



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:20 11.03.2024



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

Wyniki globalnego rynku akcji w ubiegłym tygodniu można ocenić jako mieszane. Nieco lepiej wypadły indeksy na Starym Kontynencie mimo jastrzębich komentarzy ze strony prezes Europejskiego Banku Centralnego. Christine Lagarde podtrzymała, że zbyt wcześnie na obniżki stóp procentowych – gremium czeka na potwierdzenie w wielu wskaźnikach w którą stronę zmierza europejska gospodarka.

Lokalnie, w minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem była decyzja RPP ws. stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe w Polsce na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 5,75%. W informacji po posiedzeniu zostały przedstawione dane z nowej projekcji NBP.

W czwartek odbyło się posiedzenie ECB. Europejski Bank Centralny utrzymał stopę depozytową na niezmiennym poziomie 4%. Przedstawiono także nowe projekcje, które przewidują wzrost gospodarczy w 2024 r. na poziomie 0,6% w porównaniu z wcześniejszą prognozą na poziomie 0,8%. Prognozę inflacji na ten rok obniżono do 2,3% z 2,7%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,53%	1,99%
POL	WIG20	-2,05%	0,27%
POL	mWIG40	-0,55%	5,80%
POL	sWIG80	-0,66%	3,60%
HUN	BUX	-1,03%	8,27%
GER	DAX	0,00%	5,76%
FRA	CAC 40	0,64%	6,15%
GBR	FTSE 100	-0,15%	-1,35%
EU	Stoxx Europe 50	0,43%	9,13%
POL	Rent. obl. 2 l	0,34%	-0,63%
POL	Rent. obl. 5 l	0,60%	2,87%
POL	Rent. obl. 10 l	1,12%	2,10%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,93%	2,74%
USA	S&P 500	-0,26%	7,42%
USA	NASDAQ	-1,55%	7,09%
BRA	Bovespa	-1,63%	-5,30%
MEX	IPC	-1,08%	-4,27%
CHN	SHComp	0,96%	3,14%
CHN	HSI	-0,05%	-2,70%
JPN	Nikkei 225	-3,21%	16,01%
KOR	KOSPI	-0,54%	0,17%
IND	SENSEX	-0,41%	1,75%
TUR	ISE 100	3,66%	23,60%
RUS	RTS	3,30%	7,01%

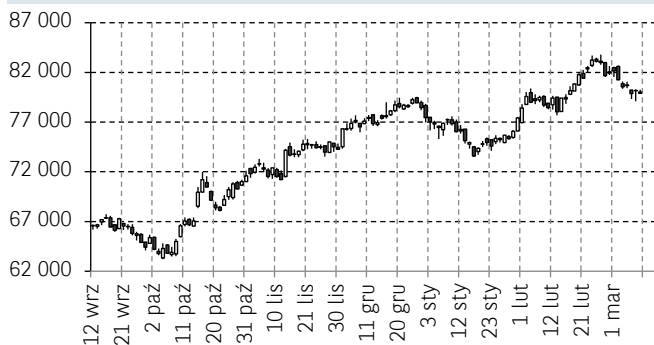


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

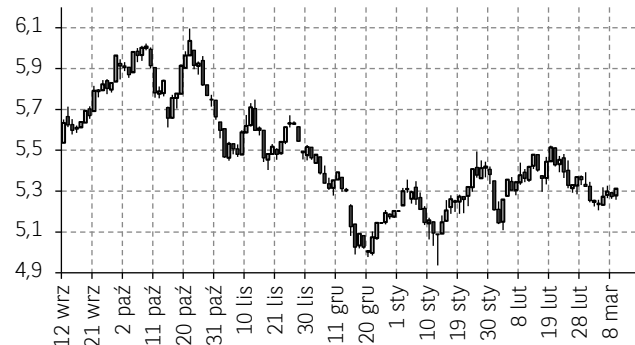
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W minionym tygodniu nastroje na rynkach akcji były pozytywne, a indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych i Europie wyznaczyły historyczne szczyty. Rekord pobił m.in. S&P 500, Nasdaq, DAX czy CAC40. Jednak na GPW doszło do przeceny po ostatnich wzrostach. Początek minionego tygodnia upłynął pod znakiem małej zmienności oraz braku publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych. W efekcie, w poniedziałek niemiecki indeks DAX zyskał 0,02% i zdołał utrzymać się powyżej zdobytego w minionym tygodniu poziomu 17400 pkt. Niewielka przecena dotknęła francuskiego CAC40, który stracił 0,46% i nie zdołał utrzymać poziomu 7950 pkt. Indeks największych polskich spółek także zmniejszył się (-0,52%), jednak notowania nie spadły poniżej 2460 pkt., a ruch miał charakter horyzontalny. Wśród komponentów zaledwie trzy spółki zakończyły dzień zyskownie. Również wtorkowa sesja nie przyniosła większych zmian na głównych indeksach z rynku akcji, a dzień kończył się skromnymi wzrostami. Na wyróżnienie zasługiwał jednak niemiecki DAX, który zyskał ponad 0,75% wspinając się na nowy historyczny poziom (ATH). Wyraźnie in minus odstawał krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 stracił 0,25%

