



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

13:59 27.11.2023



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



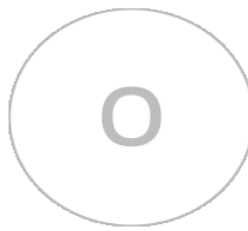
Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni pozytywnie).



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

Miniony tydzień na rynku akcji można zaliczyć do umiarkowanie udanych - większość indeksów zakończyła ostatnie 5 dni handlu wzrostami, przy czym ich skala oscylowała wokół 0,50-1,0%. Sam handel przebiegał relatywnie spokojnie z uwagi na brak ważniejszych danych makroekonomicznych. Jednocześnie skrócony handel za oceanem przez Święto Dziękczynienia ograniczał aktywność inwestorów.

W minionym tygodniu poznaliśmy pozytywne informacje z krajowej gospodarki za październik - powyżej oczekiwań wypadły dane o wynagrodzeniach (+12,8% r/r przy 11,8% konsensusie) i sprzedaży detalicznej (+4,8% r/r vs 4,5% oczekiwania). Powyższe dane potwierdzają poprawiające się warunki konsumentów, co równoważy nieco gorszą dynamikę w sektorze przemysłu i budownictwa.

Uwaga rynku skupi się w tym tygodniu na śródownej publikacji wstępnego szacunku inflacji w Polsce w listopadzie. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że wartość indeksu CPI wzrośnie w tym miesiącu o około 0,8% m/m, w efekcie czego roczna dynamika cen konsumpcyjnych utrzyma się na poziomie 6,6% r/r notowanym w październiku.

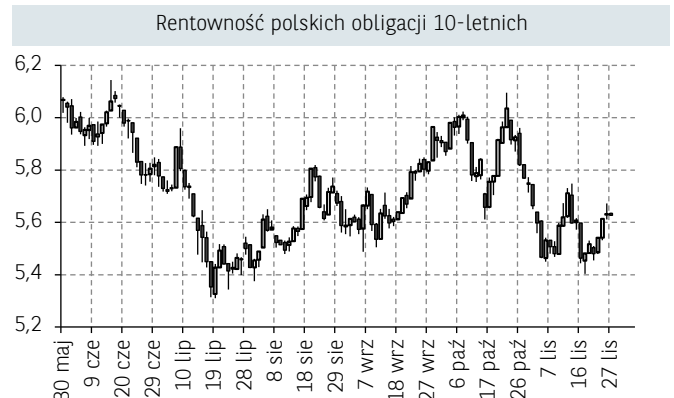
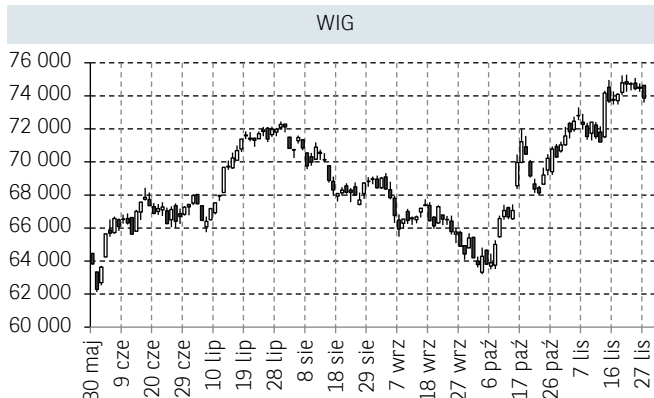
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,22%	28,55%	USA	DJIA	1,27%	6,77%
POL	WIG20	-1,98%	23,11%	USA	S&P 500	1,13%	18,75%
POL	mWIG40	0,74%	32,19%	USA	NASDAQ	0,94%	46,09%
POL	sWIG80	0,91%	21,74%	BRA	Bovespa	0,60%	14,38%
HUN	BUX	-1,95%	27,38%	MEX	IPC	0,89%	9,23%
GER	DAX	0,64%	14,93%	CHN	SHComp	-1,19%	-1,86%
FRA	CAC 40	0,57%	12,59%	CHN	HSI	-1,42%	-11,41%
GBR	FTSE 100	-0,32%	0,28%	JPN	Nikkei 225	-0,41%	28,18%
EU	Stoxx Europe 50	0,56%	15,10%	KOR	KOSPI	0,18%	11,59%
POL	Rent. obl. 2 l	1,22%	-19,55%	IND	SENSEX	0,27%	8,43%
POL	Rent. obl. 5 l	2,45%	-20,83%	TUR	ISE 100	1,32%	46,14%
POL	Rent. obl. 10 l	1,99%	-18,01%	RUS	RTS	-0,21%	17,46%



