



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14:05 17.07.2023

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

Miniony tydzień na globalnych rynkach akcji wypadł bardzo dobrze. Indeksy za oceanem kończyły tydzień w okolicy 3,0% wzrostów. Relatywnie dobrze wypadły również rynki emerging markets, które wspierał wzrost apetytu na ryzyko (tzw. risk on) oraz osłabiający się dolar amerykański.

W przypadku danych z rynków zagranicznych, najważniejszym był odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych. Wskaźnik r/r inflacji CPI w czerwcu w USA spadł do 3% r/r w stosunku do 4% w maju. Ceny konsumenckie wzrosły w ujęciu miesięcznym o 0,2%. Obie miary były nieco niższe niż przewidywali ekonomiści. Spadek inflacji poprawił nastroje inwestorów, którzy mają nadzieję, że na lipcowym posiedzeniu Fed dojdzie do ostatniej podwyżki stóp procentowych.

W nadchodzącym tygodniu poznamy sporo danych makroekonomicznych z Polski za czerwiec. Będą to m.in. dane o wynagrodzeniach, zatrudnieniu, produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej, cenach produkcji a także sprzedaży detalicznej.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	4,73%	23,05%	USA	DJIA	2,29%	4,11%
POL	WIG20	4,81%	19,40%	USA	S&P 500	2,42%	17,34%
POL	mWIG40	5,63%	26,80%	USA	NASDAQ	3,52%	42,28%
POL	sWIG80	2,10%	26,35%	BRA	Bovespa	-1,00%	7,27%
HUN	BUX	3,66%	18,63%	MEX	IPC	-0,25%	10,95%
GER	DAX	2,20%	15,04%	CHN	SHComp	0,19%	3,90%
FRA	CAC 40	1,90%	12,44%	CHN	HSI	5,71%	-1,86%
GBR	FTSE 100	1,77%	-0,66%	JPN	Nikkei 225	0,01%	24,13%
EU	Stoxx Europe 50	2,19%	14,66%	KOR	KOSPI	3,90%	17,11%
POL	Rent. obl. 2 l	-6,97%	-22,30%	IND	SENSEX	1,96%	9,51%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,81%	-23,82%	TUR	ISE 100	4,90%	19,40%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,92%	-20,53%	RUS	RTS	2,21%	4,59%

