



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:35 06.03.2023



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).



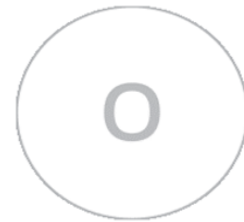
Obligacje



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

Po bardzo słabym ostatnim pełnym tygodniu lutego, przełom poprzedniego miesiąca oraz marca przyniósł odreagowanie wspomnianych spadków. Główne indeksy w USA oraz ze Starego Kontynentu w skali tygodnia zyskały w przedziale 1-2,0%. Niemniej nastroje pozostają stonowane, a inwestorzy cały czas obawiają się bardziej jastrzębiego tonu Fed i EBC.

W ubiegłym tygodniu uwaga skupiała się m.in. na odczytach inflacji za luty, które negatywnie zaskakiwały, tzn. publikacje okazywały się wyższe od oczekiwań. Dla przykładu inflacja w strefie euro nieznacznie w górę. Według wstępnych danych inflacja HICP w lutym wyniosła 8,5% r/r wobec oczekiwanego spowolnienia do 8,2% r/r. Wyższy wynik pozostał jednak bez wpływu na rynek, gdyż opublikowane wcześniej dane z Niemiec i Francji również wskazały na spowolnienie trendu dezinflacyjnego.

W środę 8 marca odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że zgodnie z komunikatami płynącymi w ostatnim czasie ze strony decydentów stopa procentowa pozostanie na niezmiennym poziomie, tj 6,75%. Jednocześnie opublikowany zostanie Raport o inflacji który przedstawi nowe prognozy NBP i być może przybliży scenariusz potencjalnej obniżki stóp procentowych. W ich ocenie taka przestrzeń może pojawić się dopiero w 2024 roku.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,49%	5,96%	USA	DJIA	1,75%	0,74%
POL	WIG20	2,21%	3,85%	USA	S&P 500	1,90%	5,37%
POL	mWIG40	3,37%	8,68%	USA	NASDAQ	2,68%	12,35%
POL	sWIG80	2,63%	14,23%	BRA	Bovespa	-1,83%	-5,35%
HUN	BUX	-0,57%	2,03%	MEX	IPC	2,84%	11,80%
GER	DAX	1,53%	12,16%	CHN	SHComp	1,96%	7,53%
FRA	CAC 40	1,08%	13,91%	CHN	HSI	3,31%	4,15%
GBR	FTSE 100	-0,28%	6,19%	JPN	Nikkei 225	2,97%	8,21%
EU	Stoxx Europe 50	1,46%	13,61%	KOR	KOSPI	1,61%	10,12%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,44%	-7,28%	IND	SENSEX	1,58%	-1,01%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,22%	-7,43%	TUR	ISE 100	2,30%	-3,49%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,79%	-7,20%	RUS	RTS	1,32%	-1,32%

