



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13:30 17.04.2023

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 4-6 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 był krótszy pod względem dni handlowych ze względu na Święta Wielkanocne. Niemniej jednak rynki kontynuowały trend wzrostowy rozpoczęty w połowie marca. W ujęciu geograficznym lepiej radziły sobie indeksy rynków pochodzących ze Starego Kontynentu.

Jeszcze lepiej radził sobie indeks największych polskich spółek, który zyskał 3,98%. Biorąc pod uwagę znacznie mniejszą aprecjację indeksów podmiotów z drugiej i trzeciej linii (mWIG40 wzrost o 0,78%, a sWIG80 o 0,21%), można wnioskować, że na rodzimy parkiet powracają inwestorzy zagraniczni.

Najważniejszym odczytem minionego tygodnia w krajowej gospodarce był finałny odczyt inflacji za marzec, który potwierdził że inflacja CPI w Polsce zwalnia. Według finałnych danych inflacja w marcu spowolniła do 16.1% r/r z 18.4% r/r w lutym. Mimo, że łączna dynamika stopniowo wyhamowuje, to inflacja bazowa nadal jest w trendzie rosnącym.

Poza dzisiejszym odczytem o inflacji bazowej, niewiele będzie danych z Polski w kolejnych dniach - na koniec tygodnia poznamy dane dotyczące zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Globalnie kalendarz danych również nie zawiera wielu istotnych publikacji. Najważniejsze dane opublikowane zostaną w piątek, a będą to wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od kilku miesięcy widać rozbieżność pomiędzy sektorem przemysłowym a usługowym.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|---------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | 5,15% | 7,11% | USA | DJIA | 1,20% | 2,23% |
| POL | WIG20 | 5,95% | 3,71% | USA | S&P 500 | 0,79% | 7,77% |
| POL | mWIG40 | 3,34% | 11,29% | USA | NASDAQ | 0,13% | 19,56% |
| POL | sWIG80 | 3,16% | 20,59% | BRA | Bovespa | 5,41% | -3,15% |
| HUN | BUX | -1,53% | -0,58% | MEX | IPC | 1,80% | 12,37% |
| GER | DAX | 1,54% | 13,75% | CHN | SHComp | 2,12% | 9,59% |
| FRA | CAC 40 | 2,72% | 16,22% | CHN | HSI | 2,22% | 5,06% |
| GBR | FTSE 100 | 2,18% | 6,16% | JPN | Nikkei 225 | 3,19% | 9,28% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 1,68% | 15,51% | KOR | KOSPI | 2,54% | 15,18% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,19% | -8,76% | IND | SENSEX | 0,05% | -1,61% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 1,81% | -10,58% | TUR | ISE 100 | 0,50% | -7,10% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 1,83% | -9,98% | RUS | RTS | 1,41% | 2,80% |