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

Miniony tydzień na rynku akcji można zaliczyć do umiarkowanie udanych – większość indeksów zakończyła ostatnie 5 dni handlu wzrostami, przy czym ich skala oscylowała wokół 0,50-1,0%. Sam handel przebiegał relatywnie spokojnie z uwagi na brak ważniejszych danych makroekonomicznych. Zapiski z ostatnich posiedzeń banków centralnych nie zmieniły scenariuszy rynkowych, podobnie z resztą jak dane makroekonomiczne. Opublikowane wstępne odczyty PMI potwierdziły marazm w głównych gospodarkach, w szczególności w sektorze przemysłowym. Jednocześnie skrócony handel za oceanem przez Święto Dziękczynienia ograniczał aktywność inwestorów. Warto jednak wspomnieć, że Nasdaq100 w tym okresie znalazł się najwyższym od stycznia 2022 r. a szeroki indeks Stoxx Europe 600 najwyższym od stycznia 2021 r. W powyższym otoczeniu nieco stabiliej radziły sobie największe spółki z GPW, które odreagowały powyborcze wzrosty. Indeks WIWIG20 stracił symboliczne 0,01%. Z drugiej strony wyraźnie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, których indeksy zyskały odpowiednio 2,32% oraz 1,55%. Wydaje się, że najbliższe tygodnie mogą przynieść lepszy performance właśnie tzw. Miś dla których wsparciem może być potencjalny rajd św. Mikołaja oraz oczekiwane napływy do krajowych funduszy akcji.

Na rynku długu dość spokojny tydzień, na co wpływ miało dość ubogie kalendarium makroekonomiczne oraz skrócony tydzień handlu za oceanem. W rezultacie rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich poruszały się w trendzie bocznym w zakresie 4,40-4,50%, a ich niemieckie odpowiedniki w zakresie 2,50-2,60%. Nieco inny trend panował w przypadku krajowych obligacji 10-letnich, których rentowności wzrosły z 5,50 do 5,65%. Czynnikiem ryzyka pozostają doniesienia o możliwym postawieniu przed Trybunał Stanu prezesa Glapińskiego.

Na rynku walutowym w przypadku kursu EURUSD mieliśmy do czynienia z dalszym wzrostem notowań ponad 1,09. Na co wpływ miały wspomniane jastrzębie komentarze przedstawicieli EBC przy jednoczesnym spadku awersji do ryzyka na globalnych rynkach (spadek ryzyka geopolitycznego). Mimo wtorkowego odreagowania w przypadku USDPLN, kolejne dni przyniosły powrót kursu w okolice 3,97. W przypadku EURPLN notowania pozostawały w okolicy 4,35-4,37. Wsparciem dla złotego były również informacje o pozytywnej opinii co do zmienionego KPO, co umożliwi wypłatę zaliczek o wartości 5 mld EUR.

Większe wahania miały miejsce na rynku ropy naftowej. Na początku tygodnia pojawiły się doniesienia o możliwym zwiększeniu redukcji wydobycia surowca, co przełożyło się na wzrosty notowania gatunku Brent do w okolice 82 USD/bbl. Niemniej w drugiej połowie tygodnia kartel OPEC poinformował o przełożeniu najbliższego spotkania organizacji o kilka dni. Powodem miały być różnice zdań poszczególnych członków w sprawie skali produkcji ropy. W odpowiedzi na powyższe ceny surowca zniżkowały ponownie w okolice 80 USD za baryłkę. Wśród metali dobrze radziły sobie notowania złota, które ponownie znalazły się powyżej 2000 USD za uncję i tym samym zbliżyły się do najwyższych poziomów od maja br. Wydaje się jednak, że wspomniane wzrosty wynikają w dużej mierze z kontynuowanej deprecjacji amerykańskiego dolara niż czynników popytu bądź podaży, tym bardziej w otoczeniu doniesień o zawieszeniu broni na bliskim Wschodzie.