W środę obserwowaliśmy przyspieszenie wyprzedaży na warszawskim parkiecie. 18 spółek z indeksu WIG20 zakończyło dzień pod kreską, a najstabilniej radziły sobie walory Pepco (-6,97%). Wpływ na to miała informacja o utracie przez spółkę środków pieniężnych o wartości ok. 15,5 mln euro w wyniku ataku phishingowego na Węgrzech. Wiceliderem spadków był Kruk (-6,84%), który dzień wcześniej opublikował raport za IV kwartał. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2412 pkt., co oznacza spadek o 1,86%. Była to druga z najgorszych sesji w tym roku. WIG20 radził sobie najstabilniej na Starym Kontynencie, a na świecie większy spadek zanotował tylko chiński Shanghai Composite.

Po mocnych spadkach w środę, w czwartek mieliśmy do czynienia z odbiciem notowań krajowych indeksów akcji. Jednakże w ślad za niewielką zmiennością na rynkach bazowych, także w Warszawie mieliśmy do czynienia z niewielkimi zmianami. Relatywnie stabilniej wypadł indeks WIG20 kończący dzień na +0,25% - pomimo mocniejszych wzrostów w pierwszej godzinie handlu, w trakcie dnia oddał większość zysków. Z kolei z lepszą atmosferą mieliśmy do czynienia pod koniec miesiąca w segmencie średnich i mniejszych spółek, gdzie wzrosty przekroczyły 0,5%.

Piątek zakończył się zyskownie zarówno na rynkach bazowych, gdzie amerykański S&P500 wzrósł o 0,80%, a niemiecki DAX zyskał 0,32%, jak i na polskim parkiecie. Indeks WIG20 wzrósł o 0,28% i pomimo trwającej w ubiegłym tygodniu korekty, ani razu nie znalazł się poniżej psychologicznej granicy 2400 pkt.

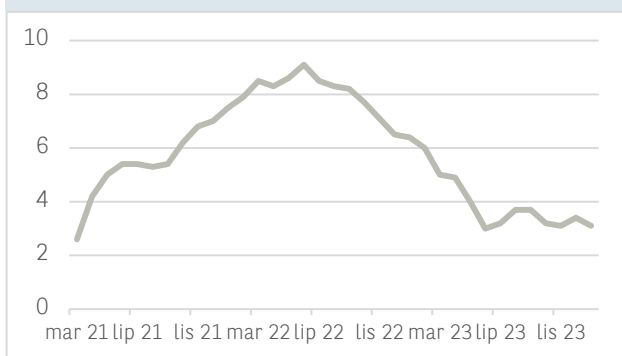
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Liderem wzrostów na rynku funduszy okazały się rozwiązania oparte o rynek surowców, które zyskały średnio 6,55%. W tej grupie fundusze oparte o metale szlachetne pozwoliły zarobić 8,24%. Było to związane ze wzrostami na rynkach złota i srebra, które były reakcją na komentarze przedstawicieli Fed w kwestii rozpoczęcia obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku. Na drugim miejscu znalazły się rozwiązania oferujące ekspozycję na segment akcji zagranicznych, które zyskały średnio 1,10%. W tej grupie fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych oferowały stopę zwrotu na poziomie 1,33%. Najstabszym segmentem okazały się polskie fundusze mieszane, które straciły 0,27%. W tej grupie fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu zmniejszyły o 0,21%.

