



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

12:45 04.12.2023



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



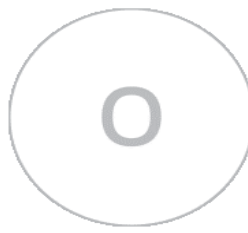
Akcje



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

Początek grudnia upłynął pod znakiem bardzo dobrej atmosfery na rynkach finansowych. Wcześniejsze dobre dane o niższej inflacji w połączeniu z piątkowymi danymi dotyczącymi koniunktury gospodarczej (lepsze od oczekiwań indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro) przetożyły się na wzrosty na giełdach. Krajowy parkiet był jednym z najsilniejszych na świecie, a WIG wyznaczył nowy rekord wszechczasów.

Wzrost polskiego PKB w III kwartale był wyższy (+0,5% r/r) niż wstępne szacunki (+0,4% r/r) i pokazał dużą poprawę względem II kwartału (+1,5% kw/kw, -0,6% dynamiki r/r odnotowanej w 2Q). Szczególnie pozytywnym aspektem jest odbicie konsumpcji w III kwartale – tzw. kategoria spożycia prywatnego była wyższa o 0,8% r/r przy oczekiwaniach spadku o 0,5% r/r.

W obecnym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków w Polsce będzie zaplanowane na środę posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie zakładamy, że członkowie RPP zaskoczą i uważamy, że pozostawią oni parametry polityki monetarnej bez zmian, w tym stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego w wysokości 5,75%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	3,23%	32,89%
POL	WIG20	3,02%	26,94%
POL	mWIG40	3,55%	37,39%
POL	sWIG80	2,82%	25,45%
HUN	BUX	4,15%	32,91%
GER	DAX	2,77%	17,84%
FRA	CAC 40	0,87%	13,20%
GBR	FTSE 100	0,52%	0,64%
EU	Stoxx Europe 50	1,31%	16,29%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,17%	-20,57%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,31%	-23,36%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,02%	-20,49%

Indeksy - Świat

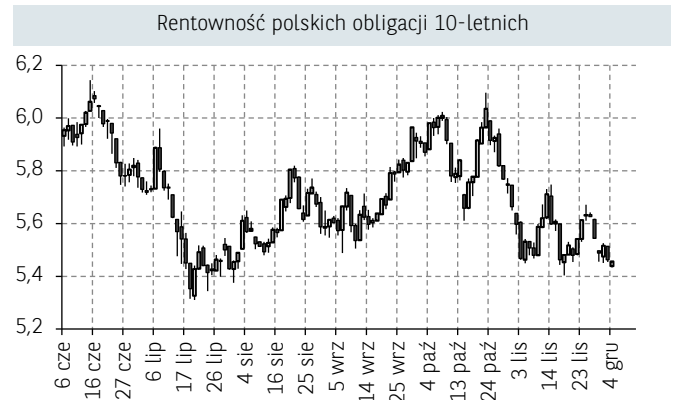
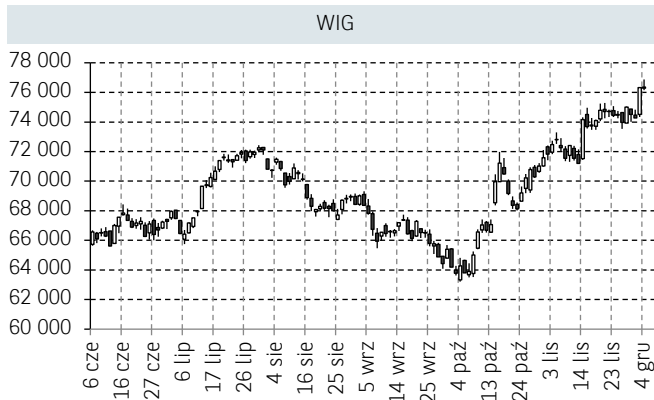
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	2,42%	9,35%
USA	S&P 500	0,77%	19,67%
USA	NASDAQ	0,10%	46,23%
BRA	Bovespa	2,13%	16,81%
MEX	IPC	1,82%	11,22%
CHN	SHComp	-0,29%	-2,15%
CHN	HSI	-5,02%	-15,85%
JPN	Nikkei 225	-0,65%	27,35%
KOR	KOSPI	0,77%	12,46%
IND	SENSEX	4,39%	13,19%
TUR	ISE 100	-1,02%	45,66%
RUS	RTS	-4,08%	11,87%



