



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

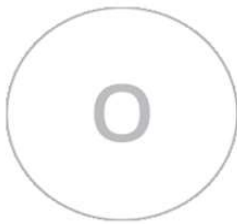
16:00 11.09.2023



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).



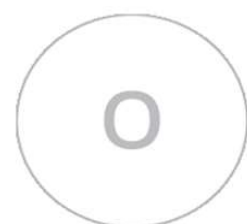
Obligacje



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

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia była decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która obniżyła stopy procentowe NBP o 75pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 6,00% z 6,75%. Choć sama zmiana była oczekiwana, to skala cięcia mocno zaskoczyła i była zdecydowanie większa od rynkowego konsensusu i prognozy ekonomistów BNP Paribas (25pb).

Ekonomiści BNP Paribas zrewidowali w dół prognozę stóp procentowych w Polsce na koniec bieżącego roku. Spodziewają się jeszcze dwóch cięć stóp procentowych, o 25pb każde, w październiku i listopadzie bieżącego roku. Jednocześnie nie zmienili prognozy na koniec 2024 roku i zakładają, że po spadku stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (NBP) do 5,00% na koniec pierwszego kwartału pozostanie ona niezmieniona przez resztę przyszłego roku.

Uwaga inwestorów w tym tygodniu skupi się na czwartkowym posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Rynek nie spodziewa się zmian w wysokości stóp procentowych, choć prawdopodobieństwo podwyżki o 25 pb wyceniane jest na około 35%. Rynek dopuszcza możliwość ruchu stóp procentowych w górę także na posiedzeniach w październiku i grudniu.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,33%	16,18%
POL	WIG20	-3,59%	8,97%
POL	mWIG40	-1,40%	22,31%
POL	sWIG80	-0,12%	21,33%
HUN	BUX	2,96%	30,86%
GER	DAX	-0,17%	13,47%
FRA	CAC 40	-0,14%	12,29%
GBR	FTSE 100	0,36%	0,37%
EU	Stoxx Europe 50	-0,60%	12,14%
POL	Rent. obl. 2 l	-10,70%	-29,13%
POL	Rent. obl. 5 l	-5,82%	-26,21%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,77%	-18,99%

Indeksy - Świat

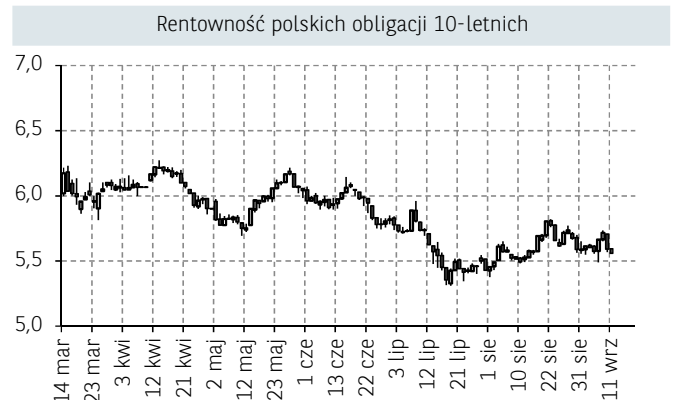
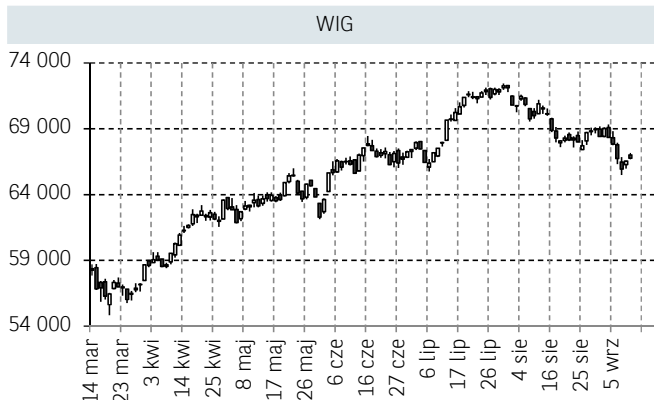
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,42%	4,31%
USA	S&P 500	-1,11%	16,10%
USA	NASDAQ	-1,42%	39,68%
BRA	Bovespa	-0,37%	5,08%
MEX	IPC	-1,20%	8,34%
CHN	SHComp	-1,08%	1,73%
CHN	HSI	-1,55%	-8,52%
JPN	Nikkei 225	-1,43%	24,42%
KOR	KOSPI	-1,07%	14,33%
IND	SENSEX	2,28%	10,33%
TUR	ISE 100	2,39%	51,32%
RUS	RTS	-4,29%	4,87%



