



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:00 15.04.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



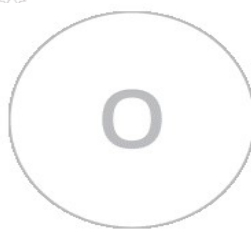
Akcje



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

Miniony tydzień przebiegał pod znakiem korekty zarówno na bazowych rynkach akcji jak i na rodzimym parkiecie. Względnie lepiej wypadł sektor technologiczny zza oceanu, nieco słabiej indeks największych podmiotów z Polski, a najgorzej DAX oraz S&P500. Dobre dane z gospodarki USA oraz mnożące się spekulacje o potencjalnym odroczeniu oczekiwanych obniżek stóp procentowych przez Fed, przetożyły się na umocnienie dolara amerykańskiego.

Na kwietniowym posiedzeniu Rada Prezesów EBC zgodnie z przewidywaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową w wysokości 4,00%. Posiedzenie potwierdziło, że zbliżamy się do momentu rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej w strefie euro. W ocenie europejskich władz monetarnych presja inflacyjna na Starym Kontynencie stabilnie i jeśli napływające w nadchodzących tygodniach dane potwierdzą ten trend wskazane będzie złagodzenie warunków monetarno-finansowych w strefie euro.

Ten tydzień rozpoczęliśmy od publikacji finalnych danych o inflacji CPI w Polsce w marcu. Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w poprzednim miesiącu ceny wzrosły o 2% r/r, wobec 2,8% r/r w lutym. Marcowy odczyt był jednak nieco wyższy niż tzw. szybki szacunek, który wskazał 1,9% r/r.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | -1,84% | 5,92% | USA | DJIA | -2,37% | 0,78% |
| POL | WIG20 | -2,27% | 4,58% | USA | S&P 500 | -1,56% | 7,41% |
| POL | mWIG40 | -2,04% | 8,41% | USA | NASDAQ | -0,58% | 7,00% |
| POL | sWIG80 | 0,29% | 6,26% | BRA | Bovespa | -0,67% | -6,14% |
| HUN | BUX | 1,29% | 11,19% | MEX | IPC | -2,63% | -1,43% |
| GER | DAX | -1,67% | 7,53% | CHN | SHComp | 0,34% | 2,77% |
| FRA | CAC 40 | -1,00% | 6,56% | CHN | HSI | -0,69% | -2,52% |
| GBR | FTSE 100 | 0,16% | 2,88% | JPN | Nikkei 225 | -0,29% | 17,24% |
| EU | Stoxx Europe 50 | -1,35% | 10,09% | KOR | KOSPI | -1,61% | 0,57% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,54% | 4,84% | IND | SENSEX | -0,85% | 1,91% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 2,20% | 10,89% | TUR | ISE 100 | 8,64% | 30,10% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 2,14% | 9,34% | RUS | RTS | -0,04% | 7,23% |

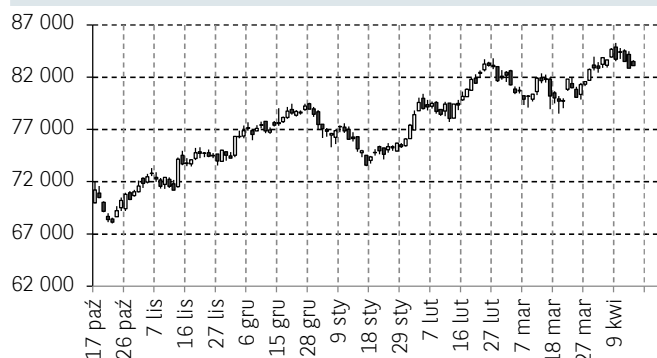


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

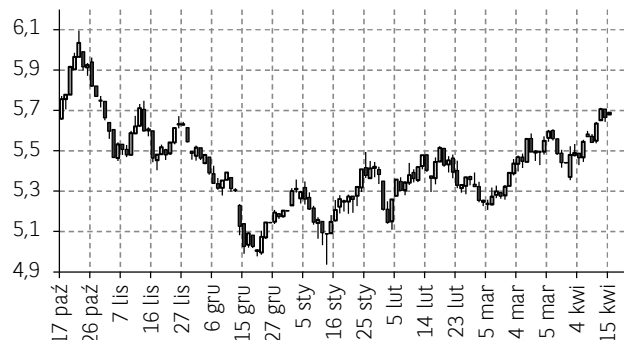
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

