



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:20 20.03.2023



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

Początek handlu w zeszły poniedziałek nie zapowiadał tak fatalnego tygodnia na krajowym, jak i globalnym rynku akcji. Wydawało się, że inwestorów uspokoiły informacje o zagwarantowaniu przez amerykańskie władze 100% depozytów upadłych banków: Silicon Valley Bank (SVB) i Signature Bank. Równocześnie Fed powołał fundusz (BTFP), który będzie przyjmował w zastaw obligacje po cenach nominalnych, dzięki czemu banki pozyskają potrzebną płynność, bez konieczności sprzedaży instrumentów ze stratą.

Rynki zdominowane były jednak obawami o problemy zagranicznych banków i wpływ jaki będzie to miało na przyszłe decyzje banków centralnych. Europejski Bank Centralny co prawda podniósł stopę procentową zgodnie z oczekiwaniami o 50 pb i stopa depozytowa wynosi obecnie 3 proc., jednak projekcje i brak forward guidance sugeruje, że zbliżamy się do końca cyklu.

W środę decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych podejmie Rezerwa Federalna. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas wycena marcowego ruchu ze strony FOMC w ostatnim czasie zmieniła się diametralnie. Pierwotnie rynek spodziewał się ruchu o 25 pb, przy czym ryzyko podwyżki o 50 pb było istotne. Obecnie rynek dalej w głównej mierze zakłada, że Bank podniesie stopę procentową o 25 pb. Pojawiły się jednak głosy, że po upadku SVB, Rezerwa może wstrzymać się z podwyżkami.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,27%	-3,03%
POL	WIG20	-5,47%	-7,51%
POL	mWIG40	-2,56%	5,33%
POL	sWIG80	-1,08%	10,82%
HUN	BUX	-4,93%	-6,49%
GER	DAX	-0,59%	6,81%
FRA	CAC 40	-0,34%	7,94%
GBR	FTSE 100	-2,45%	-1,19%
EU	Stoxx Europe 50	0,10%	8,10%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,99%	-13,66%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,74%	-15,19%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,73%	-13,87%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,15%	-3,88%
USA	S&P 500	1,43%	2,01%
USA	NASDAQ	5,83%	14,44%
BRA	Bovespa	-1,58%	-7,07%
MEX	IPC	-1,65%	7,14%
CHN	SHComp	-1,03%	4,71%
CHN	HSI	-3,53%	-3,95%
JPN	Nikkei 225	-3,19%	3,26%
KOR	KOSPI	-1,30%	6,39%
IND	SENSEX	-1,05%	-5,28%
TUR	ISE 100	-4,74%	-7,96%
RUS	RTS	1,88%	0,14%

