



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

13:50 05.02.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



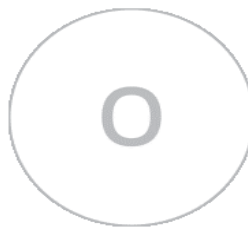
Akcje



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

Najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia, na które oczekiwały światowe rynki finansowe było posiedzenie Fed. Zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosło ono niespodzianek i stopa funduszy federalnych została utrzymana, jednak konferencja Jerome Powella, pokazała, że decydenci nie są jeszcze gotowi na obniżki stóp.

Na przestrzeni minionego tygodnia indeks WIG20 był najsilniejszym indeksem giełdowym świata i zyskał 5,71%. Miniony tydzień definitywnie potwierdził siłę wsparcia technicznego w okolicy poziomu 2200 pkt., a w piątek znalazł się w okolicy szczytów wyznaczonych w grudniu minionego roku. Pozytywnemu sentymentowi na rynku akcji towarzyszyła aprecjacja polskiej waluty i na koniec tygodnia kurs EUR/PLN obniżył się do okolic 4,32, a USD/PLN do okolic 4,00, co może sugerować pozytywne nastawienie inwestorów zagranicznych do polskiego rynku.

W najbliższą środę Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych NBP. Podobnie jak konsensus rynkowy ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że członkowie RPP utrzymają stopę referencyjną na poziomie 5,75%. Podtrzymują oni prognozę zakładającą, że ponowne łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce nastąpi dopiero pod koniec bieżącego roku.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,65%	1,45%
POL	WIG20	6,41%	0,51%
POL	mWIG40	6,09%	3,99%
POL	sWIG80	2,07%	1,75%
HUN	BUX	3,15%	7,53%
GER	DAX	-0,15%	0,99%
FRA	CAC 40	-0,69%	0,59%
GBR	FTSE 100	0,05%	-1,25%
EU	Stoxx Europe 50	0,36%	2,98%
POL	Rent. obl. 2 l	0,77%	-0,83%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,54%	2,57%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,12%	1,96%

Indeksy - Świat

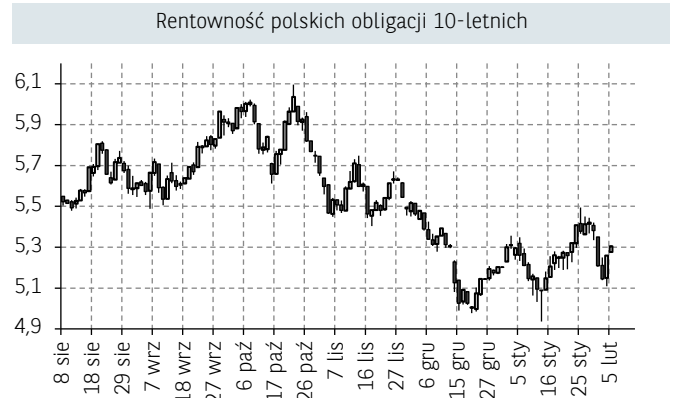
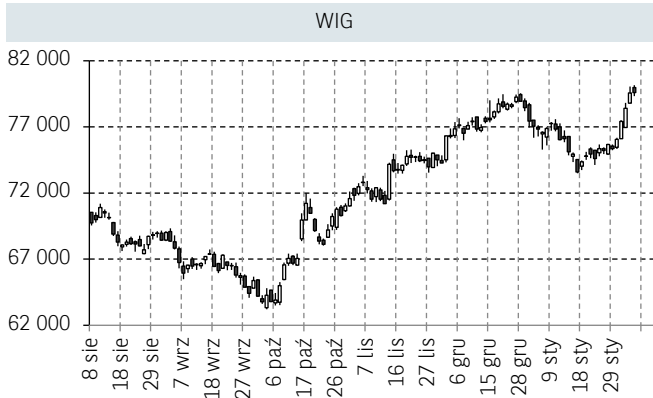
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,43%	2,56%
USA	S&P 500	1,38%	3,96%
USA	NASDAQ	1,27%	4,85%
BRA	Bovespa	-1,38%	-5,22%
MEX	IPC	2,41%	1,46%
CHN	SHComp	-6,28%	-9,17%
CHN	HSI	-3,53%	-9,02%
JPN	Nikkei 225	0,91%	8,64%
KOR	KOSPI	3,63%	-2,41%
IND	SENSEX	-0,29%	-0,70%
TUR	ISE 100	3,54%	17,43%
RUS	RTS	-0,95%	2,87%