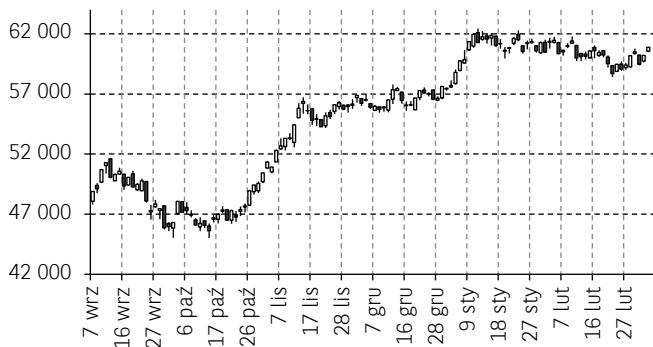


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

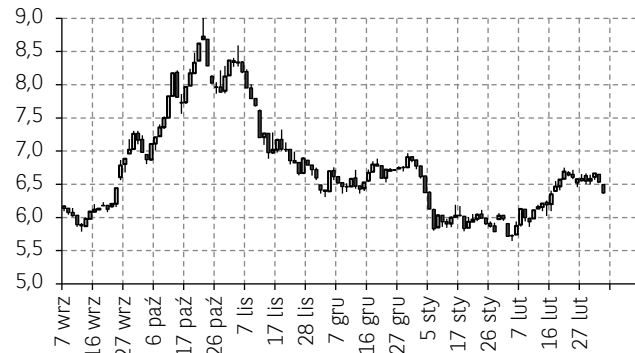
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po bardzo słabym ostatnim pełnym tygodniu lutego, przetęm poprzedniego miesiąca oraz marca przyniósł odciążenie wspomnianych spadków. Główne indeksy w USA oraz ze Starego Kontynentu w skali tygodnia zyskały w przedziale 1-2,0%. Niemniej nastroje pozostają stonowane, a inwestorzy cały czas obawiają się bardziej jastrzębiego tonu Fed, który wspierały tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy – tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla osób bezrobotnych wzrosła mniej niż oczekiwano. Jednocześnie zeszytygodniowe dane o inflacji w Europie również sugerują bardziej jastrzębie stanowisko EBC. Natomiast sam protokół z ostatniego posiedzenia EBC okazał się bez zaskoczenia. Protokół pokazał wyraźną chęć kontynuowania podwyżek. Jest to również zgodne z ostatnimi wypowiedziami Ch. Lagarde, która przyznała, że podstawy do podwyżki o 50pb w marcu są wciąż solidne. Powyższe ciążyło rynkowym nastrojom w szczególności w pierwszej połowie tygodnia.

Po ponad miesięcznej korekcie, wraz z poprawą nastrojów na rynkach bazowych, próbę odwrócenia trendu podjęły warszawskie blue chips. Indeks WIG20 w ubiegłym tygodniu zyskał ponad 2,0%, co okazało się relatywnie dobrym wynikiem. Warto przy tym wspomnieć, że wynik byłby zapewne jeszcze lepszy, gdyby nie czwartkowa przecena spowodowana wypowiedzią ministra aktywów państwowych Jacka Sasina, który na antenie radio poruszył kwestie tzw. zysków nadzwyczajnych w PKN Orlen oraz m.in. w JSW. Sasin zasugerował jednocześnie, że w ministerstwie klimatu, we współpracy z ministerstwem finansów i ministerstwem aktywów państwowych toczą się prace nad podatkiem od nadmiarowych zysków od spółek górniczych i paliwowych. Finalnie WIG20 oddalił się od wsparcia w okolicach 1800 pkt., co może być sygnałem do kontynuacji trendu wzrostowego zapoczątkowanego w październiku ub. roku. Wśród indeksów GPW lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki. W szczególności uwagę przykuwa indeks mWIG40, który zyskał 2,0% i wybił się dziś górą z blisko dwumiesięcznej konsolidacji. Sektorowo dobrze radził sobie WIG Motoryzacja, WIG Paliwa oraz WIG Górnictwo. Na drugim biegunie znalazły się WIG Energia oraz WIG Leki.

Na rynku długu miała miejsce kontynuacja trendu wzrostowego rentowności. W przypadku amerykańskich obligacji 10-letnich rentowności wzrosły do poziomu nawet 4,07%, czyli najwyższego poziomu od połowy listopada. W przypadku niemieckich odpowiedników obligacje zbliżyły się do poziomu 2,8% pokonując grudniowe szczyty. Powyższe było rezultatem danych makro (inflacja) oraz komentarzy członków Fed i EBC, które wzmacniały oczekiwania rynku na mocniejsze podwyżki stóp procentowych oraz pozostawienie ich na wyższym poziomie przez dłuższy czas. Tym razem krajowe obligacje 10-letnie niejako „oderwały się” od rynków bazowych, bowiem rentowności konsolidowały się w okolicy poziomu 6,6%.