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Początek minionego tygodnia dla rynku akcji rozpoczął się negatywnie. W związku z brakiem istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych, główne indeksy Starego Kontynentu testowały techniczne poziomy wsparcia, zdobyte tydzień wcześniej. Niemiecki indeks DAX nie zdołał utrzymać się ponad psychologicznym poziomem 16000 pkt. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku francuskiego CAC40, który nie zdołał utrzymać poziomu 7300 pkt. Podobnie było w przypadku indeksu największych polskich spółek, który w poniedziałek testował techniczne wsparcie wyznaczone przez poziom 2200 pkt. W przypadku WIG20 sytuacja była jednak bardziej optymistyczna i strona popytowa zdołała wybronić poziom wsparcia.

We wtorek na rynkach bazowych zmienność była niska, jednak na warszawskim parkiecie dominowały byki. Indeks największych spółek zyskał 1,43% i po raz drugi w listopadzie wybronił istotny techniczny poziom, czyli 2200 pkt. Wśród liderów wzrostów były banki. Sentyment do spółek kredytowych był wsparty informacją, że do Sejmu trafił projekt od postów Polski 2050-TD, który zakłada, że w 2024 r. wakacje kredytowe byłyby raz na kwartał dla osób, u których koszty związane z obsługą miesięcznych rat kredytu mieszkaniowego przekraczają 40% średniego miesięcznego dochodu. To wiązałyby się z mniejszymi kosztami dla sektora bankowego. W środę WIG20 był pod presją, a wszystko przez największą pod względem kapitalizacji spółkę. Jak wynika z doniesień medialnych grupa Orlen ma pokryć większość z kosztów dalszego mrożenia cen energii, gazu i ciepła. Szacowane koszty z jakimi będzie musiał liczyć się Orlen wynoszą 14,6 mld zł. Reakcją inwestorów na te doniesienia była silna przecena akcji Orlenu, które taniały momentami nawet o blisko 10%. Tak dynamicznego tempa spadków na tej spółce nie obserwowaliśmy od lat.

Ostatnia sesja w miesiącu nie zmieniła wiele w obrazie rynku. Wzrostom na giełdach w Europie sprzyjały dane o inflacji z strefy euro, które w listopadzie okazały się być wyraźnie poniżej oczekiwań zarówno dla całego obszaru, jak i poszczególnych państw (np. Francja, Włochy, Niemcy). Trend ten może potwierdzać dyskontowane przez rynek zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez EBC. Wzrosty kontynuowane były także na giełdach za oceanem. Z kolei początek grudnia upłynął pod znakiem bardzo dobrej atmosfery na rynkach finansowych. Wcześniejsze dobre dane o niższej inflacji w połączeniu z piątkowymi danymi dotyczącymi koniunktury gospodarczej (lepsze od oczekiwań indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro) przetożyły się na wzrosty na giełdach. Krajowy parkiet był jednym z najsilniejszych na świecie, a WIG wyznaczył nowy rekord wszechczasów. Szczególnie silne były duże spółki, co wraz z umacniającym się złotym potwierdza napływ kapitału zagranicznego na nasz rynek.

Na uwagę zasługują także metale szlachetne, które mają za sobą rewelacyjny okres. Na wyceny kruszców pozytywnie wpływa deprecjacja dolara amerykańskiego, a także spadek rentowności obligacji skarbowych. Dzięki temu notowania złota wzrosły w minionym tygodniu nawet do 2075 USD za uncję, co oznacza historyczny rekord. W ślad za złotem, drożeje także srebro, którego uncja wyceniana była na ponad 25 USD.

