



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:10 15.05.2023

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

Początek minionego tygodnia na rynkach akcji miał dość neutralny przebieg, a w podejmowaniu decyzji nie pomagało relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne. Indeks największych polskich spółek poruszał się w wąskim zakresie punktowym. W środę inwestorzy wyczekiwali publikacji danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Z kolei koniec tygodnia zakończył się pozytywnymi akcentami na GPW. Indeks WIG20 wykazał relatywną siłę względem parkietów zagranicznych i zyskał w piątek ponad 1,0% zamykając się blisko oporów na tegorocznych maksimach przy 1950 pkt.

RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian, w tym stopę referencyjną na poziomie 6,75%. Była to decyzja zgodna z oczekiwaniami rynku. Jak wynika z komunikatu "inflacja na świecie obniża się ale jednocześnie podtrzymano ocenę, że powrót inflacji do celu inflacyjnego NBP będzie następował stopniowo.

Bieżący tydzień będzie względnie spokojny pod względem danych. Kalendarz zdominowany zostanie przez wydarzenia w USA, w tym dane o sprzedaży detalicznej i liczne wypowiedzi członków Fed. Z kolei w Polsce opublikowane zostały finalne dane o inflacji CPI (zgodne ze wstępnymi) i a w dalszej części tygodnia poznamy wstępny szacunek PKB w I kwartale. W przypadku inflacji dane potwierdziły wyraźny spadek jej tempa do poziomu 14.7% r/r z 16.1 r/r.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,16%	11,15%
POL	WIG20	1,39%	8,75%
POL	mWIG40	0,75%	12,43%
POL	sWIG80	0,83%	21,63%
HUN	BUX	-1,24%	5,17%
GER	DAX	0,00%	14,57%
FRA	CAC 40	0,12%	15,08%
GBR	FTSE 100	0,17%	4,56%
EU	Stoxx Europe 50	-0,43%	14,14%
POL	Rent. obl. 2 l	1,17%	-13,64%
POL	Rent. obl. 5 l	0,38%	-15,51%
POL	Rent. obl. 10 l	0,38%	-14,86%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-1,11%	0,46%
USA	S&P 500	-0,29%	7,41%
USA	NASDAQ	0,61%	21,94%
BRA	Bovespa	3,15%	-1,16%
MEX	IPC	0,02%	13,38%
CHN	SHComp	-2,48%	7,17%
CHN	HSI	-1,61%	0,96%
JPN	Nikkei 225	2,34%	13,53%
KOR	KOSPI	-1,35%	10,86%
IND	SENSEX	0,94%	2,47%
TUR	ISE 100	2,39%	-15,21%
RUS	RTS	0,33%	6,85%

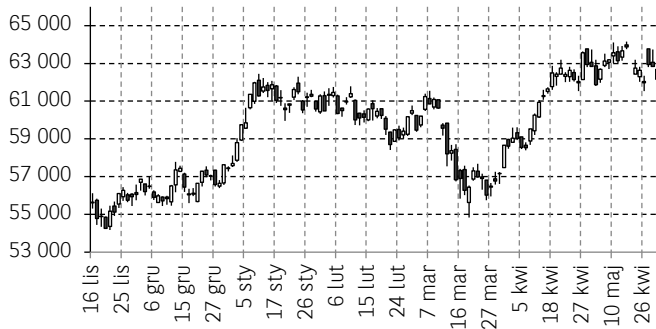


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

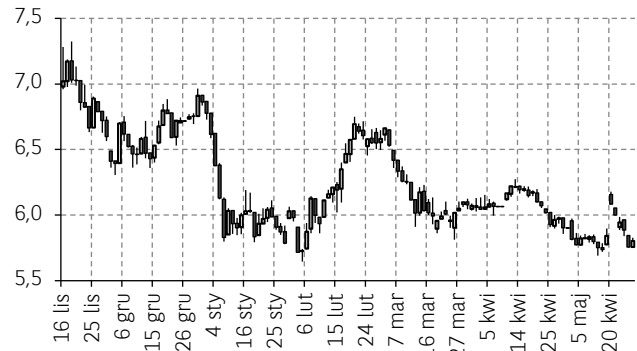
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek minionego tygodnia na rynkach akcji miał dość neutralny przebieg, a w podejmowaniu decyzji nie pomagało relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne. Indeks największych polskich spółek poruszał się w wąskim zakresie punktowym. W środę inwestorzy wyczekiwali publikacji danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Kwietniowy odczyt na poziomie 4,9% r/r był poniżej prognoz rynkowych, które zakładały 5%, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostów zarówno na polskim jak i zagranicznych parkietach. WIG20 zyskiwał nawet 1,5%, a kurs dotarł do poziomu wsparcia ok. 1950 pkt. Dane o inflacji w USA wywołały również wzrosty na Wall Street, bowiem zdają się potwierdzać przekonanie rynkowe, że majowa podwyżka stóp przez Fed była już ostatnią w tym cyklu zacieśniania monetarnego. To wpłynęło również na deprecjację dolara. Kurs USD/PLN spadał nawet do poziomu ok. 4,10 zł, wyznaczając tym samym najniższy poziom od ponad roku. Uwaga inwestorów w Polsce skupiona była także na decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stawkę referencyjną na poziomie 6,75%, dlatego ta informacja miała niewielki wpływ na rynek.