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



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia, na które oczekiwały światowe rynki finansowe było posiedzenie Fed. Zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosło ono niespodzianek i stopa funduszy federalnych została utrzymana, jednak konferencja Jerome Powella, pokazała, że decydenci nie są jeszcze gotowi na obniżki stóp. "Nie sądzę, aby Fed zaczął obniżki stóp proc. w marcu" - powiedział prezes Fedu. Po posiedzeniu rynek instrumentów pochodnych wycenił prawdopodobieństwo obniżki w marcu na ok. 35%, jednakże mocne dane z amerykańskiego rynku pracy opublikowane w piątek przełożyły się na obniżenie oczekiwań do 13,5%. Ponadto, obserwowane poluzowanie warunków pozyskania kredytu w Stanach Zjednoczonych w porównaniu do sytuacji obserwowanej jeszcze kilka miesięcy temu, również przemawiają za rozpoczęciem obniżek w późniejszym terminie.

Na przestrzeni minionego tygodnia indeks WIG20 był najsilniejszym indeksem giełdowym świata i zyskał 5,71%. Miniony tydzień definitywnie potwierdził siłę wsparcia technicznego w okolicy poziomu 2200 pkt., a w piątek znalazł się w okolicy szczytów wyznaczonych w grudniu minionego roku. Pozytywnemu sentymentowi na rynku akcji towarzyszyła aprecjacja polskiej waluty i na koniec tygodnia kurs EUR/PLN obniżył się do okolic 4,32, a USD/PLN do okolic 4,00, co może sugerować pozytywne nastawienie inwestorów zagranicznych do polskiego rynku. Względnie słabiej radziły sobie indeksy bazowe, które zanotowały mocne wzrosty tydzień wcześniej. Amerykański S&P500 zyskał 1,38%, a niemiecki DAX zniżył o 0,25%.

W Stanach Zjednoczonych, kolejne spółki z grupy Magnificent 7 opublikowały swoje wyniki kwartalne. Alphabet i Microsoft opublikowały po zamknięciu wtorkowej sesji wyniki, które były powyżej prognoz rynkowych. Jednak dobre raporty skłoniły inwestorów do realizacji zysków. Wyniki Amazona i Meta Platforms okazały się powyżej oczekiwań, co zostało optymistycznie przyjęte przez rynek. Akcje Apple doznały kilkuprocentowej przeceny na informację o zmniejszającej się sprzedaży iPhone'ów.

Mocna przecena dotknęła notowań ropy naftowej. Gatunek Brent na przestrzeni tygodnia zniżył o 7,4%, a baryłka w piątek pod koniec dnia kosztowała 77,33 dolara amerykańskiego. Wzrost wyceny surowca mogliśmy obserwować w poparzeni poniedziałek po ataku dronów na wojska amerykańskie w Jordanii, w których zginęło co najmniej trzech żołnierzy, co zwiększyło obawy dotyczące zakłóceń w dostawach na Bliskim Wschodzie. Jednak wobec braku nowszych informacji, cena ropy uległa przecenie w ciągu tygodnia.

W przypadku rynku długu mogliśmy obserwować sukcesywne spadki rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych, które w czwartek znalazły się poniżej poziomu 3,85%. Jednak zaskakująco mocne dane z amerykańskiego rynku pracy przełożyły się na schłodzenie oczekiwań co do obniżki stóp procentowych w marcu (obecne prawdopodobieństwo obniżki - 13,5%) i rentowności powróciły do okolic 4,05%.

