



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

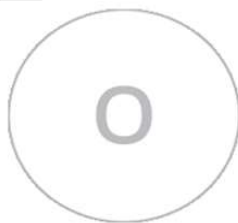
KOMENTARZ  
TYGODNIOWY

16:10 08.05.2023

### 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).



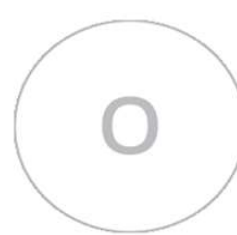
Obligacje



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

W minionym tygodniu Fed podniósł stopę procentową o 25 pb do przedziału 5,00 - 5,25%. To najwyższy poziom od września 2007 roku. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas była to już ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania. Również Europejski Bank Centralny dokonał podwyżki stóp procentowych o 25pb, tym samym stopa depozytowa wynosi obecnie 3,25%. Podczas konferencji prezes Lagarde wspomniała, że nadal istnieją zagrożenia dla perspektyw inflacji - co prawda dynamika wzrostu cen zauważalnie obniżyła się w ostatnich miesiącach, niemniej presja cenowa pozostaje silna. Ekonomiści BNPP dostrzegają możliwość kolejne podwyżki o 25pb.

W przypadku indeksu największych polskich spółek odbicie od poziomu 1 900 pkt. potwierdza wsparcie na poziomie, gdzie indeks konsolidował się w połowie kwietnia. Z drugiej strony sytuację techniczną „psuje” nieudany atak na tegoroczne maksima przy 1 950 pkt., co pokazuje, że jest to obecnie kluczowy opór.

W tym tygodniu uwagę części rynku przyciągnąć może śródowe posiedzenie RPP. Od października ubiegłego roku stopa procentowa utrzymuje się na poziomie 6,75% a Rada podtrzymuje tryb „wait and see”. Uważamy, że w tym miesiącu stopa referencyjna ponownie zostanie utrzymana na bieżącym poziomie.

#### Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,60%	7,95%
POL	WIG20	-0,60%	5,50%
POL	mWIG40	-0,83%	10,07%
POL	sWIG80	-0,77%	21,16%
HUN	BUX	-0,21%	0,29%
GER	DAX	0,25%	13,76%
FRA	CAC 40	-0,80%	16,63%
GBR	FTSE 100	0,21%	5,96%
EU	Stoxx Europe 50	0,50%	15,71%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,25%	-9,70%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,66%	-11,89%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,42%	-12,02%

#### Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-1,25%	2,00%
USA	S&P 500	-0,81%	7,66%
USA	NASDAQ	-0,07%	18,84%
BRA	Bovespa	-1,96%	-4,89%
MEX	IPC	-0,52%	11,78%
CHN	SHComp	-3,25%	6,03%
CHN	HSI	-4,65%	0,18%
JPN	Nikkei 225	0,28%	9,58%
KOR	KOSPI	-2,03%	12,84%
IND	SENSEX	-0,23%	-1,76%
TUR	ISE 100	-0,95%	-8,43%
RUS	RTS	2,10%	5,67%

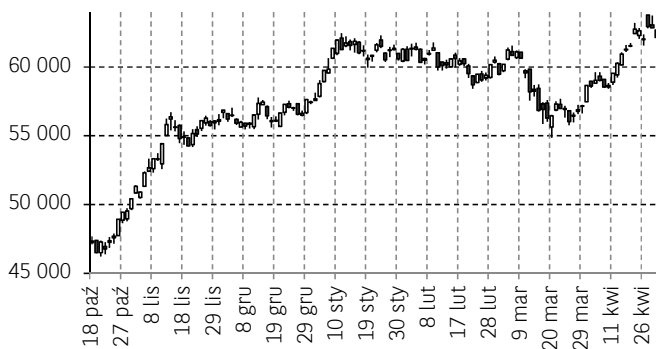


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

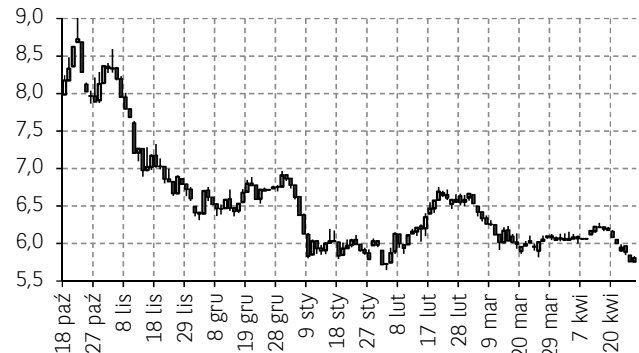
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