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

Miniony tydzień nie był zbyt udany na światowych rynkach akcji, który dodatkowo w Stanach Zjednoczonych był krótszy ze względu na poniedziałkowe Święto Pracy (ang. Labor Day). Amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq zanotowały straty na poziomie odpowiednio 1,29% i 1,93%. Względnie lepiej zachowywały się największe rynki Starego Kontynentu, gdzie niemiecki indeks DAX stracił 0,63%, a francuski CAC40 0,77%. Powodów słabego sentymentu inwestorów można doszukiwać się w słabszych danych makroekonomicznych z Chin, które po otwarciu gospodarki po przeciągającym się okresie lockdownu, miały być kotem zamachowym dla odbicia globalnej gospodarki. Dodatkowo, lepszy odczyt indeksu ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych sugeruje utrzymanie jastrzębiego sentymentu Fed, co negatywnie wpływa na rynek akcji.

Znacznie większa skala przeceny dotknęła polskiego parkietu, gdzie indeks największych spółek WIG20 stracił aż 5,21% na przestrzeni tygodnia. Głównym podwodem spadku była decyzja o znaczącej obniżce stóp procentowych przez RPP, której skala była zaskoczeniem dla rynku. Ruch ten zaowocował wyraźnym osłabieniem złotego oraz spadkiem kursów akcji banków (przejściowo WIG-Banki tracił ponad 6,5%). Z drugiej strony niższy poziom kosztu pieniądza to dobra informacja m.in. dla spółek nieruchomościowych, konsumenckich albo mocno zadłużonych. Złoty osłabił się względem euro z poziomów poniżej 4,48 obserwowanych na początku tygodnia do ponad 4,61 w piątek. Kurs USD/PLN wzrósł natomiast z 4,14 w poniedziałek do powyżej 4,31 na zakończenie tygodnia.

Decyzja w sprawie stóp procentowych miała niewielki wpływ na rynek polskich obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich papierów polskiego rządu wzrosły na następny dzień powyżej poziomu 5,70%, jednak już w piątek powróciły do poziomu wsparcia obowiązującego od końca sierpnia, czyli 5,55%. Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych rosty i w Stanach Zjednoczonych dotarły do okolic 4,30%, a w Niemczech do 2,65%.

Wzrosty mogliśmy obserwować także w przypadku surowców energetycznych. Ropa Brent dotarła w ubiegłym tygodniu do poziomu 91 dolarów za baryłkę z 89 dolarów obserwowanych na początku tygodnia. Powodów do ruchu wzrostowego można doszukiwać się w decyzji o przedłużeniu aktualnego dobrowolnego cięcia produkcji do końca roku przez Arabię Saudyjską i Rosję. Utrzymanie ruchu wzrostowego ropy naftowej będzie miało proinflacyjny wpływ na światową gospodarkę.

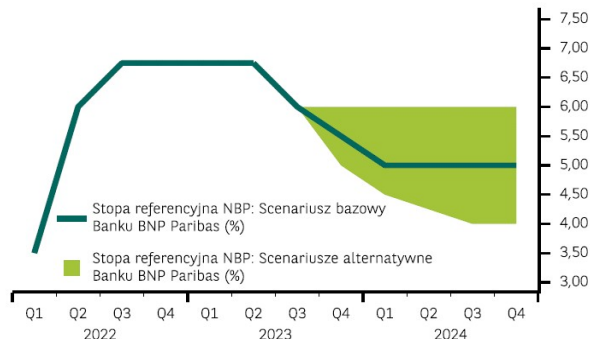
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Poprzedni tydzień przyniósł przecenę na rynku akcji, dlatego rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów osiągnęły straty. Główne amerykańskie indeksy spadły po około 1%, na co wpływ miały m.in. lepsze od oczekiwań dane dotyczące aktywności w sektorze usług oraz spadek tygodniowej liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Mimo iż z punktu widzenia gospodarki są to dobre dane, to inwestorzy odebrali je jako wskazówkę, że Fed może je wykorzystać jako argument za podwyżką stóp. Nie jest to jednak nasz scenariusz bazowy. Fundusze akcji zagranicznych straciły średnio 0,58%, a fundusze akcji polskich 1,97% i były drugą z najgorszych kategorii. Gorzej wypadły jedynie fundusze rynku surowców (-2,40%). W przypadku metali szlachetnych obserwowaliśmy spadki cen i uncja złota wyceniana była nawet poniżej 1920 USD. To spowodowało, że fundusze z ekspozycją na metale szlachetne stracił 5,83%.