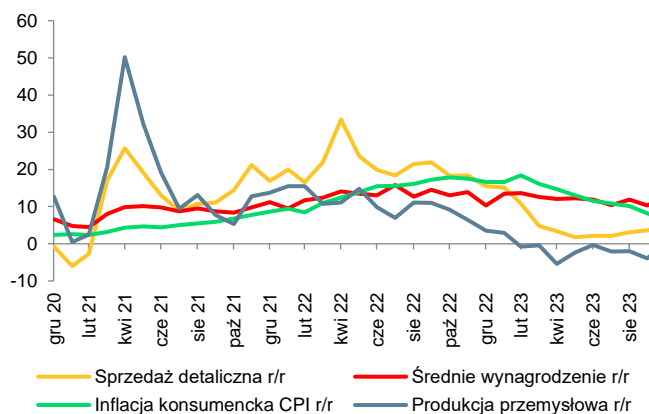
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W minionym tygodniu na rynku funduszy prym wiodły rozwiązania oparte o rynki akcji. Na uwagę zasługuje fakt, że na podium znalazły się fundusze oferujące ekspozycję na spółki z rodzimego parkietu, które zyskały średnio 1,22%. W tym segmencie bardzo dobrze zachowywały się rozwiązania o akcje polskich małych i średnich spółek, które zyskały 1,97%. Natomiast fundusze akcji polskich uniwersalne wzrosły o 0,89%. Na drugim miejscu na podium uplasowały się rozwiązania oparte o akcje zagraniczne, które oferowały średnią stopę zwrotu na poziomie 1,08%. W tym segmencie wyróżniały się fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych ze średnią stopą zwrotu w wysokości 1,22% oraz akcji zagranicznych sektorowych pozostałe, które zyskały 1,20%. Miniony tydzień przyniósł względnie słabszy performance funduszy dłużnych, gdzie rozwiązania oparte o instrumenty kredytowe zagraniczne wzrosły o 0,27%, a polskie o 0,06%.

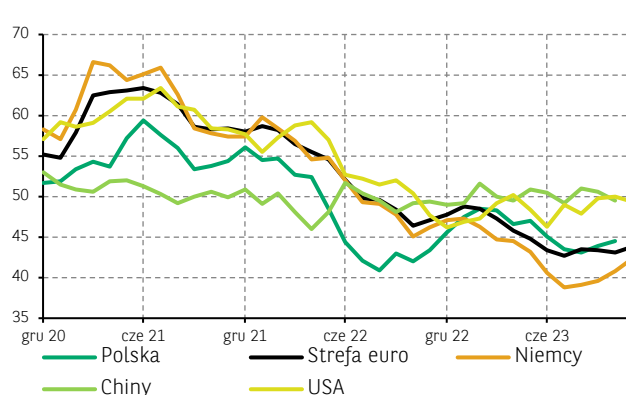
Wśród polskich funduszy dłużnych najlepiej zachowywały się rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie uniwersalne, które charakteryzowały się średnią stopą zwrotu w wysokości 0,14%. Natomiast najgorzej wypadły rozwiązania oferujące ekspozycję na papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które zniżkowały średnio o 0,21%. Było to związane z oczekiwaniem szerokiego rynku na utrzymywanie podwyższonego poziomu stóp procentowych w dłuższym terminie.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy pozytywne informacje z krajowej gospodarki za październik. O ile produkcja przemysłowa wyniosła +1,6% r/r (zgodnie z oczekiwaniami, chociaż dynamika poprawiła się w relacji do września), to szczególnie dobrze wypadły dane o wynagrodzeniach (+12,8% r/r przy 11,8% konsensusie i 10,0% dynamiki we wrześniu), co powinno wspierać krajową koniunkturę oraz spółki działające w obszarze m.in. finansów, handlu albo usług. Po wtorkowych, lepszych od oczekiwań danych dotyczących wynagrodzeń, w środę pozytywnie zaskoczył odczyt sprzedaży detalicznej za październik. Wzrosła ona o 4,8% r/r (oczekiwano 4,5% r/r), co jest przyspieszeniem względem +3,6% we wrześniu. W cenach stałych, wolumen sprzedaży był o 2,8% r/r większy (oczekiwano +1,5% r/r wobec -0,3% we wrześniu). Powyższe dane potwierdzają poprawiające się warunki konsumentów, co równoważy nieco gorszą dynamikę w sektorze przemysłu i budownictwa (tutaj wczorajsze dane były nieco poniżej oczekiwań: +9,8% r/r vs +10,5% konsensus i +11,5% wzrostu produkcji budowlano-montażowej we wrześniu). Z kolei globalnie publikowane były liczne dane wyprzedzające. Indeks klimatu gospodarczego niemieckiego instytutu Ifo wzrósł w listopadzie o 0,4 pkt. do poziomu 87,3. To trzeci miesiąc z rzędu, kiedy indeks powoli rośnie. Od kilku miesięcy nieznacznie rośnie również PMI dla niemieckiego przemysłu. Nastroje niemieckich przedsiębiorców pozostają pesymistyczne, ale powoli się poprawiają. Dane dla przemysłu w Niemczech, który uplasował się na poziomie 42,3 pkt. znalazł się powyżej prognoz oraz poprzedniego odczytu, odpowiednio 41,2 pkt. i 40,8 pkt. Taki odczyt wskaźnika sugeruje stabilizację spowolnienia w największej gospodarce Europy, a ponadto wsparł on odczyt dla całej Strefy Euro, który wyniósł 43,8 pkt. (prognoza - 43,4 pkt.). Lepsze nastroje w gospodarce są za oceanem. Według opublikowanych w piątek danych amerykański PMI dla przemysłu spadł w listopadzie o 0,6 pkt. do poziomu 49,4. W usługach PMI wzrósł o 0,2 pkt. do 50,6. Wskaźniki znajdują się więc w okolicy poziomu 50 pkt., który oddziela recesję od ekspansji w gospodarce.