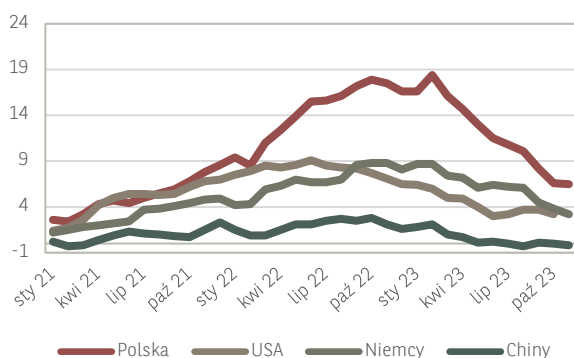
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Na rynku funduszy poprzedni tydzień minął bardzo dobrze i żaden z głównych segmentów nie odnotował ujemnej stopy zwrotu. Rewelacyjny wynik wypracowały fundusze z ekspozycją na rynek surowców, które średnio zyskały 4,32%. Notowania surowców, w tym szczególnie metali szlachetnych są beneficjentami taniejącego dolara i spadku rentowności obligacji skarbowych. W efekcie, cena uncji złota osiągnęła w minionym tygodniu rekordowy poziom. Nic więc dziwnego, że fundusze rynku surowców – metali szlachetnych zyskały 7,23%. Na drugim miejscu wśród głównych segmentów uplasowały się fundusze abosolutnej stopy zwrotu, które średnio zyskały 1,22%.

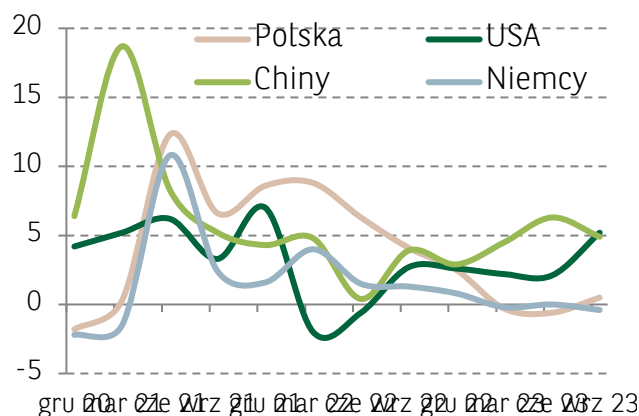
Dobre nastroje na zagranicznych parkietach spowodowały, że rozwiązania z ekspozycją na zagraniczne akcje zyskały 0,83%. W ujęciu sektorowym, bardzo dobrze radziły sobie spółki działające w branży zdrowia i biotechnologii, bowiem zyskały 4,7%. Fundusze akcji polskich wypadły dość słabo i stopa zwrotu jest niewielka (+0,05%). Z kolei na rynku długu obserwowaliśmy spadek rentowności, dzięki czemu fundusze dłużne zagraniczne i dłużne polskie zyskały odpowiednio 0,56% i 0,32%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI



PKB r/r



Komentarz

W zeszłym tygodniu inwestorzy zwracali uwagę na serię wstępnych odczytów inflacji za listopad z krajów europejskich. Dane pokazały dalszy, mocniejszy od oczekiwań spadek inflacji. W Hiszpanii wskaźnik inflacji konsumenckiej (CPI) wyniósł +3,2% r/r przy +3,5% w październiku i oczekiwaniach +3,7%. Analogiczną tendencję obserwowaliśmy również w Niemczech (+3,2% r/r przy +3,8% w październiku i +3,5% wg konsensusu) oraz we Francji (+3,4% r/r przy +4,0% w październiku i oczekiwaniach na +3,7%). W całej strefie euro inflacja HICP była na poziomie 2,4% r/r (vs 2,9% w październiku i 2,7% wg rynkowego konsensusu). Krajowy, wstępny odczyt CPI za listopad również wpisał się w powyższe trendy. Inflacja w Polsce wyniosła +6,5%, czyli nieco mniej niż 6,6% w październiku (i 6,6% wg prognoz). W ubiegłym miesiącu podrożały przede wszystkim paliwa (+8,8% m/m). Nieco wyższe były też ceny żywności (+0,8% m/m). W związku z tym wg ekonomistów BNP Paribas mocno w dół zaskoczyła inflacja bazowa, która mogła obniżyć się do poziomu 7,2 – 7,4% r/r z 8% r/r w październiku (finalny odczyt 15 grudnia).

