



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

12:50 15.01.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



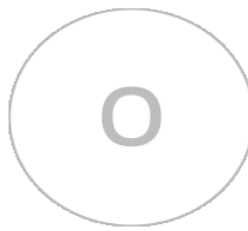
Akcje



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

Po słabym rozpoczęciu 2024r. na rynku akcji, w drugim tygodniu stycznia parkiety bazowe zanotowały wzrosty. Widocznie lepiej radziły sobie parkiety z za oceanu, gdzie indeks S&P500 na przestrzeni tygodnia zyskał 1,84%, a wraz z powrotem pozytywnego sentymentu do sektora technologicznego indeks Nasdaq wzrósł o 3,09%. Ewidentnie stabiliej zachowywał się polski parkiet, gdzie indeks największych spółek stracił w ciągu minionego tygodnia 1,14% i podąża w kierunku technicznego wsparcia w okolicy 2200 pkt.

Globalnie najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi ubiegłego tygodnia były dane dotyczące inflacji za grudzień w Stanach Zjednoczonych. Wypadła ona nieco powyżej oczekiwań (+0,3% m/m vs +0,2% m/m oraz +3,4% r/r vs +3,2% r/r), co oznaczało też lekkie przyspieszenie dynamiki względem listopada (+3,1% r/r).

Z istotnych wydarzeń rynkowych z lokalnej gospodarki można wymienić wtorkową decyzję Rady Polityki Pieniężnej. Decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co było zgodnie z naszymi prognozami, jak i rynkowym konsensem. W środę miała miejsce konferencja prasowa prezesa NBP Adama Głapińskiego, która nie przyniosła jednak prezentacji kierunku działania RPP.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,98%	-3,96%	USA	DJIA	0,34%	-0,26%
POL	WIG20	-2,67%	-5,29%	USA	S&P 500	1,84%	0,29%
POL	mWIG40	-1,89%	-2,39%	USA	NASDAQ	3,23%	0,04%
POL	sWIG80	1,19%	1,32%	BRA	Bovespa	-0,78%	-2,38%
HUN	BUX	3,18%	4,46%	MEX	IPC	-1,04%	-3,10%
GER	DAX	-0,35%	-0,56%	CHN	SHComp	-0,04%	-2,98%
FRA	CAC 40	-0,02%	-1,26%	CHN	HSI	-0,05%	-4,88%
GBR	FTSE 100	-1,14%	-1,64%	JPN	Nikkei 225	7,56%	7,28%
EU	Stoxx Europe 50	-0,35%	-1,15%	KOR	KOSPI	-1,63%	-4,87%
POL	Rent. obl. 2 l	4,83%	0,61%	IND	SENSEX	2,76%	1,51%
POL	Rent. obl. 5 l	1,40%	-0,20%	TUR	ISE 100	2,88%	7,68%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,17%	-1,02%	RUS	RTS	5,11%	5,72%