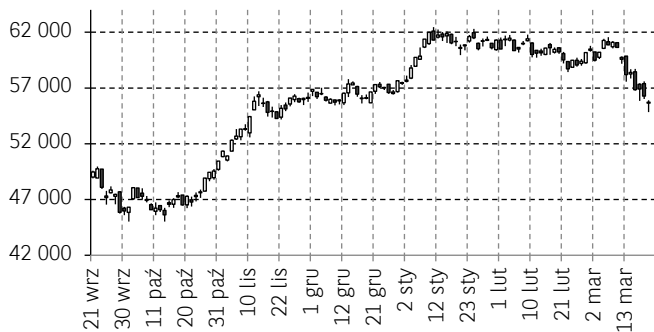


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

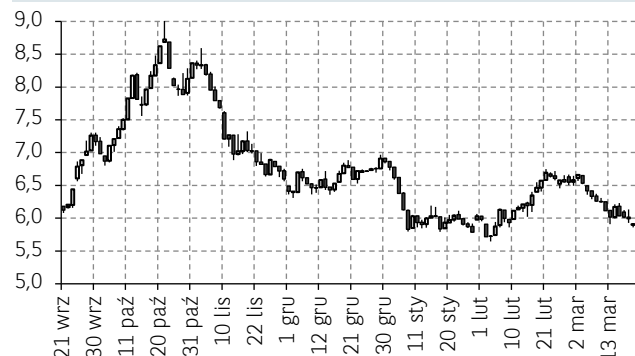
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek handlu w zeszły poniedziałek nie zapowiadał tak fatalnego tygodnia na krajowym, jak i globalnym rynku akcji. WIG20 otworzył się w okolicy 1814 pkt rosnąc tym samym o 0,8%. Wydawało się, że inwestorów uspokoiły informacje o zagwarantowaniu przez amerykańskie władze 100% depozytów upadłych banków: Silicon Valley Bank (SVB) i Signature Bank. Równocześnie Fed powołał fundusz (BTFP), który będzie przyjmował w zastaw obligacje po cenach nominalnych, dzięki czemu banki pozyskają potrzebną płynność, bez konieczności sprzedaży instrumentów ze stratą. Nastroje na rynkach szybko się jednak zmieniły, a wyprzedaż akcji nabrała tempa w poniedziałek, a po wtorkowym odbiciu, kontynuację spadków widzieliśmy w drugiej połowie tygodnia. Niepewność powróciła do sektora bankowego, a na tapet wysunęły się problemy Credit Suisse. Inwestorzy negatywnie odebrali komunikat zawarty w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z którym, bank stwierdził że „wewnętrzna kontrola grupy nad sprawozdawczością finansową nie była skuteczna” w ostatnich dwóch latach. Jednocześnie Credit Suisse przyznał, że trend odpływu środków nadal jest negatywny a tym samym nowe bufora kapitałowe zostały w dużej mierze wykorzystane. Opisany zbieg wypadków wraz z komentarzem ze strony głównego udziałowca, czyli Saudi National Bank, zgodnie z którym instytucja nie zamierza zwiększać zaangażowania w Credit Suisse, przełożyły się na dalszą przecenę notowań. Z uwagi na specyfikę sektora bankowego, który postrzegany jest jako system naczyń połączonych, a istotnym elementem biznesu bankowego nadal pozostaje zaufanie, rynek przecenił notowania całego sektora. Finalnie w przekroju całego tygodnia WIG20 stracił 6,75%, co było najgorszym wynikiem od połowy lipca ubiegłego roku. Krajowe blue chipy były tym samym relatywnie słabsze zarówno względem średnich i mniejszych spółek, jak i głównych europejskich indeksów, które zniżkowały w trakcie tygodnia o ok. 2-4%. Jeszcze lepiej wyglądała sytuacja za oceanem, gdzie pomimo słabszych notowań banków, niższe rentowności obligacji skarbowych przełożyły się na napływ kapitału do sektora technologicznego. Ma on większy udział w głównym indeksie S&P500, dzięki czemu w skali tygodnia zdołał on zyskać prawie 1,5% (po wcześniejszym, większym spadku dwa tygodnie temu).

Dużą zmienność w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy także na rynku obligacji. Problemy sektora bankowego przekładają się na zmniejszenie oczekiwań co do tempa i skali podwyżek stóp procentowych przez Fed oraz EBC. Razem z obawami o wpływ opisanej sytuacji na koniunkturę gospodarczą i ucieczką kapitału z ryzykownych aktywów, wpływa to na spadek rentowności obligacji skarbowych w kraju i na świecie. Powyższe, z kolei, jest pozytywnym argumentem dla wyceny złota, która dotarła w pobliże ubiegłorocznych maksimów, czyli 2000 USD za uncję. Równocześnie obawy o wzrost gospodarczy ciążyą notowaniom ropy naftowej, która pogłębia roczne minima (65 USD/bbl), znajdując się na poziomie ostatnio widzianym w grudniu 2021 r. Relatywnie spokojna była w ubiegłym tygodniu sytuacja na rynku walutowym. Kurs EUR/PLN kontynuuje w ostatnich dniach konsolidację przy 4,70, a USD/PLN ruch boczny w obrębie 4,35-4,45.

