100	0,70%	7,40%
EU	Stoxx Europe 50	0,71%	12,60%
POL	Rent. obl. 2 l	3,58%	-4,45%
POL	Rent. obl. 5 l	5,16%	-5,85%
POL	Rent. obl. 10 l	4,98%	-5,77%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,13%	2,05%
USA	S&P 500	-0,28%	6,24%
USA	NASDAQ	0,43%	12,97%
BRA	Bovespa	1,02%	-0,51%
MEX	IPC	2,49%	10,99%
CHN	SHComp	0,19%	6,51%
CHN	HSI	-1,31%	5,59%
JPN	Nikkei 225	0,38%	5,51%
KOR	KOSPI	0,10%	9,78%
IND	SENSEX	0,43%	-0,25%
TUR	ISE 100	14,35%	-6,49%
RUS	RTS	-5,63%	-6,09%

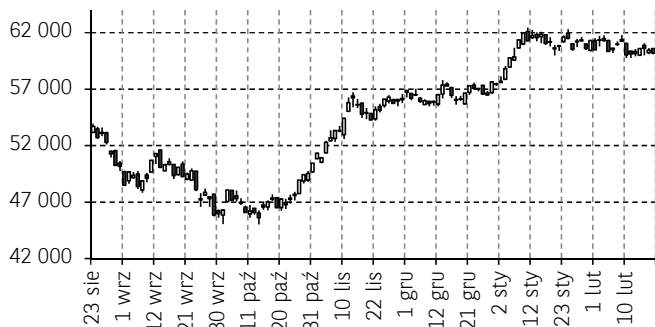


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

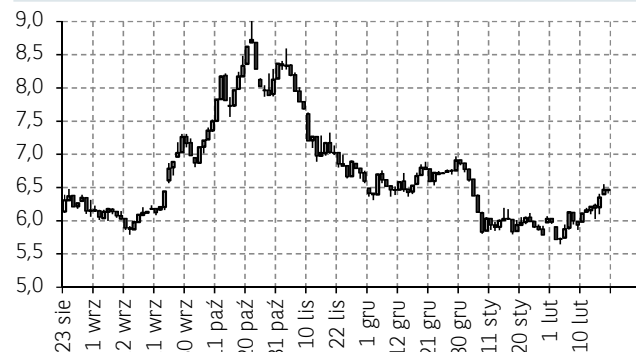
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień rozpoczął się sporą dawką optymizmu od samego otwarcia na amerykańskim rynku akcji, a kolejne dni przyniosły trend horyzontalny. Nawet wtorkowy, wyższy od oczekiwań poziom inflacji przełożył się jedynie na krótkotrwałą przecenę. Zmianę sentymentu przyniósł dopiero czwartek, kiedy to indeks S&P500 stracił 1,38%, co można wiązać z reakcją na wyższy od oczekiwań odczyt inflacji PPI oraz lesze dane z rynku pracy, które to dane wpisują się w podtrzymanie jastrzębiej polityki Fed. Na przestrzeni całego tygodnia indeks stracił 0,28% i obecnie znajduje się poniżej poziomu 4080pkt., który obecnie stanowi linię oporu. Na przestrzeni tygodnia, znacznie lepiej radziły sobie rynki rozwinięte Starego Kontynentu. Niemiecki indeks DAX zyskał 1,14%, a francuski CAC40 – 3,06%.

