



Obserwuj
@BM_BNPParibas

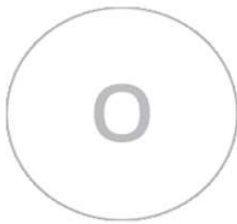
KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:00 19.06.2023

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



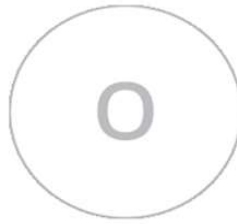
Akcje



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

Najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi minionego tygodnia były posiedzenia głównych banków centralnych oraz decyzje ws. stóp procentowych. Decydenci z FOMC utrzymali stopy bez zmian na poziomie 5,00-5,25%. Z kolei EBC podniósł stopy, zgodnie z oczekiwaniami, o 25 pb i stopa depozytowa plasuje się obecnie na poziomie 3,50%.

Lokalnie uwaga inwestorów skupiona była na wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych. Trybunał orzekł, że prawo UE stoi na przeszkodzie temu, by bank miał prawo żądać od konsumenta rekompensaty wykraczającej poza zwrot wypłaconego kapitału oraz poza zapłatę ustawowych odsetek za zwłokę. Początkowo reakcja inwestorów była nerwowa, jednak ostatecznie indeks WIG-banki zdołał w minionym tygodniu wzbić się na najwyższy poziom od ponad roku.

Lokalnie, nadchodzący tydzień będzie obfitujący w publikację danych makroekonomicznych. W środę GUS opublikuje wyniki krajowego przemysłu. Globalnie uwaga rynków skupiona będzie na wstępnych szacunkach wskaźników PMI w USA i strefie euro. Szczególnie interesujący będzie obraz płynący z danych dla przetwórstwa przemysłowego, które w ostatnim czasie złapało wyraźną zadyszkę.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,34%	18,08%
POL	WIG20	3,13%	17,64%
POL	mWIG40	0,56%	13,52%
POL	sWIG80	-0,80%	22,23%
HUN	BUX	-0,20%	13,96%
GER	DAX	1,61%	17,48%
FRA	CAC 40	1,48%	13,66%
GBR	FTSE 100	0,61%	2,21%
EU	Stoxx Europe 50	1,71%	15,72%
POL	Rent. obl. 2 l	0,27%	-11,83%
POL	Rent. obl. 5 l	2,12%	-14,18%
POL	Rent. obl. 10 l	1,25%	-12,56%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,25%	3,48%
USA	S&P 500	2,58%	14,85%
USA	NASDAQ	3,82%	37,88%
BRA	Bovespa	1,49%	8,22%
MEX	IPC	0,61%	13,16%
CHN	SHComp	0,84%	5,39%
CHN	HSI	2,24%	0,29%
JPN	Nikkei 225	2,89%	27,88%
KOR	KOSPI	-0,75%	16,68%
IND	SENSEX	0,87%	3,99%
TUR	ISE 100	-2,31%	-0,90%
RUS	RTS	1,73%	8,20%