W czwartek na rynkach widzieliśmy lekkie ochłodzenie nastrojów. Większość największych europejskich indeksów giełdowych zanotowała spadki. Niemiecki indeks DAX stracił 0,39%. Podczas sesji zbliżył się do okolic 15750 pkt. i tym samym kontynuował oddalenie od strefy oporu w okolicy 16000 pkt. oraz trwający od prawie miesiąca trend boczny. Osłabienie na rynkach akcji zbiegło się z osłabieniem dolara amerykańskiego, który od rana umacniał się w relacji do euro w kulminacyjnym momencie otarł się o okolice poziomu 1,09. Negatywny sentyment przeniósł się w ostatnich godzinach sesji także na polski parkiet. Indeks największych spółek stracił 0,68% i trwał w zawieszaniu pomiędzy 1900 i 1950 pkt. Z kolei koniec tygodnia zakończył się pozytywnymi akcentami na GPW. Indeks WIG20 wykazał relatywną siłę względem parkietów zagranicznych i zyskał w piątek ponad 1,0% zamykając się blisko oporów na tegorocznych maksimach przy 1950 pkt. Wśród komponentów blue chipów szczególnie dobrze zachowywały się LPP i Dino (zwyżki w okolicach 3,0%). Tym samym duże spółki były silniejsze od średnich i mniejszych, gdzie skala zwyżek była poniżej 0,5%. Jednakże zarówno mWIG40, jak i sWIG80 również zakończyły tydzień blisko swoich maksimów. Pozytywne nastawienie względem krajowych aktywów potwierdza także dalsze umocnienie złotego (szczególnie względem EUR) oraz kontynuacja spadku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które są już przy tegorocznych minimach.

Łącznie indeks polskich blue chips w ubiegłym tygodniu zyskał ok. 1,40% i tym samym wyróżnił się na tle głównych zagranicznych benchmarków. S&P 500 zakończył tydzień niewielkim spadkiem o 0,29%, a niemiecki DAX nie zmienił swojej wartości względem poprzedniego tygodnia.

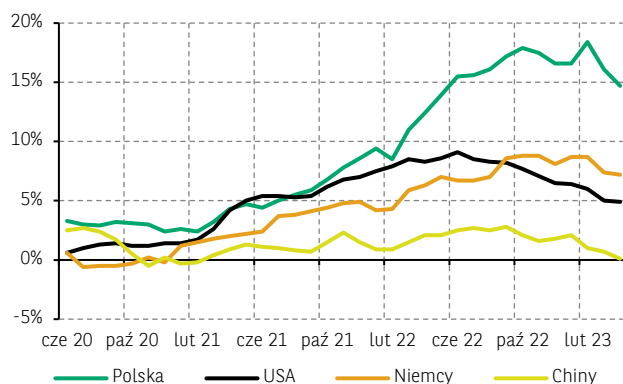
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień był najbardziej udany dla rozwiązań z ekspozycją na rynek długu, choć zmienność na rynku nie była duża, stąd stopy zwrotu nie są najwyższe. Rentowność polskiego długu kontynuowała spadki, dzięki czemu fundusze z tej grupy zyskały średnio 0,09%. Spośród nich najlepiej poradziły sobie te z kategorii papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które wzrosły o 0,20%. Również rentowność zagranicznych papierów spadała, ale w wolnym tempie, stąd stopa zwrotu na poziomie 0,07% w grupie funduszy dłużnych zagranicznych. Z kolei fundusze z ekspozycją na rynek akcji doznały lekkiej przeceny, zarówno jeśli chodzi o zagraniczne (-0,09%), jak i polskie (-0,20%).