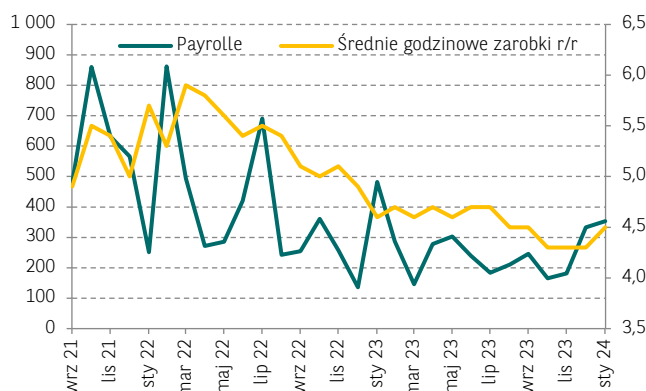
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pozytywny sentyment na rynku funduszy inwestycyjnych był kontynuowany również w minionym tygodniu. Największą średnią stopą zwrotu (2,73%) mogły pochwalić się rozwiązania z ekspozycją na polski rynek akcji, co było pochodną mocnych wzrostów na rodzimym rynku, a indeks WIG20 był najmocniejszym indeksem na świecie i zyskał 5,71%. W tej grupie na uwagę zasługują fundusze akcji polskich uniwersalne, które zyskały 2,85% oraz akcji polskich małych i średnich spółek, które zarobiły 2,65%. Na drugim miejscu uplasowały się rozwiązania mieszane polskie ze stopą zwrotu na poziomie 1,41%. W tej grupie dominowały fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu, które zyskały 1,36%. Najstańszą grupą okazały się akcje zagraniczne, a fundusze oferujące ekspozycję na ten segment zyskały jedynie 0,18%.

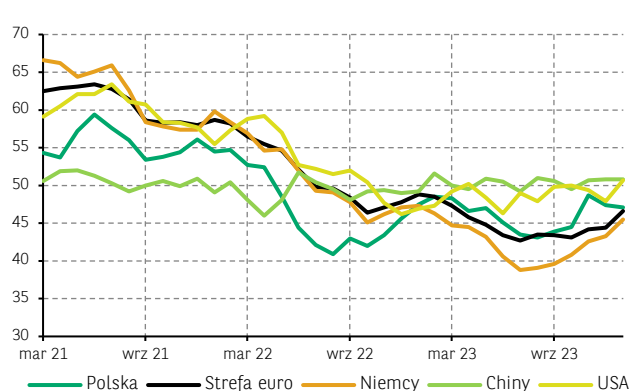
Polskie fundusze dłużne oferowały średni 0,45% zwrotu w minionym tygodniu. Spadki rentowności na rynku polskiego długu obserwowane w minionym tygodniu przełożyły się na pozytywny performance funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały średnio 1,0%. Najstańszą w tej grupie wypadły rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie pozostałe, które oferowały średnią stopę zwrotu na poziomie 0,14%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Amerykański rynek pracy



PMI dla przemysłu



Komentarz

W piątek został opublikowany raport o sytuacji na rynku pracy w USA w styczniu. Rynek pracy okazał się być mocniejszy niż spodziewali się ekonomiści. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (nonfarm payrolls) wyniosła 353 tys., przy oczekiwaniach rynkowych wynoszących 180 tys. W efekcie stopa bezrobocia nie zmieniła się i wyniosła 3,7%. Pozytywne w odczycie jest rozszerzenie liczby branż z rosnącym zatrudnieniem oraz rewizje w górę danych za poprzednie miesiące. Jednocześnie szybciej rosły wynagrodzenia. Płaca godzinowa wzrosła o 0,6% m/m i 4,5% r/r. Konsensus rynkowy oczekiwał wzrostu odpowiednio 0,3% i 4,1%. Było to z kolei spowodowane statystycznym efektem z uwagi na mniejszą liczbę przepracowanych godzin (wpływ niekorzystnych warunków pogodowych).

W czwartek poznaliśmy dane z polskiego przemysłu za styczeń. Wskaźnik PMI zaskoczył negatywnie i wyniósł 47,1 pkt. przy prognozie na poziomie 48,2 pkt. (poprzednio 47,4 pkt.). Rodzimy przemysł swój dotek ma już za sobą, jednak jeszcze nie jest jeszcze na prostej drodze do ekspansji. Z drugiej strony pozytywnie zaskoczyły dane dotyczące amerykańskiego przemysłu za styczeń – indeks ISM wyniósł 49,1 pkt. wobec prognozy na poziomie 47,0 pkt. Jest to najwyższy odczyt wskaźnika od ponad roku. Ponadto relacja nowych zamówień do zapasów wskazuje na potencjał do dalszego wzrostu ISM w najbliższych miesiącach.

