



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16:10 26.06.2023

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

Po bardzo udanym początku czerwca na globalnych rynkach akcji, miniony tydzień przyniósł schłodzenie nastrojów. Minorowe nastroje na głównych rynkach przyniósł już poniedziałek w oczekiwaniu na powrót z przedłużonego weekendu amerykańskich inwestorów. Dodatkowo po znacznych wzrostach na rynkach rozwijających się pojawiły się obawy o potencjalny wzrost gospodarczy w Państwie Środka.

W piątek opublikowane zostały szacunki czerwcowych wskaźników PMI w strefie euro i USA. W Europie indeks zbiorczy (composite) obniżył się do poziomu 50,3 pkt. i choć wciąż wskazuje na ekspansję gospodarki, to jej tempo mocno spadło. W USA sytuacja wygląda lepiej, a główny wskaźnik wyniósł 53,0 pkt.

GUS przedstawi w piątek wstępny szacunek inflacyjny w czerwcu. Nasze prognozy wskazują, że ceny w ramach całego koszyka CPI mogły w tym miesiącu nie ulec zmianie. W efekcie przewidujemy, że dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych w Polsce po raz kolejny zwolniła, tym razem do około 11,5% r/r z 13,0% w maju.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,34%	18,08%	USA	DJIA	1,25%	3,48%
POL	WIG20	3,13%	17,64%	USA	S&P 500	2,58%	14,85%
POL	mWIG40	0,56%	13,52%	USA	NASDAQ	3,82%	37,88%
POL	sWIG80	-0,80%	22,23%	BRA	Bovespa	1,49%	8,22%
HUN	BUX	-0,20%	13,96%	MEX	IPC	0,61%	13,16%
GER	DAX	1,61%	17,48%	CHN	SHComp	0,84%	5,39%
FRA	CAC 40	1,48%	13,66%	CHN	HSI	2,24%	0,29%
GBR	FTSE 100	0,61%	2,21%	JPN	Nikkei 225	2,89%	27,88%
EU	Stoxx Europe 50	1,71%	15,72%	KOR	KOSPI	-0,75%	16,68%
POL	Rent. obl. 2 l	0,27%	-11,83%	IND	SENSEX	0,87%	3,99%
POL	Rent. obl. 5 l	2,12%	-14,18%	TUR	ISE 100	-2,31%	-0,90%
POL	Rent. obl. 10 l	1,25%	-12,56%	RUS	RTS	1,73%	8,20%

