



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:00 25.03.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



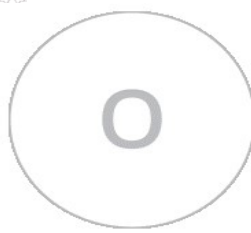
Akcje



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

W minionym tygodniu poznaliśmy szereg danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa powoli odbija i w lutym wzrosła o 0,7% m/m i 3,3% r/r. Deflacja w przemyśle dalej trwa. Wskaźnik PPI spadł o 10,1% r/r. Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym zwiększyła się w ujęciu realnym o 6,1% r/r. Dane okazały się być mocniejsze zarówno od naszych przewidywań jak i rynkowego konsensusu (około +4,5% r/r). W ocenie ekonomistów BNP Paribas lutowe dane były pierwszym przejawem tegorocznego znaczącego odbicia konsumpcji.

Miniony tydzień był kolejnym z serii udanych na światowych rynkach akcji. Amerykański indeks S&P500 ustanowił nowy historyczny szczyt. Nieco słabiej wypadł rodzimy rynek. Należy jednak nadmienić, że duży wpływ na zachowani indeksu miała sprawa związana z LPP z poprzedzającego tygodnia.

Kalendarz publikacji makroekonomicznych w ostatnim tygodniu marca jest relatywnie pusty. W Polsce w poniedziałek poznaliśmy dane o stopie bezrobocia w lutym. Pozostała ona na poziomie 5,4% czyli takim samym poziomie jak w styczniu. Poza Polską szereg publikacji zaplanowanych jest w USA, jednak nie powinny mieć one istotnego wpływu na rynek, który w dalszym ciągu będzie najprawdopodobniej trawić ostatnie posiedzenie Rezerwy Federalnej.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,06%	3,04%
POL	WIG20	0,60%	0,94%
POL	mWIG40	2,17%	7,76%
POL	sWIG80	1,61%	4,72%
HUN	BUX	-0,25%	7,70%
GER	DAX	1,62%	8,78%
FRA	CAC 40	0,00%	8,02%
GBR	FTSE 100	2,67%	2,53%
EU	Stoxx Europe 50	1,00%	11,30%
POL	Rent. obl. 2 l	1,76%	3,43%
POL	Rent. obl. 5 l	0,69%	8,16%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,25%	6,57%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	1,97%	4,74%
USA	S&P 500	2,29%	9,74%
USA	NASDAQ	2,98%	9,00%
BRA	Bovespa	0,23%	-5,33%
MEX	IPC	0,98%	-1,35%
CHN	SHComp	-1,90%	1,73%
CHN	HSI	-1,57%	-3,37%
JPN	Nikkei 225	4,41%	20,77%
KOR	KOSPI	1,93%	3,10%
IND	SENSEX	0,26%	0,82%
TUR	ISE 100	5,49%	23,11%
RUS	RTS	-2,42%	1,73%

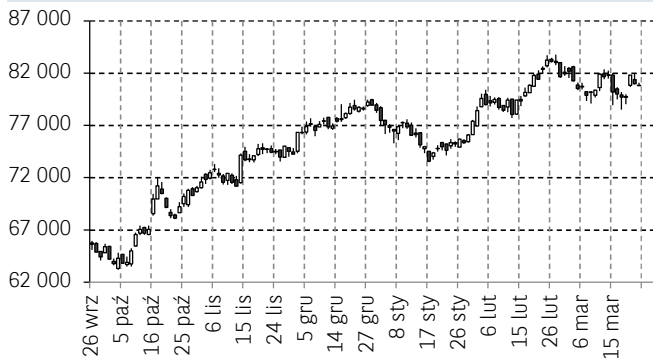


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

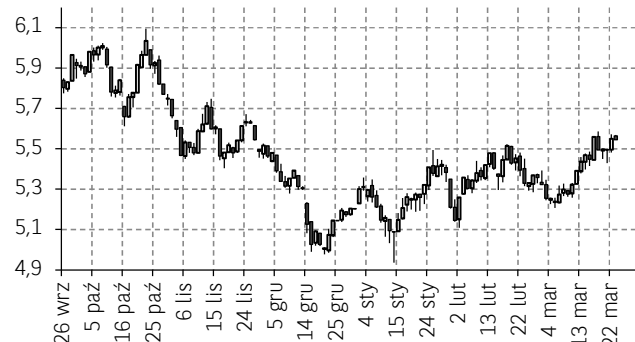
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