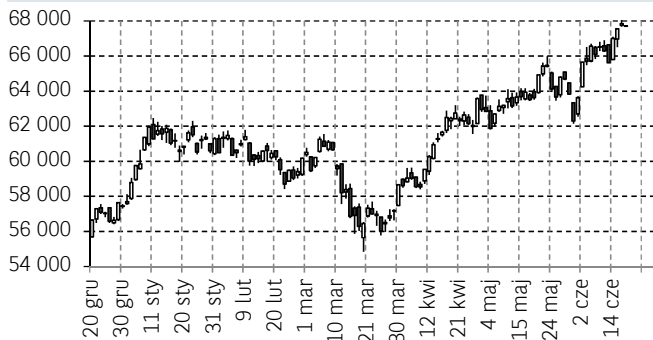


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

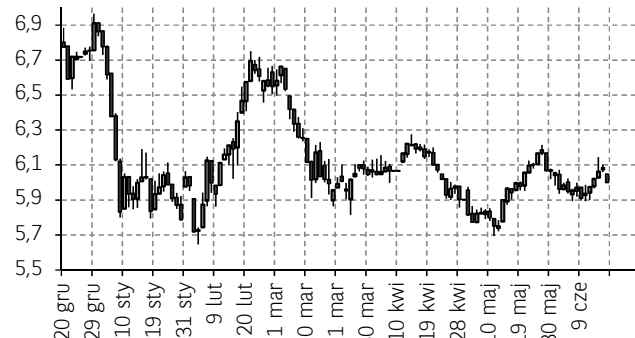
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Na początku zeszłego tygodnia inwestorzy na zagranicznych parkietach pozostawali w dobrych nastrojach wyczekując decyzji głównych banków centralnych. S&P 500 kontynuował wzrosty z poprzedniego tygodnia. Optimizm inwestorów wynikał po części z dobrych danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych, które opublikowano we wtorek. W maju CPI obniżyła się do 4,0% r/r. względem 4,9% odnotowanych w kwietniu. Rynkowy konsensus zakładał 4,1%. Był to jedenasty miesiąc z rzędu spadku rocznej dynamiki CPI w największej gospodarce świata. Wzmocniło to rynkowe przekonanie, że Fed nie podniesie stóp procentowych na śródomowym posiedzeniu. Tak też się stało i mimo iż wydzwięk konferencji Jerome Powella był nieco jastrzębi, indeksy na Wall Street pięły się w górę. Dopiero w piątek, po sześciu dniach wzrostów z rzędu zarówno S&P 500 jak i Nasdaq doznały przeceny. Mimo tego, w całym tygodniu S&P 500 wzrósł o 2,6%, a technologiczny indeks o 3,8%. Był to piąty z rzędu wzrostowy tydzień na Wall Street, co jest najdłuższą taką serią od listopada 2021 r. Europejski Bank Centralny również dokonał decyzji zgodnej z oczekiwaniami (podwyżka o 25pb), a niemiecki DAX zdołał pobić rekord wszechczasów.

Na warszawskim parkiecie początek tygodnia był nieco pesymistyczny i WIG20 negatywnie wyróżnił się na tle zagranicznych benchmarków notując straty zarówno w poniedziałek jak i wtorek. Inwestorzy wyczekiwali śródomowego wyroku TSUE w kwestii wzajemnych roszczeń wynikających z umów kredytów frankowych. Trybunał orzekł, że prawo UE stoi na przeszkodzie temu, by bank miał prawo żądać od konsumenta rekompensaty wykraczającej poza zwrot wypłaconego kapitału oraz poza zapłatę ustawowych odsetek za zwłokę oraz, że nie stoi ono na przeszkodzie temu, by w przypadku uznania umowy kredytu hipotecznego, zawierającej nieuczciwe warunki, za nieważną, konsumenci żądali od banku rekompensaty wykraczającej poza zwrot zapłaconych rat miesięcznych. Wyrok był zgodny z opinią Rzecznika wydaną kilka miesięcy wcześniej oraz z oczekiwaniami rynku. Powyższa wykładnia implikuje zwiększenie liczby pozwów przeciwko bankom przez konsumentów, jednak skala wzrostu wniosków frankowiczów jest trudna do oszacowania. W pierwszych godzinach śródomowego handlu sektor bankowy notował przecenę jednak zdołał odrobić ją w drugiej połowie sesji i zdołał wzbić się na najwyższy poziom od ponad roku. Końcówka tygodnia przyniosła dalsze wzrosty na warszawskim parkiecie, jednak nadal preferowanym segmentem są akcje spółek z WIG20. Indeks ten zdołał przekroczyć poziom 2100 pkt. Z kolei notowania małych i średnich firm radzą sobie gorzej od blue chips.

Na rynku długu zaobserwować można wzrostową korektę rentowności. Oprocentowanie 10-letnich polskich papierów skarbowych wróciło powyżej 6%. Z kolei rentowność 10-letniego amerykańskiego długu wzrosła tylko nieznacznie, do ok. 3,77%.