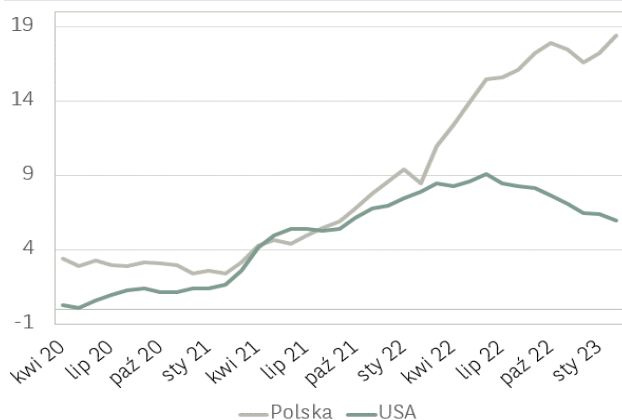
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ślad za szerokim rynkiem finansowym, pesymizm panujący w ubiegłym tygodniu nie ominął rynku funduszy, wśród których dominowały spadki. Przecena najmocniej dotknęła rozwiązania oferujące ekspozycję na polski rynek akcji, a cały segment zniżkował średnio o 3,52%. W tej kategorii największa przecena dotknęła grupy akcji polskich uniwersalne, która straciła 4,21%. Niewiele lepiej zachowywały się fundusze akcji polskich małych i średnich spółek ze spadkiem na poziomie 3,13%. Rozwiązania oparte o akcji zagraniczne dotknęła nieco mniejsza skala przeceny i zniżkowały one średnio o 1,83%. W tej kategorii najmocniej traciły rozwiązania oferujące ekspozycję na akcje zagraniczne pozostałe ze stratą wynoszącą 3,84%.

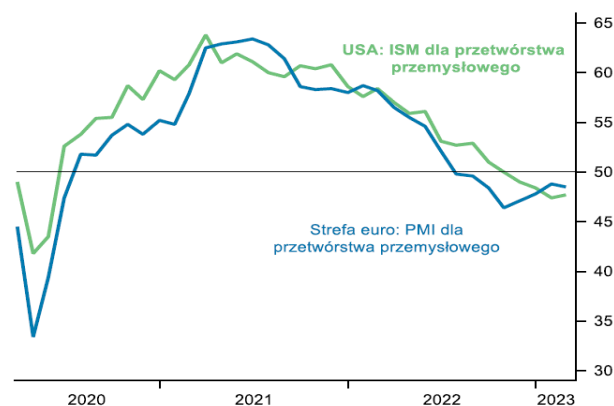
Jedną z niewielu kategorii oferującą dodatnią stopę zwrotu w ubiegłym tygodniu okazały się być polskie fundusze dłużne, które średnio zyskały 0,39%, co uplasowało ten segment na najwyższym miejscu na podium. W tej kategorii najmocniejszą grupą były fundusze oparte o długoterminowe dłużne polskie papiery skarbowe, które zyskały średnio 1,09%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Odczyty PMI



Komentarz

Miniony tydzień zdominowany był przez obawy o problemy zagranicznych banków i wpływ jaki będzie to miało na przyszłe decyzje banków centralnych. Europejski Bank Centralny co prawda podniósł stopę procentową zgodnie z oczekiwaniami o 50 pb i stopa depozytowa wynosi obecnie 3 proc., jednak projekcie i brak forward guidance sugeruje, że zbliżamy się do końca cyklu. Zarówno inflacja CPI, jak i bazowa zdaniem EBC mają w kolejnych latach znacznie spaść, osiągając w 2025 r. poziom 2,1 proc. dla inflacji CPI i 2,2 proc. dla bazowej.

W zeszłym tygodniu inwestorzy obserwowali także dane o inflacji. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik inflacji CPI za luty uplasował się na poziomie 6,0 proc., a inflacji bazowej na poziomie 5,5 proc. w ujęciu r/r i obydwa odczyty było zgodne z rynkowym konsensusem. Natomiast inflacja producencka (PPI) wyniosła 4,6 proc. w skali roku oraz -0,1 proc. w porównaniu ze styczniem. Rynek spodziewał się wzrostu odpowiednio o 5,4 proc. i 0,3 proc. Z kolei Eurostat podał, że zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych (HICP) w strefie euro w lutym był o 8,5 proc. wyższy niż przed rokiem. Inflacja HICP dla całej Unii Europejskiej wyniosła 9,9 proc. w porównaniu z 10,0 proc. w styczniu. W Polsce inflacja CPI w lutym 2023 r. wyniosła 18,4 proc. r/r, co jest najwyższym odczytem od grudnia 1996 r. Dla porównania, w styczniu ceny wzrosły o 17,2 proc. Lutowe dane były jednak poniżej prognoz rynkowych, które zakładały 18,6 proc.