Wstępny odczyt dynamiki PKB w strefie euro za IV kwartał wyniósł +0,1% r/r przy konsensusie na poziomie 0,0% r/r i -0,1% w poprzednim kwartale. Gospodarki: francuska, włoska i hiszpańska zanotowały wzrost. Obawy wzbudza jednak kondycja niemieckiej gospodarki, bowiem zgodnie z oczekiwaniami dynamika PKB w 4Q23 wyniosła -0,4% r/r. Według wstępnego szacunku polski PKB wzrósł o 0,2% r/r. Rynek spodziewał się lepszego wyniku i wzrostu o 0,5%.

W najbliższą środę Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych NBP. Podobnie jak konsensus rynkowy ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że członkowie RPP utrzymają stopę referencyjną na poziomie 5,75%. Podtrzymują oni prognozę zakładającą, że ponowne łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce nastąpi dopiero pod koniec bieżącego roku. Przewidują, że w czwartym kwartale stopy procentowe zostaną obniżone o 50 pb. Rynek wycenia bardziej zdecydowane cięcie stóp procentowych w tym roku i widzi przestrzeń do obniżenia kosztów pieniądza o około 75-100 pb. Ekonomiści sądzą, że zarówno w opublikowanym po decyzji komunikacie jak i w trakcie zaplanowanej na czwartek konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego dużo uwagi, podobnie jak w poprzednich miesiącach, zostanie poświęcone niepewności, co do ścieżki inflacji w dalszej części roku. Prezes Głapiński podkreślał w styczniu, że w zależności od ostatecznych decyzji administracyjnych dotyczących stawki VAT na żywność i cen energii poziom inflacji na koniec roku może wahać się nawet o kilka punktów procentowych.

Globalnie rynek będzie mógł nieco ochłonąć po posiedzeniach Europejskiego Banku Centralnego i Fedu w ostatnich dwóch tygodniach. W kalendarzu zaplanowana jest publikacja grudniowych danych o produkcji przemysłowej w Niemczech (środa). Wyniki sektora przemysłowego w największej europejskiej gospodarce były w ostatnim czasie bardzo słabe i póki co brak jest sygnałów zwiastujących rychłe odbicie aktywności.

Tymczasem w Stanach Zjednoczonych w czwartek poznamy cotygodniowe dane o nowych zgłoszeniach po zasiłek dla bezrobotnych. W ostatnim czasie liczba zgłoszeń zaczęła nieco rosnąć. Pogorszenie sytuacji na amerykańskim rynku pracy mogłoby być czynnikiem skłaniającym Fed do bardziej zdecydowanego łagodzenia polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach.



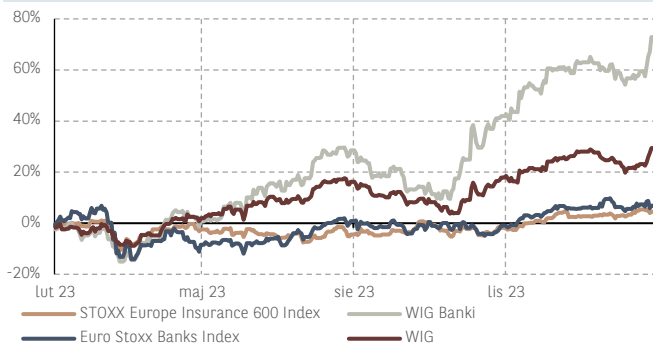
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	-4,60%	-2,00%	3,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-6,70%	-1,50%	1,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,2	50,8	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-10,60%	-10,50%	-8,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		52	50,5
Wtorek, 6 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-1,00%	-0,30%
Środa, 7 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,20%	-0,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	1,23 mln brk
Czwartek, 8 lutego 2024							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		-0,50%	-0,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-2,60%	-2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	224 tys.
Piątek, 9 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,90%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		3,10%	3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,70%	-1,50%