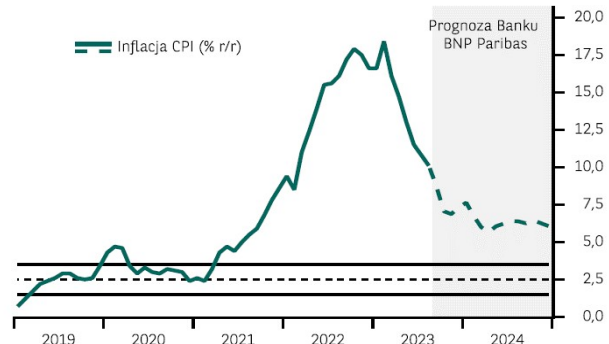
Jedną z nielicznych kategorii, której udało się wyjść nad kreskę były fundusze obligacji polskich. Jednak mimo spadku rentowności w konsekwencji decyzji RPP, ta kategoria zyskała tylko skromne 0,02%. Najlepiej radziły sobie rozwiązania z ekspozycją na obligacje skarbowe (+0,16%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe - prognoza BNP Paribas



Inflacja CPI - prognoza BNP Paribas



Komentarz

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia była decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która obniżyła stopy procentowe NBP o 75pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 6,00% z 6,75%. Choć sama zmiana była oczekiwana, to skala cięcia mocno zaskoczyła i była zdecydowanie większa od rynkowego konsensusu i prognozy ekonomistów BNP Paribas (25pb). W treści towarzyszącego decyzji komunikatu Rada uzasadniła taki ruch „mniejszą od wcześniejszych oczekiwań presję popytową, co będzie oddziaływać w kierunku szybszego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP”.

W świetle większej niż spodziewana obniżki stóp procentowych we wrześniu, ekonomiści BNP Paribas zrewidowali w dół prognozę stóp procentowych w Polsce na koniec bieżącego roku. Spodziewają się jeszcze dwóch cięć stóp procentowych, o 25pb każde, w październiku i listopadzie bieżącego roku. Jednocześnie nie zmienili prognozy na koniec 2024 roku i zakładają, że po spadku stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (NBP) do 5,00% na koniec pierwszego kwartału pozostanie ona niezmienną przez resztę przyszłego roku. Krótkoterminowo widzimy ryzyko wyraźniejszego (>25pb / posiedzenie) poluzowania polityki pieniężnej. Uważamy jednak, że przy inflacji wciąż znacznie powyżej celu NBP, słabości złotego oraz przy wskazaniach nowej listopadowej projekcji inflacji przygotowywanej przez analityków banku centralnego, członkowie Rady Polityki Pieniężnej (RPP) zdecydują się na bardziej ostrożne podejście.

Głównym wydarzeniem w tym tygodniu będzie zaplanowane na czwartek 14 września posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rynek nie spodziewa się zmian w wysokości stóp procentowych, choć prawdopodobieństwo podwyżki o 25 pb wyceniane jest na około 35%. Rynek dopuszcza możliwość ruchu stóp procentowych w górę także na posiedzeniach w październiku i grudniu. Pierwsza obniżka oczekiwana jest natomiast w połowie przyszłego roku. Poza posiedzeniem europejskich władz monetarnych w gospodarce globalnej istotną będzie także środowa publikacja danych o inflacji w USA w sierpniu. Konsensus rynkowy przewiduje przyspieszenie inflacji CPI do 3,6% r/r z 3,2% r/r w lipcu. Jednocześnie jednak prognozowane jest wyhamowanie inflacji bazowej do 4,3% r/r z 4,7% r/r.