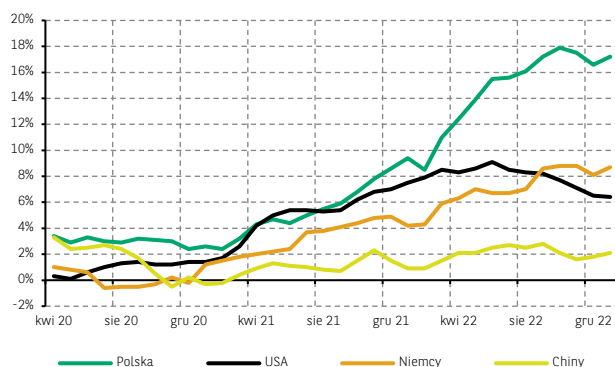
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegłotygodniowe osłabienie się dolara amerykańskiego pozytywnie wpłynęło na notowania złota, którego cena powróciła powyżej 1800 USD za uncję. Taka sytuacja pozytywnie wpłynęła na fundusze z segmentu rynku surowców, których średnia stopa zwrotu uplasowała się na poziomie 1,10%. Na drugim miejscu uplasowały się rozwiązania oparte o rynek akcji polskich, które zyskały średnio 0,58%. Znaczący wpływ na to miało bardzo dobre zachowanie szerokiego indeksu polskich spółek – WIG, który zyskał na przestrzeni tygodnia 2,29% i tym samym pokonał bazowe indeksy rynków rozwiniętych. Wśród funduszy akcji polskich jednym z mocniejszych kontrybutorów do wyniku były rozwiązania oparte o fundusze akcji polskich małych i średnich spółek, które zyskały 0,97%.

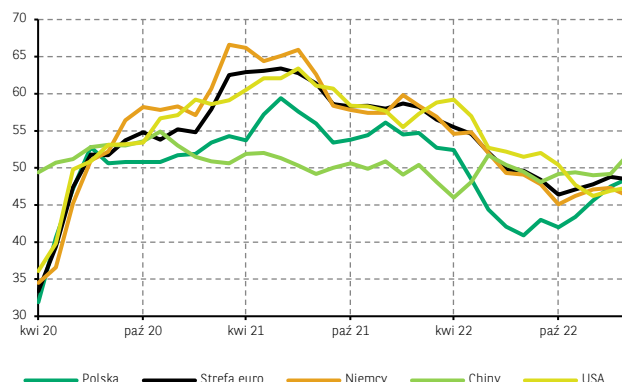
Segment funduszy dających ekspozycję na rynki polskich papierów dłużnych oferował średnią stopę zwrotu na poziomie 0,18%. Na pozytywny wynik największy wpływ miały rozwiązania oparte o polskie papiery dłużne uniwersalne, które zanotowały średni wyni w wysokości 0,25%. Najstabszą grupą okazały się polskie papiery dłużne skarebowe długoterminowe ze stratą na poziomie 0,23%, co można wiązać ze wzrostem rentowności tej grupy papierów.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (% r/r)



PMI dla przemysłu



Komentarz

W ubiegłym tygodniu uwaga skupiała się m.in. na odczytach inflacji za luty, które negatywnie zaskakiwały, tzn. publikacje okazywały się wyższe od oczekiwań. Dla przykładu inflacja w strefie euro nieznacznie w górę. Według wstępnych danych inflacja HICP w lutym wyniosła 8.5% r/r wobec oczekiwanego spowolnienia do 8.2% r/r. Wyższy wynik pozostał jednak bez wpływu na rynek, gdyż opublikowane wcześniej dane z Niemiec i Francji również wskazały na spowolnienie trendu dezinfłacyjnego.

W przypadku całej strefy euro finalne wskazania PMI dla przemysłu okazały się zgodne ze wstępnym odczytem 48,5 pkt., co tym samym oznacza spadek m/m z 48,8 pkt. Pozytywnym zaskoczeniem okazał się natomiast odczyt krajowy, który wyniósł 48,5 pkt. vs prognoza 47,8 pkt. oraz 47,5 pkt. w styczniu. Mimo poprawy wskaźnika, nadal znajduje się on poniżej bariery 50 pkt., która rozgranicza między spowolnieniem a ekspansją we wspomnianym sektorze. Amerykański odpowiednik, czyli ISM wzrósł nieznacznie w górę w USA. Po serii spadkowej luty przynosi niewielkie odbicie indeksu ISM dla przemysłu, który wzrósł do poziomu 47,7 pkt. z 47,4 pkt. w styczniu. Oczekiwano wzrostu do 48 pkt.

