



Obserwuj
@BM_BNPParibas

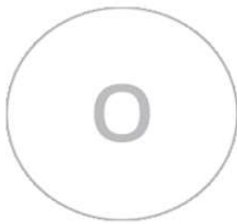
KOMENTARZ TYGODNIOWY

16:00 04.09.2023

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).



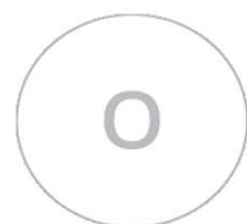
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 1,5 do 3,5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

Najważniejsze Informacje w skrócie

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy znaczną poprawę nastrojów inwestorów na globalnych rynkach akcji. Szczególnie mocno giełdy odbiły w pierwszej części tygodnia, a stało się to za sprawą słabszych danych z amerykańskiej gospodarki. Niższe odczyty indeksu zaufania konsumentów, dalszy spadek liczby wakatów albo rewizja w dół odczytu PKB za 2Q potwierdzają chłodzenie koniunktury, co z kolei jest argumentem za niepodnoszeniem przez Fed stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach, co pozytywnie wpływa na rynki akcji.

Najnowsze dane pokazują, że recesja w polskim przemyśle trwa. Sierpniowy wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI obniżył się do poziomu 43,1 pkt z 43,5 pkt miesiąc wcześniej. Dane te, gorsze od oczekiwań ekonomistów, sugerują pogłębienie i wydłużenie recesji w branżach przemysłowych w Polsce, zwłaszcza iż na obniżenie wskaźnika PMI istotny wpływ miał dalszy spadek zamówień.

Głównym wydarzeniem tego tygodnia na lokalnym rynku będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które odbędzie się w dniach 5-6 września. Po lipcowym posiedzeniu RPP Prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że obniżka stóp procentowych będzie możliwa, kiedy inflacja spadnie do jednocyfrowych poziomów. Według szybkiego szacunku GUS wskaźnik CPI wzrósł w sierpniu o 10,1% r/r. Ekonomiści BNP Paribas uważają jednak, że mimo to Rada zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb do poziomu 6,50%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,64%	20,35%
POL	WIG20	0,90%	14,82%
POL	mWIG40	-0,12%	25,06%
POL	sWIG80	1,71%	21,85%
HUN	BUX	-1,10%	28,24%
GER	DAX	1,00%	14,56%
FRA	CAC 40	0,36%	13,55%
GBR	FTSE 100	2,35%	0,79%
EU	Stoxx Europe 50	0,62%	13,88%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,57%	-20,19%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,44%	-21,28%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,94%	-18,02%

Indeksy - Świat

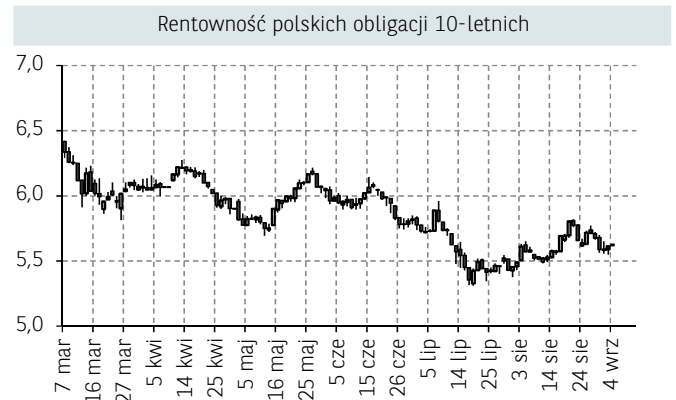
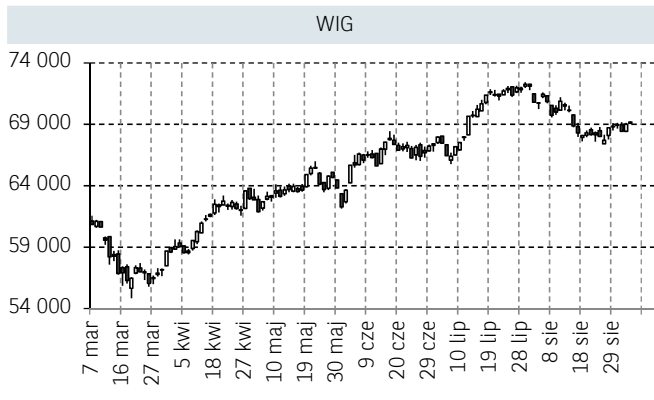
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,43%	5,10%
USA	S&P 500	2,50%	17,61%
USA	NASDAQ	3,67%	41,60%
BRA	Bovespa	1,77%	7,43%
MEX	IPC	-0,09%	9,66%
CHN	SHComp	2,53%	2,84%
CHN	HSI	4,86%	-4,81%
JPN	Nikkei 225	2,39%	26,23%
KOR	KOSPI	1,62%	15,57%
IND	SENSEX	0,91%	7,81%
TUR	ISE 100	5,73%	48,09%
RUS	RTS	0,18%	9,19%