Lokalnie uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na piątkowej publikacji finalnego szacunku inflacji CPI w sierpniu. Sądzymy, że GUS potwierdzi wstępne dane wskazujące na wyhamowanie dynamiki cen do 10,1% r/r w ubiegłym miesiącu. Poza samym poziomem inflacji istotną będzie także jej struktura, w tym zwłaszcza zachowanie inflacji bazowej (z wyłączeniem energii, paliw i żywności). Bazując na wstępnych danych spodziewamy się, że ta miara inflacji także zwolniła w okolice 10,1% r/r w sierpniu. W kolejnych miesiącach presja cenowa powinna słabnąć, a na koniec roku tempo wzrostu cen konsumpcyjnych może oscylować w okolicach 6,7% r/r. Uważamy jednak, że od wiosny przyszłego roku ścieżka inflacji stanie się dużo bardziej płaska, a w okresie letnim możliwe jest nawet jej okresowe przyspieszenie. W efekcie jesteśmy zdania, że dalsze łagodzenie polityki pieniężnej będzie miało miejsce do końca pierwszego kwartału przyszłego roku, po czym czekać nas będzie dłuższy okres stabilizacji stóp procentowych.

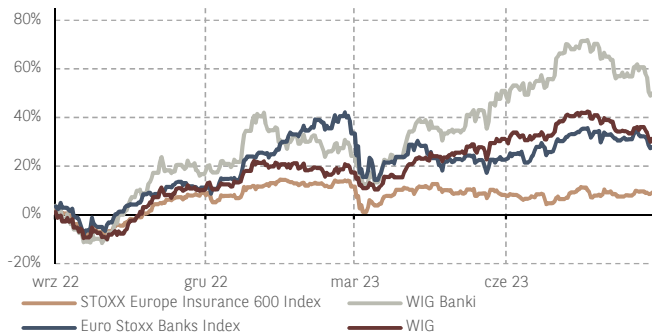
Z kolei w czwartek poznamy lipcowe dane o rachunku bieżącym i bilansie handlowym. Prognozujemy, że nadwyżka w rozliczeniach zagranicznych wyniosła około 1,4 mld euro. W naszej ocenie, saldo w wymianie handlowej będzie jednak spadać w kolejnych miesiącach i w przyszłym roku, na co wpływ będą mieć słaba koniunktura zagraniczna, wzrost cen surowców oraz kończące się dostosowanie poziomu zapasów przez firmy po skoku pozycji magazynowych w okresie popandemicznym.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

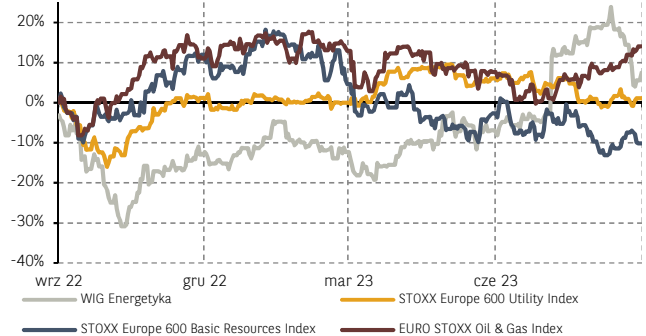
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 września 2023							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,70%	-0,20%	0,50%
Wtorek, 12 września 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-15,00	-12,30
Środa, 13 września 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,60%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		4,30%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	-6,31 mln brk
Czwartek, 14 września 2023							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,20%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	216 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 15 września 2023							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		3,90%	3,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,00%	2,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		10,10%	10,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		13,5 mld	12,5 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		69,2	69,5