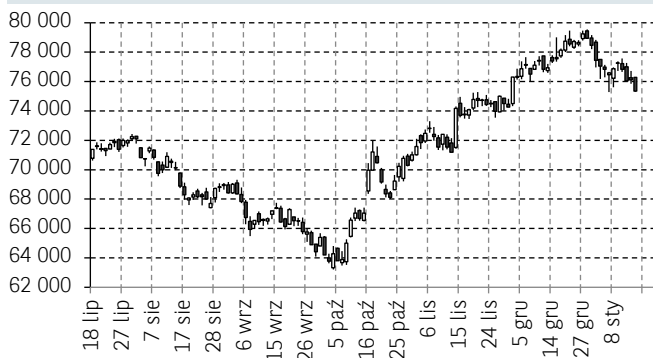


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

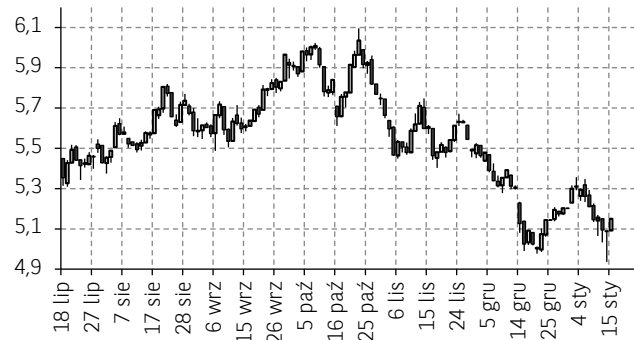
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po słabym rozpoczęciu 2024r. na rynku akcji, w drugim tygodniu stycznia parkiety bazowe zanotowały wzrosty. Widocznie lepiej radziły sobie parkiety zza oceanu, gdzie indeks S&P500 na przestrzeni tygodnia zyskał 1,84%, a wraz z powrotem pozytywnego sentymentu do sektora technologicznego indeks Nasdaq wzrósł o 3,09%. Główne parkiety Starego Kontynentu, czyli niemiecki DAX i francuski CAC40 zarobiły odpowiednio 0,66% oraz 0,60%. Odreagowanie na amerykańskim rynku akcji można odbierać jako łagodniejszy niż na początku odbiór opublikowanych minutek z grudniowego posiedzenia Fed, które zostały odebrane w znacznie jastrzębim tonie z powodu braku dyskusji na temat obniżek stóp procentowych w najbliższym czasie. Na przestrzeni tygodnia oczekiwania rynkowe jednak wzrosły z okolic 60% do ponad 70% co do potencjalnego cięcia stóp w Stanach Zjednoczonych już w marcu.

Ewidentnie słabiej zachowywał się polski parkiet, gdzie indeks największych spółek stracił w ciągu minionego tygodnia 1,14% i podąża w kierunku technicznego wsparcia w okolicy 2200 pkt. Zaznaczamy jednak, że przyczyn większej skali korekty na polskim rynku można upatrywać we względnie mocniejszym zachowaniu podczas wzrostów pod koniec 2023r. Z istotnych wydarzeń rynkowych z lokalnej gospodarki można wymienić wtorkową decyzję Rady Polityki Pieniężnej. Decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co było zgodnie z naszymi prognozami, jak i rynkowym konsensusem. W środę miała miejsce konferencja prasowa prezesa NBP Adama Głapińskiego, która nie przyniosła jednak prezentacji kierunku działania RPP. Prezes potwierdził, że RPP znajduje się w trybie wait-and-see, a dalsze decyzje odnośnie stóp procentowych będą zależeć od napływających danych. Tego dnia polska giełda traciła już przed konferencją. Piątkowa sesja stała pod znakiem mocnej przeceny Dino, którego notowania spadły o blisko 12%. Powodów tak silnej przeceny można upatrywać w publikacji niezadowolających wyników przez Jeronimo Martins, właściciela sieci Biedronka. Obroty tego waloru kształtowały się na poziomie ok. 400 mln PLN, co stanowiło ok. 33% dziennego obrotu na WIG20.

Pomocnej przecenie ropy naftowej na początku tygodnia, piątek przyniósł mocne wzrosty cen surowca i gatunek Brent przekroczył granicę 80 dolarów za baryłkę. Było to efektem nalołów ze strony USA i ich sojuszników na cele rebeliantów Huti w Jemenie, co było odwetem za ataki na statki w rejonie Morza Czerwonego, które jest istotnym szlakiem komunikacyjnym w kontekście transportu paliwa i towarów.

W kontekście rynku długu, osłabienie jastrzębiego sentymentu wywołanego na początku roku na rynku amerykańskim, przyniosło spadek rentowności 10-letnich obligacji rządowych Stanów Zjednoczonych poniżej poziomu 4,0%. W piątek rentowności polskich 10-obligacji rządowych spadły poniżej 5,0%.