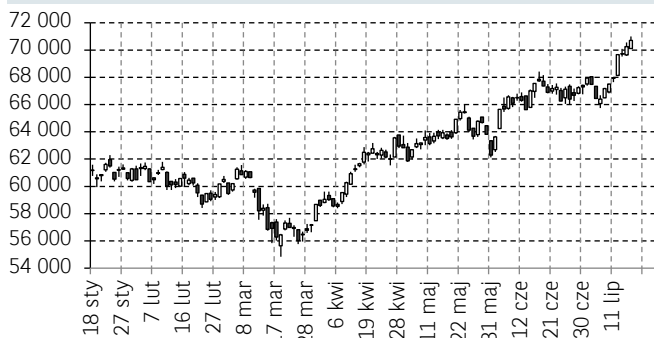


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

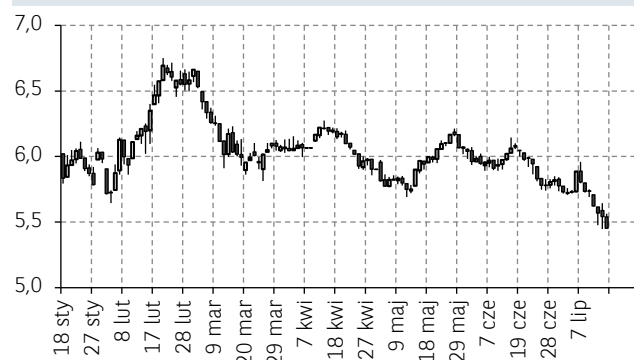
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na globalnych rynkach akcji wypadł bardzo dobrze. Relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne w pierwszej części tygodnia przekładało się na okres przeczekania przed dalszą częścią tygodnia, chociaż w tym czasie minimalnie popyt przeważał. Finalnie wyczekiwane dane o czerwcowej inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych pozytywnie zaskoczyły rynki, tzn. okazały się gorsze od prognoz. Chociaż lipcowa podwyżka stóp procentowych przez Fed wydaje się przesądzona (prawdopodobieństwo ponad 90% wg kontraktów na stopę procentową na CME), istotne pozytywne zaskoczenie w dynamice inflacji za czerwiec zmniejszyło prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek począwszy od września (obecnie szanse na podwyżkę o 25 pb. na poziomie ok. 10-15%). Powyższe poprawiło i tak dobre nastroje na globalnych rynkach akcji, co potwierdza odczyt popularnego wskaźnika Fear and Greed, który znalazł się w zakresie ekstremalnej chciwości. Indeksy za oceanem kończyły tydzień w okolicy 3,0% wzrostów. Relatywnie dobrze wypadły również rynki emerging markets, które wspierał wzrost apetytu na ryzyko (tzw. risk on) oraz osłabiający się dolar amerykański. Warto wspomnieć o niecodziennej sytuacji w przypadku technologicznego Nasdaq100. W rezultacie ostatnich mocnych wzrostów spółek z tego sektora, łączny udział pięciu spółek (Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon i Tesla) przekroczył 40%. Zgodnie z przyjętą metodologią tworzenia indeksu w powyższej sytuacji konieczne jest nadzwyczajne równoważenie celem ograniczenia „nadmiernej koncentracji” (zaplanowane na 24 lipca). Zatem udział wymienionych spółek zostanie zredukowany, co przełoży się również na konieczność dostosowania portfeli funduszy, w szczególności tych pasywnych, dla których benchmarkiem jest właśnie Nasdaq100. Najpewniej już w minionym miesiącu część zarządzających dokonywała przeglądu swoich portfeli co mogło zwiększać stronę podażową na wskazanych spółkach. Tym samym dodatkowa podaż mogła ciążyć na performance całego indeksu – podobna sytuacja może mieć miejsce również w tym tygodniu.

Globalny optymizm zawitał również na krajowy rynek, gdzie WIG20 zyskał blisko 5,0% umacniając swoją pozycję ponad poziomem 2100 pkt. Najbliższym oporem pozostaje rejon 2150-2170 pkt. Segmentowo dobrze radziły sobie spółki zgrupowane w indeks mWIG40 (+5,80%). Natomiast mimo iż najstabilniej wypadły najmniejsze spółki, to właśnie indeks sWIG80 zanotował historyczny poziom 22 174 pkt. Powyższe nastąpiło mimo korekty nastrojów wśród inwestorów indywidualnych (indeks INI) z rekordowego poziomu przed tygodniem – być może to wynik obaw przed korektą po wzrostach od początku roku.

Wspomniane dane makroekonomiczne z USA przełożyły się również na kontynuację osłabienia dolara amerykańskiego. Tym samym kurs EURUSD znalazł się powyżej 1,12, a kurs USDPLN w okolicy 3,97. W powyższym otoczeniu wraz z rosnącymi szansami na zakończenie cyklu podwyżek w USA ruch spadkowy kontynuowały także rentowności na rynku długu. Rentowności obligacji 10-letnich w Stanach Zjednoczonych kończyły tydzień w okolicy 3,80%, a polskie odpowiedniki w okolicy 5,50%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