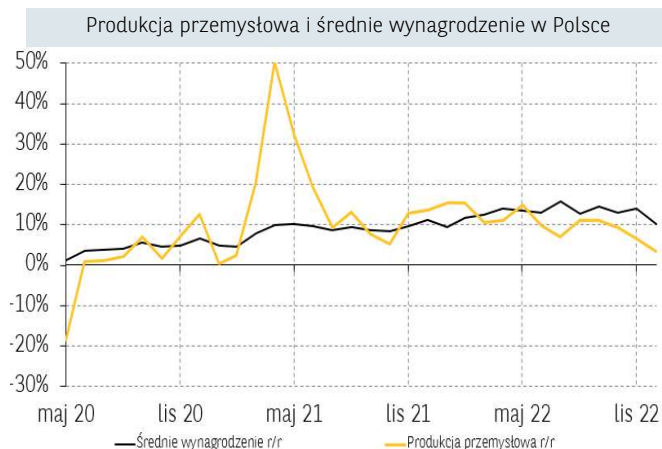
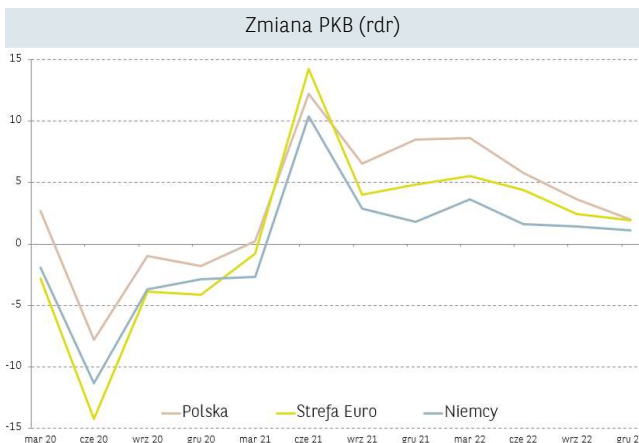
Lokalnie, polski rynek od początku tygodnia korzystał z pozytywnego sentymentu płynącego z rynków bazowych. Zwrot przyniósł czwartek, kiedy to opublikowana została opinia rzecznika generalnego TSUE ws. żądania dodatkowych roszczeń obydwu stron nieważnej umowy kredytu hipotecznego, wykraczających poza zwrot świadczeń pieniężnych spełnionych na podstawie takiej umowy oraz zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty. Rzecznik uznał, że Dyrektywa Rady 93/13/EWG nie stoi w sprzeczności z krajowymi przepisami prawa, które ułatwiają dochodzenie dodatkowych roszczeń przez konsumentów. Równocześnie, rzecznik uznał, że bank nie może dochodzić względem konsumenta roszczeń wykraczających poza zwrot przekazanego kapitału kredytu i zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty. Sektor bankowy początkowo negatywnie zareagował na publikację, tracąc ok. 3,00%, jednakże do końca dnia zdołał odrobić prawie całość ruchu spadkowego kończąc dzień z wynikiem -0,11%. Wśród komponentów indeksu najmocniej w ciągu dnia tracił Bank Millennium – ok. 8,00%, który jednak zredukował stratę do -3,49%. Ostatni dzień tygodnia przyniósł jednak potwierdzenie negatywnego odbioru opublikowanej opinii i indeks WIG-Bank stracił aż 1,69%. Przełożyło się to na drugi z rzędu dzień przeceny indeksu największych polskich spółek, który na przestrzeni tygodnia zyskał 0,61%.

