



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:45 08.01.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



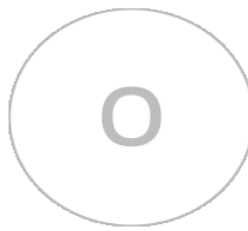
Akcje



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

Globalne rynki akcji przywitały nowy rok korektą. Po mocnych wzrostach w końcówce 2023 roku tzw. rajd św. Mikołaja został zrealizowany i inwestorzy mają w krótkim terminie podstawy do realizacji zysków. Również na GPW pierwszy dzień 2024 r. przyniósł przecenę głównego indeksu i to o 1,7%. Wpływ globalnej atmosfery na GPW widać było przez pryzmat zdecydowanie lepszego zachowania indeksów mWIG40 oraz sWIG80, gdzie większy udział ma krajowy kapitał, a w szczególności mniejszym spółkom sprzyja na początku sezonowość i tzw. efekty stycznia.

Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI zwołała w grudniu do 6,1% r/r z 6,6% r/r w listopadzie. Dane okazały się niższe zarówno od oczekiwań ekonomistów BNP Paribas jak i konsensusu rynkowego.

Wydarzeniem tego tygodnia na krajowym rynku będzie posiedzenie RPP Na swojej ostatniej konferencji prezes NBP Adam Glapiński potwierdził, że obecnie RPP znajduje się w trybie czuwania. W scenariuszu bazowym obecnie Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się stabilizacji stóp procentowych NBP do listopada (stopa referencyjna na poziomie 5,75%), a następnie ich spadku o 50pb w czwartym kwartale tego roku.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,38%	-2,38%
POL	WIG20	-2,72%	-2,72%
POL	mWIG40	-1,11%	-1,11%
POL	sWIG80	-0,10%	-0,10%
HUN	BUX	1,38%	1,38%
GER	DAX	-0,80%	-0,80%
FRA	CAC 40	-1,67%	-1,67%
GBR	FTSE 100	-0,73%	-0,73%
EU	Stoxx Europe 50	-1,28%	-1,28%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,94%	-1,94%
POL	Rent. obl. 5 l	0,30%	0,30%
POL	Rent. obl. 10 l	1,40%	1,40%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,65%	-0,59%
USA	S&P 500	-1,80%	-1,52%
USA	NASDAQ	-3,51%	-3,09%
BRA	Bovespa	-1,61%	-1,61%
MEX	IPC	-2,21%	-2,08%
CHN	SHComp	-2,94%	-2,94%
CHN	HSI	-4,83%	-4,83%
JPN	Nikkei 225	0,21%	-0,26%
KOR	KOSPI	-3,29%	-3,29%
IND	SENSEX	-1,27%	-1,23%
TUR	ISE 100	4,13%	4,13%
RUS	RTS	-0,39%	0,29%

