



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15:35 05.06.2023



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 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie, oczekując osłabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Odwrót od dolara, dobre dane z Chin (PMI) oraz szeroki spadek awersji do ryzyka (tryb risk-on) wspierał rynki rozwijające się, w tym krajowe indeksy pod koniec tygodnia. WIG w skali tygodnia zyskał 1,34% a WIG20 ponad 1,70% kończąc tydzień na poziomie ponad 2000 pkt. Tym razem słabiej wypadły średnie i mniejsze spółki, z naciskiem na te drugie, które kończyły tydzień symbolicznym 0,03% spadkiem.

Globalnie najważniejszymi danymi z zeszłego tygodnia były te dotyczące amerykańskiego rynku pracy. Sytuacja na rynku pracy w USA ponownie okazała się być powyżej oczekiwań w przypadku zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, co w połączeniu ze słabnącą presją płacową było pozytywną informacją dla inwestorów, nawet pomimo nieco wyższej stopy bezrobocia.

Lokalnie uwaga rynków skupi się w tym tygodniu na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Podobnie jak rynek, ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się żadnych zmian w poziomie stóp procentowych w Polsce w czerwcu. Jak wynika z wypowiedzi niektórych członków w RPP nie toczy się dyskusja o obniżkach stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym zakładają oni, że przestrzeń do obniżek stóp procentowych pojawi się dopiero w przyszłym roku.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,44%	15,31%	USA	DJIA	3,05%	1,86%
POL	WIG20	3,45%	14,33%	USA	S&P 500	3,16%	11,53%
POL	mWIG40	1,03%	13,64%	USA	NASDAQ	4,36%	32,97%
POL	sWIG80	-0,26%	22,09%	BRA	Bovespa	1,49%	2,57%
HUN	BUX	1,68%	10,46%	MEX	IPC	-1,47%	9,84%
GER	DAX	0,76%	15,44%	CHN	SHComp	0,34%	4,63%
FRA	CAC 40	-0,53%	12,22%	CHN	HSI	3,00%	-3,40%
GBR	FTSE 100	0,27%	2,63%	JPN	Nikkei 225	3,15%	23,46%
EU	Stoxx Europe 50	0,13%	14,02%	KOR	KOSPI	2,21%	16,95%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,57%	-11,40%	IND	SENSEX	-0,09%	3,20%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,92%	-15,22%	TUR	ISE 100	10,95%	-3,97%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,52%	-12,92%	RUS	RTS	-0,80%	8,76%