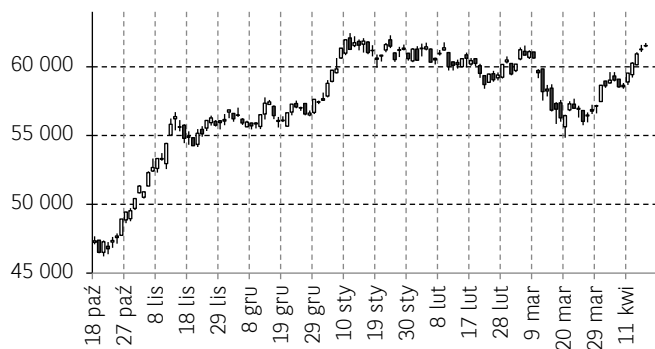


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

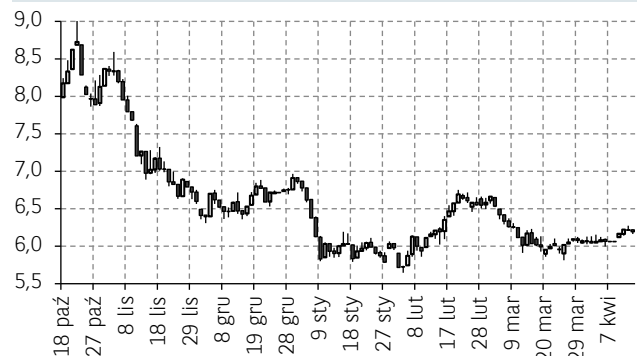
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień był krótszy pod względem dni handlowych ze względu na Święta Wielkanocne. Niemniej jednak rynki kontynuowały trend wzrostowy rozpoczęty w połowie marca. W ujęciu geograficznym lepiej radziły sobie indeksy rynków pochodzących ze Starego Kontynentu, gdzie niemiecki indeks DAX wzrósł o 0,97%, a francuski CAC40 zyskał 1,75%, natomiast amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq odpowiednio 0,70% i 0,76%. Optymizm płynął z danych makroekonomicznych, gdzie inflacja CPI za marzec w Stanach Zjednoczonych okazała się być poniżej oczekiwań, a wnioski o zasitek dla bezrobotnych powyżej oczekiwań. Takie odczyty podpierają pogląd o szybszym końcu zacieśniania monetarnego przez Fed, co rynki akcji odbierają pozytywnie, a indeks Fear & Greed obrazujący sentyment inwestorów wzrósł do poziomu 68pkt. W ujęciu technicznym indeks S&P500 jest na drodze do tegorocznych maksimów ustanowionych w lutym w okolicy 4200 pkt., a niemiecki DAX ustanowił tegoroczny szczyt w okolicy 15900 pkt.

Jeszcze lepiej radził sobie indeks największych polskich spółek, który zyskał 3,98% na przestrzeni ostatniego tygodnia. Biorąc pod uwagę znacznie mniejszą aprecjację indeksów podmiotów z drugiej i trzeciej linii (mWIG40 wzrost o 0,78%, a sWIG80 o 0,21%), można wnioskować, że na rodzimy parkiet powracają inwestorzy zagraniczni. Taki podgląd jest podtrzymywany także przez wzrost sektora bankowego, czyli największego na polskiej giełdzie (WIG-Banki zyskał 5,93%). Technicznie indeks WIG20 odrobił już całość przeceny spowodowanej przez incydenty w globalnym sektorze bankowym w marcu i zbliża się do ubiegłomiesięcznych szczytów w okolicy poziomu 1880 pkt.

Na rynku obligacji mogliśmy obserwować wzrosty rentowności obligacji rządowych, co po części wiązało się z odreagowaniem po mocnych wzrostach wycen papierów skarbowych, z którymi mieliśmy do czynienia od początku marca w kontekście obaw płynących z sektora bankowego, a z drugiej strony inwestorzy zaczęli mocniej wyceniać prawdopodobieństwo podwyżki o 25pb na kolejnym posiedzeniu Fed. Obecnie jest to 88%, a przed tygodniem rynek spodziewał się takiej podwyżki z prawdopodobieństwem o okolicach 72%. Na koniec tygodnia rentowność dziesięcioletnich obligacji rządowych Stanów Zjednoczonych znajdowała się powyżej 3,50%, a obligacji rządu polskiego w okolicy 6,20%.

Miniony tydzień minął także na względnej słabości dolara amerykańskiego i kurs EUR/USD w czwartek i piątek zbliżał się do rejonów 1,11. Taka sytuacja wspiera rynek złota, którego notowania pod koniec tygodnia dotarły do okolic 2050 dolarów za uncję, a więc najwyższej od około roku.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