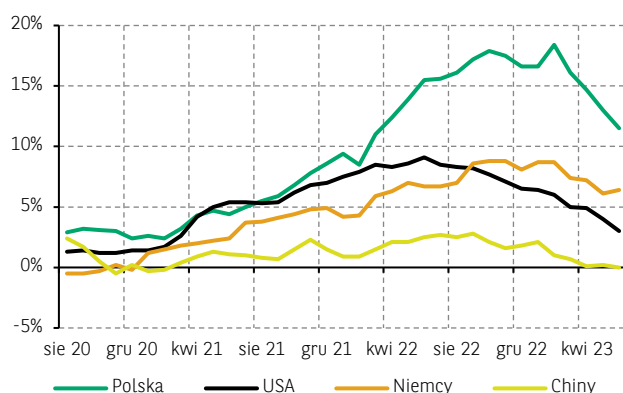
Najmocniejszą grupą funduszy w ubiegłym tygodniu po raz kolejny okazały się rozwiązania oferujące ekspozycję na rynki surowców, które zyskały średnio 4,28%. W tym gronie najlepiej performowały fundusze rynków metali szlachetnych ze średnią stopą zwrotu na poziomie 4,80%. Przyczyną było wyznaczenie lokalnych szczytów w lipcu na rynkach złota i srebra, którym sprzyjało dalsze osłabienie dolara amerykańskiego. Na drugim miejscu znalazły się fundusze oparte o akcje z rynku polskiego, które zyskały średnio 3,54%. W tej grupie najmocniej kontrybuowały fundusze akcji polskich uniwersalne (+3,64%) oraz akcji polskich małych i średnich spółek (+3,35%). Przyczyną można upatrywać w pozytywnym sentymencie płynącym z rynków bazowych po niższym niż oczekiwano odczycie inflacji CPI z gospodarki Stanów Zjednoczonych. Na końcu stawki znalazły się rozwiązania oparte o aktywa nie publiczne i rynek nieruchomości, których średnia stopa zwrotu wyniosła 0,00%.

Polские fundusze dłużne zyskały w ubiegłym tygodniu 0,74%. Najmocniejszym segmentem były rozwiązania oferujące ekspozycję na papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały średnio 1,61%. Rynek długu również jest obecnie wspierany przez niższe oczekiwania poziomu inflacji w nadchodzącym czasie, co implikuje szybsze nadejście obniżek stóp procentowych.

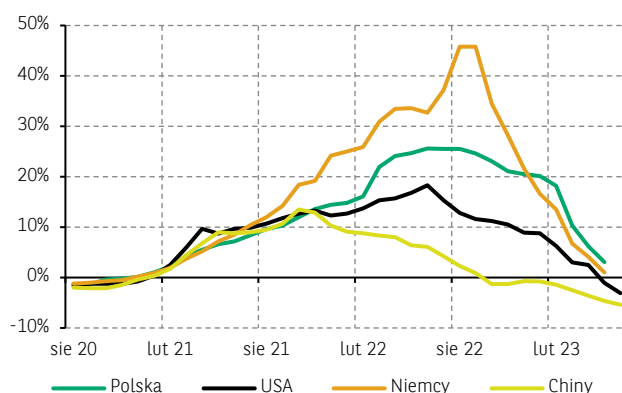


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Inflacja PPI r/r



Komentarz

Według ostatecznego szacunku GUS, w czerwcu ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w Polsce nie wzrosły drugi miesiąc z rzędu. W efekcie inflacja CPI zwolniła do 11,5% r/r z 13% r/r w maju. Stabilne ceny w ubiegłym miesiącu to w dużej mierze efekt tańszych żywności, paliw i nośników energii. Jednocześnie szacujemy, że ceny w kategoriach bazowych wzrosły jedynie nieznacznie o około 0,3% m/m. Spodziewamy się, że dynamika cen będzie w nadchodzących miesiącach dalej wyhamowywać, a w sierpniu – wrześniu będzie już jednocyfrowa.

W przypadku danych z rynków zagranicznych, najważniejszym był odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych. Wskaźnik r/r inflacji CPI w czerwcu w USA spadł do 3% r/r w stosunku do 4% w maju. Ceny konsumenckie wzrosły w ujęciu miesięcznym o 0,2%. Obie miary były nieco niższe niż przewidywali ekonomiści. Spadek inflacji poprawił nastroje inwestorów, którzy mają nadzieję, że na lipcowym posiedzeniu Fed dojdzie do ostatecznej podwyżki stóp procentowych. Podobną trajektorię cechowały się również dane o inflacji PPI w USA. Ceny producentów również okazały się być niższe od przewidywań konsensusu (+0,4% r/r) i wykazały wzrost o zaledwie +0,1% r/r wobec +0,9% dynamiki w maju. Na dalszą dezinflację wskazują również dane dotyczące cen eksportu i importu w USA, które w czerwcu spadały w ujęciu m/m o odpowiednio -0,9% i -0,2%.