Uwaga rynku skupi się w tym tygodniu na środowej publikacji wstępnego szacunku inflacji w Polsce w listopadzie. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że wartość indeksu CPI wzrośnie w tym miesiącu o około 0,80% m/m, w efekcie czego roczna dynamika cen konsumpcyjnych utrzyma się na poziomie 6,6% r/r notowanym w październiku. Wyższa cena koszyka CPI to głównie efekt droższych paliw, których ceny poszybowały w ostatnich tygodniach w górę. Nieco więcej płacimy też za żywność. Uważają także, że inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw, żywności) wyniesie około 7,7% r/r, potwierdzając, iż inflacyjny trend pozostaje dość silny.

GUS w nadchodzącym tygodniu przedstawi też finalne dane o wzroście PKB w trzecim kwartale. Według wstępnego szacunku wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług zwiększył się o 0,4 r/r. Ekonomiści i BNP Paribas sądzą, że za wyższą aktywnością latem ponownie stały inwestycje. Nieco słabiej radziła sobie według nas konsumpcja i oceniamy, że podobnie jak w pierwszej połowie roku była ona niższa niż przed 12 miesiącami. Optymizmem jeśli chodzi o perspektywy wydatków konsumpcyjnych napawają jednak ostatnie dane o sprzedaży detalicznej, która w październiku wzrosła o blisko 3,0% r/r.

Poza Polską, w strefie euro poznamy wstępny szacunek inflacji w listopadzie. W USA natomiast opublikowane zostaną dane o kondycji gospodarstw domowych listopadowy wskaźnik nastrojów Conference Board, a także październikowe podsumowanie kształtowania się dochodów i wydatków.

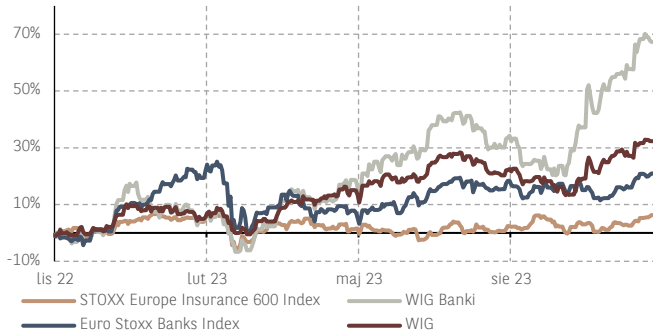
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 listopada 2023						
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	721 tys.	759 tys.
Wtorek, 28 listopada 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	-27,50	-28,10
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	-0,90%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	1	3
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	101,2	102,6
Środa, 29 listopada 2023						
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		6,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-14,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	93,8	93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	3,50%	3,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	5,00%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		8,7 mln brk
Czwartek, 30 listopada 2023						
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		0,50%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,90%	6,30%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	0,50%	-0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		4,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,80%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	6,80%	6,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,40%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	209 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	46	44
Piątek, 1 grudnia 2023						
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	45,5	44,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	45,5	44,9
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	47,7	46,7



NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

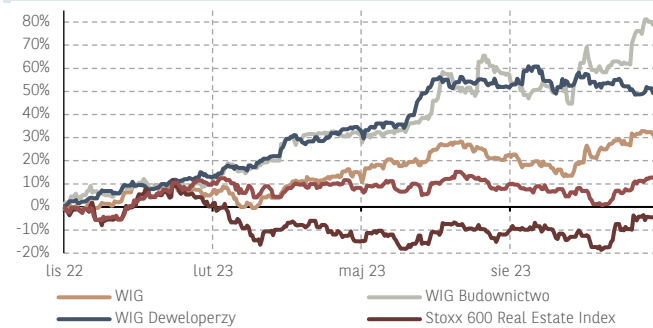
Banki



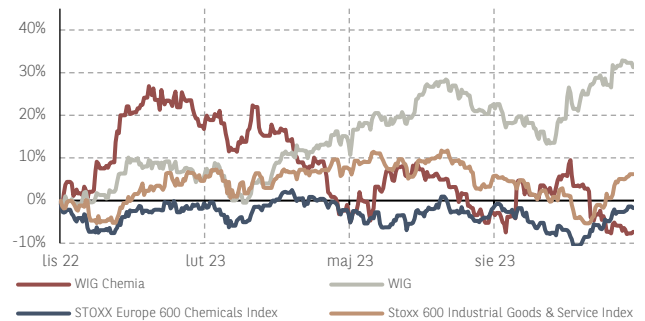
Energetyka, Surowce i Paliwa



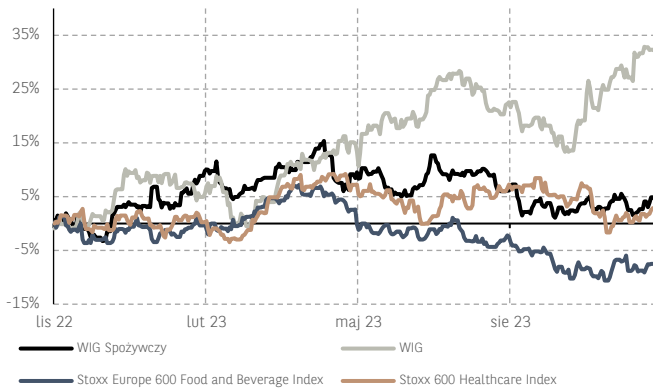
Budownictwo i deweloperzy



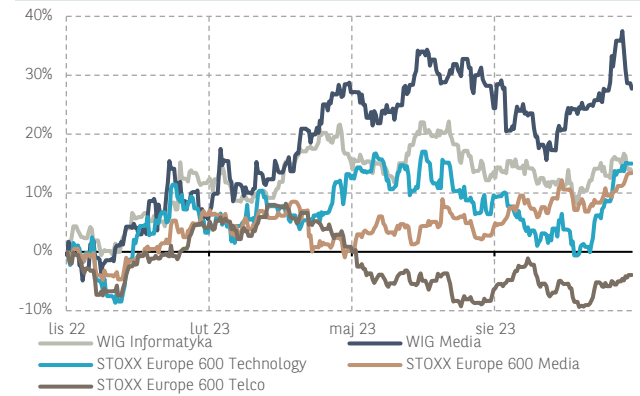
Chemia i przemysł



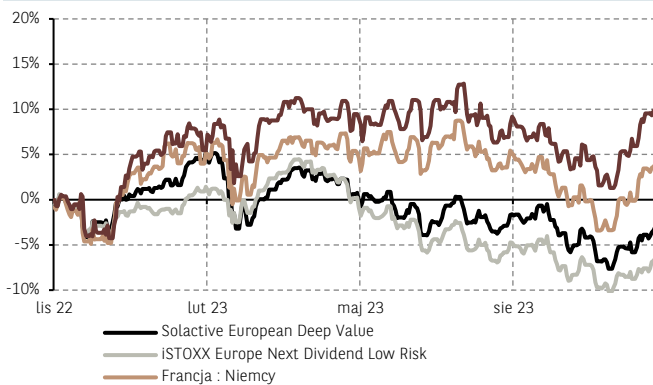
Spożywczy i ochrona zdrowia



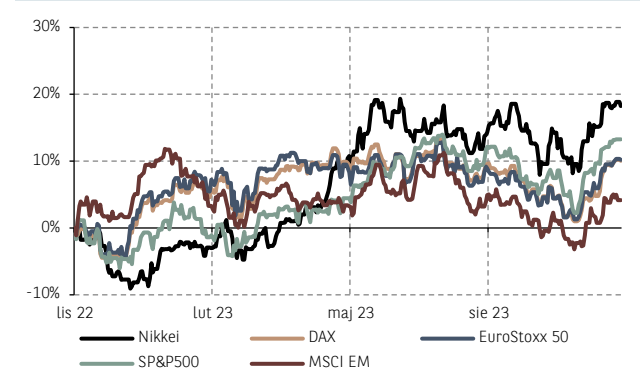
TMT i IT



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

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.