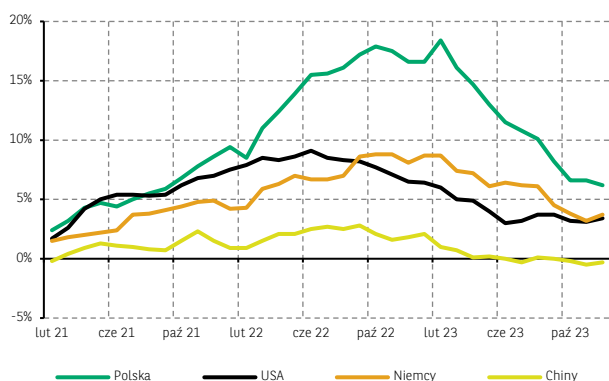
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Drugi tydzień roku przyniósł umiarkowane stopy zwrotu na rynku funduszy inwestycyjnych. Na czele stawki znalazły się fundusze ofrujące ekspozycję na zagraniczne rynki instrumentów udziałowych, które zyskały średnio 0,69%. Największy wpływ na wynik tej kategorii miały rozwiązania oparte o akcje globalne rynków rozwiniętych, które zysały 1,24% oraz o akcje zagraniczne pozostałe, które zarobiły średnio 1,33%. Na drugim miejscu podium znalazły się fundusze polskich instrumentów dłużnych z wynikiem 0,35%. Najślabszym segmentem minionego tygodnia okazały się rozwiązania oparte o rynki surowców, które straciły 1,41%. Było to spowodowane słabym zachowaniem grupy rozwiązań opartej o metale szlachetne, które straciły średnio 1,73%. Powodem było umocnienie się dolara amerykańskiego w drugiej części tygodnia, co przełożyło się na słabsze zachowanie złota, które w piątek znalazło się poniżej 2020 dolarów za uncję.

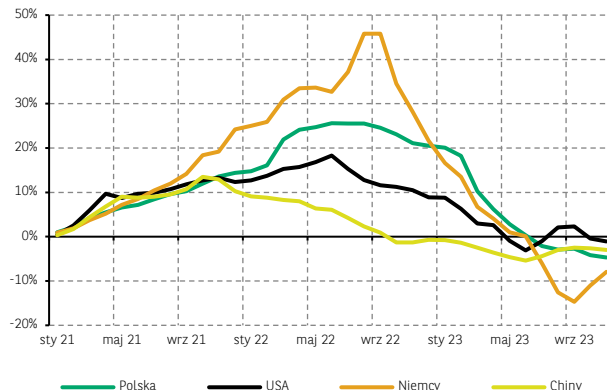
Wśród polskich funduszy dłużnych najlepiej wypadły rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które zyskały 0,73%. Taka sytuacja była efektem mocnego spadku rentowności polskich papierów skarbowych, a rentowność 10-letnich obligacji polskiego rządu znalazła się w piątek poniżej 5%. Najślabiej performowały fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe, które zarobiły średnio 0,1%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r (%)



Inflacja PPI r/r (%)



Komentarz

Globalnie najważniejszymi wydarzeniami makroekonomicznymi ubiegłego tygodnia były dane dotyczące inflacji za grudzień w Stanach Zjednoczonych. Wypadła ona nieco powyżej oczekiwań (+0,3% m/m vs +0,2% m/m oraz +3,4% r/r vs +3,2% r/r), co oznaczało też lekkie przyspieszenie dynamiki względem listopada (+3,1% r/r). W przypadku inflacji bazowej wzrosła ona +0,3% m/m (zgodnie z konsensusem), co przełożyło się na tempo +3,9% r/r (+3,8% r/r wg konsensusu i +4,0% w listopadzie). Pomimo, iż zaskoczenie w przypadku inflacji bazowej było mniejsze, to jednak inwestorzy mogą zwrócić uwagę na utrzymywanie się na podwyższonym poziomie najbardziej „lepkiej” inflacji usług z wyłączeniem cen nieruchomości (+4,1% r/r). Inflację w grudniu podbijały także ceny żywności oraz samochodów używanych. Ekonomiści BNP Paribas oczekują stabilizacji dynamik inflacji w najbliższych miesiącach, a następnie jej dalszego hamowania w trakcie roku. Za tym scenariuszem przemawiały piątkowe dane o inflacji cen producentów w USA. Wyniosła ona w grudniu +1,0% r/r, czyli poniżej oczekiwań rządu +1,3% r/r, choć w tej kategorii również obserwowaliśmy odbicie z 0,8% r/r w listopadzie. Co ważniejsze, dalszemu schłodzeniu uległy dane dotyczące inflacji bazowej PPI, która spadła z 2,0% do 1,8% r/r przy +1,9% wg konsensusu. Dane o inflacji w grudniu były też niższe od konsensusu w Chinach albo Indiach (podobnie jak odczyty z poprzedniego tygodnia z Europy), co pokazuje utrzymywanie się trendu deflacyjnego na świecie.