Zdaniem ekonomistów BNP Paribas, w przyszłym tygodniu uwaga rynków ponownie przeniesie się do Stanów Zjednoczonych. Przede wszystkim we wtorek 7 marca Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA. Rynki oczekują, że Jerome Powell odniesie się również do przyszłych kroków Rezerwy Federalnej. Od ostatniego posiedzenia na rynku pojawiło się wiele jastrzębich komentarzy sugerujących, że docelowy poziom stóp procentowych w tym roku może być wyższy od 5,4% wycenianych jeszcze do niedawna. Oczekiwania przesunęły się na 5,50%-5,75%, a więc rynki oczekują łącznie, aż 4 ruchów o 25pb w tym roku.

Ich zdaniem, drugim istotnym punktem, również w kontekście polityki pieniężnej Fed będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Dotychczas rynek charakteryzował się wysoką odpornością i solidnym wzrostem nowych miejsc pracy. Było to również argumentem wzmacniającym dotychczasowe działania ze strony Fed. W lutym rynek spodziewa się znacznie wolniejszego wzrostu nowych miejsc pracy jedynie o 190 tys. wobec 517 tys. w styczniu. Według oczekiwań nieznacznie w górę wzrosła również stopa bezrobocia, do 3,5%. Z kolei dynamika płac prawdopodobnie spowolniła, co mogłoby mieć pozytywny wpływ na poziom cen w USA. Jeżeli dane okażą się lepsze od prognoz rynek może zareagować silną aprecjacją dolara i dalszym wzrostem wyceny długu. Z kolei słabsze od oczekiwań dane mogą nieco zrewidować apetyt na kolejne podwyżki ze strony Fed.

Lokalnie natomiast w środę 8 marca odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że zgodnie z komunikatami płynącymi w ostatnim czasie ze strony decydentów stopa procentowa pozostanie na niezmiennym poziomie, tj 6,75%. Jednocześnie opublikowany zostanie Raport o inflacji który przedstawi nowe prognozy NBP i być może przybliży scenariusz potencjalnej obniżki stóp procentowych. W ich ocenie taka przestrzeń może pojawić się dopiero w 2024 roku.

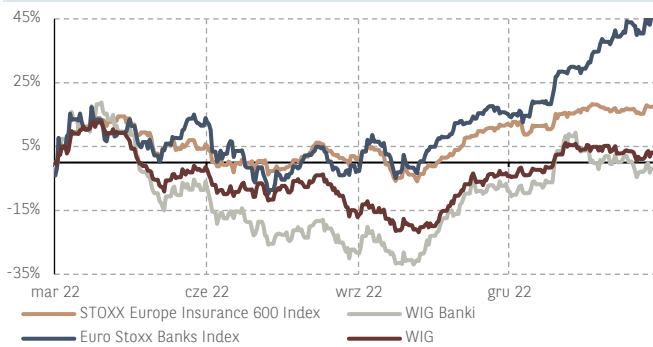
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 marca 2023						
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,80%	-2,70%
Wtorek, 7 marca 2023						
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	-1,00%	3,20%
	16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA			
Sroda, 8 marca 2023						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	1,50%	-3,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	1,90%	-5,30%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty		25,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,90%	2,30%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	180 tys.	106 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	1,16 mln brk
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	6,75%	6,75%
Czwartek, 9 marca 2023						
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,20%	-0,30%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	0,50%	1,60%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,10%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty		-0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	198 tys.	190 tys.
Piątek, 10 marca 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	8,70%	8,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	9,30%	9,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-4,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		4,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		31,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty	3,40%	3,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty	200 tys.	517 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty	4,80%	4,40%