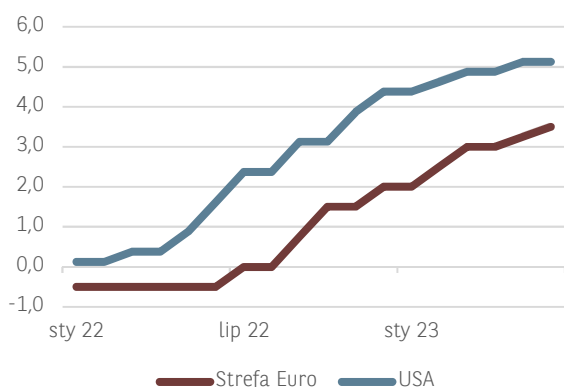
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W minionym tygodniu żadna z głównych kategorii funduszy nie zanotowała straty. Kolejny tydzień z rzędu wzrostów na rynku akcji spowodował, że to rozwiązania z ekspozycją na rynki akcji zagranicznych wypracowały najwyższą stopę zwrotu na poziomie średnio 1,88%. Zarówno dla S&P 500 jak i Nasdaq miniony tydzień był najlepszym od marca. Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych zyskały 2,70%, a akcji globalnych rynków wschodzących wzrosły o 2,61%. Z kolei fundusze z ekspozycją na polskie akcje zyskały średnio 0,94%.

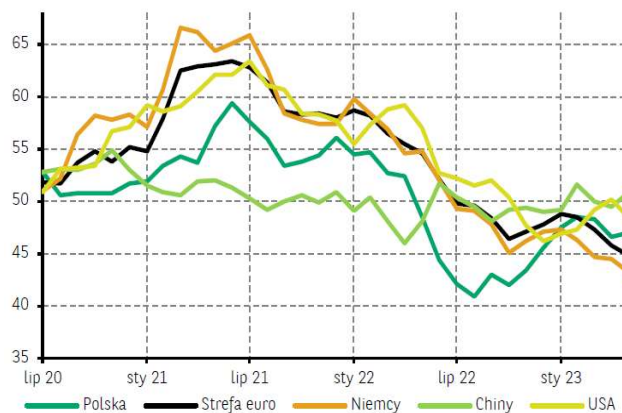
Pozytywne nastroje widoczne były również na rynku surowców, czego efektem były wzrosty Bloomberg Commodity Index w minionym tygodniu o ponad 5%. W efekcie, rozwiązania inwestujące na rynku surowców zyskały średnio 1,31%. Z kolei na rynku długu fundusze zdołały wypracować niewielkie zyski, jednak były one znacznie niższe niż w przypadku innych klas aktywów. Dotyczy to długu zarówno zagranicznego jak i polskiego. Fundusze dłużne zagraniczne zyskały 0,19%, a dłużne w złotym 0,03%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



PMI



Komentarz

Najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi minionego tygodnia były posiedzenia głównych banków centralnych oraz decyzje ws. stóp procentowych. Decydenci z FOMC utrzymali stopy bez zmian na poziomie 5,00-5,25%. Fed podał, że dodatkowe zaostrzenie polityki monetarnej będzie zależało od danych. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes Fedu Jerome Powell powiedział jednak, że do końca roku właściwe będzie dalsze podnoszenie stóp procentowych w USA. "Prawie wszyscy członkowie Komitetu oczekują, że do końca roku właściwe będzie dalsze podnoszenie stóp procentowych, ale na tym posiedzeniu, biorąc pod uwagę, jak daleko i jak szybko się posunęliśmy, uznaliśmy za rozsądne utrzymanie docelowego zakresu na obecnym poziomie, aby umożliwić Komitetowi ocenę dodatkowych informacji i ich implikacji dla polityki pieniężnej" - powiedział prezes Fedu. Europejski Bank Centralny podniósł stopy, zgodnie z oczekiwaniami, o 25 pb i stopa depozytowa plasuje się obecnie na poziomie 3,50%. Prezes Lagarde wyraziła dalszą konieczność walki z inflacją.

Lokalnie, nadchodzący tydzień będzie obfitujący w publikacje danych makroekonomicznych. W środę GUS opublikuje wyniki krajowego przemysłu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że produkcja sprzedana w ujęciu realnym spadła w maju o 1,8% r/r. W ostatnich miesiącach aktywność w sektorze wyraźnie się obniżyła, głównie za sprawą mniejszego popytu na dobra zaopatrzeniowe i trwałe dobra konsumpcyjne. Jest to efekt odwracającego się cyklu zapasów oraz niskich wydatków gospodarstw domowych. Jednocześnie spodziewamy się, że dynamika cen produkcji sprzedanej zwolniła do 4,5% r/r z 6,8% r/r w kwietniu. Mniejsza presja cenowa to przede wszystkim efekt taniejących na globalnym rynku surowców oraz mocniejszego w ostatnich tygodniach kursu złotego.