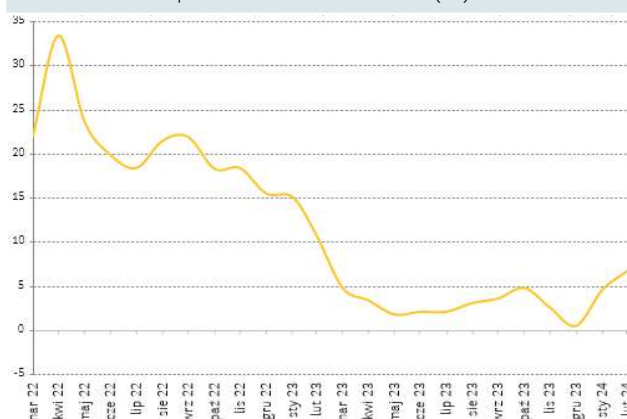
Miniony tydzień był kolejnym z serii udanych na światowych rynkach akcji. Amerykański indeks S&P500 zanotował mocne rozpoczęcie tygodnia otwierając się z luką wzrostową i oscylował wokół lokalnego technicznego oporu (5180 pkt.) do środy, czyli decyzji FED ws. stóp procentowych. Ostatecznie amerykański bank centralny pozostawił stopy na niezmiennym poziomie, czyli 5,25-5,50%. Podczas konferencji prezes Powell zasugerował, że aby redukcja stopy funduszy federalnych była właściwa, gremium musi nabrać większej pewności, że inflacja przesuwa się w stronę 2% celu. Obecnie niepewność dotyczy ścieżki w drugiej połowie roku, w związku z niższą bazą oraz rosnącymi cenami surowców. Jeśli chodzi o tzw. projekcję „dot plot” (wykres przedstawiający oczekiwania co do ścieżki stóp procentowych poszczególnych członków FOMC), nie zmieniła się ona istotnie od wersji grudniowej – gremium nadal oczekuje około trzech obniżek stóp procentowych po 25 pb w tym roku. Jest to zakres zgodny z obecnymi prognozami rynkowymi. Co istotne, Prezes Powell zapowiedział także spowolnienie tempa redukcji sumy bilansowej, co było dodatkowym argumentem dla strony popytowej na rynku akcji podczas wczorajszej sesji. Finalnie S&P500 zyskał blisko 0,90% notując nowy historyczny poziom (ATH). Nieco lepiej wypadł technologiczny Nasdaq100 (+1,15%) – spółkom z tej grupy obniżki stóp procentowych sprzyjają w większym stopniu. Ostatecznie, na przestrzeni tygodnia S&P zyskał 2,29%, a technologiczny Nasdaq wzrósł o 2,85%. Na Starym Kontynencie w przypadku największych indeksów niemiecki DAX zanotował 1,50% wzrostu, natomiast francuski CAC40 stracił 0,15%.

