



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15:10 06.11.2023



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



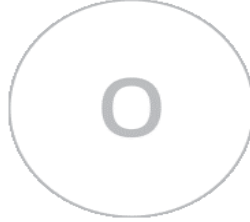
Akcje



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Nastroje na zagranicznych giełdach w minionym tygodniu były znacznie lepsze niż w poprzednim. Inwestorzy wyczekiwali środowowej decyzji Fed. Zgodnie z rynkowym konsensem, decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co potwierdza przekonanie, że Fed zakończył cykl podwyżek stóp procentowych. Wpłynęło to pozytywnie na nastroje rynkowe i S&P 500 ostatnie kilka sesji kończył na zielono.

Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI w październiku spadła o 1,7pp. do poziomu 6,5% r/r. W porównaniu do września ceny wzrosły o 0,2%. Uważamy, że w kolejnych miesiącach inflacja może jeszcze nieco spaść, jednak na koniec roku tempo wzrostu cen oscylować będzie wokół 6% r/r. Przewidujemy jednak, że od wiosny trajektoria inflacji stanie się płaska i możliwe jest nawet ponowne przyspieszenie rocznej dynamiki cen.

Podobnie jak konsensus rynkowy zakładamy, że tak jak w październiku RPP obniży stopy procentowe NBP o 25 pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 5,50%. Przekaz płynący ze strony członków RPP będzie wpływać na rynkową wycenę ścieżki stóp procentowych w kolejnych miesiącach. Obecnie rynek spodziewa się, że w perspektywie roku stopy procentowe w Polsce spadną o około 150 pb.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,85%	27,03%
POL	WIG20	4,35%	22,51%
POL	mWIG40	3,74%	27,52%
POL	sWIG80	1,49%	19,97%
HUN	BUX	1,66%	30,72%
GER	DAX	3,06%	8,93%
FRA	CAC 40	3,05%	8,64%
GBR	FTSE 100	1,22%	-0,47%
EU	Stoxx Europe 50	3,53%	9,93%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,13%	-23,33%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,33%	-25,04%
POL	Rent. obl. 10 l	-4,30%	-19,88%

Indeksy - Świat

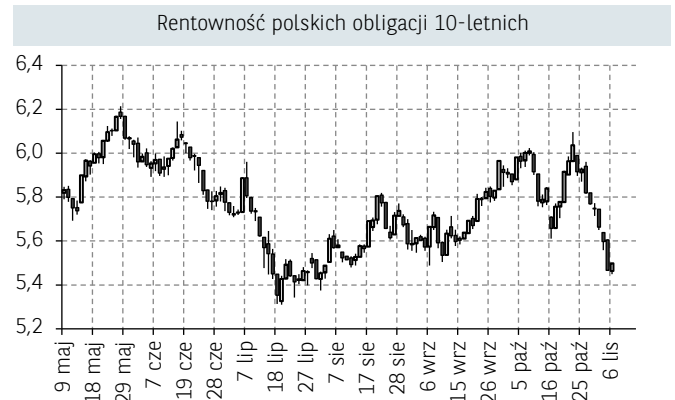
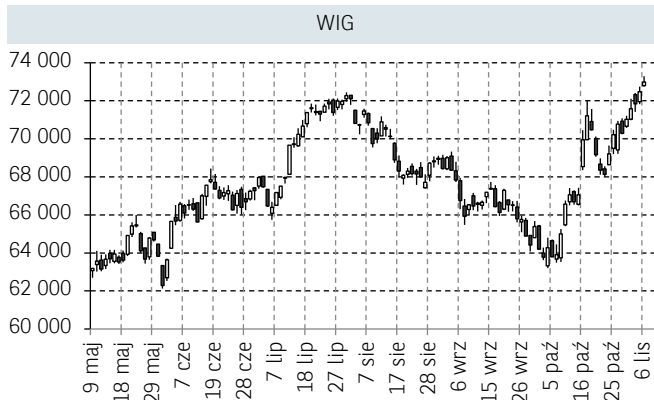
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	5,07%	2,76%
USA	S&P 500	5,85%	13,51%
USA	NASDAQ	6,48%	38,02%
BRA	Bovespa	2,95%	7,68%
MEX	IPC	4,26%	5,78%
CHN	SHComp	1,22%	-1,00%
CHN	HSI	3,22%	-9,17%
JPN	Nikkei 225	5,54%	25,35%
KOR	KOSPI	8,30%	11,89%
IND	SENSEX	1,32%	6,77%
TUR	ISE 100	2,16%	43,03%
RUS	RTS	0,27%	13,06%



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



Komentarz

Nastroje na zagranicznych giełdach w minionym tygodniu były znacznie lepsze niż w poprzednim. Inwestorzy wyczekiwali śródowej decyzji Fed. Zgodnie z rynkowym konsensem, decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co potwierdza przekonanie, że Fed zakończył cykl podwyżek stóp procentowych. Wpłynęło to pozytywnie na nastroje rynkowe i S&P 500 ostatnie kilka sesji kończył na zielono. W efekcie, notowania indeksu oddaliły się od poziomu 4100 pkt i w minionym tygodniu powróciły nad 4300 pkt.