W ubiegłym tygodniu na rynkach akcji przewagę mieli sprzedający. W poniedziałek, kiedy wiele europejskich giełd było zamkniętych, w Stanach Zjednoczonych inwestorzy reagowali na doniesienia z weekendu o upadku First Republic Bank. Po bankructwie innych regionalnych banków w marcu (Signature Bank oraz Silicon Valley Bank) również ten bank znalazł się w trudniej sytuacji płynnościowej, bowiem klienci zaczęli masowo wycofywać swoje depozyty. Na ratunek ruszyły duże amerykańskie banki, które ułokowało około 30 mld USD w First Republic Bank. To jednak nie wystarczyło i pod koniec kwietnia bank został przejęty przez Federalną Korporację Gwarantowania Depozytów (FDIC), która następnie sprzedała go gigantowi JPMorgan Chase. Był to drugi pod względem wielkości upadek banku w USA, bowiem łącznie aktywa First Republic Bank wynosiły 229 mld USD, a depozyty sięgały blisko 104 mld USD. W kolejnych dniach inwestorzy obawiali się kolejnego bankructwa – PacWest, którego akcje tylko w czwartek staniały o 50%. W takim otoczeniu S&P 500 tracił przez cztery sesje z rzędu. W piątek nastroje na Wall Street były zdecydowanie lepsze, a impulsem do wzrostów były lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne Apple (spółka zyskała w piątek prawie 5% po tym jak zysk na akcję wyniósł w 1Q 1,52 USD wobec szacunków 1,43 USD), a także poprawa nastrojów wokół amerykańskich banków regionalnych (akcje PacWest zdrożały o 80%). Sezon wyników na Wall Street powoli zmierza ku końcowi, bowiem 85% firm z indeksu S&P 500 opublikowało już raporty za miniony kwartał. Spośród tych firm 79% odnotowało zysk na akcję powyżej prognoz, w porównaniu z 5-letnią średnią na poziomie 77%. Z danych FactSet wynika, że łączone zyski spółek (zarówno te już opublikowane, jak i szacunkowe) spadły w 1Q o 2,2%.

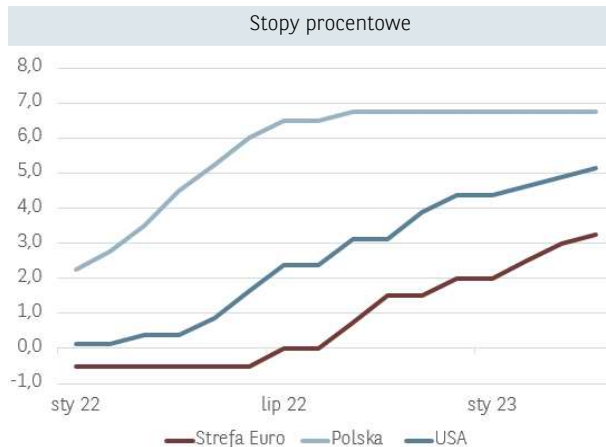
Sytuacja na europejskich giełdach w miniony tydzień była nieco lepsza niż za oceanem i niemiecki DAX zyskał 0,25%. Pierwsze dni handlu na GPW były jednak w niedźwiedzych nastrojach. WIG20 we wtorek stracił skromne 0,2%, a w czwartek 1,82%. Szczególnie słabo na tle rynku zachowywały się walory banków. W czwartek WIG-banki stracił 3%, na co wpływ miał negatywny sentyment inwestorów z związku z obawami w amerykańskim sektorze. Poprawa nastrojów na rynkach bazowych w piątek spowodowała jednak, że indeks blue chips zakończył dzień wzrostem o 1,5%. W przypadku największych spółek odbicie od poziomu 1 900 pkt. potwierdza wsparcie na poziomie, gdzie indeks konsolidował się w połowie kwietnia. Z drugiej strony sytuację techniczną „psuje” nieudany atak na tegoroczne maksimum przy 1 950 pkt., co pokazuje, że jest to obecnie kluczowy opór. Z kolei na rynku polskich obligacji obserwowaliśmy kontynuację trendu spadku rentowności. Oprocentowanie 10-letnich papierów skarbowych znalazła się nawet poniżej 5,80%. W przypadku walut, złoty kontynuował aprecjację, umacniając się zarówno wobec dolara jak i euro, bowiem decyzje Fed i EBC nie przyniosły niespodzianki i były zgodne z rynkowymi oczekiwaniami.

## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W minionym tygodniu najwyższe stopy zwrotów osiągnęły fundusze z rynku surowców, które zyskały średnio 1,93%. Wśród nich najlepiej performowały rozwiązania z ekspozycją na metale szlachetne (+3,42%). To efekt wzrostów notowań złota, którego cena dotarła w okolice historycznych szczytów przy poziomie ok. 2080 USD za uncję. Inwestorzy są zdania, że cykl podwyżek stóp procentowych w USA się zakończył, co wspiera notowania metali szlachetnych, a z drugiej strony obawy o kondycję banków regionalnych w USA napędzały w minionym tygodniu napływy do aktywów uważanych za bezpieczną przystań.

Dobrze radziły sobie również fundusze dłużne z ekspozycją zarówno na obligacje polskie jak i zagraniczne, które zyskały średnio po 0,38%. Miniony tydzień był natomiast gorszy dla rozwiązań z ekspozycją na rynek akcji, szczególnie polskich, które straciły średnio 1,48%. Również na rynkach bazowych nastroje były nieco negatywne, dlatego fundusze akcji zagranicznych osiągnęły stratę na poziomie średnio 0,59%.

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



## Komentarz

Najważniejszymi danymi publikowanymi w ubiegłym tygodniu był odczyt z amerykańskiego rynku pracy. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w kwietniu wyniosła +253 tys., co okazało się być znacznie powyżej oczekiwań (180 tys.). Równocześnie wyraźnie spadła stopa bezrobocia z 3,5% w marcu do 3,4% w kwietniu, co wyrównuje rekordowy poziom z początku roku, który był z kolei najniższym od maja 1969 r. Silnie wypadły także zarobki godzinowe, które wzrosły o 0,5% m/m i +4,4% r/r (przy konsensusie odpowiednio +0,3% i +4,2%). Z drugiej strony, jeżeli spojrzymy w szczegóły raportu, potwierdza on jednak stopniowe pogarszanie się sytuacji na rynku pracy w USA. Po pierwsze w wyniku rewizji, wzrost liczby miejsc pracy w lutym i marcu był niższy o 149 tys. etatów względem pierwotnych danych. Ponadto widzimy także spadek takich wskaźników wyprzedzających dla rynku pracy jak liczba nadgodzin w sektorze przemysłowym albo zmniejszenie zatrudnienia tymczasowego w sektorze usług, co może zwiastować schłodzenie rynku pracy w kolejnych miesiącach.

Tydzień obfitował także w decyzje banków centralnych. Fed podniósł stopę procentową o 25 pb do przedziatu 5,00 – 5,25 proc. To najwyższy poziom od września 2007 roku. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas była to już ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania. Na to wskazuje również opublikowany po posiedzeniu FOMC komunikat, bowiem usunięto z niego frazę, która mogłaby sugerować kolejne podwyżki stóp. Prezes Fed przyznał jednak, że jest zbyt wcześnie, aby rozważać obniżkę stóp. Z kolei Europejski Bank Centralny dokonał podwyżki stóp procentowych o 25pb, tym samym stopa depozytowa wynosi obecnie 3,25%. Należy wspomnieć, że przed posiedzeniem nie brakowało opinii, że EBC może zdecydować się na nieco ostrzejszy ruch o 50pb z uwagi na brak sygnałów dezinflacyjnych w strefie euro (pomijając ceny energii). Podczas konferencji prezes Lagarde wspomniała, że nadal istnieją zagrożenia dla perspektyw inflacji – co prawda dynamika wzrostu cen zauważalnie obniżyła się w ostatnich miesiącach, niemniej presja cenowa pozostaje silna. Ekonomiści BNPP dostrzegają możliwość kolejne podwyżki o 25pb.