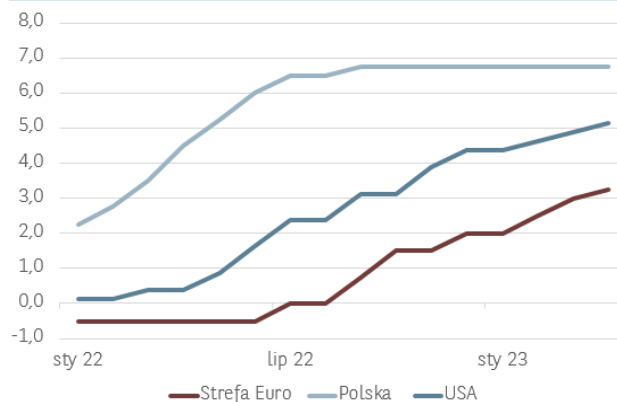
Najstabilniej wśród wszystkich kategorii performowały fundusze surowcowe, które straciły -1,32%. Wpływ na to miała korekta notowań złota oraz innych kruszców. Z tego powodu rozwiązania z ekspozycją na metale szlachetne osiągnęły stopę zwrotu na poziomie -1,83%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (% r/r)



Stopy procentowe



Komentarz

Najważniejszymi danymi publikowanymi w ubiegłym tygodniu był odczyt inflacji CPI w USA. W kwietniu poziom cen spadł do 4,9% r/r z 5,0% r/r. Spotkało się to z pozytywną reakcją rynków. Spowolnienie inflacji prawdopodobnie wzmocni argumenty za wstrzymaniem podwyżek w przyszłym miesiącu, choć poziom jest jeszcze zbyt wysoki by rozważać obniżki stóp procentowych. Mimo to rynki wciąż oczekują, że amerykański bank centralny obniży stopy procentowe jeszcze w tym roku.

Z banków centralnych na rynek napłynęły jastrzębie komentarze ze strony członka zarządu EBC Isabel Schnabel. Jej zdaniem EBC będzie podnosić stopy procentowe z pełną determinacją, dopóki nie pojawią się oznaki, że inflacja bazowa również trwale spada.

Natomiast lokalnie decyzja RPP odnośnie stóp procentowych okazała się zgodna z oczekiwaniami rynku. RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian, w tym stopę referencyjną na poziomie 6,75%. Była to decyzja zgodna z oczekiwaniami rynku. Jak wynika z komunikatu "inflacja na świecie obniża się ale jednocześnie podtrzymano ocenę, że powrót inflacji do celu inflacyjnego NBP będzie następował stopniowo. Z kolei z czwartkowej konferencji, można wywnioskować, że rozmowy o obniżkach są przedwczesne. Zdaniem prezesa NBP Adama Glapińskiego Rada nie zakończyła jeszcze cyklu podwyżek, a jego zakończenie nie było omawiane na posiedzeniu. Podobnie jest w przypadku obniżek. Na ten temat Prezes stwierdził że jest zbyt wcześnie. Co więcej Rada jest zadowolona z tempa spadku inflacji, a poziom inflacji bazowej nie jest problemem. Ich zdaniem inflacja bazowa zacznie spowalniać w drugiej połowie roku.

Bieżący tydzień będzie względnie spokojny pod względem danych. Kalendarz zdominowany zostanie przez wydarzenia w USA, w tym dane o sprzedaży detalicznej i liczne wypowiedzi członków Fed. Wszystkie te pozycje będą rozpatrywane przez rynek pod kątem przyszłej polityki pieniężnej. Dane o sprzedaży detalicznej dostarczą informacji na temat kondycji konsumentów w USA. W kwietniu spodziewany jest wzrost o 0,6% m/m wobec spadku o 0,6% m/m w marcu. Z kolei wśród wypowiedzi członków Fed rynek będzie szukać wskazówek co do kolejnych kroków Rezerwy. Wcześniej nie brakowało głosów wskazujących, że członkowie Fed nie są zadowoleni z tempa spadku inflacji w USA, co argumentowało kolejne podwyżki. Obecnie Bank Centralny przerwał cykl podwyżek wskazując na jego zakończenie. Rynek oczekuje, że bank pozostanie teraz w trybie czuwania i ogłosi obniżki stóp procentowych jeszcze w tym roku.

Z kolei w Polsce opublikowane zostały finalne dane o inflacji CPI (zgodne ze wstępnymi) i a w dalszej części tygodnia poznamy wstępny szacunek PKB w I kwartale. W przypadku inflacji dane potwierdziły wyraźny spadek jej tempa do poziomu 14,7% r/r z 16,1% r/r. Jest to w głównej mierze efekt wysokiej bazy z poprzedniego roku. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że proces dezinflacji będzie postępować w kolejnych miesiącach jednak dalej będzie pozostawać znacznie powyżej górnej granicy celu inflacyjnego NBP, czyli 3,5%. Ich zdaniem inflacja pod koniec roku zbliży się do poziomu 9,0% r/r. Kwietniowe dane CPI zostaną jutro uzupełnione o szacunek inflacji bazowej. Według oczekiwań Ekonomistów BNP Paribas w kwietniu inflacja bez uwzględniania cen energii i żywności utrzymała się w okolicy 12,0% r/r.