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



Komentarz

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy znaczną poprawę nastrojów inwestorów na globalnych rynkach akcji. Szczególnie mocno giełdy odbijały w pierwszej części tygodnia, a stało się to za sprawą słabszych danych z amerykańskiej gospodarki. Niższe odczyty indeksu zaufania konsumentów, dalszy spadek liczby wakatów albo rewizja w dół odczytu PKB za 2Q potwierdzają chłodzenie koniunktury, co z kolei jest argumentem za niepodnoszeniem przez Fed stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach, co pozytywnie wpływa na rynki akcji. W tym kontekście obserwujemy korelację odbijającego rynku akcji ze spadającymi rentownościami obligacji skarbowych. W przypadku USA rentowności 10-letnich papierów dłużnych odbiły w dół w zeszłym tygodniu od lekko poprawionych rekordów z października 2022 r., co również zostało pozytywnie odczytane przez rynki akcji. Z drugiej strony w piątek z uwagi na relatywnie lepsze dane makroekonomiczne z amerykańskiego rynku pracy i przemysłu (indeks ISM), rentowności obligacji skarbowych odbiły, co z kolei spowodowało wzrosty na akcjach. Jednakże w skali całego tygodnia mieliśmy do czynienia z wyraźną zwyżką amerykańskich indeksów S&P500 oraz Nasdaq, które w większości odrobiły spadki z poprzedniego miesiąca. Relatywnie gorzej zachowywały się pozostałe indeksy w Europie albo rynków rozwijających się. W przypadku tych regionów inwestorzy obawiają się gorszej koniunktury gospodarczej, którą obrazowały w zeszłym tygodniu indeksy PMI dla przemysłu w Europie (nawet pomimo odbicia części wskaźników PMI dla Chin).

W obraz relatywnej słabości względem indeksów w USA wpisywał się krajowy parkiet. Od sierpniowego szczytu WIG spadł o prawie 10% względem niecałych 6% dla S&P500. Następnie odbicie w Polsce wyniosło ok. 2,6% względem ponad 4,5% dla S&P500. Z drugiej strony WIG20 obronił w zeszłym tygodniu kluczowe wsparcie w rejonie 1 950 - 2 000 pkt., co sprzyja utrzymaniu obowiązującego od października ub. r. trendu wzrostowego. Na krajowym rynku pozytywnie wyróżniły się sektory odzieżowe (za sprawą LPP) oraz górnicze (odbicie cen surowców), a z drugiej strony ze spadkami mieliśmy do czynienia w przypadku energetyki (informacje o opóźnieniu przeniesienia aktywów węglowych do NABE) oraz budownictwa (realizacja zysków).

W ważnym punkcie pod kątem notowań znalazł się kurs EUR/USD. W trakcie tygodnia najpierw odbił od wsparcia przy 1,08, by potem ponownie testować ten poziom. Zwracamy uwagę, że kurs eurodolara dokonał w sierpniu analogicznej korekty jak w lutym i maju, a każdy z tych ruchów zatrzymał się na 200-sesyjnej średniej kroczącej (obecnie to właśnie 1,08). Tak jak w przypadku poprzednich dołków, tak teraz mamy analogiczny układ wskaźników analizy technicznej (np. RSI, MACD), co faworyzowałoby odbicie notowań.