Nowy tydzień będzie w mniejszym stopniu obfitował w tak istotne wydarzenia dla globalnych rynków jak poprzedni. Kalendarz danych zdominowany zostanie przez publikację finalnych danych o inflacji HICP/CPI w krajach europejskich i USA. Więcej uwagi przyciągnąć mogą dane z USA, gdzie inflacja CPI od czerwca ubiegłego roku stopniowo spada. Niemniej w opinii członków Fed trend ten jest nadal zbyt wolny, a inflacja utrzymuje się znacznie powyżej celu. W kwietniu inflacja prawdopodobnie utrzymała się w okolicy 5,0% r/r, podobnie jak w poprzednim miesiącu.

Lokalnie uwagę części rynku przyciągnąć może śródowe posiedzenie RPP. Od października ubiegłego roku stopa procentowa utrzymuje się na poziomie 6,75% a Rada podtrzymuje tryb „wait and see”. Uważamy, że w tym miesiącu stopa referencyjna ponownie zostanie utrzymana na bieżącym poziomie. Komunikat po posiedzeniu oraz konferencja która zwyczajowo odbywa się kolejnego dnia będą miały istotny wpływ na złotego. W ostatnim czasie nasza waluta korzystała zarówno na dobrym sentymencie zewnętrznym, jak i czynnikach wewnętrznych. Wycena obniżek stóp procentowych przez rynek w tym roku wyraźnie zmalała, co umocniło złotego w relacji do euro. Ewentualny gotębi ton komunikatu i konferencji może zatrzymać ten trend. Naszym zdaniem przestrzeń do obniżek stóp procentowych pojawi się dopiero w 2024 roku.



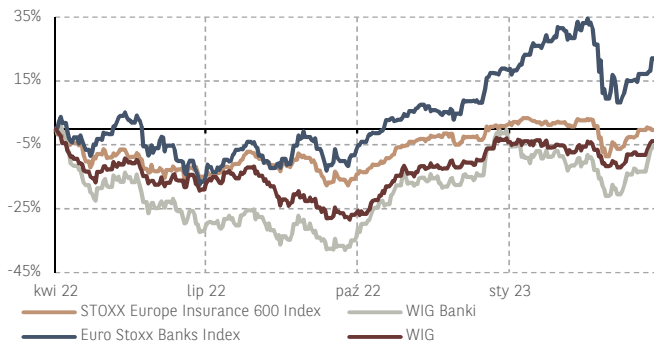
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 maja 2023							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-3,40%	-1,30%	2,00%
Wtorek, 9 maja 2023							
Środa, 10 maja 2023							
		Polska	Decyzja ws stóp procentowych – stopa referencyjna	maj		6,75%	6,75%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		7,20%	7,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień		7,60%	7,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		5,00%	5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		5,50%	5,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,3 mln brk	-1,28 mln brk
Czwartek, 11 maja 2023							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,30%	0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-3,20%	-2,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		4,50%	4,25%
	13:00	Wlk. Brytania	Protokół z posiedzenia BoE	maj			
	13:00	Wlk. Brytania	Kwartalny raport BoE nt. inflacji	1Q			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,50%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	242 tys.
Piątek, 12 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-2,90%	-3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,20%	0,60%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		63,0	63,5