Nieco słabiej wypadł rodzimy rynek, gdzie indeks największych spółek zyskał 1,14% na przestrzeni tygodnia. Należy jednak nadmienić, że duży wpływ na zachowaniu indeksu miała sprawa związana z LPP z poprzedzającego tygodnia. Spółka przedstawiła wstępne wyniki za 4Q23 przed poniedziałkową sesją, które zostały pozytywnie przyjęte, jak również podczas telekonferencji z inwestorami przedstawiła swoje odpowiedzi na argumenty firmy Hidenburg Research. Tego dnia kurs spółki zyskiwał nawet ponad 30%, aby zakończyć sesję lekko ponad 20% wzrostem. Warto zaznaczyć, że obrót na LPP przekroczył 1,0 mld PLN czyli nieco ponad połowę całego dziennego obrotu na WIG20. W dalszej części tygodnia sytuacja się unormowała i kurs akcji oscylował wokół poziomu 14000 PLN. Giełdzie nie pomagał także słabszy złoty, a relacja USD/PLN wraz z umocnieniem się dolara pod koniec tygodnia znalazła się w okolicy 4,00. Ostabilnienie dolara po konferencji FED było jedynie chwilowe i kurs EUR/USD znalazł się w zasięgu poziomu 1,095, jednak dolar pod koniec tygodnia odzyskał siłę i notowania znalazły się w okolicy 1,08.

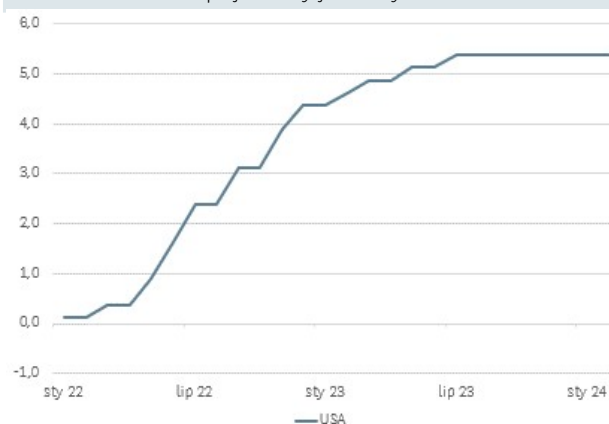
Bazowe rynki obligacji pozytywnie zareagowały na gotębi przekaz z FED i rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych obniżyły się do okolic 4,20%, a rentowności analogicznych papierów niemieckiego rządu spadły do 2,32%. Odwrotną sytuację mogliśmy obserwować w przypadku rentowności 10-letnich polskiego rządu, które pod koniec tygodnia powróciły do podwyższonych poziomów w okolicy 5,55%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Sprzedaż detaliczna w Polsce (r/r)



Stopa funduszy federalnych Fed



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy szereg danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa powoli odbija i w lutym wzrosła o 0,7% m/m i 3,3% r/r. Deflacja w przemyśle dalej trwa. Wskaźnik PPI spadł o 10,1% r/r. Ponownie w górę zaskoczyły dane o rocznej dynamice nominalnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. Wyniosła ona 12,9% wobec oczekiwań 11,3%. Oznacza to, że w tym sektorze przeciętne wynagrodzenie wyniosło w lutym 7 978,99 zł. Zatrudnienie spadło o 0,2% r/r. Zdecydowanie mniej optymistycznie wyglądały natomiast dane o produkcji budowlano-montażowej, która spadła o 4,9% r/r. Przyczyny słabości danych upatrujemy w zakończeniu w ubiegłym roku finansowania z poprzedniego unijnego budżetu na lata 2021-27.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym zwiększyła się w ujęciu realnym o 6,1% r/r. Dane okazały się być mocniejsze zarówno od naszych przewidywań jak i rynkowego konsensusu (około +4,5% r/r). Na lepsze wyniki podmiotów handlowych wpłynęły m.in. Istotne wzrosty sprzedaży pojazdów samochodów i paliw. W ocenie ekonomistów BNP Paribas lutowe dane były pierwszym przejawem tegorocznego znaczącego odbicia konsumpcji. Oceniamy, że wydatki gospodarstw domowych łącznie (dobra i usługi) zwiększą się w bieżącym roku o 4,5%. Uważamy, że marcowe dane mogą wykazać wzrost sprzedaży ocierający się nawet o 8% r/r ze względu na wcześniejsze niż w ubiegłym roku święta i przywrócenie w kwietniu 5%-owej stawki VAT na żywność, która może pobudzić popyt na artykuły spożywcze w marcu.