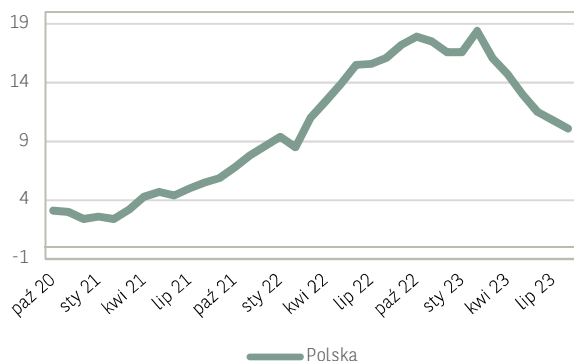
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień na globalnych rynkach był udany. Obserwowaliśmy wzrosty zarówno na rynku akcji, surowców, jak i spadek rentowności obligacji. W efekcie, wszystkie segmenty funduszy inwestycyjnych zdołały wypracować zyski. Najlepiej poradziły sobie rozwiązania z ekspozycją na akcje zagraniczne (+1,89%). Wśród nich dominowały fundusze akcji amerykańskich (+2,63%). To zasługa mocnych wzrostów zarówno S&P 500 jak i Nasdaq. Tylko nieco gorzej wypadły fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych (+2,33%). Wzrosty były widoczne także na polskim rynku akcji, jednak w mniejszej skali niż na rynkach bazowych. WIG20 zyskał w skali tygodnia 0,9%. Fundusze akcji polskich wypracowały dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,39%.

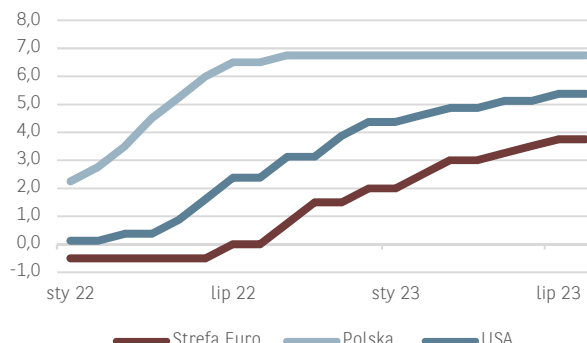
Dobra passa trwa także na rynku surowców. Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty zarówno złota jak i srebra. Notowania królewskiego metalu znalazły się nawet w okolicach 1950 USD za uncję, a srebra ok. 24,9 USD. Dzięki temu fundusze rynku surowców z ekspozycją na metale szlachetne zyskały średnio 1,88%. Rentowność zagranicznych obligacji słuzała w dół, a w ślad za nią rentowność polskich papierów dłużnych. Fundusze z ekspozycją na zagraniczny dług zyskały 0,38%, a fundusze dłużne polskie 0,13%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Stopy procentowe



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy m.in. wstępny szacunek GUS dotyczący sierpniowej inflacji w Polsce, która wyniosła 10,1% r/r czyli nieco powyżej rynkowego konsensusu na poziomie 10%. Ceny konsumpcyjne nie zmieniły się miesiąc do miesiąca. Według wstępnego szacunku GUS PKB w drugim kwartale spadł 0,6% r/r, czyli nieco głębszy spadek niż wskazywał na to szybki szacunek z 16 sierpnia. W ujęciu rok do roku rosty inwestycje i eksport, malała konsumpcja prywatna i zapasy. Najnowsze dane pokazują, że recesja w polskim przemyśle trwa. Sierpniowy wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI obniżył się do poziomu 43,1 pkt z 43,5 pkt miesiąc wcześniej. Dane te, gorsze od oczekiwań ekonomistów, sugerują pogłębienie i wydłużenie recesji w branżach przemysłowych w Polsce, zwłaszcza iż na obniżenie wskaźnika PMI istotny wpływ miał dalszy spadek zamówień. "Czwarty miesiąc z rzędu wszystkie pięć komponentów miało negatywny wpływ na wartość głównego wskaźnika PMI. Najważniejszy komponent, liczba nowych zamówień (waga 30%), miał największy negatywny wpływ zarówno pod względem poziomu wskaźnika, jak i spadku wartości w stosunku do lipca. Wielkość produkcji, zatrudnienie i czas realizacji dostaw również wywarły nieznacznie negatywny wpływ na wskaźnik PMI" - napisano w najnowszym raporcie S&P Global.

Poznaliśmy także mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy. Co prawda zatrudnienie w sektorach pozarolniczych w USA wzrosło w sierpniu o 187 tysięcy i przekroczyło o 17 tys. oczekiwania rynku, to poprzednie dane za czerwiec-lipiec zostały zrewidowane w dół. Ponadto stopa bezrobocia zwiększyła się o 0,3pp do 3,8% (rynek spodziewał się stabilizacji na poziomie 3,5%). Dane zwiększają prawdopodobieństwo, że stopy procentowe w USA pozostaną bez zmian. Z kolei w Niemczech wskaźnik nastrojów konsumenckich obniżył się w sierpniu do -25,5 z -24,6 i pozostaje on wyraźnie poniżej historycznej średniej. Słaby popyt gospodarstw domowych ogranicza perspektywy szybkiego odbicia znajdującej się obecnie w stagnacji niemieckiej gospodarki.