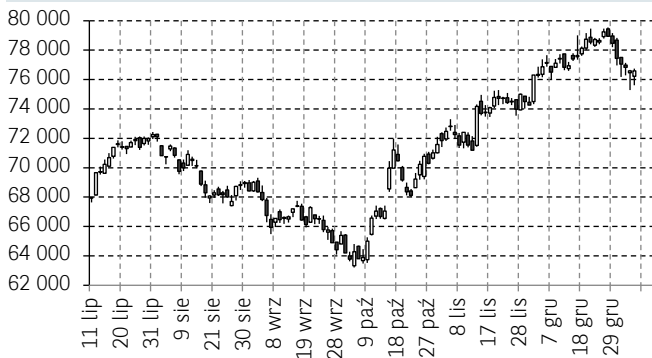


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

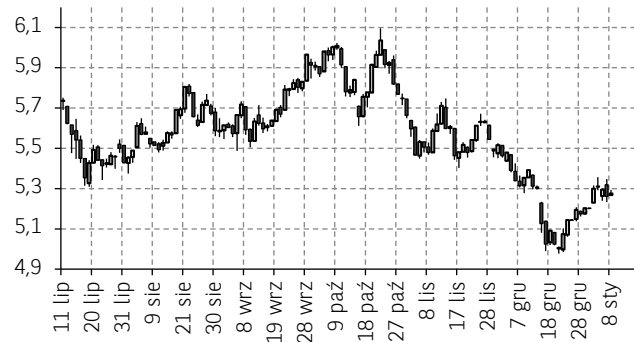
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Globalne rynki akcji przywitały nowy rok korektą. Po mocnych wzrostach w końcu 2023 roku tzw. rajd św. Mikołaja został zrealizowany i inwestorzy mają w krótkim terminie podstawy do realizacji zysków. Również na GPW pierwszy dzień 2024 r. przyniósł przecenę głównego indeksu i to o 1,7%. Wpływ globalnej atmosfery na GPW widać było przez pryzmat zdecydowanie lepszego zachowania indeksów mWIG40 oraz sWIG80, gdzie większy udział ma krajowy kapitał, a w szczególności mniejszym spótkom sprzyja na początku sezonowość i tzw. efekty stycznia.

W połowie tygodnia rynkowe nastroje nadal były mieszane. W czwartek, z jednej strony obserwowaliśmy umiarkowane wzrosty w okolicy 0,50% na głównych indeksach Starego Kontynentu. Z drugiej strony słabiej wypadła sesja za oceanem, gdzie S&P500 stracił ok. 0,30%. W powyższym otoczeniu odreagowanie było kontynuowane na rynku długu. Wzrosły rentowności niemieckich, jak i amerykańskich obligacji. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zbliżyły się ponownie do poziomu 4,0%. Powodem był relatywnie mocny odczyt ADP, który wskazuje na przyrost zatrudnionych w grudniu o ponad 160 tys. gdy konsensus zakładał wzrost o ponad 115 tys. osób. Gdyby trend potwierdziły oficjalne dane, mógłby to być argument dla Fed za utrzymaniem stóp procentowych na obecnych poziomach przez dłuższy czas. Podobny wydźwięk w kontekście EBC miał czwartkowy odczyt inflacji CPI w Niemczech, wraz z poprawą wskaźników PMI dla usług.

Piątkowa sesja przyniosła niewielką przecenę największych indeksów giełdowych na Starym Kontynencie. Niemiecki DAX stracił 0,14%, a francuski CAC40 zniżył o 0,40%, przy czym obydwa indeksy zdołały utrzymać swoje istotne poziomy wsparcia technicznego, odpowiednio 16500 pkt. i 7400 pkt. Niemiecki indeks otworzył się luką spadkową, czego powodem były dane dotyczące sprzedaży detalicznej, które okazały się być dużo słabsze od oczekiwań. W ujęciu r/r dynamika wskaźnika wyniosła -2,40%, przy oczekiwaniach na poziomie -0,50%. Sentyment z europejskich rynków bazowych przeniósł się także na polski parkiet i WIG20 stracił 0,33%, co oznacza szóstą z rzędu spadkową sesję, a kurs znajduje się na drodze w kierunku poziomu 2200 pkt.

Również na rynku walutowym widoczne były spore ruchy. Kurs USD/PLN, który w ostatnim tygodniu 2023 r. był nawet poniżej 3,90 zł w poprzednim tygodniu znalazł się powyżej 4,00 zł. Notowania nie utrzymały się jednak nad tym pułapem i w piątek dolar wyceniany był na ok. 3,97 zł. Początkiem roku złoty osłabiał się także wobec euro. Kurs pary walutowej EUR/USD na przełomie roku wyraźnie tracił i zszedł poniżej 1,095.