W tym tygodniu uwaga globalnych inwestorów przeniesie się za ocean, gdzie w środę decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych podejmie Rezerwa Federalna. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas wycena marcowego ruchu ze strony FOMC w ostatnim czasie zmieniła się diametralnie. Pierwotnie rynek spodziewał się ruchu o 25 pb, przy czym ryzyko podwyżki o 50 pb było istotne. Obecnie rynek dalej w głównej mierze zakłada, że Bank podniesie stopę procentową o 25 pb. Pojawili się jednak głosy, że po upadku SVB, Rezerwa może wstrzymać się z podwyżkami.

Oprócz tego, w piątek poznamy marcowe wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku wskaźniki PMI zaskakiwały pozytywnie notując poprawę. Jednak nadal pozostają one poniżej granicy 50 pkt, która oddziela okres recesji od ekspansji gospodarczej. Sektor usługowy radzi sobie nieznacznie lepiej niż przemysłowy, w którym dalej dużym problemem jest spadek nowych zamówień.

W Polsce tydzień rozpoczął się od publikacji danych m.in. o produkcji przemysłowej. GUS podał, że produkcja przemysłowa w lutym 2023 r. spadła o 1,2 proc. r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 0,4 proc. Rynek spodziewał się wzrostu o 1,1 proc. r/r i wzrostu o 1,8 proc. m/m. Z kolei przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w lutym 2023 r. wzrosło o 13,6 proc. r/r, a zatrudnienie w tym sektorze wzrosło o 0,8 proc. Z kolei we wtorek opublikowane zostaną dane o produkcji budowlanej, która zdaniem ekonomistów BNP Paribas nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego roku. Sprzedaż detaliczna, która zostanie opublikowana w tym samym czasie, zapewne odnotowała spadek o 1,0 proc. r/r (w cenach stałych). Wynika to z malejącej siły nabywczej gospodarstw w związku z bardzo wysoką inflacją.

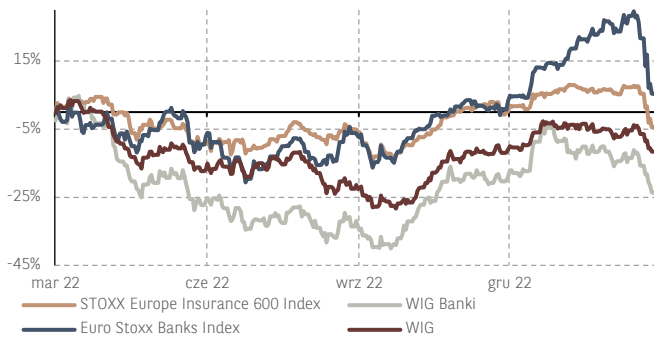
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 marca 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			17,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		17,70%	18,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,10%	2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		12,00%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		1,00%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		-17,2 mld	-18,1 mld
Wtorek, 21 marca 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		1,20%	2,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		15,00%	15,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		16,5	28,1
Środa, 22 marca 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		9,80%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			13,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,50%	6,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,6 mln brk	1,55 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		4,75-5,00 %	4,50-4,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 23 marca 2023							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		4,25%	4,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-217,1 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		640 tys.	670 tys.
Piątek, 24 marca 2023							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,10%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-4,70%	-5,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		48,1	47,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47	46,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49	48,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,5	52,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		0,80%	-4,50%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47,6	47,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	50,6