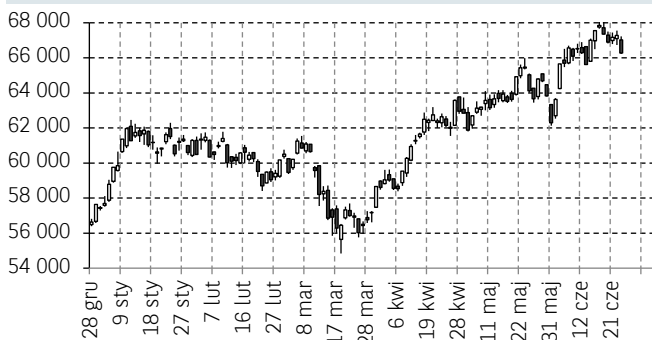


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

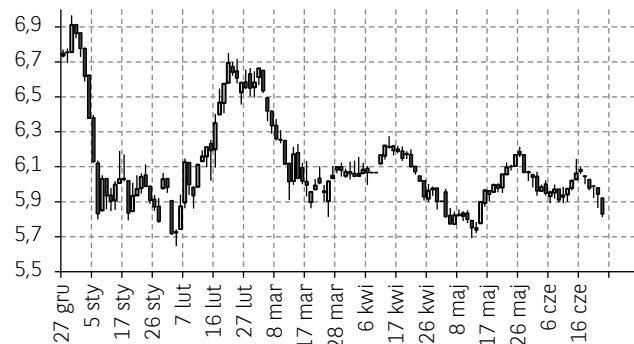
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po bardzo udanym początku czerwca na globalnych rynkach akcji, miniony tydzień przyniósł schłodzenie nastrojów. Minorowe nastroje na głównych rynkach przyniósł już poniedziałek w oczekiwaniu na powrót z przedłużonego weekendu amerykańskich inwestorów. Dodatkowo po znacznych wzrostach na rynkach rozwijających się pojawiły się obawy o potencjalny wzrost gospodarczy w Państwie Środka – na rynku pojawiło się kilka rewizji w dół dla prognoz dynamiki tamtejszego PKB. Powyższe sugeruje, że ostatnie działania chińskich rządzących co do luzowania polityki monetarnej mogą okazać się niewystarczające. Relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne nie wspierało w podejmowaniu decyzji, a tym samym inwestorzy rozpoczęli stopniową realizację zysków z ostatnich tygodni. Powyższy scenariusz wzmogły wstępne odczyty PMI za czerwiec, które dla głównych gospodarek okazały się poniżej prognoz. Finałnie kluczowe indeksy zagraniczne kończyły tydzień nawet ponad 3,0% stratami. Relatywnie lepiej zachowywały się indeksy za oceanem, gdzie S&P500 stracił „tylko” 1,50%. Wydaje się że zasięg rozpoczętej korekty to minimum 4300 pkt. Mimo to, od październikowego minimum indeks zyskał ponad 20,0%, a więc znajduje się w książkowej hossie.

W powyższe wpisywały się krajowe akcje, przy czym brak inwestorów z zza oceanu oraz stopniowe przejście w tryb tzw. risk-off odczuły w największym stopniu spółki z grona blue chips. WIG20 stracił blisko 3,50% i tym samym znalazł się poniżej 2100 pkt. Warto odnotować że po kilku tygodniach relatywnie słabszego zachowania, ubiegły tydzień przyniósł poprawę nastrojów wśród średnich i mniejszych spółek, których indeksy kończyły tydzień skromnymi wzrostami nieprzekraczającymi 0,5%. Sektorowo dobrze radził sobie WIG Chemia, WIG Moto oraz WIG Energia, natomiast po drugiej stronie znalazł się WIG Gry, WIG Górnictwo oraz WIG Odzież.

W weekend w mediach pojawiły się doniesienia z Rosji o buncie jednostki najemnej – Grupy Wagnera przeciwko obecnie urzędującej władzy i jej marszu na Moskwę. Ostatecznie, wewnętrzny konflikt został zażegnany jednak rzuca pozytywne światło w kontekście rosyjskiej agresji na Ukrainę. Powyższe wydarzenia nie wpłynęły jednak istotnie na notowania akcji, obligacji czy walut.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

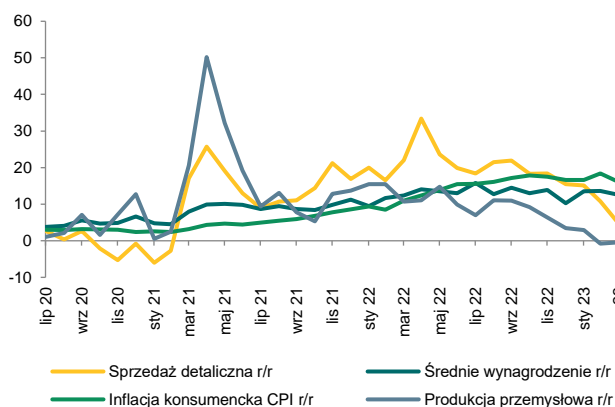
W ubiegłym tygodniu najlepiej performującym segmentem na rynku funduszy inwestycyjnych okazały się rozwiązania o polskie instrumenty dłużne, co było efektem spadającej rentowności obligacji trwającej od połowy czerwca. Drugą grupą na podium zostały fundusze dające ekspozycję na rynek akcji polskich, które pomimo spadkowego tygodnia na szerokim wyniku, zdołały wypracować dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,11%. W tym segmencie najwięcej kontrybuowały rozwiązania oparte o akcje polskich matych i średnich spółek, które zyskały 0,68%. Na przestrzeni tygodnia najstabiliej radziły sobie rozwiązania oparte o rynki surowców, które straciły 2,31%. Przyczyną przeceny była deprecjacja złota, którego cena z uncją pod koniec tygodnia znalazła się na poziomie 1910 USD.