Uwaga globalnych inwestorów skupiona była na bankach centralnych. FOMC, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, zdecydował się pozostawić stopy na niezmiennym poziomie 5,25%-5,50%. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes Jerome Powell poinformował, że obniżenie stóp w USA będzie właściwe w pewnym momencie w tym roku. Członkowie FOMC prognozują w tym roku 3 obniżki po 25pb. Obecnie rynek widzi 25% prawdopodobieństwo, że stopy procentowe zostaną utrzymane na posiedzeniu w czerwcu. Niespodziewaną decyzją podjął z kolei Szwajcarski Bank Narodowy (SNB), który obniżył stopy procentowe o 25 pb, do 1,5%. Rynkowy konsensus wskazywał, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie. SNB jest pierwszym spośród kluczowych banków centralnych, który w tym roku obniżył główną stopę.

Kalendarz publikacji makroekonomicznych w ostatnim tygodniu marca jest relatywnie pusty. W Polsce w poniedziałek poznaliśmy dane o stopie bezrobocia w lutym. Pozostała ona na poziomie 5,4% czyli takim samym poziomie jak w styczniu. Kondycja rynku pracy pozostaje dobra i ostatnie dane wskazują na nieznaczny wzrost nowych ofert zatrudnienia. Ekonomiści BNP Paribas nie wykluczają jednak, że w danych o bezrobociu w kolejnych miesiącach będzie można dostrzec echo ubiegłorocznej stagnacji w gospodarce, choć ewentualny wzrost stopy bezrobocia powinien być bardzo ograniczony.

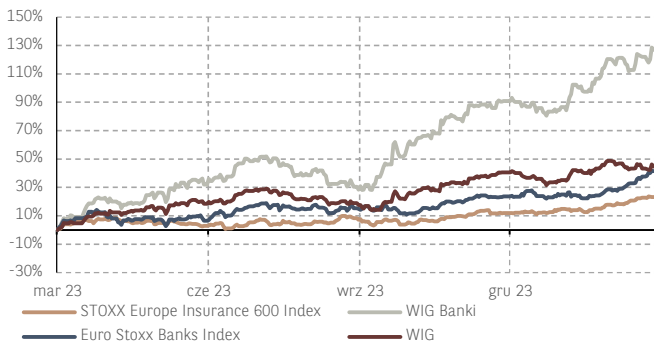
cnajistotniejsze wydają się prezentowane w piątek 29 marca marcowe dane o inflacji bazowej PCE, która według konsensusu analityków podobnie jak w styczniu wyniosła 2,8% r/r. Obecnie rynek w Stanach Zjednoczonych wycenia trzy obniżki stóp procentowych w tym roku, a pierwszy taki ruch spodziewany jest w lipcu. Jest to scenariusz spójny z oczekiwaniami analityków BNP Paribas Markets 360 jeśli chodzi o skalę, ale nie o moment rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki pieniężnej za oceanem. Ekonomiści grupy pierwszej obniżki stóp procentowych spodziewają się bowiem już w czerwcu.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