Wraz z napływającymi odczytami danych makro mogliśmy obserwować obawy rynku o kontynuację jastrzębiej polityki banków centralnych co stopniowo przekładało się na umocnienie dolara, który w piątek w relacji do euro powędrował w okolice poziomu 1,061. Równocześnie zyskiwały rentowności obligacji skarbowych na globalnym rynku. Rentowność dziesięcioletnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych wzrosła z 3,75% obserwowanych na początku tygodnia do 3,92% zanotowanego w piątek. Rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich zakończyły tydzień w okolicach 6,44%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wraz z wyhamowaniem wzrostów na światowych rynkach obserwowanych od początku lutego i wejściem w trend horyzontalny, większość segmentów funduszy inwestycyjnych zakończyła tydzień z negatywnymi wynikami. Najlepiej performowały rozwiązania oparte o akcje zagraniczne, które zyskały średnio 0,32%, a najwięcej do tego rezultatu wniosły wyniki grupy akcji globalnych rynków rozwiniętych – 0,43%. Najstabilniej wypadły fundusze dające ekspozycję na rynki surowców, które straciły średnio 1,93%. Najbardziej zaważyły w tym przypadku rozwiązania oparte o metale szlachetne, które straciły 2,35%, co było związane z przeceną na rynku złota będącą reakcją na umacniającego się dolara amerykańskiego. Wraz ze wzrostem rentowności obligacji na rynku globalnym, traciły fundusze oparte o papiery dłużne zagraniczne – -0,84%. Wzrost rentowności nie ominął także polskiego rynku, co przełożyło się o przecenę o 0,60% segmentu funduszy dłużnych PLN. Najstabilniej performowały rozwiązania dające ekspozycję na polskie papiery dłużne skarbowe długoterminowe, które straciły średnio 1,48%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy m.in. wstępny odczyt PKB Polski w IV kwartale. Gospodarka nad Wisłą urosła o 2 proc. rdr, co jest wynikiem gorszym od prognoz rynkowych, które zakładały wzrost o 2,2 proc. W porównaniu z III kwartałem spadek PKB sięgnął 2,4 proc. GUS opublikował również odczyt inflacji w styczniu, który okazał się jednak lepszy od prognoz rynkowych. Ceny wzrosły w styczniu o 17,2 proc. rdr, a konsensus mówił o 17,6 proc. Miesiąc wcześniej inflacja wyniosła 16,6 proc. Największy wpływ na styczniowe dane miały ceny energii, na które wróciły stare stawki podatku VAT.

Z kolei Eurostat podał, że w IV kw. PKB strefy euro zwiększył się o 0,1 proc. w porównaniu z III kw. Odczyt okazał się lepszy od prognoz, które wskazywały na spadek o 0,1 proc. Gospodarka strefy euro w ostatnim kwartale 2022 roku rosła w tempie 1,9 proc. rdr. W dziewięciu krajach odnotowano spadek PKB w ujęciu kwartalnym. Oprócz Polski były to Włochy (-0,1 proc.), Niemcy (-0,2 proc.), Finlandia (-0,2 proc.), Czechy (-0,3 proc.), Węgry (-0,4 proc.), Szwecja (-0,6 proc.), Austria (-0,7 proc.) oraz Litwa (1,7 proc.).

W minionym tygodniu poznaliśmy także dane o inflacji CPI jak i PPI w największej gospodarce świata. Oba odczyty negatywnie zaskoczyły rynek. W styczniu inflacja konsumencka w USA obniżyła się do 6,4 proc. rdr wobec 6,5 proc. odnotowanych w grudniu. Rynek spodziewał się 6,2 proc. Podobnie było w przypadku inflacji produkcyjnej, która wyniosła w styczniu 6 proc. rdr, wobec 6,5 proc. w grudniu. Konsensus mówił o 5,4 proc. Spowolnienie tempa spadku inflacji w odczuciu rynku może być argumentem dla Fed za rozważeniem większych podwyżek na najbliższych posiedzeniach.