Głównym wydarzeniem tego tygodnia na lokalnym rynku będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które odbędzie się w dniach 5-6 września. Po lipcowym posiedzeniu RPP Prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że obniżka stóp procentowych będzie możliwa, kiedy inflacja spadnie do jednocyfrowych poziomów. Według szybkiego szacunku GUS wskaźnik CPI wzrósł w sierpniu o 10,1% r/r. Ekonomiści BNP Paribas uważają jednak, że mimo to Rada zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb do poziomu 6,50%. Wskazują na to gołębie wypowiedzi niektórych członków Rady oraz fakt, że we wrześniu inflacja prawie na pewno spadnie do jednocyfrowego poziomu zwłaszcza, że przed rokiem na początku jesieni ceny w Polsce wzrosły aż o 1,6% m/m. Spodziewamy się, że po wrześniowej obniżce Rada obniży stopy jeszcze raz o 25 pb na posiedzeniu zaplanowanym na 3-4 października. Sądzymy, że następnie cykl łagodzenia prowadzony w sposób nieregularny. Ekonomiści BNP Paribas uważają się, że po dwóch obniżkach stóp procentowych, członkowie Rady wstrzymają się z dalszymi cięciami w listopadzie i grudniu, aby ocenić wpływ swoich dotychczasowych kroków na perspektywę inflacji.

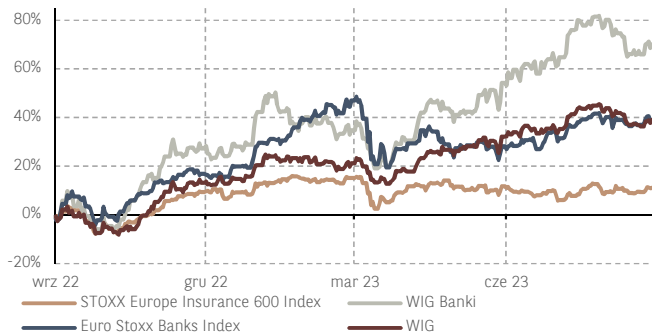
We wtorek zostaną opublikowane dane o lipcowej inflacji produkcyjnej w strefie euro. W czerwcu ceny producentów w strefie euro spadły o 0,4% m/m i 3,4% r/r. Deflacja w przemyśle wynika z tańszych niż rok temu surowców i słabego popytu na dobra przemysłowe. W środę poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, w czwartek finalne dane z rachunków narodowych w drugim kwartale. Wstępny szacunek wskazuje, że odsezonowany PKB w strefie euro w drugim kwartale wzrósł o 0,6% r/r. Również w czwartek zostaną opublikowane dane o niemieckiej produkcji przemysłowej w lipcu.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

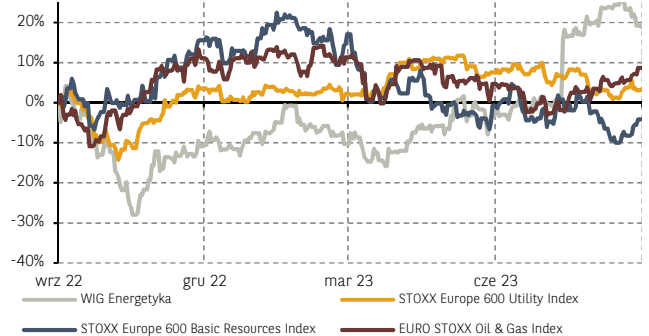
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 września 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	-1,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	1,40%	0,50%	-3,40%
Wtorek, 5 września 2023							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		50,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-7,80%	-3,40%
Środa, 6 września 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		-4,50%	7,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		52,5	52,7
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		6,50%	6,75%
Czwartek, 7 września 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,50%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,60%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	228 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-10,58 mln brk
Piątek, 8 września 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		1,30%	0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,90%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		6,10%	6,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		6,40%	6,50%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			17,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,10%	-0,90%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