W bieżącym tygodniu również będziemy mieli do czynienia z publikacjami danych o inflacji, tylko, że w kraju. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że inflacja z wyłączeniem energii, paliw i żywności zwolniła do 6,8-6,9% r/r z 7,3% w listopadzie. W ich ocenie szybkie tempo wzrostu płac oraz odradzający się popyt konsumpcyjny oznaczać będą, że wynikający z czynników krajowych strukturalny trend tej miary inflacji będzie pozostawał w tym roku w okolicach 5% r/r. Jednocześnie na przestrzeni ostatnich miesięcy dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja PPI) wyraźnie spadła i ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w grudniu miara ta mogła wynieść -6% r/r (dane publikowane w piątek). W tym świetle uważają, że zwłaszcza w pierwszej połowie roku efekt ubiegłorocznego spadku cen surowców oraz umocnienia kursu złotego widoczny będzie w napywających danych o inflacji bazowej.

W USA zaprezentowane zostaną informacje o koniunkturze konsumenckiej i sprzedaży detalicznej. Rynek zakłada, że w grudniu wydatki gospodarstw domowych na towary nieznacznie wzrosły. Konsensus analityków zakłada, że w tym roku wzrost PKB w USA zwolni i wyniesie 1,3% (o tyle samo zwiększyć ma się realna konsumpcja), wobec 2,4% w ubiegłym roku.

W strefie euro opublikowane zostaną natomiast dane o produkcji przemysłowej w listopadzie. W ostatnich miesiącach aktywność w sektorze przemysłowym w Europie Zachodniej mocno osiadła, a wolumen produkcji spadał w tempie przekraczającym 5% rocznie. Nie są to najlepsze informacje dla polskiego eksportu, który już w trzecim kwartale dołował.

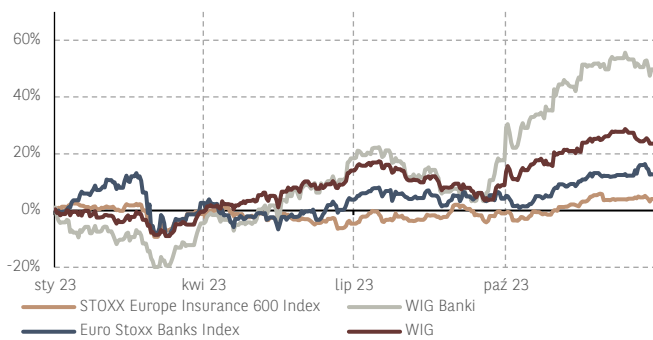


KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

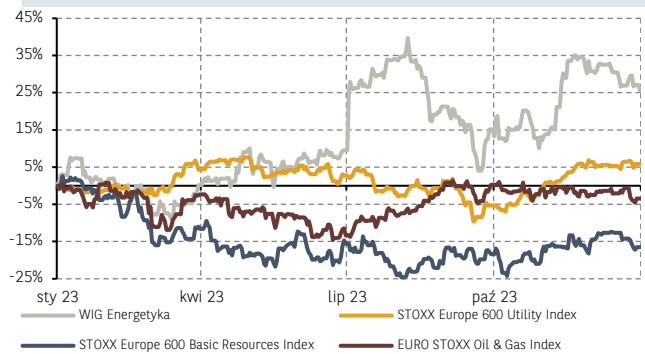
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 stycznia 2024						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	6,10%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	11,2 mld	11,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-0,30%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-5,90%	-6,60%
Wtorek, 16 stycznia 2024						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	3,70%	3,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	3,80%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	12,8	12,8
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	6,90%	7,30%
Środa, 17 stycznia 2024						
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	5,30%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	6,60%	6,60%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	8,00%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,80%	3,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,40%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,00%	0,20%
Czwartek, 18 stycznia 2024						
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień		
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	-8,0	-12,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	202 tys.
Piątek, 19 stycznia 2024						
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	2,30%	2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-7,90%	-7,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-0,50%	1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,00%	0,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	-5,70%	-4,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń	69,5	69,7