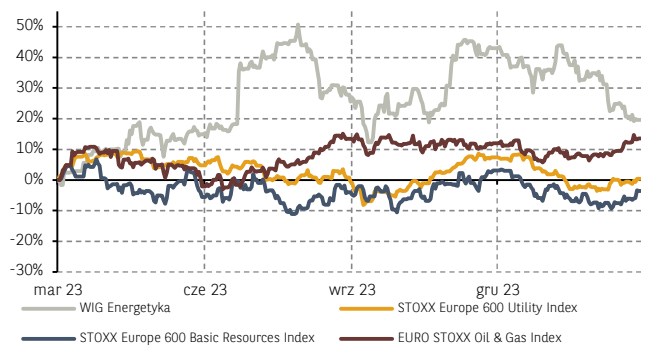
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 marca 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,40%	5,50%	5,40%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		675 tys.	661 tys.
Wtorek, 26 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-27,7	-29,0
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		1,20%	-6,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		8,25%	9,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		-50,0	-50,0
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		106,9	106,7
Środa, 27 marca 2024							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		96,1	95,4
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,95 mln brk
Czwartek, 28 marca 2024							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,40%	-0,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,90%	5,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		0,30%	0,10%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-10,70%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	210 tys.
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		45,9	44
Piątek, 29 marca 2024							
USA, Polska, Australia, Kanada, Niemcy, Wlk. Brytania, Francja, Włochy, Hiszpania, Szwajcaria, Szwecja, Norwegia, Czechy, Słowacja, Węgry, Nowa Zelandia - Wielki Piątek - dzień wolny							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		1,20%	-6,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		2,80%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,70%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,30%	2,80%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



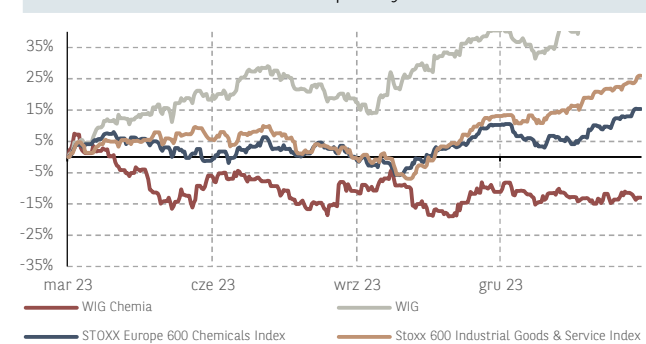
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



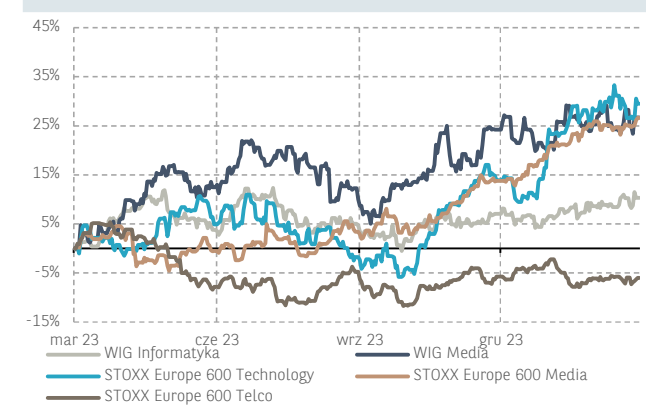
Chemia i przemysł



Spżywcy i ochrona zdrowia



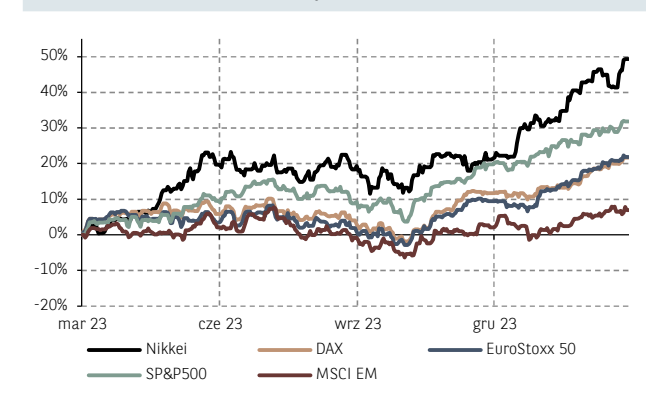
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

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

ECB - 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 Michigan - 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 konsumentcka 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 utwierdzając 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 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.