W środę także poznamy dane dotyczące kondycji rynku pracy w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w maju nieznacznie o 0,4% r/r. W przypadku dynamiki wynagrodzeń prognozy przewidują, że pozostała ona dwucyfrowa i w maju wyniosła 12% r/r., a tempo wzrostu płac pozostanie wysokie w najbliższych kwartałach, czemu sprzyjać będą niskie bezrobocie oraz znaczące podwyżki płacy minimalnej (rząd zapowiedział, że w przyszłym roku minimalne wynagrodzenie wzrośnie o około 20%).

W czwartek poznamy natomiast dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Spadek wydatków konsumpcyjnych w ostatnich miesiącach był widoczny w wynikach sprzedaży, która w kwietniu spadła o ponad 7% r/r. W maju oczekiwania sugerują nieco mniejszą skalę spadku (-4,5% r/r) m.in. ze względu na wypłaty zwrotów nadpłaconego podatku PIT, które mogły wesprzeć wydatki gospodarstw domowych w ubiegłym miesiącu. Jeśli chodzi o produkcję budowlaną, ekonomiści BNP Paribas prognozują jej nieznaczny wzrost o 1,2% r/r, głównie dzięki specjalistycznym pracom budowlanym i budowie obiektów inżynierii lądowej.

Globalnie uwaga rynków skupiona będzie na wstępnych szacunkach wskaźników PMI w USA i strefie euro. Szczególnie interesujący będzie obraz płynący z danych dla przetwórstwa przemysłowego, które w ostatnim czasie złapało wyraźną zadyszkę.

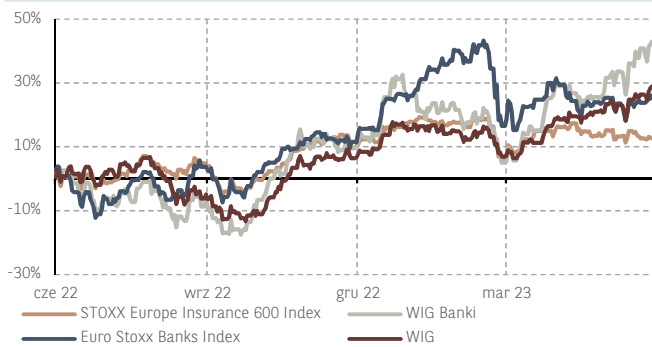
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 czerwca 2023							
Wtorek, 20 czerwca 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj			4,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		13,00%	13,00%
Środa, 21 czerwca 2023							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj			8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj			5,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj		4,50%	6,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		-3,00%	-6,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		12,80%	12,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		0,40%	0,40%
Czwartek, 22 czerwca 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		4,00%	3,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		4,75%	4,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.			-206,8 mld
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj			-0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,92 mln brk
Piątek, 23 czerwca 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj			0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			-3,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec			52,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec			43,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec			57,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec			44,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec			55,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		7,10%	6,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec			48,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec			54,9