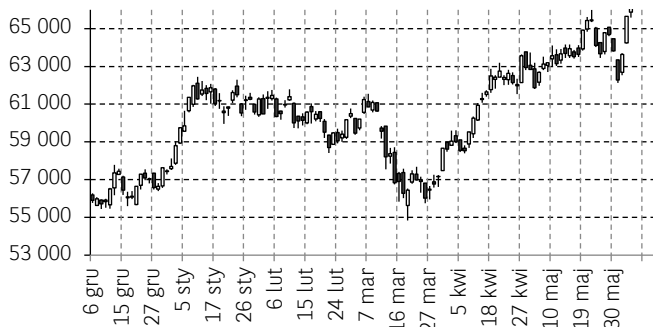


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

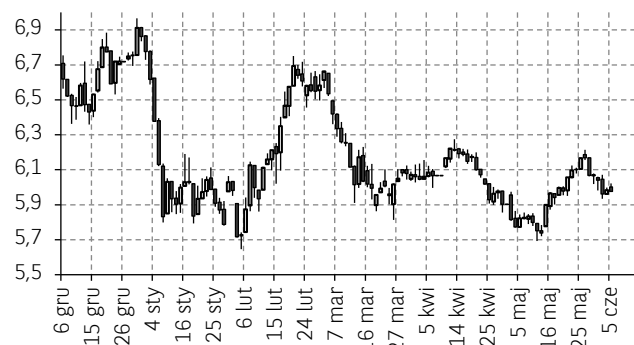
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia na rynkach akcji przebiegał w otoczeniu mniejszej zmienności. Powyższe wynikało przede wszystkim z braku obecności inwestorów zza oceanu oraz Wielkiej Brytanii. Inwestorzy też wstrzymywali się z handlem w oczekiwaniu na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Powyższe otoczenie wykorzystały rynkowe niedźwiedzie, a argumentem dla nich były obawy że weekendowy kompromis dotyczący limitu amerykańskiego zadłużenia może finalnie nie zostać zatwierdzony. Odwrócenie sytuacji, a tym samym nastrojów nastąpiło w połowie tygodnia kiedy na rynek napłynęły doniesienia o finalnym kompromisie w kwestii amerykańskiego limitu długu. Dodatkowo, inwestorów w Europie wspierały odczyty wskaźników wyprzedzających PMI dla przemysłu. Okazały się one zgodne lub w wielu przypadkach przewyższyły rynkowe oczekiwania (Wielka Brytania, Niemcy, strefa euro, Polska, Włochy, Hiszpania). Pozytywnym zaskoczeniem okazał się także wstępny odczyt inflacji konsumenckiej za maj strefie euro. Powyższe pozostaje argumentem za mniejszą skalą podwyżek stop procentowych przez Europejski Bank Centralny. Jednocześnie mocne dane z amerykańskiego rynku pracy za maj nie wpłynęły negatywnie na nastroje rynkowe, mimo iż dają przedstawicielom Fed argumenty za kontynuacją podwyżek stóp procentowych. Finalnie zatem w skali tygodnia rynki bazowe zyskiwały 0,5-1,5%, przy czym pozytywnie wyróżniły się indeksy zza oceanu. Indeks S&P500 zbliżył się do poziomu 4300 pkt., czyli poziomu najwyższego od blisko roku. Równie dobrze radził sobie technologiczny Nasdaq100, na którego nie oddziałują już tak negatywnie perspektywy wyższych stóp procentowych.

Odwrót od dolara, dobre dane z Chin (PMI) oraz szeroki spadek awersji do ryzyka (tryb risk-on) wspierał rynki rozwijające się, w tym krajowe indeksy pod koniec tygodnia. WIG w skali tygodnia zyskał 1,34% a WIG20 ponad 1,70% kończąc tydzień na poziomie ponad 2000 pkt. powyższy rezultat imponuje tym bardziej, jeśli weźmiemy pod uwagę, że w środę indeks blue chipów kończył na poziomach poniżej 1900 pkt. Tym razem słabiej wypadły średnie i mniejsze spółki, z naciskiem na te drugie, które kończyły tydzień symbolicznym 0,03% spadkiem. Sektorowo dobrze wypadł WIG Gry, WIG Moto oraz WIG Górnicтво. Blisko czołówki znalazł się również sektor bankowy, dla którego wsparciem były doniesienia o prawdopodobnym wprowadzeniu limitu dochodowego przy ewentualnym przedłużeniu wakacji kredytowych. Wydaje się że do tej pory sytuacja polityczna, przedwyborcze obietnice czy zmiany legislacyjne związane z tzw. lex Tusk nie wpływają na ocenę krajowego rynku - niemniej na pewno jest to kolejny czynnik niepewności.

Zmienność panowała również na globalnym rynku długu. Niepewność z początku tygodnia wspierała spadek rentowności, natomiast poprawa nastrojów w drugiej części tygodnia windowała rentowności. Inwestorzy obawiają się, że po kompromisie w sprawie amerykańskiego limitu zadłużenia na rynek napłyną nowe emisje amerykańskich obligacji. W powyższe trendy wpisywał się krajowy rynek długu, dla którego wsparciem były dane o inflacji które zwiększają niejako prawdopodobieństwo szybszych obniżek stóp procentowych. Finalnie rentowności 10-letnich krajowych obligacji skarbowych oscylowały wokół poziomu 6,0%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