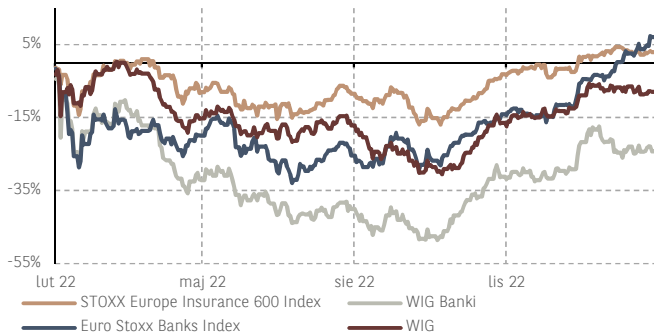
Na krajowym rynku tydzień rozpoczął się od publikacji danych o produkcji przemysłowej i z rynku pracy. GUS podał, że produkcja przemysłowa w styczniu wzrosła o 2,6 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 2,5 proc. Rynek spodziewał się wzrostu o 4,2 proc. w ujęciu rocznym. Z kolei przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w styczniu 2023 r. wyniosło 6883,96 zł, co oznacza wzrost o 13,5 proc. rdr. Konsensus mówił o wzroście o 12,6 proc. Zatrudnienie w tym sektorze wzrosło o 1,1 proc. rdr. W kolejnych dniach GUS opublikuje dane o produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej. Biorąc pod uwagę dostępne wskaźniki wyprzedzające produkcja budowlana prawdopodobnie skurczy się o około 8 proc. rdr. Z kolei sprzedaż detaliczna urośnie nieznacznie o 0,5 proc. rdr. W tym tygodniu poznamy również m.in. wstępne szacunki PMI w głównych europejskich gospodarkach za luty. Jak podkreślają ekonomiści BNP Paribas w pierwszym miesiącu 2023 r. doszło do niewielkiej poprawy zarówno w przemyśle jak i usługach. Wpływ na to miał mniejszy niż w poprzednich miesiącach spadek produkcji i nowych zamówień. Wśród przedsiębiorstw wzrósł również optymizm co do najbliższej przyszłości. Możliwe więc, że najtrudniejszy okres dla aktywności biznesowej minął. Potwierdzenie tego będą wtorkowe dane o PMI w lutym. W środę uwaga rynku przesunie się za ocean, gdzie opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Inwestorzy będą przy tej okazji szukać sygnałów dotyczących kolejnych ruchów Fed. Warto zauważyć, że w ostatnim czasie kilku członków Fed wypowiedziało się w „jastrzębim” tonie, sugerując możliwość podwyżki stóp o 50pb na najbliższym posiedzeniu. Tydzień zakończy się raportem na temat wydatków Amerykanów. Szczególnie istotna jest miara PCE, którą uważnie śledzi również Fed. W poprzednich miesiącach wskaźnik ten poruszał się w ślad za spowalniającą inflacją CPI w USA. W kontekście najnowszego odczytu inflacji konsumenckiej można oczekiwać iż przełoży się to również na PCE.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

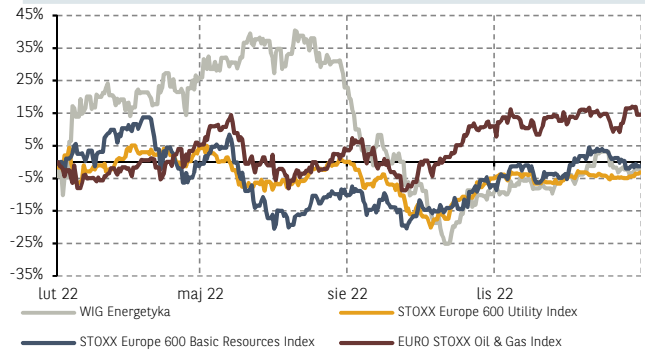
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 lutego 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	18,50%	18,50%	20,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	2,60%	4,20%	1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	13,50%	12,60%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	1,10%	1,80%	2,20%
Wtorek, 21 lutego 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		50,8	50,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		49,9	49,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47,7	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		50,8	50,7
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-3,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		19,00%	15,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		49,2	48,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51	50,8
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		20	16,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47	46,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		47,1	46,8
Środa, 22 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		8,70%	8,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		9,20%	9,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		91	90,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		5,80%	5,40%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	luty			
Czwartek, 23 lutego 2023							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,50%	5,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		2,90%	3,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	194 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	16,28 mln brk
Piątek, 24 lutego 2023							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		4,20%	4,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,50%	1,30%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