Szeroki rynek funduszy polskich papierów dłużnych zyskał 0,31%. Najlepiej performowała grupa rozwiązań dających ekspozycję na papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, która zyskała średnio 0,49%. Najmniej zyskały fundusze oparte o polskie papiery dłużne pozostałe, które zanotowały średni wzrost w wysokości 0,07%.

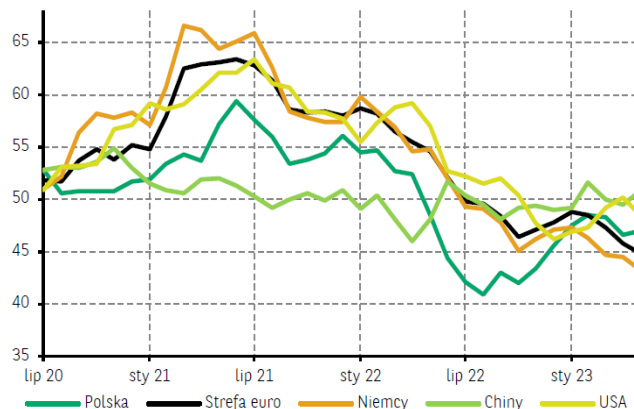


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w Polsce



PMI



Komentarz

Poprzedni tydzień pozostawał mniej owocny w odczyty makroekonomiczne globalnie, poza wstępnymi odczytami wskaźników PMI za czerwiec dla głównych gospodarek. Natomiast lokalnie poznaliśmy przede wszystkim comiesięczne dane z krajowej gospodarki. Poniżej dane z komentarzem ekonomistów BNP Paribas.

W piątek opublikowane zostały szacunki czwercowych wskaźników PMI w strefie euro i USA. W Europie indeks zbiorczy (composite) obniżył się do poziomu 50,3 pkt. i choć wciąż wskazuje na ekspansję gospodarki, to jej tempo mocno spadło. W USA sytuacja wygląda lepiej, a główny wskaźnik wyniósł 53,0 pkt.

Majowe dane o krajowym przemyśle i rynku pracy były z grubsza zgodne z konsensusem rynkowym. Produkcja po raz kolejny spadła w ujęciu r/r, tym razem o 3,2%. Cieszy natomiast szybkie wyhamowanie dynamiki cen PPI, która obniżyła się do +3,1% r/r. Tempo wzrostu wynagrodzeń wyniosło w maju +12,2% r/r, wskazując na silną presję płacową.

Sprzedaż detaliczna w Polsce spadła w maju o 6,8% r/r, nieco mocniej niż zakładał konsensus rynkowy. Gospodarstwa domowe najbardziej ograniczyły wydatki w kategoriach „prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach” (o 15,2% r/r) oraz „meble, rtv, agd” (o 14,8% r/r). W nadchodzących miesiącach spodziewamy się stopniowego odbicia popytu konsumpcyjnego, czemu sprzyjać będą niska stopa bezrobocia, hamująca inflacja oraz planowane dalsze luzowanie polityki fiskalnej.

Wolumen produkcji budowlano-montażowej również nieco rozczarował, kurcząc się w ubiegłym miesiącu o 0,7% r/r. Najstabilniej sytuacja wyglądała w przypadku budowy budynków, co jest m.in. pokłosiem wzrostu stóp procentowych i załamania na rynku kredytów hipotecyjnych.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w maju nieznacznie o 0,4% r/r. W przypadku dynamiki wynagrodzeń, pozostała ona dwucyfrowa i w maju wyniosła 12,2% r/r (nieco poniżej prognoz 12,7% r/r). W naszej ocenie 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%).