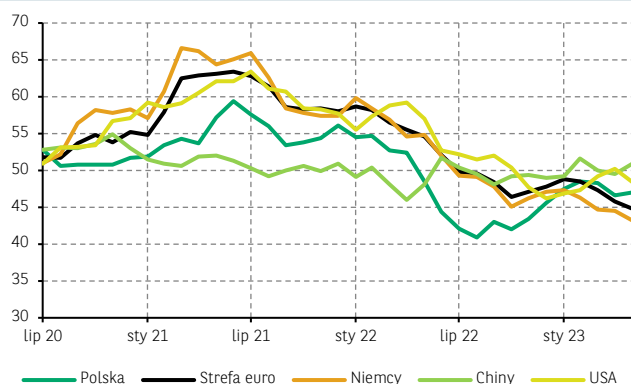
Wraz z ubiegłotygodniowym osłabieniem się dolara amerykańskiego, mogliśmy obserwować umocnienie się notowań metali szlachetnych, gdzie cena złota pod koniec tygodnia powędrowała do okolic 1980 dolarów za uncję. Przełożyło się to na wynik funduszy opartych o rynki surowców, który w ujęciu średnim wyniósł 1,11% i był najwyższym wśród badanych wozwiązań. Na drugim miejscu znalazły się fundusze dające ekspozycję na rynki akcji zagranicznych, które wzrosły o 0,98%, co było efektem pozytywnego sentymentu na światowych rynkach akcji. Rozwiązania oparte o akcje globalne rynków rozwiniętych zyskały średnio 1,31%. Najstabilniej radziły sobie fundusze akcji polskiej, które straciły średnio 0,29%.

Polskie fundusze dłużne zyskały 0,33% na przestrzeni ostatniego tygodnia. Spadek rentowności poniżej 6,0% w drugiej połowie tygodnia wspierał papiery o dłuższym duration. Przełożyło się to na performance rozwiązań opartych o papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które zyskały średnio 0,95%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne ze stopą zwrotu na poziomie 0,68%.

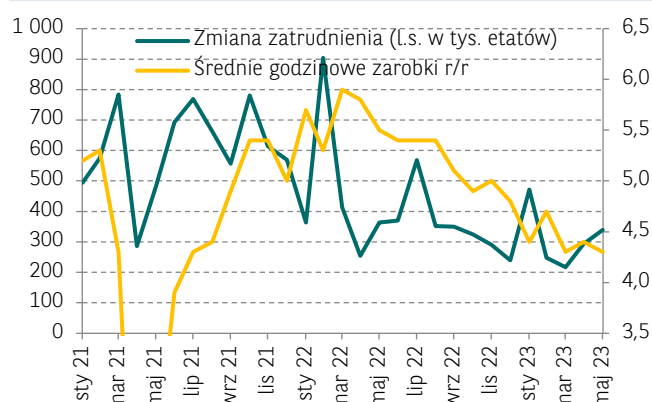


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Amerykański rynek pracy



Komentarz

Globalnie najważniejszymi danymi z zeszłego tygodnia były te dotyczące amerykańskiego rynku pracy. Sytuacja na rynku pracy w USA ponownie okazała się być powyżej oczekiwań w przypadku zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (+339 tys. etatów w maju vs +190 tys. prognozy), co w połączeniu ze słabnącą presją płacową (+4,3% r/r vs 4,4% oczekiwania i odczyt z kwietnia) było pozytywną informacją dla inwestorów, nawet pomimo lekkiego wzrostu stopy bezrobocia z 3,4% do 3,7%.

Jeżeli chodzi o krajowe dane to w centrum uwagi był wstępny odczyt inflacji CPI. Dynamika wzrostu cen konsumenckich w maju zmniejszyła się do 13,0% r/r. Jest to nieco mniej niż zakładał konsensus (13,2%). Równocześnie jest to kontynuacja trendu dezinflacyjnego widocznego od kilku miesięcy (+14,7% r/r wzrost cen w kwietniu). Niższe dynamiki związane są przede wszystkim z efektem ubiegłorocznej bazy, czyli wystrzału cen żywności oraz energii na skutek rozpoczęcia wojny w Ukrainie. Trend ten widoczny jest także w danych inflacyjnych z innych europejskich krajów – dane o tempie inflacji w maju niższym niż w kwietniu podały m.in. Niemcy, Francja, Włochy albo Hiszpania.