W nadchodzącym tygodniu poznamy sporo danych makroekonomicznych z Polski. W poniedziałek Narodowy Bank Polski opublikuje wskaźnik inflacji bazowej za czerwiec. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wzrosła ona o 11,4% r/r. W czwartek 20 lipca zostaną opublikowane dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw. Ekonomiści BNP prognozują, że przeciętne wynagrodzenie w czerwcu wzrosło o 12,4% r/r i będzie wyższe od inflacji, która w czerwcu wzrosła o 11,5% r/r (szybki szacunek). Tego dnia poznamy również dane o czerwcowych cenach produkcji sprzedanej przemysłu, produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. W naszej ocenie produkcja przemysłowa spadła o 2% r/r w czerwcu z kolei budowlano-montażowa wzrosła o 2,1% r/r. Ze względu na niższe ceny surowców i słaby popyt na dobra przemysłowe prognozujemy, że inflacja PPI w Polsce wzrosła jedynie o 0,7% r/r. Tydzień zamknie w piątek publikacja GUS o sprzedaży detalicznej. Według ekonomistów BNP Paribas spadła ona w czerwcu o 4,0% r/r w cenach stałych.

W przyszłym tygodniu w Stanach Zjednoczonych poznamy dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za czerwiec. W czwartek natomiast zostaną opublikowane dane o inflacji produkcyjnej w Niemczech za czerwiec oraz o bilansie płatniczym strefy euro.

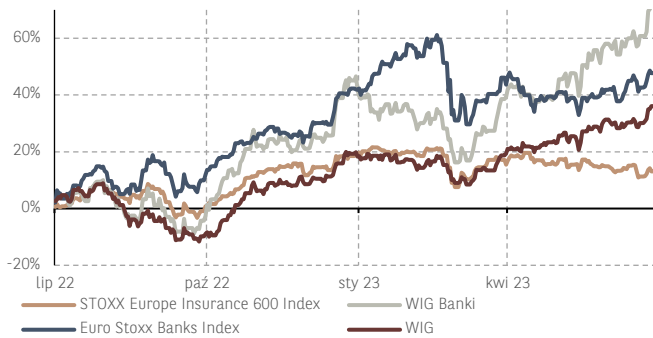
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 lipca 2023						
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	7,30%	4,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	2,70%	3,50%
	4:00	Chiny	Sprzedż detaliczna (r/r)	czerwiec	3,20%	12,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	11,10%	11,50%
Wtorek, 18 lipca 2023						
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,50%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	-0,10%	-0,20%
Środa, 19 lipca 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	8,20%	8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		5,95 mln brk
Czwartek, 20 lipca 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,00%	1,00%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec	0,60%	3,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-1,60%	-3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	1,80%	-0,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	12,10%	12,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	0,40%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	-970,00%	-1370,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	245 tys.	237 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	-0,50%	-0,70%
Piątek, 21 lipca 2023						
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	3,30%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,10%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (r/r)	czerwiec	-1,50%	-2,10%
	10:00	Polska	Sprzedż detaliczna (r/r)	czerwiec	2,50%	1,80%