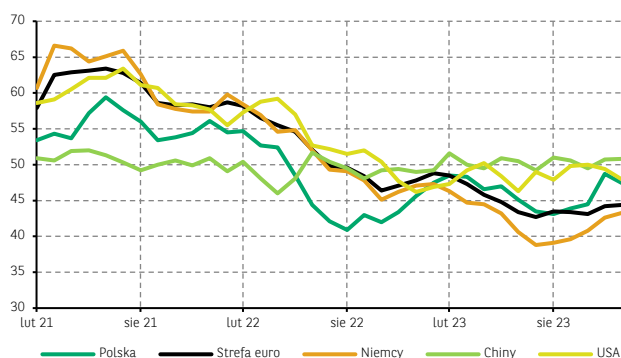
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Początek roku na rynkach nie był pozytywny o czym świadczą stopy zwrotu funduszy, gdzie zdecydowana większość głównych kategorii odnotowała spadki. Najmniejsza skala przeceny dotknęła funduszy dłużnych polskich, które średnio straciły 0,08%. Nieco gorzej wypadły rozwiązania z ekspozycją na zagraniczny dług, które odnotowały stopę zwrotu średnio na poziomie -0,68%. Słabe zachowania funduszy rynku długu miały związek ze wzrostami rentowności obligacji skarbowych, głównie w Stanach Zjednoczonych i Niemczech. Natomiast jeszcze słabiej performowały fundusze akcyjne. Fundusze akcji polskich straciły średnio 1,82%, a fundusze akcji zagranicznych 1,88%. Po mocnych wzrostach w ostatnich miesiącach 2023 r. na rynkach akcji, część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków, co obecnie jest obserwowane na głównych benchmarkach. Spadki widoczne były w Polsce, na innych europejskich parkietach, jak i na Wall Street.

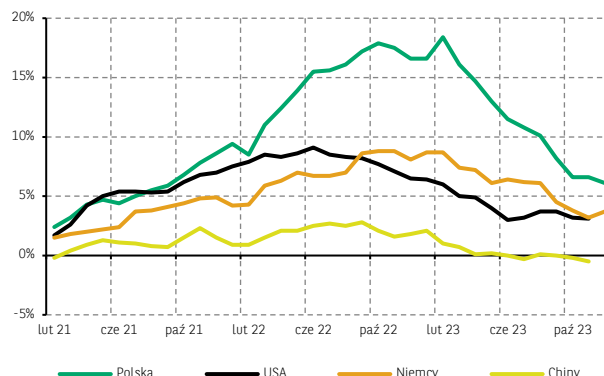
Fatalny tydzień mają za sobą fundusze surowcowe. Negatywnie na notowania surowców wpłynęły wzrost rentowności obligacji rządowych oraz obserwowane umocnienie dolara amerykańskiego. W efekcie, fundusze z ekspozycją na rynek surowców straciły średnio 4,83%. Najgorzej spośród nich performowały fundusze metali szlachetnych. Cena złota jeszcze pod koniec 2023 r. sięgała ponad 2080 USD, natomiast w minionym tygodniu spadła do ok. 2040 USD.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Inflacja CPI r/r (%)



Komentarz

Globalnie najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi ubiegłego tygodnia były dane z amerykańskiego rynku pracy. W USA grudniowe dane o rynku pracy okazały się nieco mocniejsze od prognoz, co było zgodne z opublikowanym dzień wcześniej raportem ADP. Zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło o 216 tys. osób (vs 170 tys. prognoz), zaś dynamika płacy godzinowej przyspieszyła do 4,1% r/r (vs 3,9% prognoz oraz 4,0% miesiąc wcześniej). Odporność rynku pracy w Stanach Zjednoczonych może ograniczyć przewidywania rychłego początku cyklu obniżek stóp procentowych. W rezultacie rynek wycenia obecnie początek cyklu obniżek stóp procentowych w USA już w marcu z ponad 60% prawdopodobieństwem, gdy przed danymi był to scenariusz szacowany na ok 74%.