Na nastroje inwestorów wpływał także sezon wyników. Uwaga była skupiona m.in. na Apple, największej pod względem kapitalizacji spółce na świecie. W IV kw. roku fiskalnego 2022/23 zysk na akcję (EPS) wyniósł 1,46 USD, przy czym rynek spodziewał się wyniku na poziomie 1,39 USD. Zysk netto wyniósł 22,96 mld USD, a rok temu sięgnął 20,72 mld USD. Przychody były jednak niższe niż rok wcześniej. Sprzedaż spadła m.in. w zakresie komputerów Mac, tabletów iPad oraz wearables, urządzeń domowych i akcesoriów.

Miniony tydzień na GPW był krótszy z uwagi na Święto Zmarłych, natomiast obserwowaliśmy kontynuację pozytywnych trendów. Przez wszystkie sesje w ubiegłym tygodniu WIG20 rósł. Patrząc w ujęciu sektorowym, dobrze zachowywał się przede wszystkim WIG-odzież, czego zasługą są wzrosty notowań LPP. Wyraźnie lepiej radziły sobie także banki czy sektor energetyczny. Zmianą wobec poprzedniego tygodnia było wyraźnie lepsze zachowanie średnich spółek. Bezpośrednio po wyborach, wzrosty na polskiej giełdzie dotyczyły przede wszystkim spółek z WIG20, co w połączeniu z umacniającym się złotym wskazywało, że kapitał zagraniczny płynął na GPW. W poprzednim tygodniu mWIG40 również wyraźnie zyskał (około 2,4%), co sugeruje, że inwestorzy szukają obecnie okazji w mniejszych spółkach.

Ostatnie decyzje banków centralnych (utrzymanie stóp przez Fed i EBC) powoduje, że rynki zastanawiają się kiedy rozpocznie się cykl obniżek. W efekcie spadają rentowności obligacji, które niedawno wzrosły do najwyższych poziomów od lat. Przypomnijmy, że w drugiej połowie października, rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA sięgnęła 5%, czyli najwyższej od 2007 r. Na początku listopada rentowność spadła jednak do 4,5%. Również rentowność niemieckich obligacji spadła z ok. 3% do ok. 2,65%. W ślad za rynkami bazowymi, podążyły także rentowności polskich obligacji, które spadły do ok. 5,5%.

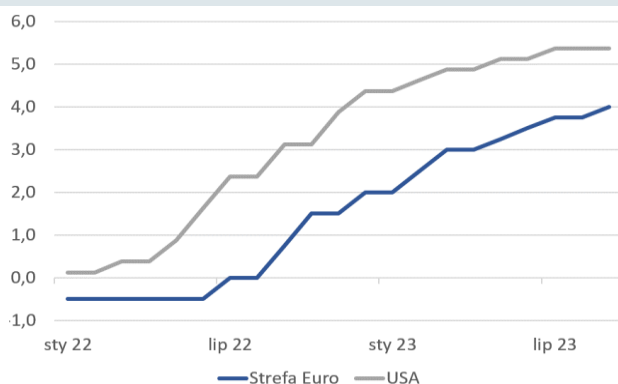
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Poprzedni tydzień na zagranicznym rynku akcji był przeciwieństwem wcześniejszego. Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych i Europie doznały odbicia, dlatego fundusze z ekspozycją na zagraniczny rynek akcji były segmentem, który średnio wypracował najlepszą stopę zwrotu (2,16%). Fundusze rynku akcji amerykańskich zyskały 3,23%, jednak jeszcze lepiej poradziły sobie fundusze akcji zagranicznych sektora nieruchomości, które zyskały 4,16%. Z kolei na polskiej widoczna była kontynuacja pozytywnego trendu. WIG20 zyskiwał przez wszystkie sesje poprzedniego tygodnia, a fundusze akcji polskich zyskały średnio 1,19%.