Końcówka czerwca będzie raczej spokojna, jeśli chodzi o wydarzenia makroekonomiczne. W pierwszej części przyszłego tygodnia opublikowany zostanie szereg danych w Stanach Zjednoczonych, jednak będą to raczej informacje o drugorzędym znaczeniu dla rynku. W Niemczech dziś został zaprezentowany przygotowywany przez instytut Ifo czwercowy indeks koniunktury. Dopełni on obrazu niemieckiej gospodarki w drugim kwartale br.

Pod koniec tygodnia zarówno w Polsce jak i strefie euro poznamy czwercowe szacunki inflacji, które w większym stopniu powinny przykuć uwagę obserwatorów. Dane o poszczególnych krajach wspólnego obszaru walutowego zaczną sływać już w czwartek, natomiast w piątek opublikowany zostanie wynik dla całej strefy euro. „Lepka” inflacja w zachodniej Europie to jedna z głównych przyczyn, dla których Europejski Bank Centralny utrzymuje jastrzębi kurs. Wydaje się, że europejskie władze monetarne podniosą stopy procentowe przynajmniej jeszcze raz, najprawdopodobniej już na najbliższym posiedzeniu w lipcu.

Także GUS przedstawi w piątek wstępny szacunek inflacyjny w czerwcu. Nasze prognozy wskazują, że ceny w ramach całego koszyka CPI mogły w tym miesiącu nie ulec zmianie. W efekcie przewidujemy, że dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych w Polsce po raz kolejny zwołniała, tym razem do około 11,5% r/r z 13,0% w maju. W naszej ocenie w bieżącym miesiącu spadły ceny paliw i żywności. Opublikowane przez GUS dane o cenach skupu podstawowych produktów rolnych, wskazują że te systematycznie się obniżają. Ceny targowiskowe również sugerują sezonowe obniżki cen. Jednocześnie spodziewamy się, że inflacja bazowa jedynie nieznacznie wytraciła impet 11,4% r/r wobec 11,5% r/r w maju). Naszym zdaniem miara inflacji nie uwzględniająca cen energii, paliw i żywności będzie w kolejnych miesiącach hamować, ze względu na spadek cen surowców i udrożnienie się globalnych łańcuchów dostaw. Szybko rosnące koszty prace będą jednak w istotnym stopniu niwelować wpływ dezinflacyjnego otoczenia zewnętrznego Polski.

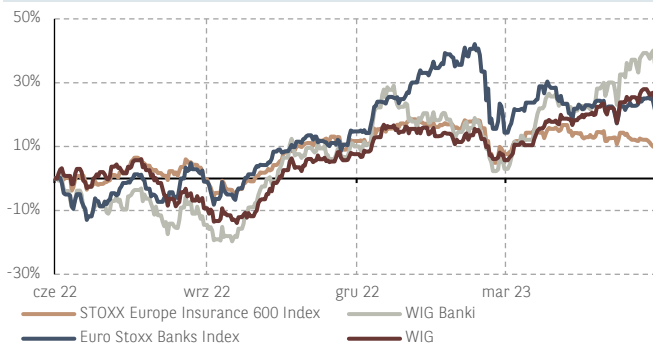
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 czerwca 2023						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	90,8	91,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,10%	5,20%
Wtorek, 27 czerwca 2023						
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	-1,20%	1,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	660 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-12	-15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	103,8	102,3
Środa, 28 czerwca 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-23	-24,2
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		5,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	1,70%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,7 mln brk	-3,83 mln brk
Czwartek, 29 czerwca 2023						
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	5,40%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	96	96,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	6,20%	6,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	265 tys.	264 tys.
Piątek, 30 czerwca 2023						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-1,10%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,10%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		5,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		13,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	6,50%	6,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		40,4