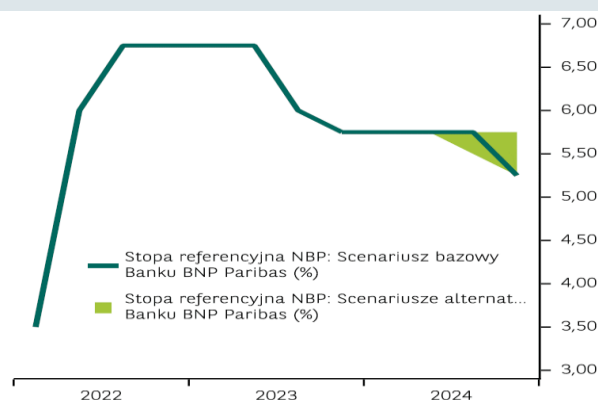
Polskie fundusze dłużne charakteryzowały się średnią stopą zwrotu na poziomie 0,17%. W tej grupie najlepiej wypadły rozwiązania papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały 0,26%. Najniższą stopę zwrotu wypracowały fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe (0,06%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI r/r w Polsce



Stopa referencyjna NBP



Komentarz

Lokalnie, w minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem była decyzja RPP ws. stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe w Polsce na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 5,75%. W informacji po posiedzeniu zostały przedstawione dane z nowej projekcji NBP. Bank centralny zakłada, że średnioroczna dynamika inflacji wyniesie 3,6% w 2024 i 2025 roku oraz 2,9% w 2026. Roczne tempo wzrostu PKB wyniesie 3,5% w 2024 roku, 4,3% w 2025 i 3,5% w 2026.

W czwartek odbyło się posiedzenie ECB. Europejski Bank Centralny utrzymał stopę depozytową na niezmiennym poziomie 4%. Przedstawiono także nowe projekcje, które przewidują wzrost gospodarczy w 2024 r. na poziomie 0,6% w porównaniu z wcześniejszą prognozą na poziomie 0,8%. Prognozę inflacji na ten rok obniżono do 2,3% z 2,7%. Podczas konferencji prasowej prezes EBC poinformowała, że Bank nie będzie się zobowiązywać do żadnego rodzaju tempa, rytmu, wielkości zmian ws. polityki monetarnej, a obniżki stóp proc. nie były dyskutowane przez Radę Prezesów EBC. Równocześnie EBC oczekuje trendu spadkowego inflacji w nadchodzących miesiącach.

W tym tygodniu w piątek 15 marca GUS opublikuje lutowe dane o inflacji CPI. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że ceny konsumpcyjne wzrosły w poprzednim miesiącu o 0,5% m/m, a w konsekwencji roczna dynamika cen zwołniła do 3,2% r/r. Podwyżki względem stycznia dotyczyły m in paliw i żywności. Szacunek obarczony jest dodatkową niepewnością związaną z coroczną aktualizacją wag w koszyku służącym do wyliczania danych o inflacji (GUS dostosowuje koszyk tak by jak najbliżej odzwierciedlał on obecną strukturę wydatków konsumpcyjnych). Ekonomiści sądzą, że czynnik ten potencjalnie może przesunąć dane o inflacji o +/- 0,1-0,2 pp.

W krótkim terminie niższe ceny surowców i mocniejszy złoty powinny oddziaływać tłumiąco na ceny dóbr konsumpcyjnych. W efekcie prognozy wskazują, że w marcu inflacja CPI zbliży się do wynoszącego 2,5% celu Narodowego Banku Polskiego. W dalszej części roku trajektoria rocznej dynamiki cen jest silnie zależna od czynników podatkowo-regulacyjnych.

W scenariuszu bazowym, w którym ekonomiści zakładają powrót stawki VAT na żywność do poziomu 5% od kwietnia, przewidują oni, że na koniec roku inflacja oscylować będzie w granicach 5,5-6% r/r (przy założeniu wzrostu cen prądu o około 15 od lipca). Proinflacyjnie w dalszej części roku oddziaływać będą odradzająca się konsumpcja oraz szybko rosące wynagrodzenia.

Globalnie głównym punktem w kalendarzu w przyszłym tygodniu wydaje się wtorkowa publikacja lutowych danych o inflacji w USA. Potwierdzenie nasilenia się presji cenowej w Stanach Zjednoczonych na początku roku może ponownie odsunąć w czasie moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem.

Obecnie rynek wycenia, że cykl łagodzenia polityki pieniężnej rozpocznie się w czerwcu, a do końca roku Rezerwa Federalna obniży stopy procentowe 3-4 razy łącznie o 75-100 pb. W swoim wczorajszym wystąpieniu Prezes Fed Jerome Powell stwierdził, że amerykańskie władze monetarne czekają na potwierdzenie, że dynamika cen trwale zwołniła i zaznaczył, że wydaje się, że ten moment jest blisko. Wyższe od oczekiwań dane o inflacji w lutym mogłyby zachwiać przekonaniem szefa Fedu.