Pod koniec maja poznaliśmy finalny odczyt PKB w Polsce, który spadł o 0,3% r/r w I kw. br. (-0,2% r/r wg wstępnego szacunku GUS). Wpływ na to miał głównie spadek spożycia zarówno prywatnego jak i rządowego oraz zmniejszenie się zapasów. Jeżeli chodzi o bardziej bieżące dane gospodarcze to 1 czerwca opublikowane zostały odczyty indeksu PMI dla przemysłu. W Polsce wypadł on lepiej od oczekiwań (47,0 vs 45,9 pkt. konsensus oraz 46,6 pkt. w kwietniu). W komentarzu do badania wskazano, że produkcja, nowe zamówienia i zatrudnienia spadały w mniejszym tempie niż w kwietniu, a czas dostaw skrócił się w największym stopniu od dekady. Ponadto mocno spadały koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych.

W tym tygodniu będziemy mogli obserwować kontynuację publikacji danych PMI. W poniedziałek opublikowane zostaną dane dla sektora usługowego. Opublikowane w mijającym tygodniu dane dla sektora przemysłowego wypadły lepiej od wstępnych szacunków jednak nadal wskazują na pogorszenie się aktywności. Sektor usługowy jak dotąd radził sobie relatywnie lepiej niż wspomniany wyżej sektor przemysłowy. Finalne dane okazały się być poniżej oczekiwań dla całej strefy euro, jak i jej największych członków (Niemcy, Francja, Włochy, Hiszpania). Lekko pozytywnie zaskoczyły natomiast analogiczne indeksy w Chinach oraz Indiach.

Poza tym niewiele będzie danych, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na sytuację na globalnym rynku finansowym. Warto jednak zwrócić jeszcze uwagę na czwartkowe finalne dane o PKB w strefie euro. Według wstępnych szacunków gospodarka strefy euro w pierwszym kwartale wzrosła o 1,3% r/r i o 0,1% kw /kw.

Lokalnie uwaga rynków skupi się na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Podobnie jak rynek, ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się żadnych zmian w poziomie stóp procentowych w Polsce w czerwcu. Jak wynika z wypowiedzi niektórych członków w RPP nie toczy się dyskusja o obniżkach stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym zakładają oni, że przestrzeń do obniżek stóp procentowych pojawi się dopiero w przyszłym roku.

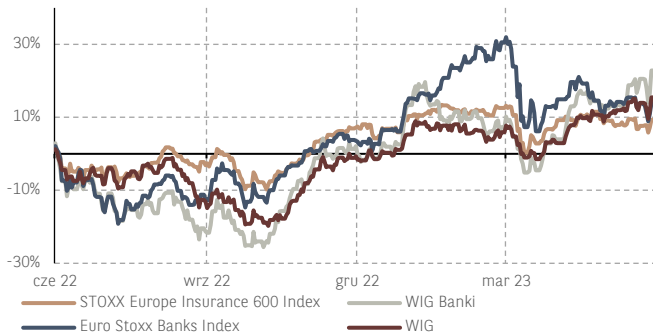
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 czerwca 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	1,20%	-2,50%	-5,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	-1,70%	-1,00%	-6,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	54,0	57,0	57,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,00%	1,50%	5,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		52,3	51,9
Wtorek, 6 czerwca 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		3,90%	-10,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-1,20%
	?	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec		6,75%	6,75%
	?	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
Środa, 7 czerwca 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,50%	-3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	4,49 mln brk
Czwartek, 8 czerwca 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,30%	0,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			24,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		238 tys.	232 tys.
Piątek, 9 czerwca 2023							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,20%	0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,30%	-3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,60%