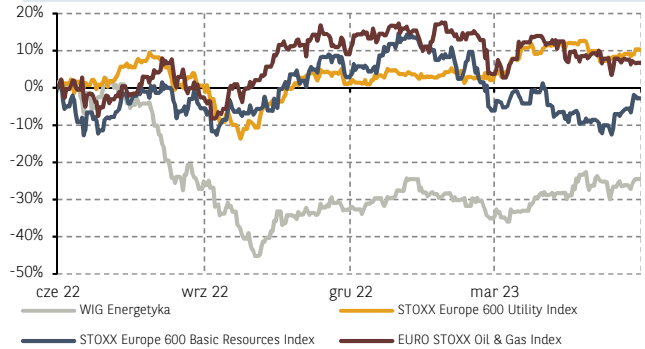


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

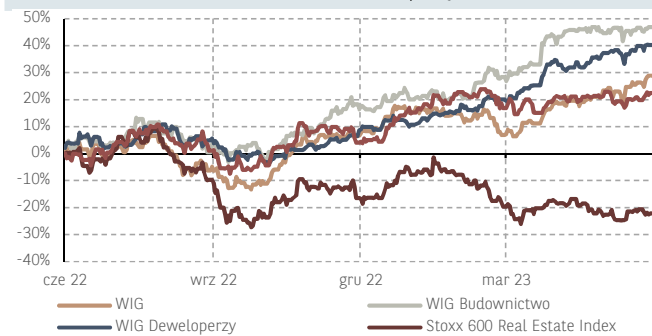
Banki



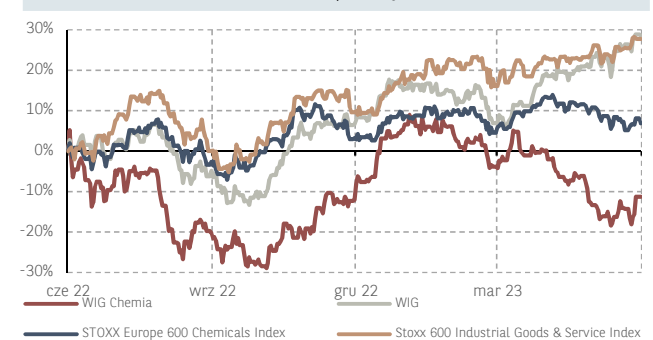
Energetyka, Surowce i Paliwa



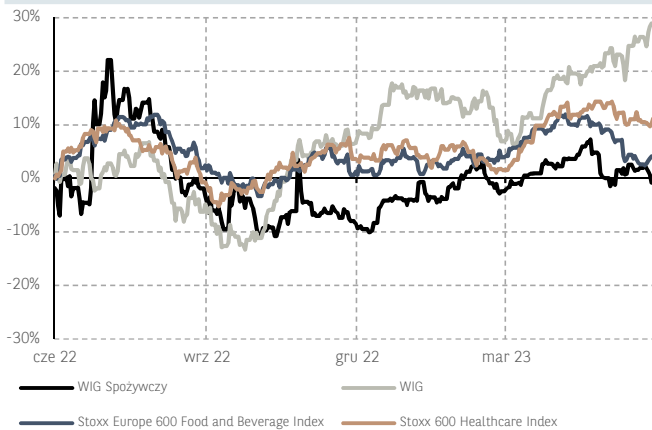
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



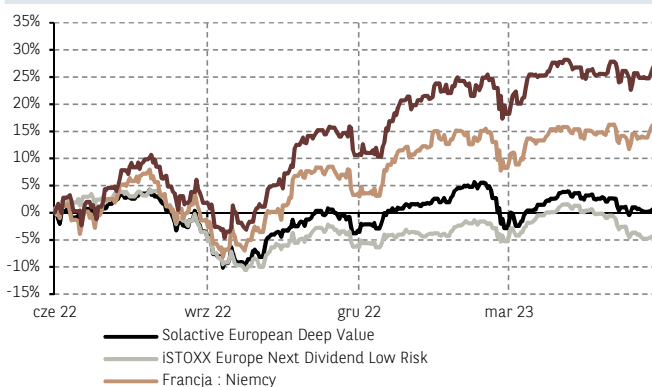
Ochrona zdrowia i sektor spożywczy



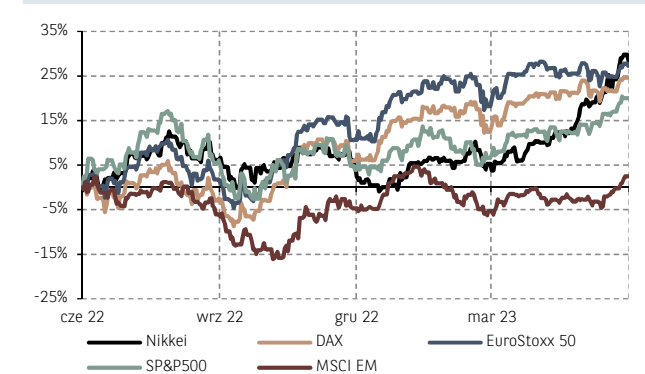
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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

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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe utwierdzając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.