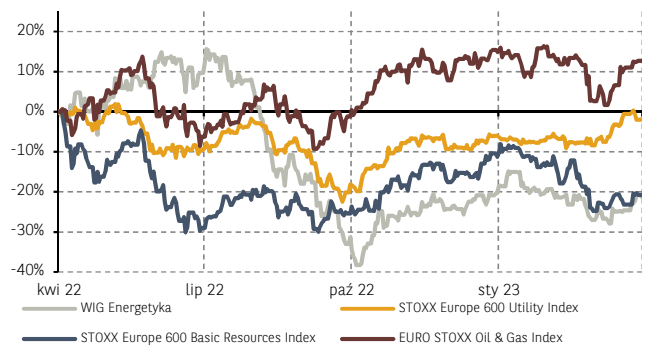


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



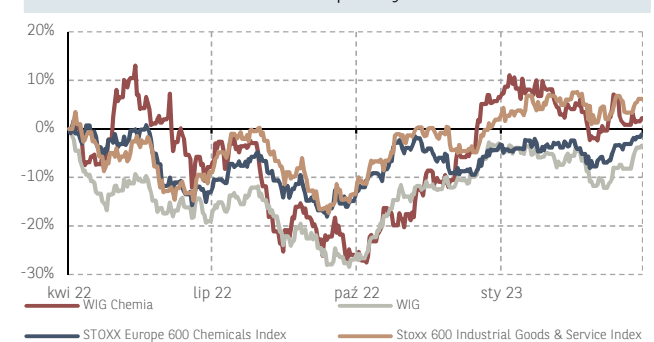
Energetyka, Surowce i Paliwa



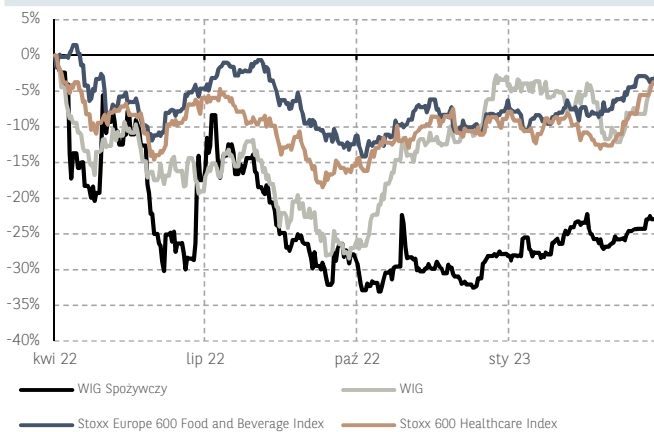
Budownictwo i deweloperzy



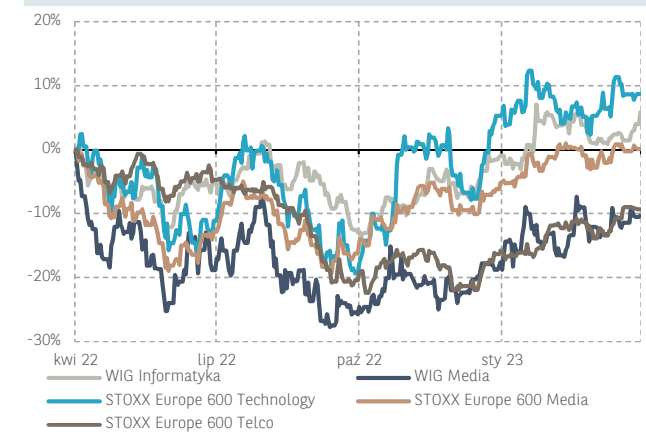
Chemia i przemysł



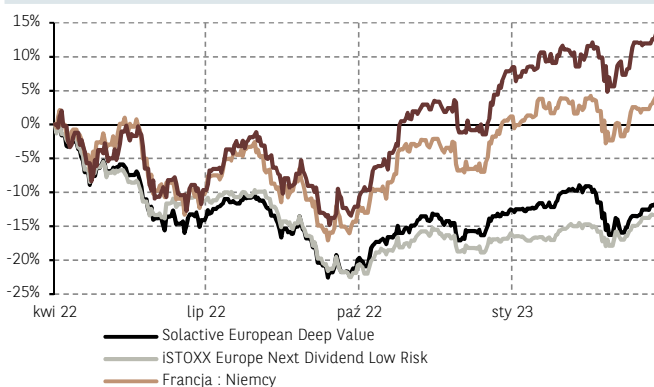
I w Polsce zwalnia. Według finalnych danych inflacja w marcu spowolniła



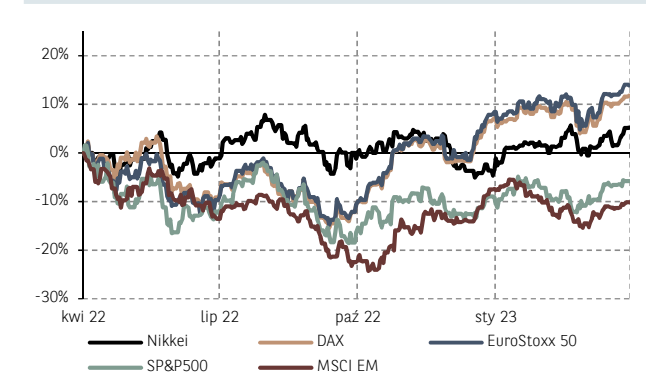
TMT i IT



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 konsumentcka 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 udostępniła 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.