Poza danymi o cenach w zeszłym tygodniu poznaliśmy ważne dane z Polski odnośnie finalnego odczytu PKB za III kwartał. Był on wyższy (+0,5% r/r) niż wstępne szacunki (+0,4% r/r) i pokazał dużą poprawę względem II kwartału (+1,5% kw/kw, -0,6% dynamiki r/r odnotowanej w 2Q). Szczególnie pozytywnym aspektem jest odbicie konsumpcji w III kwartale – tzw. kategoria spożycia prywatnego była wyższa o 0,8% r/r przy oczekiwaniach spadku o 0,5% r/r. Cały czas nieźle wypadają także inwestycje (+7,2% r/r), choć w tym obszarze widać stopniowe spowolnienie w ślad za trudniejszym otoczeniem w globalnej koniunkturze. Dobrze wypadły również dane wyprzedzające - indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w listopadzie o 4,2 pkt. do poziomu 48,7. Rynek spodziewał się słabszego wzrostu do 45,3. Wskaźnik znajduje się wciąż poniżej granicznego poziomu 50,0 pkt., może być jednak jednym z pierwszych sygnałów zwiastujących poprawienie się sytuacji w polskim przemyśle, który od początku roku znajduje się w recesji.

W obecnym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków w Polsce będzie zaplanowane na środę posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie zakładamy, że członkowie RPP zaskoczą i uważamy, że pozostawią oni parametry polityki monetarnej bez zmian, w tym stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego w wysokości 5,75%. Nie spodziewamy się również istotnych zmian względem listopadowego posiedzenia w treści towarzyszącego decyzji komunikatu. Przewidujemy, że Rada ponownie zaznaczy, iż obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas będzie to jednoznacznie wskazywać, że przed kolejnymi posiedzeniami wyjściowym ustawieniem dla członków Rady pozostaje decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie RPP wydaje się być obecnie w trybie czuwania „wait and see” i to dopiero napływające dane i/lub zmieniające się perspektywy inflacyjne mogą ewentualnie skłonić Radę do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych.

Na arenie światowej uwaga uczestników rynku skupi się przede wszystkim na listopadowych danych z amerykańskiego pracy. W ostatnich miesiącach dane nieco rozczarowały przede wszystkim ze względu na nieznacznie rosnącą stopę bezrobocia. Jeśli kolejne statystyki potwierdzą schłodzenie koniunktury, może to definitywnie domknąć drzwi do dalszych podwyżek stop procentowych w USA. Cotygodniowe informacje o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wskazują jednak na odporność amerykańskiego rynku pracy mimo ostatniego osłabienia.



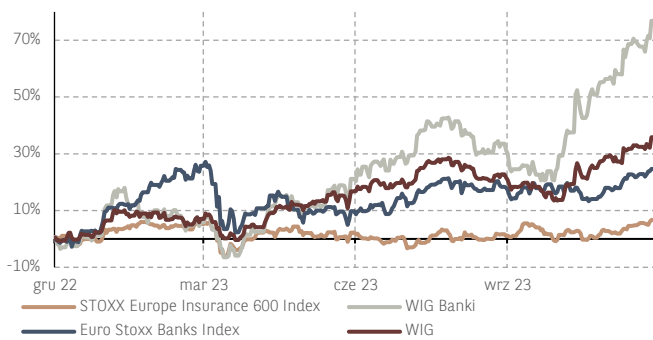
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 grudnia 2023						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	1,10%	-2,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,80%	-1,70%
Wtorek, 5 grudnia 2023						
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	48,2	47,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-9,50%	-12,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	52	51,8
Środa, 6 grudnia 2023						
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	0,10%	-0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	120 tys.	113 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	1,61 mln brk
Czwartek, 7 grudnia 2023						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	0,40%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	218 tys.
Piątek, 8 grudnia 2023						
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,50%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	3,20%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad	2,30%	3,00%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad		9,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad	3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad	170 tys.	150 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad	4,00%	4,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień	62	61,3