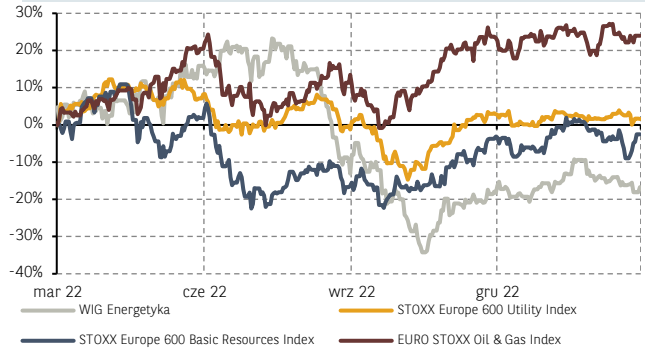


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

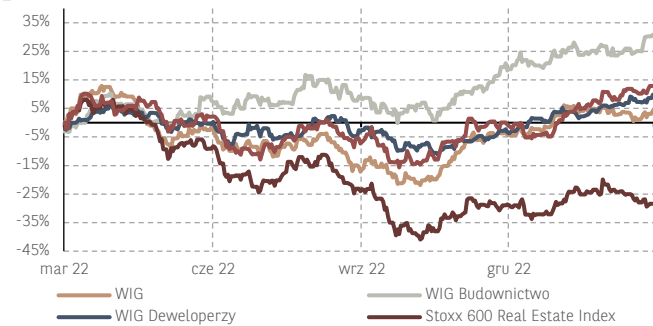
Banki



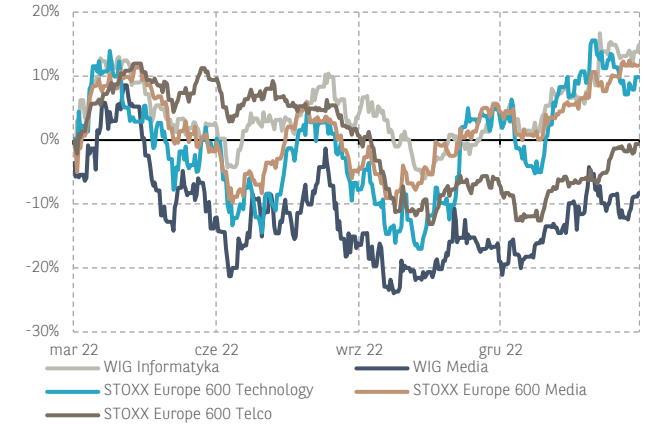
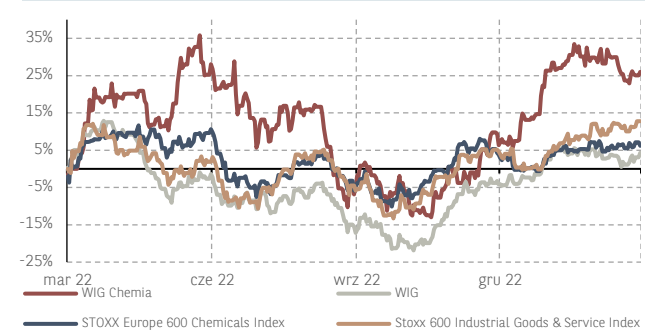
Energetyka, Surowce i Paliwa



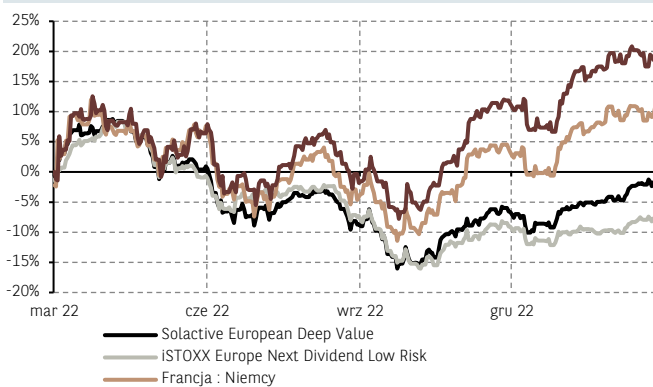
Budownictwo i deweloperzy



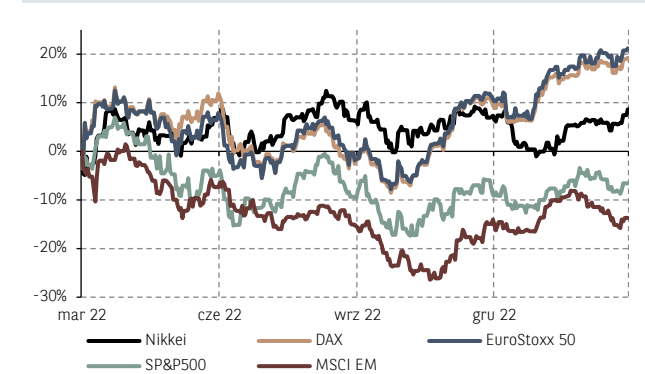
Chemia i przemysł



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 producenta) 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.