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

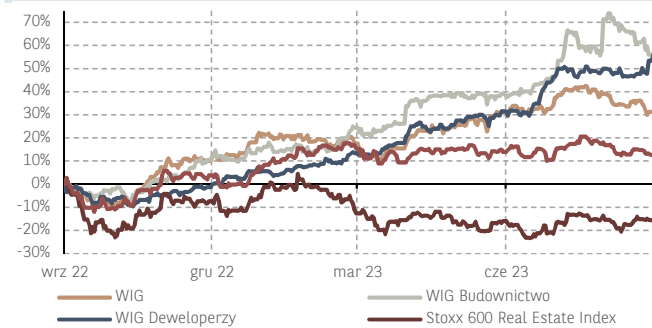
Banki



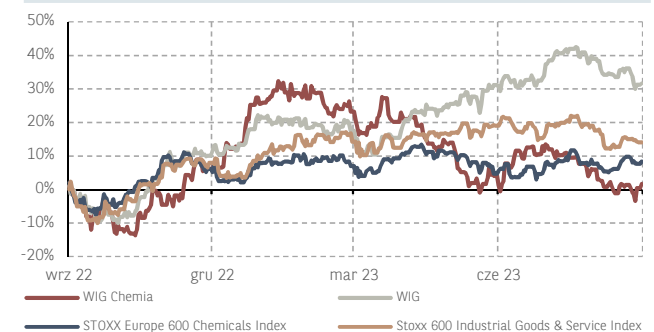
Energetyka, Surowce i Paliwa



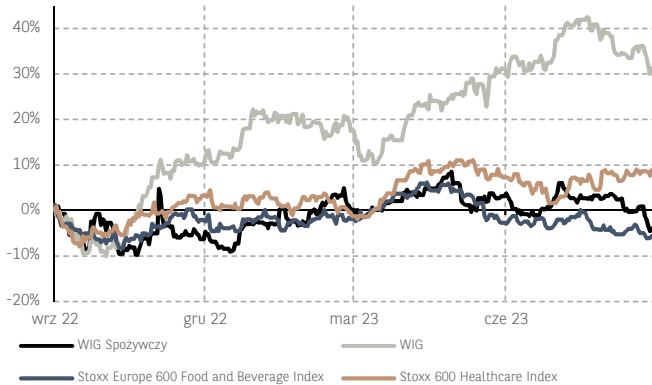
Budownictwo i deweloperzy



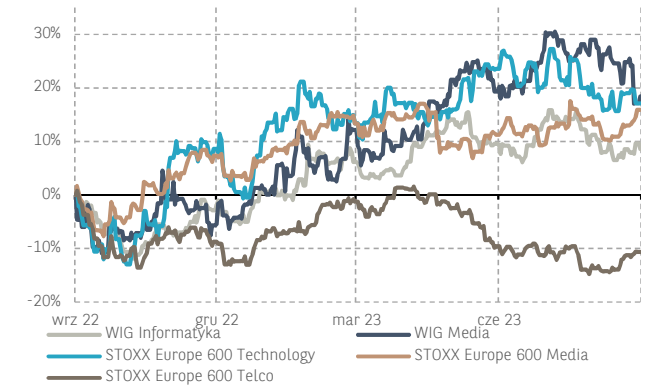
Chemia i przemysł



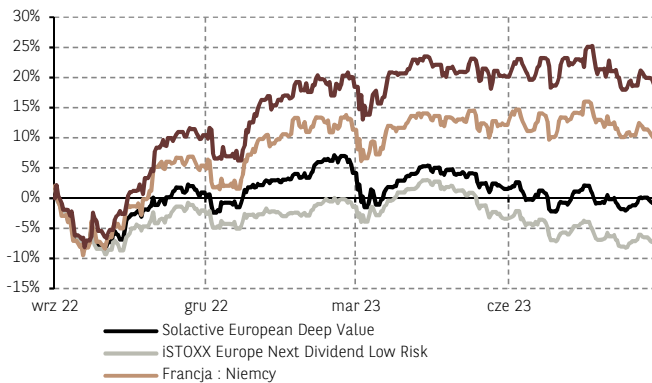
Spożywczy, ochrona zdrowia



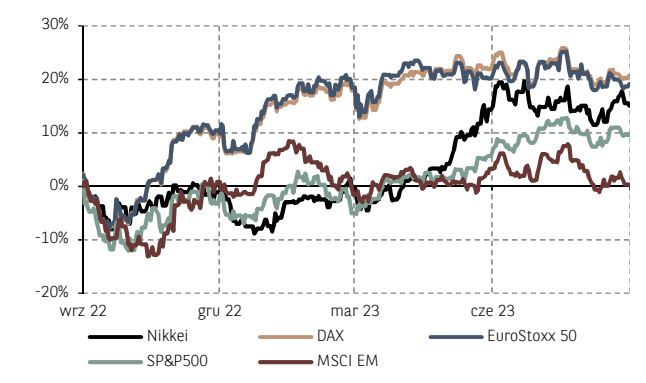
TMT i IT



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

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 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 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

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.