Poznaliśmy także wskaźniki PMI dla przemysłu oraz usług. W przypadku całej strefy euro wskazania nieco poprawiły się w sektorze przemysłowym, jednak nadal znajdują się w rejonie recesyjnym (poniżej 50 pkt.). Podobnie jest w przypadku sektora usługowego. Wskaźnik dla strefy euro w grudniu wyniósł 48,8 pkt. vs 48,7 pkt. w listopadzie. Indeks PMI dla krajowego przemysłu obniżył się w grudniu o do 47,5 pkt po mocnym wzroście w listopadzie o ponad 4,0 pkt. do 48,7 pkt. Tym samym odczyt okazał się niższy od oczekiwań rynkowych (48,5 pkt.). Zgodnie z tendencjami z poprzednich miesięcy, za główną część pogorszenia odpowiadały nowe zamówienia oraz bieżąca produkcja. Co istotne tempo ich hamowania było już mniejsze w porównaniu do wcześniejszych spadków.

Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI zwolniła w grudniu do 6,1% r/r z 6,6% r/r w listopadzie. Dane okazały się niższe zarówno od oczekiwań ekonomistów BNP Paribas jak i konsensusu rynkowego. Zaskoczeniem była zwłaszcza jedynie nieznaczna podwyżka cen żywności pod koniec ubiegłego roku. Artykuły spożywcze podrożały o 0,2% m/m, wobec naszych przewidywań wzrostu cen w okolicach +1%. Szacunki ekonomistów BNP Paribas sugerują, że inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) także wyhamowała w ostatnim miesiącu zeszłego roku do 6,9% r/r z 7,3% r/r.

Wydarzeniem tego tygodnia na krajowym rynku będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Na swojej ostatniej konferencji prezes NBP Adam Glapiński potwierdził, że obecnie RPP znajduje się w trybie czuwania i na decyzje odnośnie stóp procentowych wpływ będą mieć przede wszystkim napływające dane. Prezes NBP wskazał również na istotne znaczenie przyszłych projekcji ekonomicznych NBP dla polityki pieniężnej. Kolejny Raport o Inflacji zostanie przedstawiony członkom RPP na marcowym posiedzeniu Rady. Tym samym w scenariuszu bazowym obecnie Ekonomści BNP Paribas spodziewają się stabilizacji stóp procentowych NBP do listopada (stopa referencyjna na poziomie 5,75%), a następnie ich spadku o 50pb w czwartym kwartale tego roku.



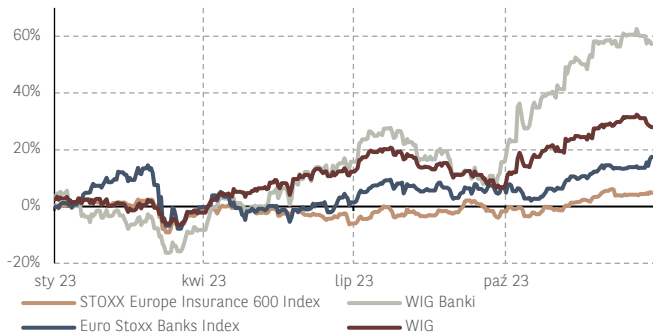
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 stycznia 2024						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	0,30%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	0,20%	-1,10%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	1,00%	-3,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		94
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	-0,30%	0,40%
Wtorek, 9 stycznia 2024						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,20%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	6,50%	6,50%
Środa, 10 stycznia 2024						
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,10%	-0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-5,5 mln brk
Czwartek, 11 stycznia 2024						
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	-0,20%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,20%	3,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	3,80%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	202 tys.
Piątek, 12 stycznia 2024						
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	-0,40%	-0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-2,50%	-3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	6,00%	7,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	1,30%	0,90%