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

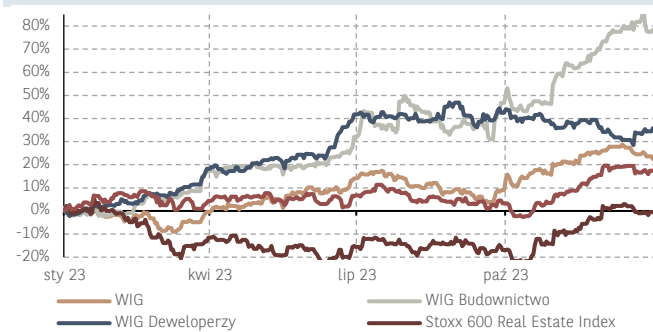
Banki



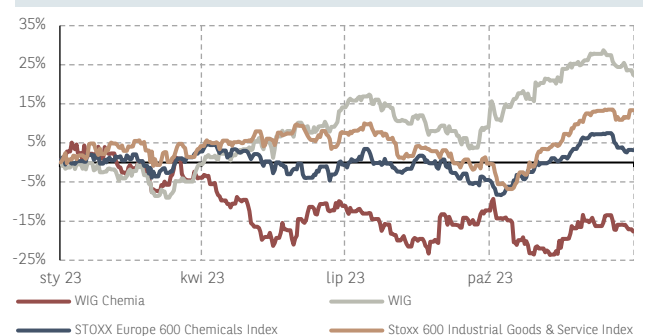
Energetyka, Surowce i Paliwa



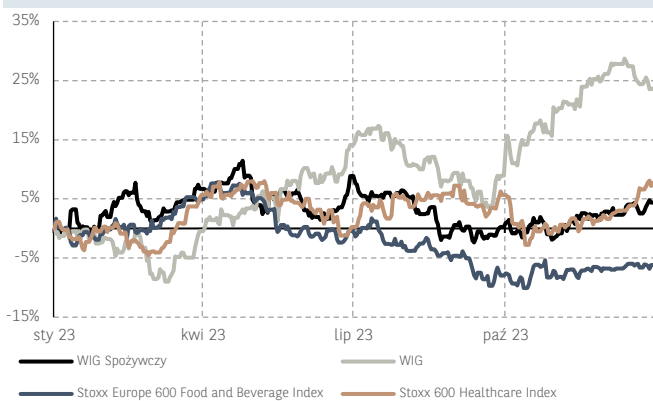
Budownictwo i deweloperzy



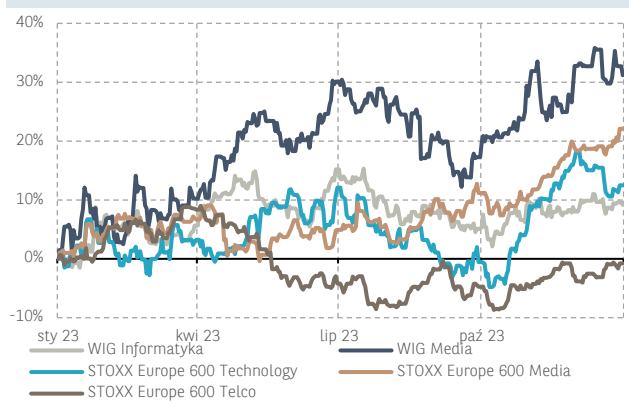
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



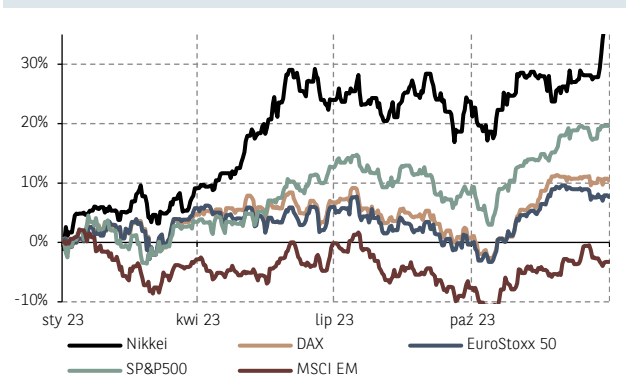
TMT i IT



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 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 (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.