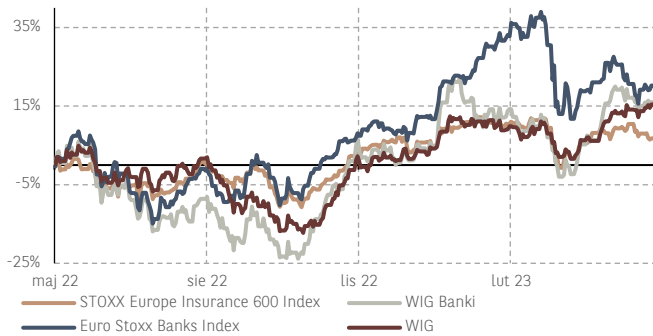
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 maja 2023						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	14,70%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-1,80%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	1,60%	2,00%
Wtorek, 16 maja 2023						
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	10,10%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	20,10%	10,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	-0,80%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		-0,1 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-4,50	4,1
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	12,20%	12,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,70%	-1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,00%	0,40%
Środa, 17 maja 2023						
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,10%	0,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1 mln brk	2,95 mln brk
Czwartek, 18 maja 2023						
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	-20,00	-31,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	260 tys.	264 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-0,70%	-1,20%
Piątek, 19 maja 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		7,50%

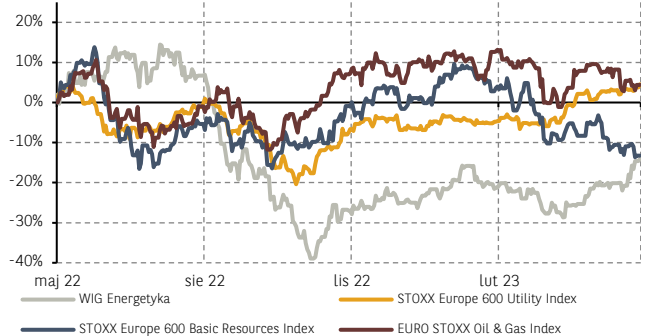


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



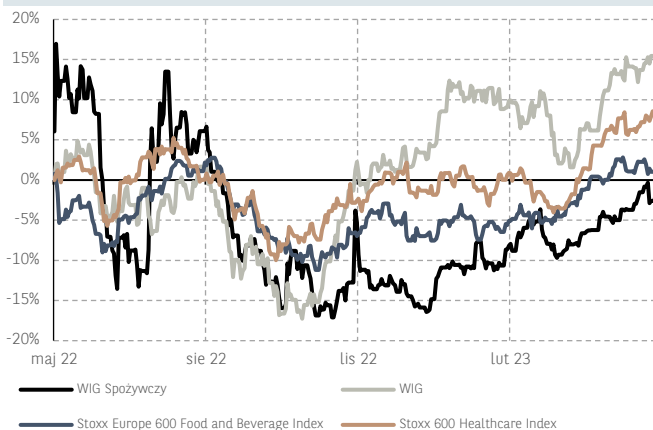
Budownictwo i deweloperzy



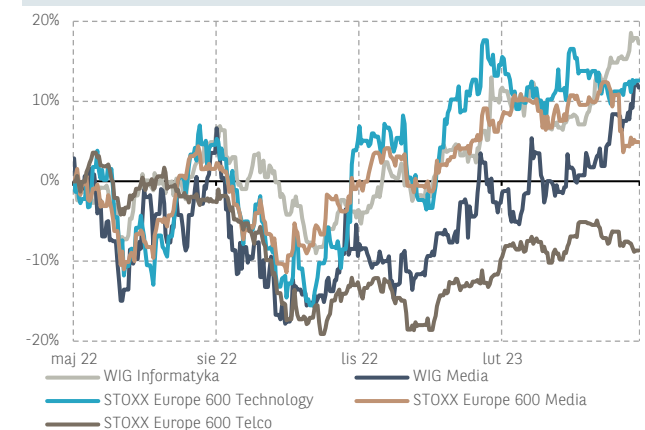
Chemia i przemysł



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



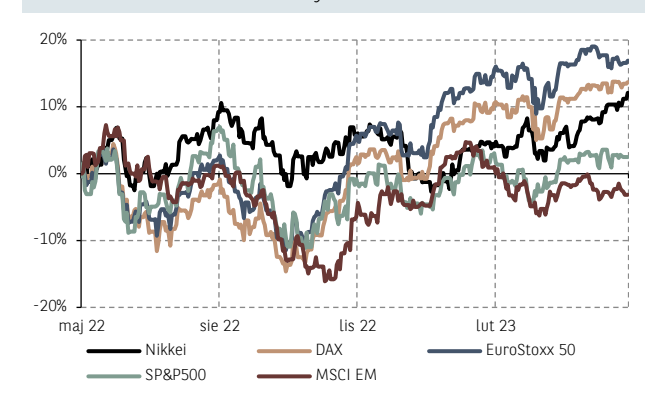
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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 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 od polityki pieniężnej (polegającej 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 ekspansyjną (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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.