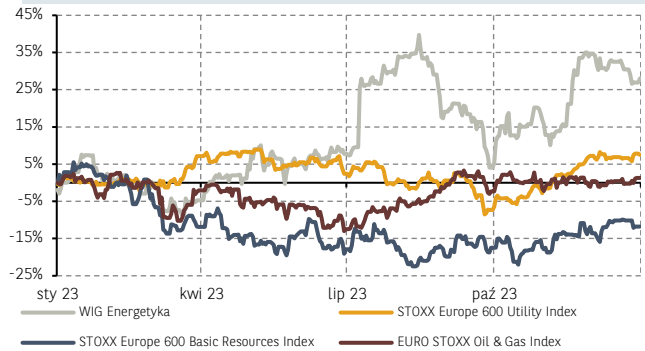


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

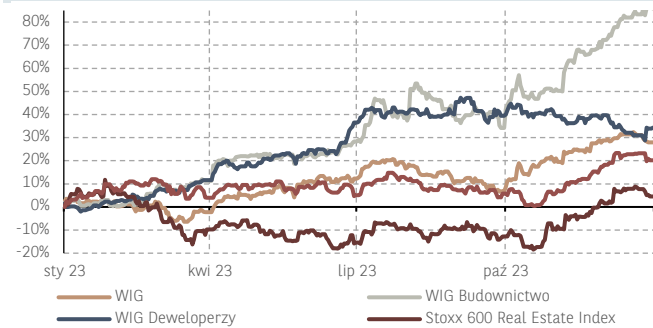
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



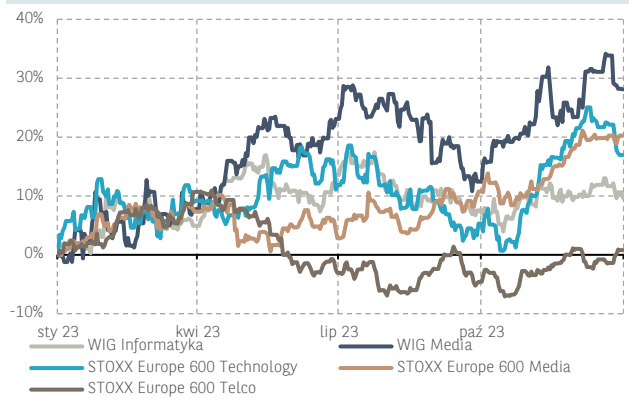
Chemia i przemysł



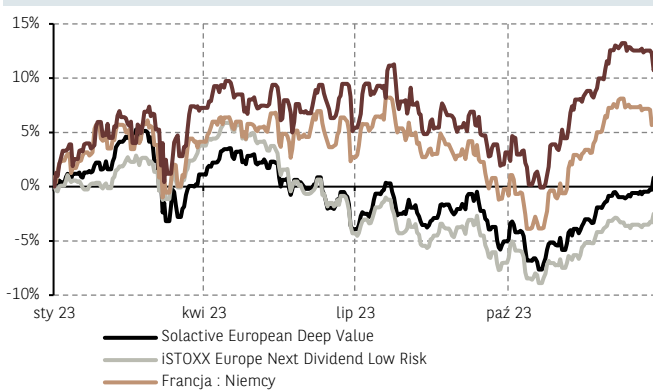
Spożywczy i ochrona zdrowia



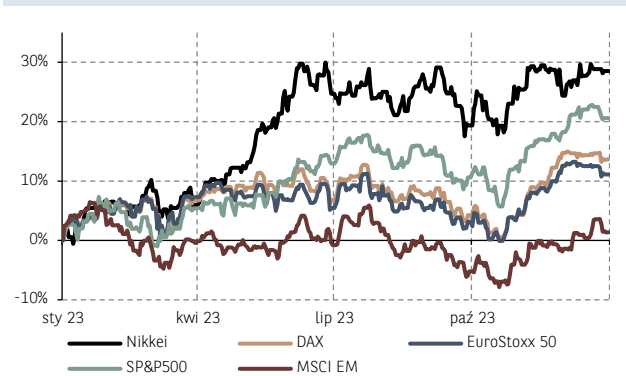
TMT i IT



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 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 (miękka; "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.