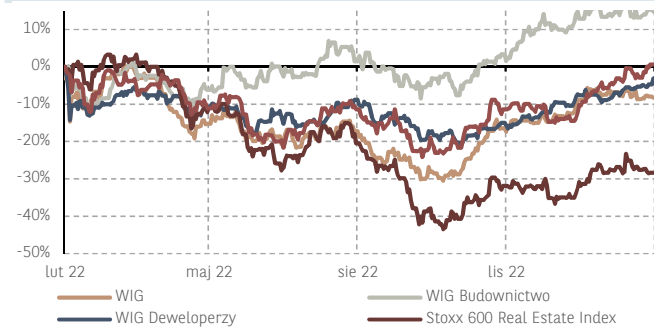
Banki



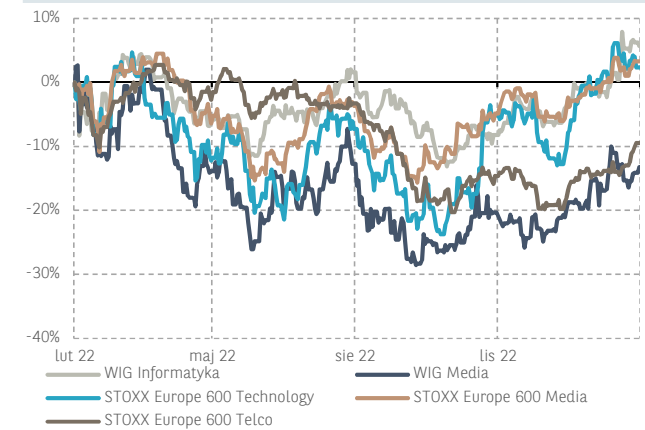
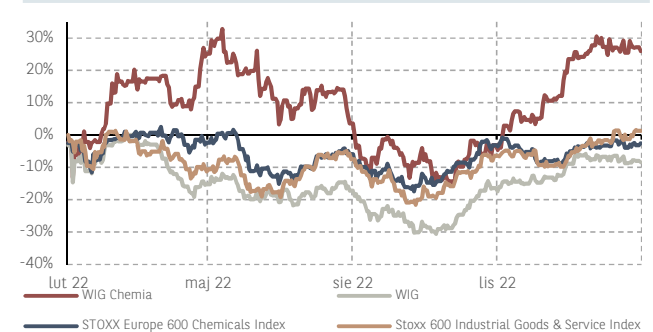
Energetyka, Surowce i Paliwa



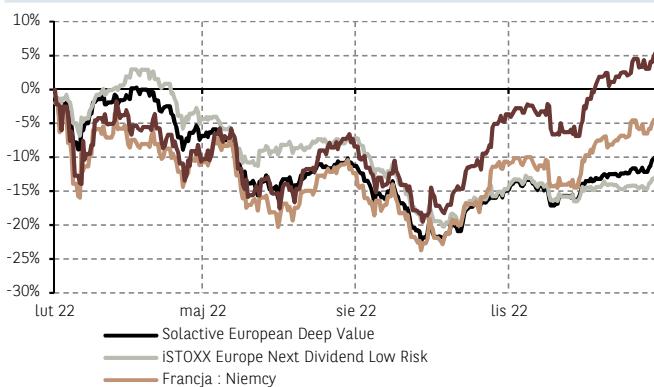
Budownictwo i deweloperzy



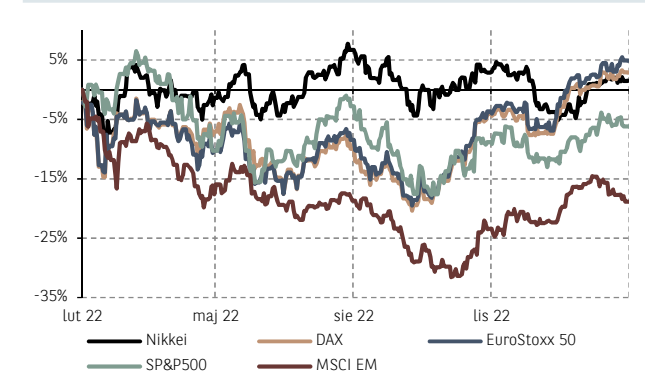
Chemia i przemysł



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

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 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 (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.