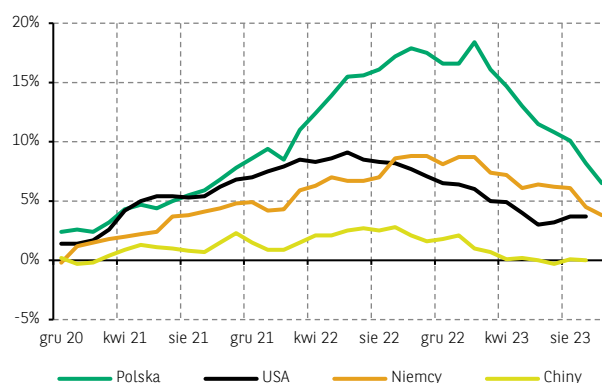
Na rynku długu obserwowaliśmy spadek rentowności, zarówno obligacji zagranicznych, jak i polskich. W efekcie, fundusze dłużne zagraniczne zyskały średnio 1,04%, a dłużne polskie 0,52%. Najstabiliej performowały fundusze inwestujących na rynku surowców, jednak i tak zdołali osiągnąć skromny wzrost na poziomie 0,04%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Inflacja CPI (w % r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy sporo istotnych danych z globalnej gospodarki. W Niemczech październikowe dane o inflacji CPI zaskoczyły in plus. Stabilne ceny w ujęciu m/m spowodowały, że roczna miara inflacji obniżyła się do 3,8% z 4,0% r/r we wrześniu. W Chinach rozczarował październikowy wskaźnik koniunktury PMI. Indeks dla sektora przetwórczego spadł poniżej granicznego poziomu 50 pkt, wskazując na niską aktywność przemysłu w Państwie Środka. W USA zatrudnienie w sektorach pozarolniczych (non-farm payrolls) w październiku wzrosło o 150 tys. wobec oczekiwanych 180 tys. Gorsza od oczekiwań była również koniunktura w usługach. Wskaźnik ISM dla usług obniżył się do poziomu 51,8 pkt. wobec prognozowanych 53 pkt.

Z kolei według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI w październiku spadła o 1,7pp. do poziomu 6,5% r/r. W porównaniu do września ceny wzrosły o 0,2%. Uważamy, że w kolejnych miesiącach inflacja może jeszcze nieco spaść, jednak na koniec roku tempo wzrostu cen oscylować będzie wokół 6% r/r. Poziom inflacji w przyszłym roku będzie mocno zależeć od decyzji administracyjnych – przede wszystkim w obszarze cen energii. Przewidujemy jednak, że od wiosny trajektoria inflacji stanie się płaska i możliwe jest nawet ponowne przyspieszenie rocznej dynamiki cen.

Wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce wzrósł w październiku do 44,5 pkt. z 43,9 pkt. we wrześniu. Na wyższe indeksy wpłynęły lepsze wyniki komponentu zamówień i zatrudnienia. Pogorszyła się natomiast ocena bieżącej produkcji. Wskaźnik pozostaje wyraźnie poniżej granicznego poziomu 50 pkt, co wskazuje na słabą koniunkturę w sektorze przemysłowym. W nadchodzących miesiącach spodziewamy się jednak ożywienia aktywności, ze względu na odbudowę popytu konsumpcyjnego. Ryzykiem dla wyników przemysłu pozostaje niepewna sytuacja zagraniczna, która może rzutować na wolumen produkcji w sektorach o dużym udziale eksportu w sprzedaży.

W środę po dwudniowym posiedzeniu FOMC pozostawił stopy procentowe na poziomie 5,25-5,50%. Decyzja ta była jednogłówna i zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes Jerome Powell nie wykluczył jednoznacznie ewentualnych podwyżek stóp procentowych w USA i przyznał, że Komitet nie myśli obecnie o obniżkach. Rynek wycenia prawdopodobieństwo dalszych podwyżek na niskie oraz, że początek cyklu luzowania polityki pieniężnej rozpocznie się w połowie przyszłego roku.

W przyszłym tygodniu uwaga polskiego rynku skupiona będzie na środkowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Podobnie jak konsensus rynkowy zakładamy, że tak jak w październiku Rada obniży stopy procentowe NBP o 25 pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 5,50%. Poza samą decyzją istotne będą też treść komunikatu RPP po posiedzeniu jak i czwartkowa konferencja Prezesa NBP Adama Głapińskiego. Przekaz płynący ze strony członków RPP będzie bowiem wpływać na rynkową wycenę ścieżki stóp procentowych w kolejnych miesiącach. Obecnie rynek spodziewa się, że w perspektywie roku stopy procentowe w Polsce spadną o około 150 pb.