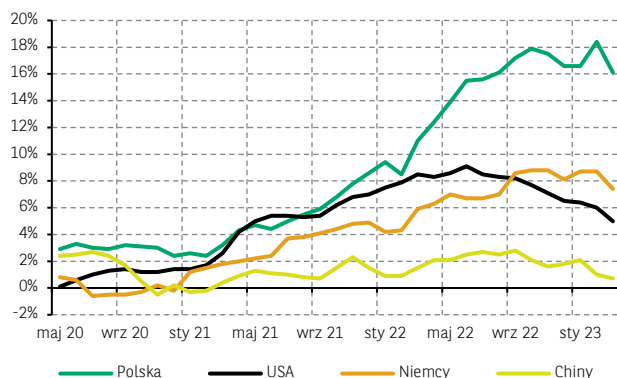
Kontynuacja pozytywnego trendu na rynkach akcji przełożyła się na pozytywne wyniki funduszy oferujących ekspozycję na tę klasę funduszy. Indeks WIG20 był najmocniejszym indeksem Starego Kontynentu w ubiegłym tygodniu, co przełożyło się na czołową pozycję segmentu funduszy akcji polskich z wynikiem 2,40%. Najlepszą grupą w tym segmencie okazały się rozwiązania oparte o akcje polskie uniwersalne, które zyskały średnio 2,92%. Dalsze osłabienie dolara amerykańskiego wspierało notownia złota, na czym korzystały fundusze rynku surowców, które uplasowały się na drugim miejscu pod względem średniej stopy zwrotu (2,02%). W tym segmencie rozwiązania oparte o metale szlachetne zyskały średnio 1,93%.

Niewielki wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych negatywnie wpłynął na zwroty funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, które zajęły ostatnie miejsce wśród polskich funduszy dłużnych ze stratą na poziomie 0,39%. Najlepszą grupą okazały się rozwiązania oparte o polskie skarbowe papiery dłużne, które zyskały 0,15%.

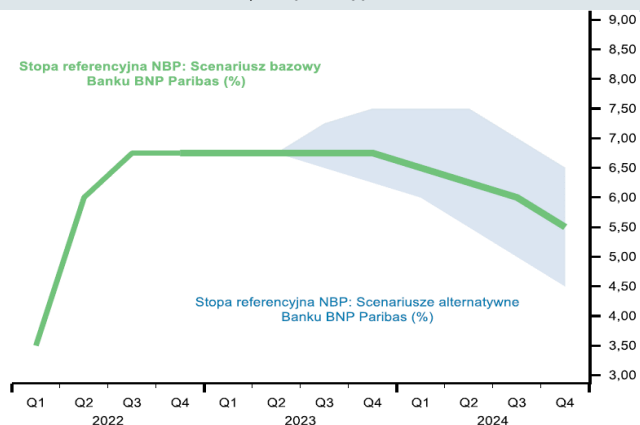


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Stopa referencyjna NBP



Komentarz

W minionym skróconym tygodniu nie pojawiło się wiele istotniejszych danych makroekonomicznych. Natomiast największą uwagę skupiała się wokół marcowego odczytu dynamiki inflacji w Stanach Zjednoczonych. Jak się okazało inflacja CPI spowalnia w USA. W marcu poziom cen zwiększył się o 5.0% r/r. Było to mniej niż w poprzednim miesiącu i niżej niż zakładał konsensus (5.2%). Inflacja bazowa zgodnie z oczekiwaniami wzrosła do 5.6% z 5.5% r/r. Dane te wpłynęły na oczekiwania rynku co do majowej decyzji Fed. Prawdopodobieństwo ruchu o 25pb., choć nadal jest wysokie, spadło wtedy z 73% do 66.5%. Z kolei protokół z posiedzenia FOMC wskazuje na dalsze podwyżki. Fed wydaje się być jednak na dobrej drodze do przedłużenia swojej serii podwyżek stóp procentowych na kolejnym spotkaniu. Protokół z marcowego posiedzenia wskazał, że spodziewana jest kolejna podwyżka o 25pb, mimo, że zmniejszyły się oczekiwania co do tego gdzie docelowo znajdzie się stopa procentowa.