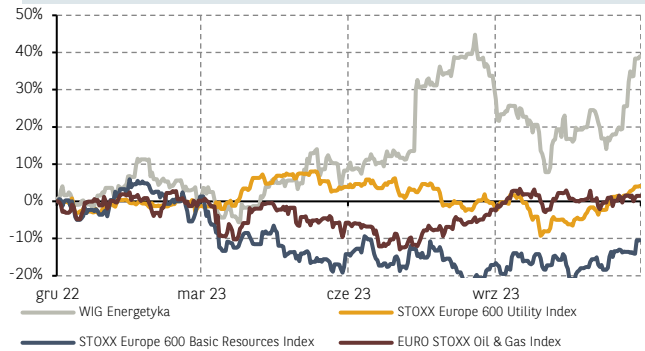


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



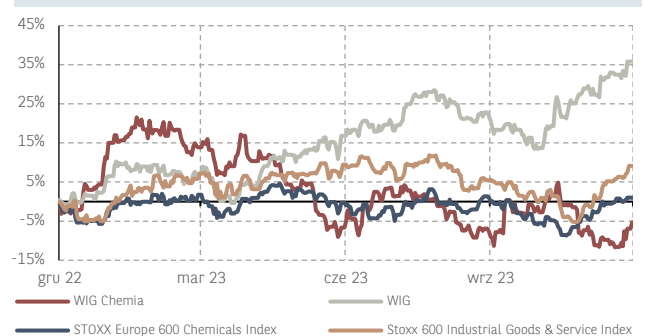
Energetyka, Surowce i Paliwa



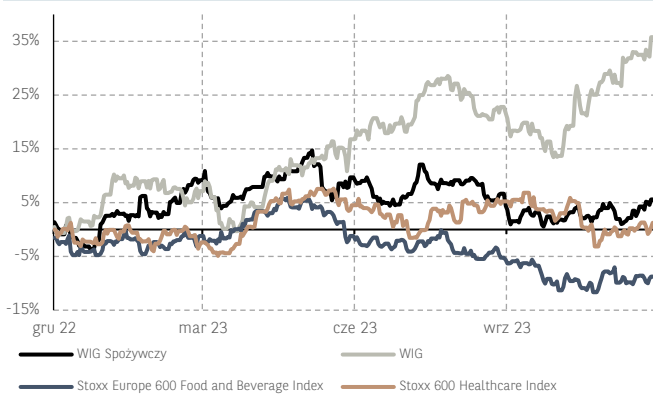
Budownictwo i deweloperzy



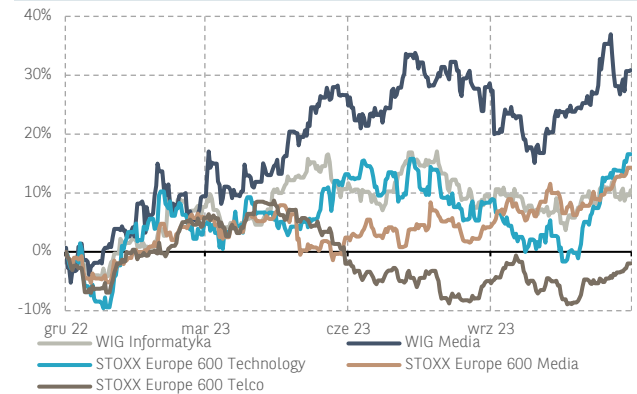
Chemia i przemysł



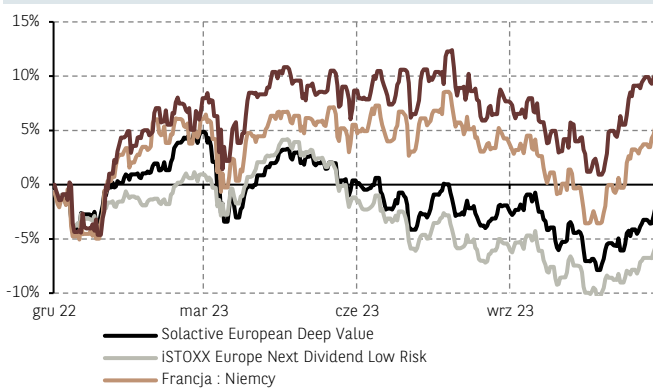
Spożywczy i ochrona zdrowia



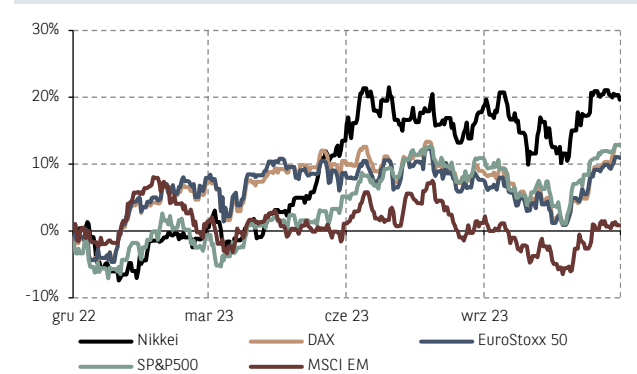
TMT i IT



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 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 producenta) 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.