W naszej ocenie te oczekiwania są zbyt agresywne. Uważamy, że trajektoria inflacji, nabierający rozpędu wzrost gospodarczy oraz perspektywa poluzowania polityki fiskalnej będą ograniczać przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej w nadchodzących miesiącach. W scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP poza ruchem w przyszłym tygodniu zdecyduje się obniżyć stopy procentowe jeszcze dwukrotnie na początku przyszłego roku (łącznie o 50 pb a następnie pozostawi parametry polityki pieniężnej bez zmian do końca 2024 roku. W kontekście przyszłotygodniowego posiedzenia RPP interesujące będą także szczegóły przygotowywanej przez analityków banku centralnego nowej projekcji ekonomicznej (Raport o inflacji), które będą dyskutowane przez członków RPP. Oparte będą one o aktualny (tj niższy niż w lipcu, kiedy opublikowano poprzednią aktualizację projekcji) poziom stóp procentowych w całym horyzoncie prognozy. To założenie dotyczące stóp procentowych może naszym zdaniem przesunąć w górę trajektorię zarówno PKB jak i inflacji w latach 2024-2025.

W poprzednim raporcie o Inflacji bank centralny prognozował przyspieszenie wzrostu PKB z 0,6% w tym roku do 2,4% w 2024 i 3,3% w 2025. Według naszych szacunków obniżka stóp procentowych od tego czasu o 100 pb podniesie roczną dynamikę PKB. Zakładając niezmienną założenia dotyczące innych czynników wzrostu PKB, przyszłoroczna projekcja wzrostu PKB może według nas przesunąć się w okolice 3,0% zaś szacunek na 2025 rok powinien oscylować w pobliżu poziomu 3,5%.

W lipcu projekcja inflacji CPI banku centralnego obniżyła się stabilnie do końca 2025 roku, jednak na koniec horyzontu prognozy nadal przekraczała punktowy cel inflacyjny NBP na poziomie 2,5% (projektowana na IV kwartał 2025 roku inflacja CPI wynosiła w lipcu 3,3%). Nowa projekcja inflacji CPI, zwłaszcza w 2025 roku, może naszym zdaniem zostać przesunięta w górę nawet o 0,3-0,5 pp w porównaniu do lipca. To zaś może stanowić argument przeciwko dalszemu zdecydowanemu luzowaniu polityki pieniężnej, a potencjalnie nawet za zatrzymaniem cyklu.

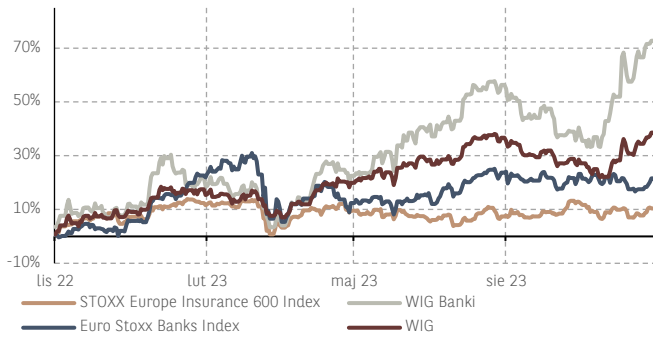
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 listopada 2023						
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień		
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	-1,20%	3,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	49,2	49,9
Wtorek, 7 listopada 2023						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,20%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-12,50%	-11,50%
Środa, 8 listopada 2023						
		Polska	Stopa referencyjna	listopad	5,50%	5,75%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	3,80%	4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	3,00%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-0,10%	-1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	0,77 mln brk
Czwartek, 9 listopada 2023						
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		0,00%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik		-2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	217 tys.
Piątek, 10 listopada 2023						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		1,30%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik		12,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan <u>wst.</u>	listopad	64,8	63,8