W przypadku krajowej gospodarki kalendarz makroekonomiczny również pozostawał ubogi a najważniejszym odczytem był finalny odczyt inflacji za marzec, który potwierdził że inflacja CPI w Polsce zwalnia. Według finalnych danych inflacja w marcu spowolniła do 16.1% r/r z 18.4% r/r w lutym. Mimo, że łączna dynamika stopniowo wyhamowuje, to inflacja bazowa nadal jest w trendzie rosnącym. Dane o inflacji bazowej zostaną opublikowane w dzisiaj. Według konsensusu rynkowego dynamika w marcu wyniosła 12.2% r/r wobec 12,0% r/r w poprzednim miesiącu.

Poza powyższymi niewiele będzie danych z Polski w kolejnych dniach. GUS opublikuje w czwartek dane o koniunkturze konsumenckiej, a w piątek o koniunkturze gospodarczej. Jednocześnie na koniec tygodnia poznamy dane dotyczące zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Naszym zdaniem dynamika wynagrodzeń w marcu spadła do 11,8% r/r z 13,6% r/r w lutym. Zatrudnienie z kolei prawdopodobnie wzrosło o 0,7% r/r wobec 0,8% r/r w lutym.

Globalnie kalendarz danych również nie zawiera wielu istotnych publikacji w tym tygodniu. Najważniejsze dane opublikowane zostaną w piątek, a będą to wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od kilku miesięcy widać rozbieżność pomiędzy sektorem przemysłowym a usługowym. Ten drugi w większości gospodarek od początku roku wyraźnie poprawia się, a co więcej znajduje się powyżej poziomu 50 pkt., co wskazuje na rosnącą aktywność w tym sektorze. Gorzej w tym zestawieniu wypada sektor przemysłowy, który mimo niewielkiej poprawy wciąż jest poniżej 50 pkt. Dużym ograniczeniem dla tej gałęzi był spadek popytu odzwierciedlony w coraz mniejszej liczbie zamówień. Obecnie sytuacja poprawiła się co może przyczynić się do poprawy całego indeksu PMI dla przemysłu.

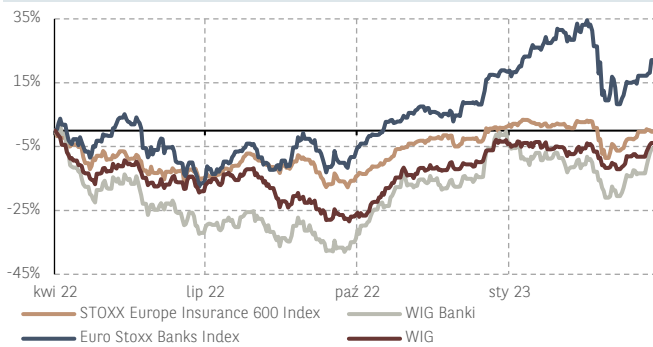
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|-------------|-------------|
| Poniedziałek, 17 kwietnia 2023 | | | | | | |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | marzec | 12,20% | 12,00% |
| Wtorek, 18 kwietnia 2023 | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | PKB (r/r) | I kw. | 4,00% | 2,90% |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | marzec | | 2,40% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | | 3,50% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | luty | 3,70% | 3,70% |
| Środa, 19 kwietnia 2023 | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | marzec | 9,80% | 10,40% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | marzec | 8,70% | 12,10% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 0,8 mln brk | 0,6 mln brk |
| Czwartek, 20 kwietnia 2023 | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | marzec | 9,90% | 15,80% |
| | 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | kwiecień | -2000,00% | -2320,00% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 239 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | marzec | -0,20% | -0,30% |
| Piątek, 21 kwietnia 2023 | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | marzec | | 3,30% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | marzec | 3,10% | 3,10% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | marzec | -0,60% | 1,20% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | -3,20% | -3,50% |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu wst. | kwiecień | 47,9 | 47,3 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług wst. | kwiecień | 53,5 | 53,9 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu wst. | kwiecień | 45,5 | 44,7 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług wst. | kwiecień | 53,5 | 53,7 |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | marzec | 12,50% | 13,60% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | marzec | 0,60% | 0,80% |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst. | kwiecień | 47,9 | 47,3 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst. | kwiecień | 54,5 | 55 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu wst. | kwiecień | | 49,2 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | kwiecień | | 52,6 |