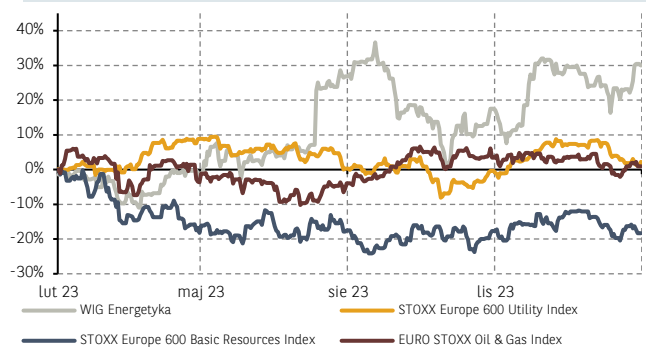


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

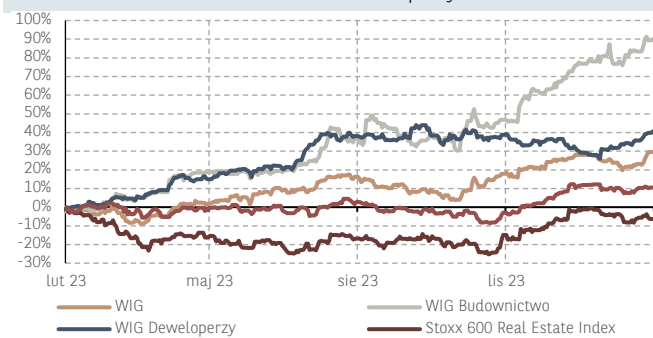
Banki



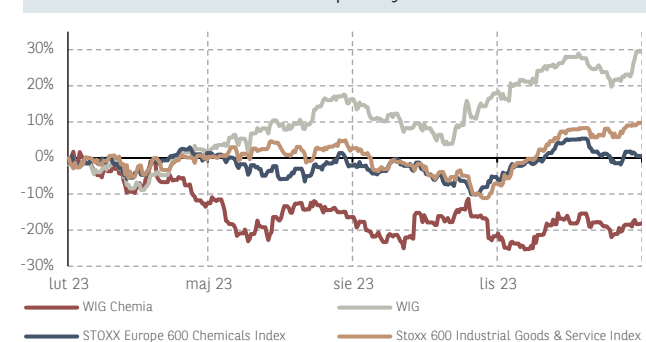
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



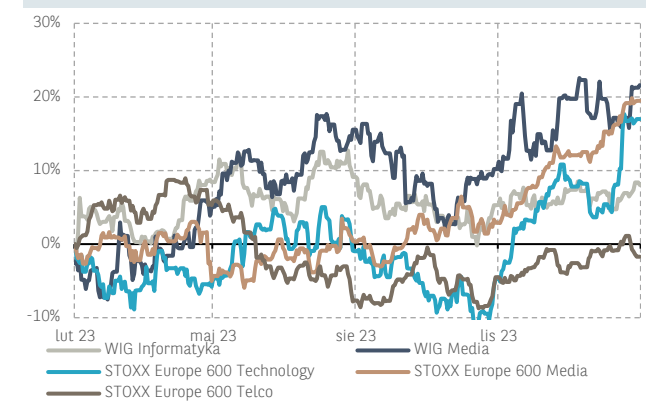
Chemia i przemysł



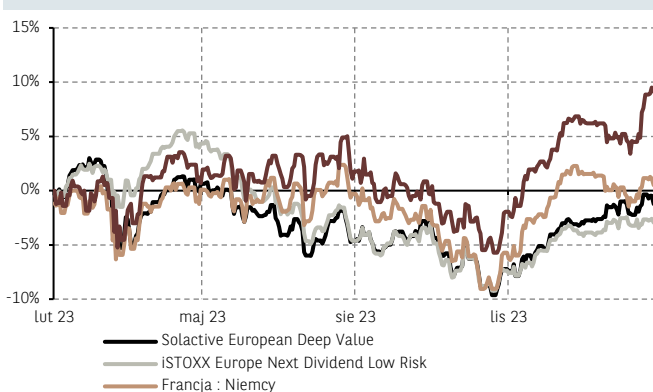
Spożywczy i ochrona zdrowia



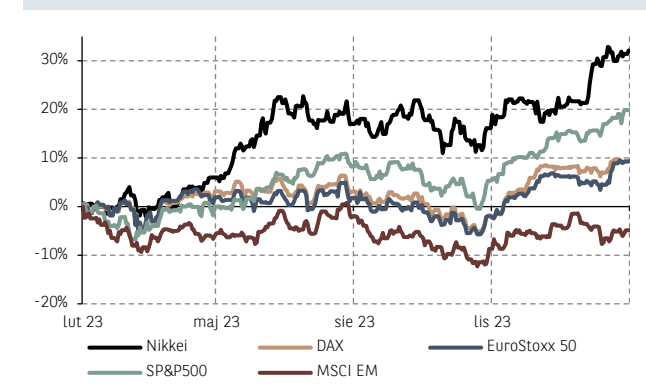
TMT i IT



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 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.