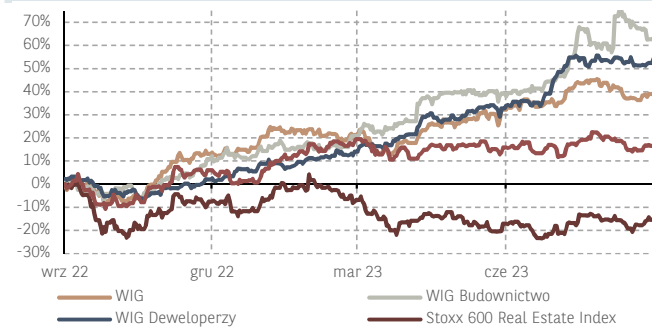
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



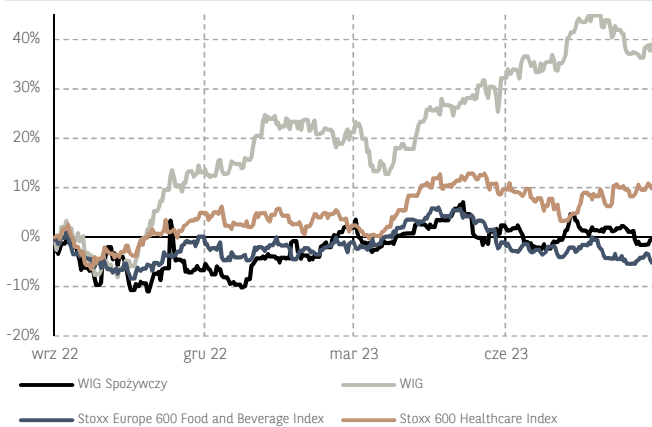
Budownictwo i deweloperzy



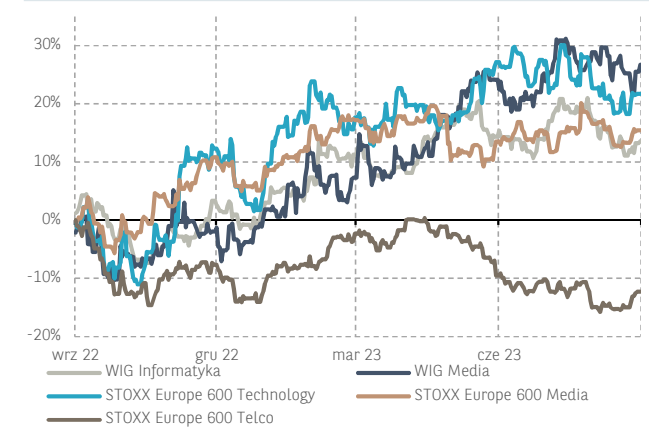
Chemia i przemysł



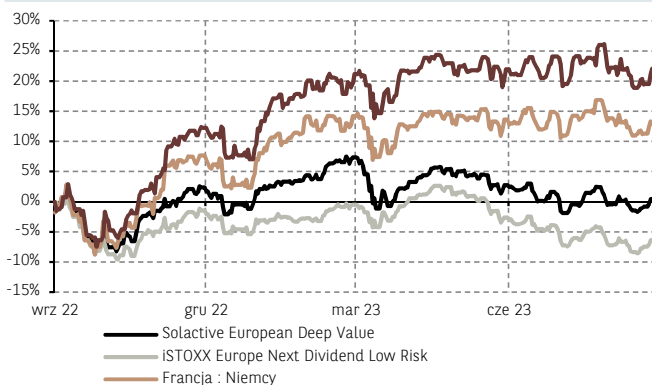
Spożywczy, ochrona zdrowia



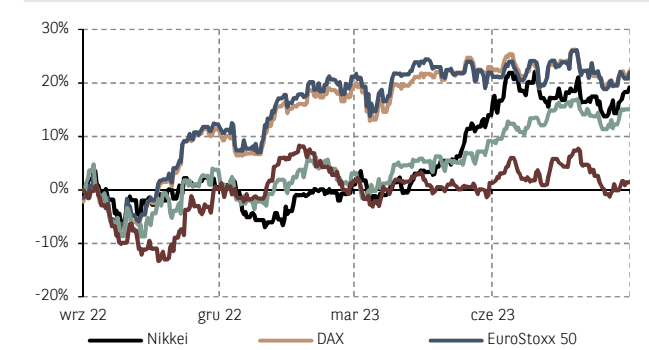
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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

ECB - 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 konsumentcka 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 udostępniła 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.