W Europie uwaga skupiona będzie natomiast na publikowanych w środę styczniowych danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. W grudniu dane zaskoczyły „in plus”. Pozostałe wskaźniki nie potwierdzały jednak poprawy koniunktury w sektorze przetwórczym. Rynek przewiduje, że w pierwszym miesiącu roku wolumen produkcji spadł o 3% r/r.



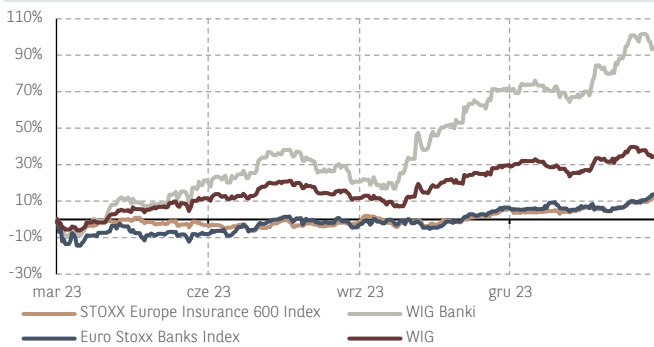
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 marca 2024						
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	-0,10%	-0,80%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,00%	1,70%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaz detaliczna (r/r)	styczeń		3,10%
Wtorek, 12 marca 2024						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	2,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	2,70%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,30%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		3,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,90%
Środa, 13 marca 2024						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		2,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,37 mln brk
Czwartek, 14 marca 2024						
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,90%
	13:30	USA	Sprzedaz detaliczna (m/m)	luty		-0,80%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.
Piątek, 15 marca 2024						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	3,20%	3,90%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		76,9

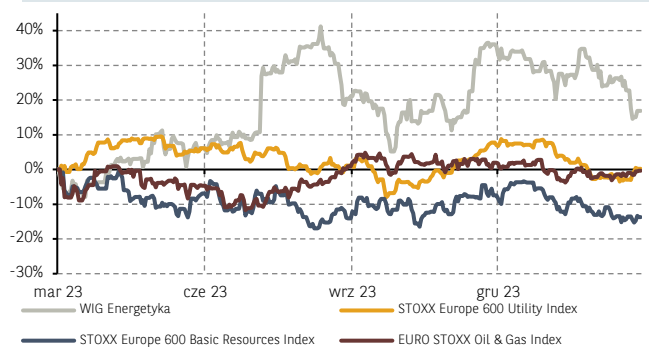


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



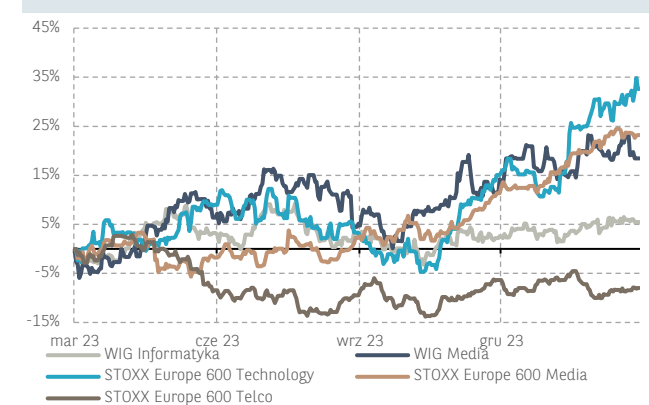
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



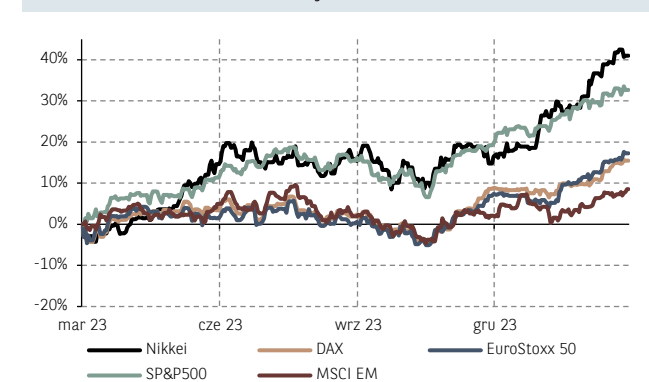
TMT i IT



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 konsumencka 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 osiągane 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 dołożyło 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.