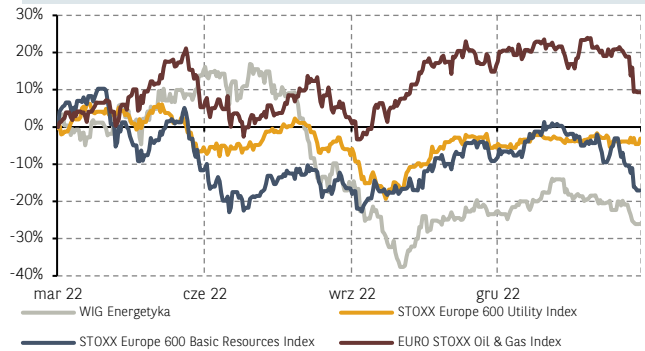


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



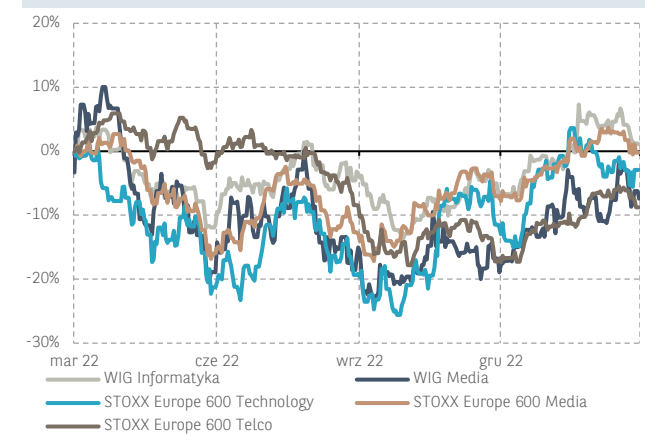
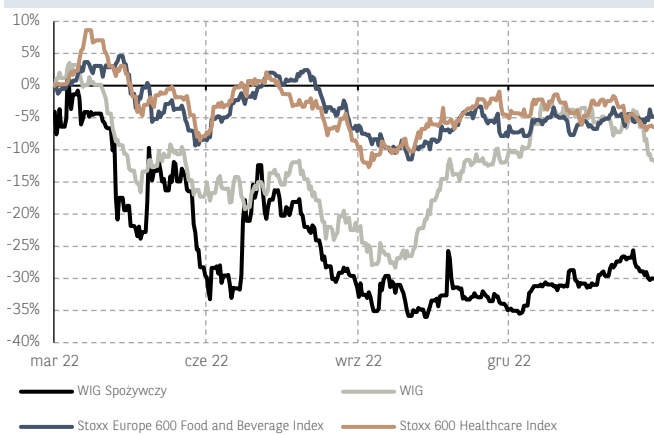
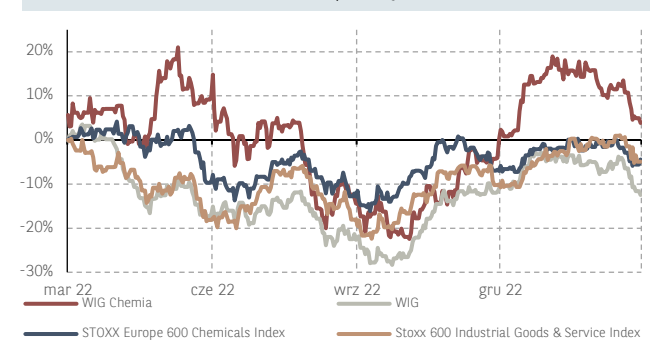
Energetyka, Surowce i Paliwa



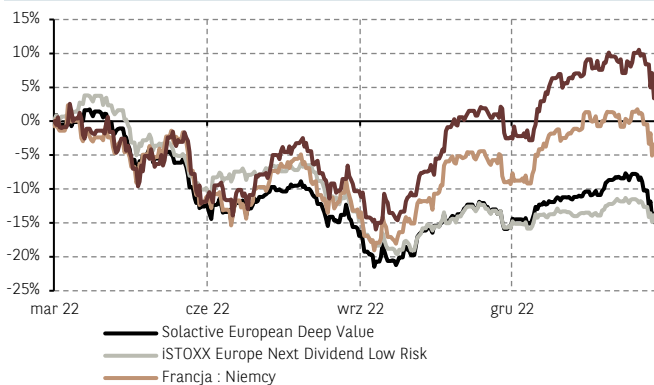
Budownictwo i deweloperzy



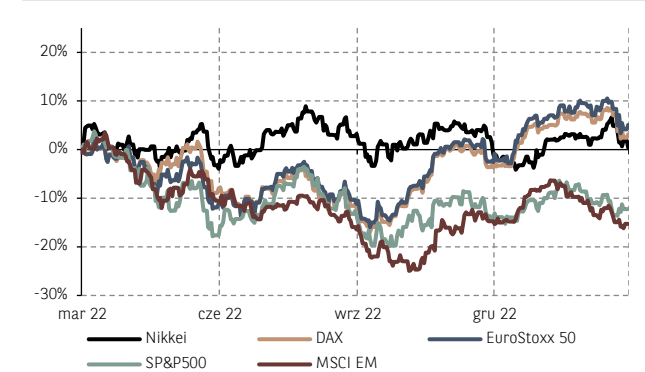
Chemia i przemysł



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

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 konsumencka 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.