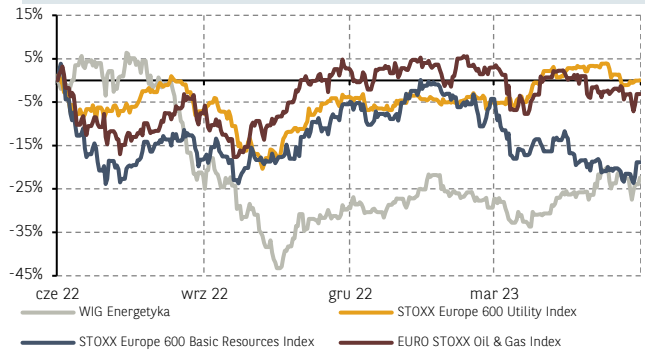


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



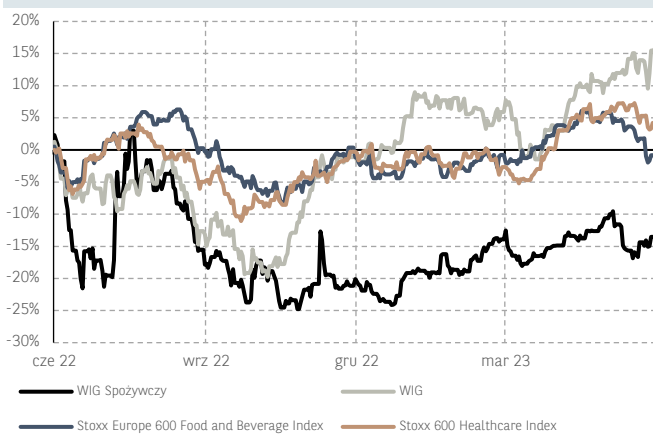
Budownictwo i deweloperzy



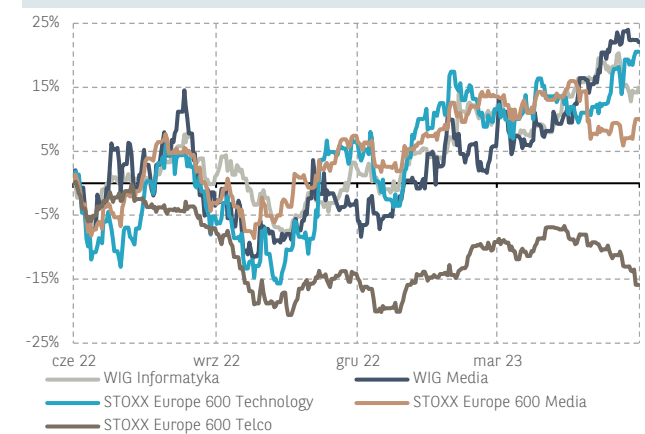
Chemia i przemysł



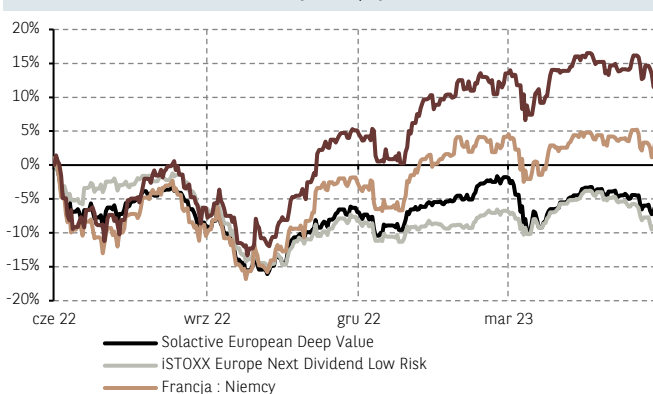
Ochrona zdrowia i sektor spożywczy



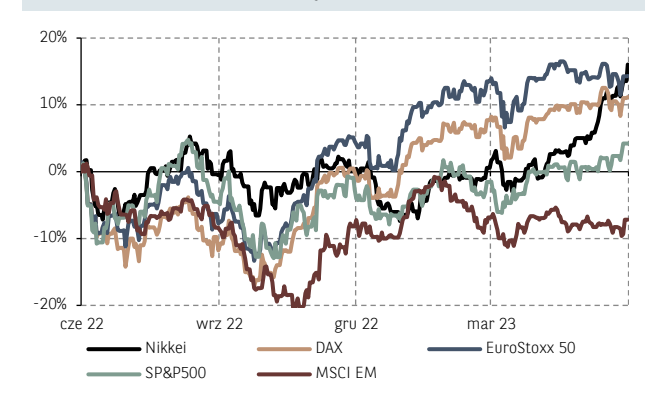
TMT i IT



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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.