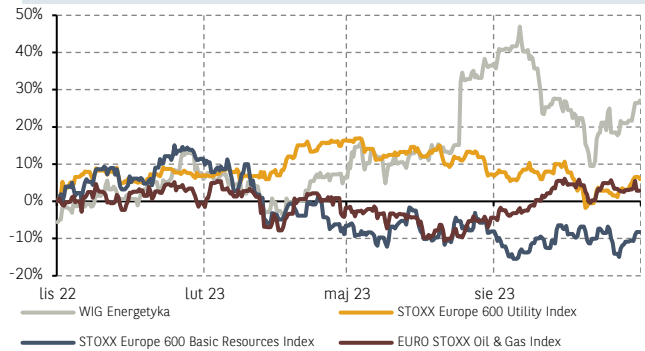


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

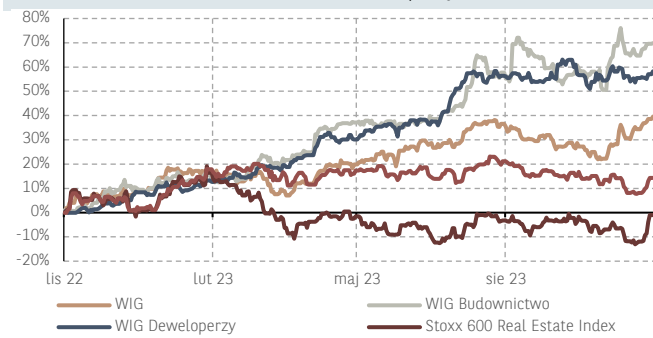
Banki



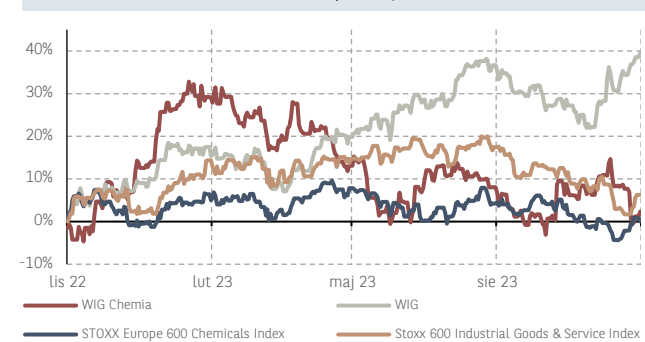
Energetyka, Surowce i Paliwa



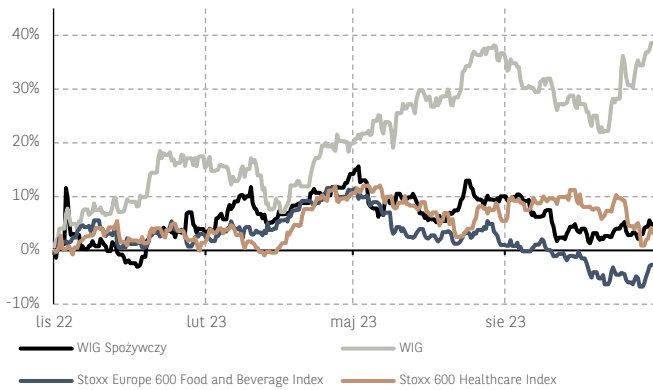
Budownictwo i deweloperzy



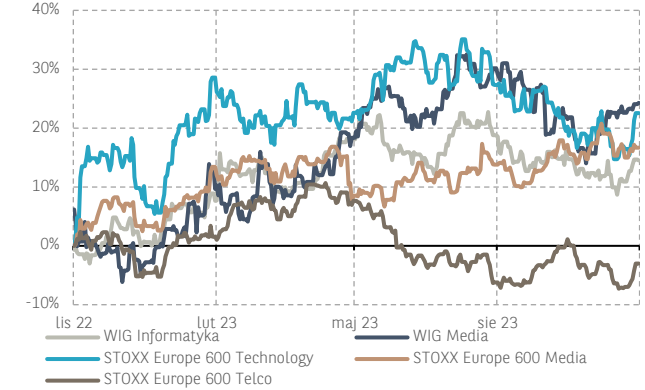
Chemia i przemysł



kowa sesja rozpoczęta silnymi wzrostami wynikającymi z wstępnych w



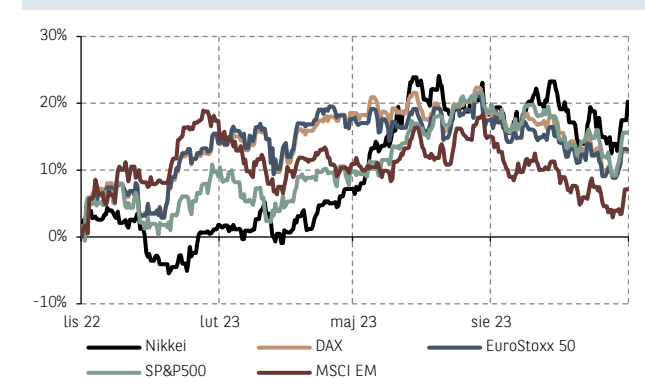
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100

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 przoszone 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

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 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.