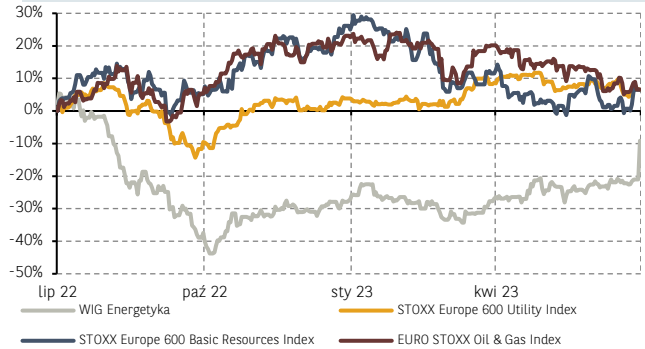


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

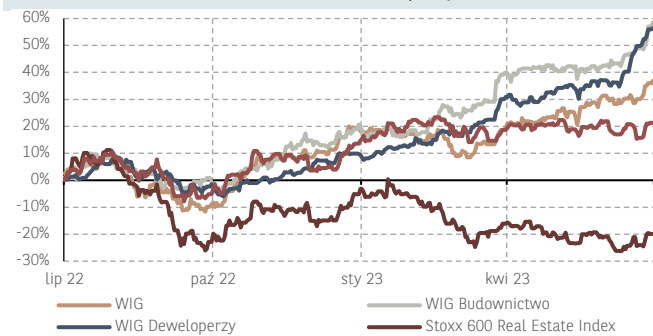
Banki



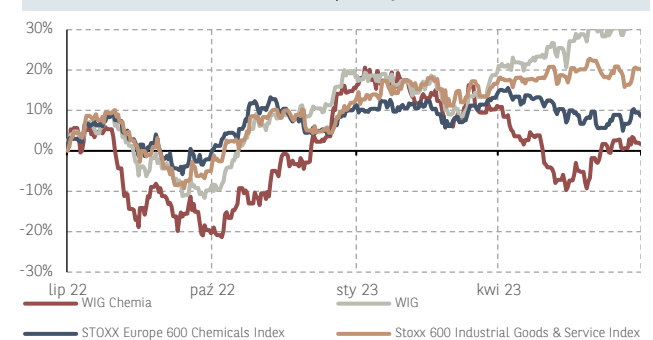
Energetyka, Surowce i Paliwa



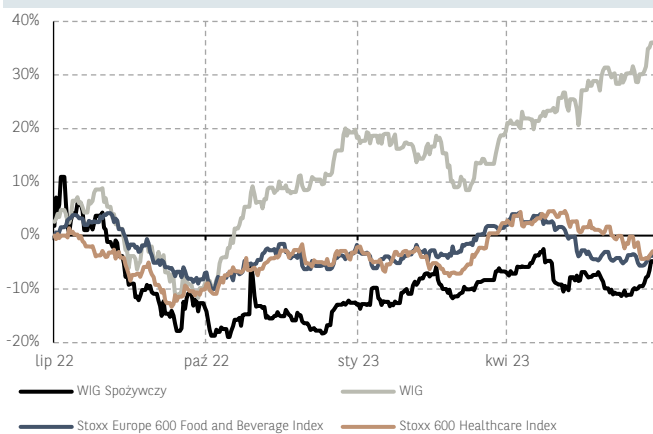
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



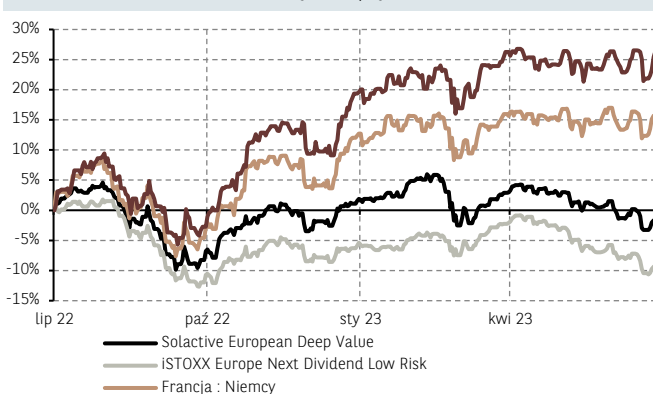
Spożywczy, ochrona zdrowia



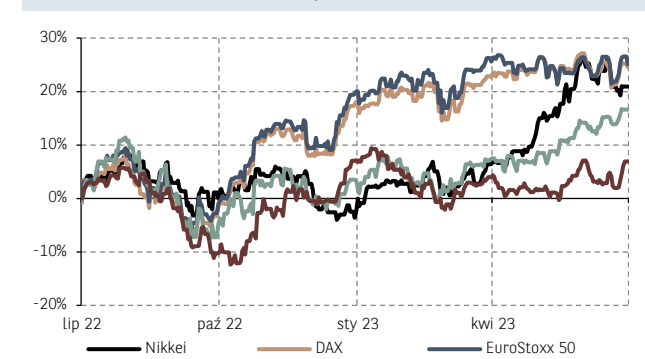
TMT i IT



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.