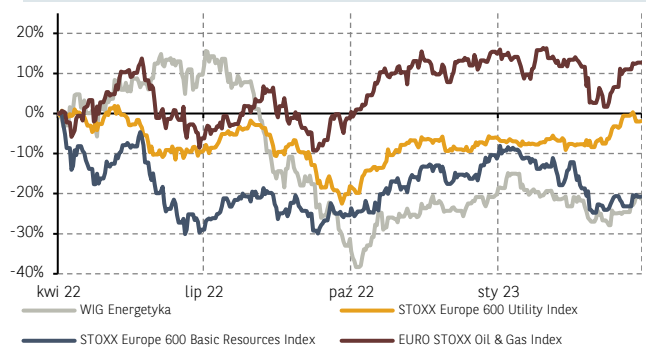


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



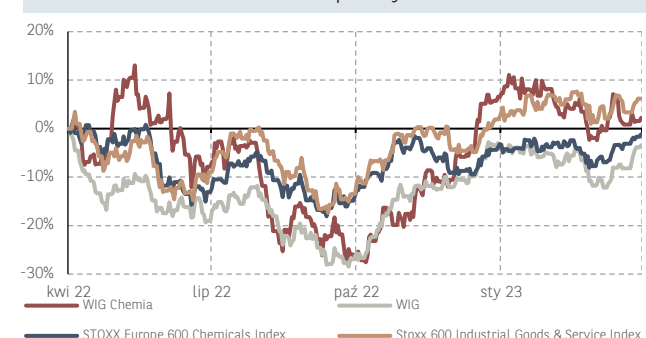
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



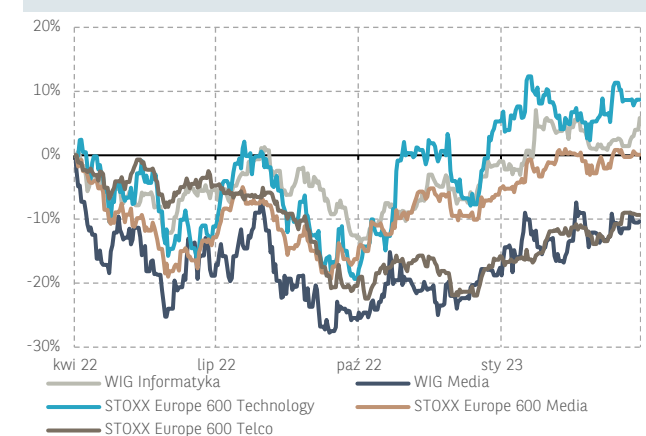
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrony zdrowia



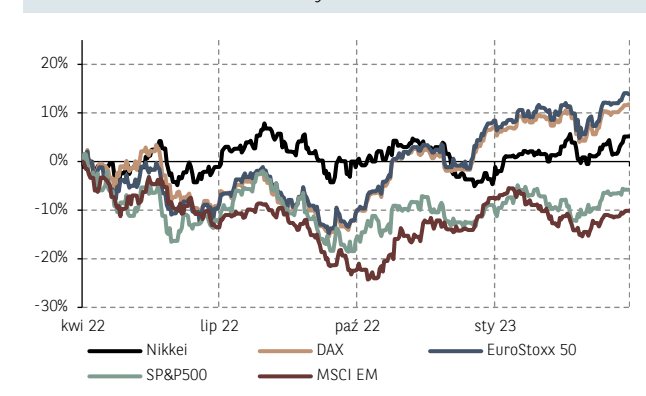
TMT i IT



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 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 (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.