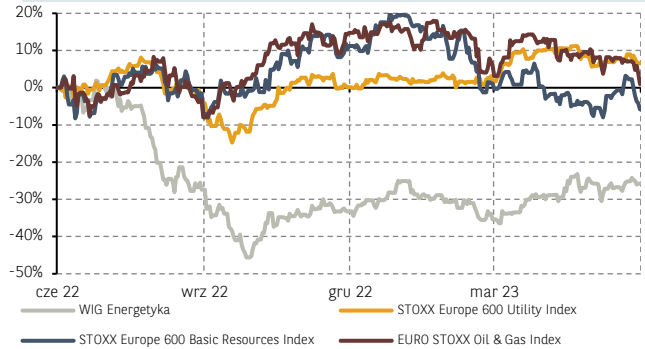


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

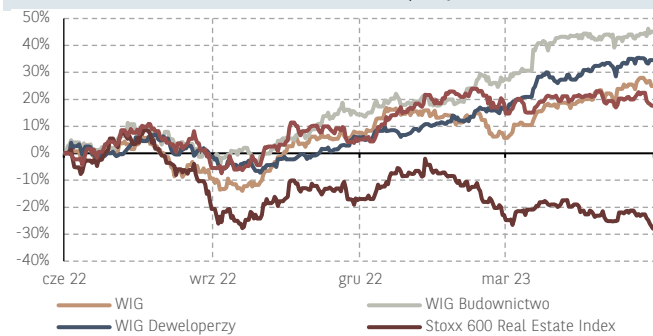
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



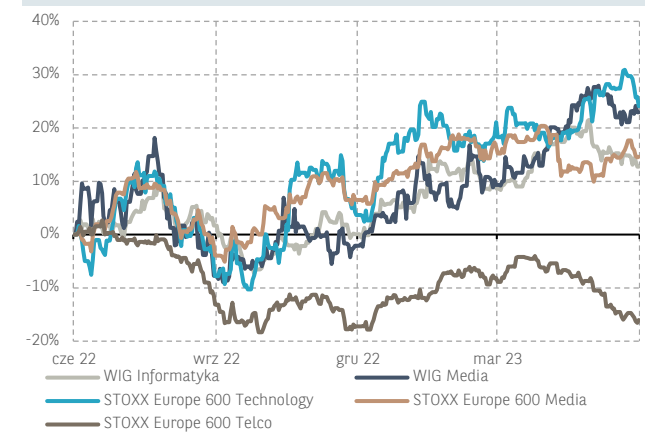
Chemia i przemysł



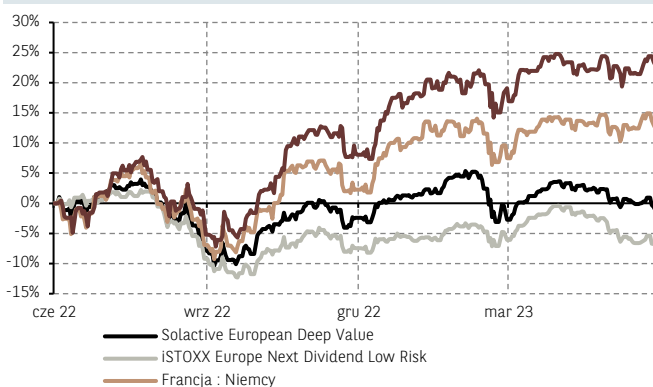
Ochrona zdrowia i sektor spożywczy



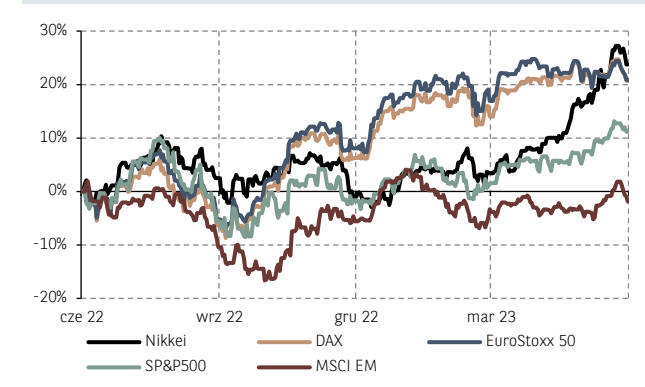
TMT i IT



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.