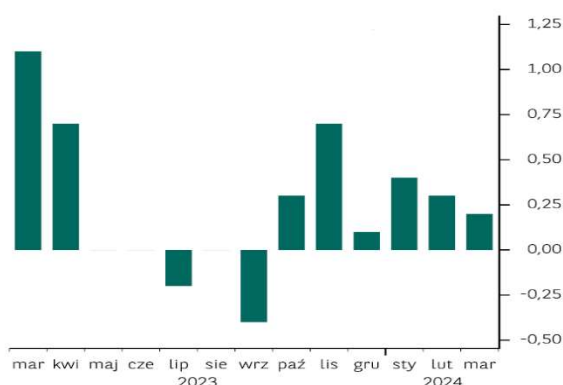
Miniony tydzień przebiegał pod znakiem korekty zarówno na bazowych rynkach akcji jak i na rodzimym parkiecie. Względnie lepiej wypadł sektor technologiczny zza oceanu (Nasdaq -0,45%), nieco słabiej indeks największych podmiotów z Polski (WIG20 -1,0%), a najgorzej DAX oraz S&P500, odpowiednio -1,35% i -1,56%. Początek tygodnia na rynku akcji przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Powyższe miało miejsce mimo piątkowych wzrostów rentowności na rynku długu, będące pokłosiem dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy i tym samym zmniejszenia szans na czerwcowe obniżki stóp przed Fed. Wsparciem z kolei mogły być doniesienia o częściowej deeskalacji napięcia na Bliskim Wschodzie. Środowa sesja zazębiała się z oczekiwaną przez inwestorów publikacją danych dotyczących inflacji w marcu ze Stanów Zjednoczonych. Wyższe odczyty poziomów inflacji CPI oraz inflacji bazowej przełożyły się na pogorszenie nastrojów na rynku, ponieważ inwestorzy odebrali te informacje jako możliwość odsunięcia w czasie pierwszej obniżki stóp przez Fed. Pomimo tego, w Polsce sesję mogliśmy zaliczyć do udanych. Słabsze dane zza oceanu, europejskie rynki akcji dyskontowały dopiero w czwartek. Starym Kontynencie nie była jednak bardzo duża i w przypadku większości głównych indeksów była mniejsza, niż 1,0%. Ruch ten wpisuje się jednak w korekcyjne nastroje, które obserwujemy na rynkach niemieckim albo francuskim od początku miesiąca. Jak na razie skala spadków to tylko kilka procent od historycznych szczytów, co można traktować jako naturalną korektę po wzrostach obserwowanych od 4Q'23 (>25% w przypadku DAXa).

Podczas czwartkowej sesji atmosferę lekko poprawiły informacje z konferencji po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Stopy procentowe pozostały w kwietniu bez zmian, jednak EBC podał, że może złagodzić nastawienie, jeżeli utwierdzi się w przekonaniu, że inflacja trwale obniża się do celu. Naszym zdaniem pierwszej obniżki stóp procentowych w strefie euro należy spodziewać się w czerwcu, a do końca roku stopy procentowe spadną łącznie o 75 pb. Z drugiej strony negatywnie na koniec europejskiej sesji zadziało niższe otwarcie handlu za oceanem. Wieczorem indeksy w USA wyszły jednak na plus, czego wsparciem mogły być lepsze od oczekiwań, czyli niższe odczyty inflacji PPI za marzec (+2,1% r/r vs 2,2% konsensus, choć był to wzrost z 1,6% r/r w lutym).

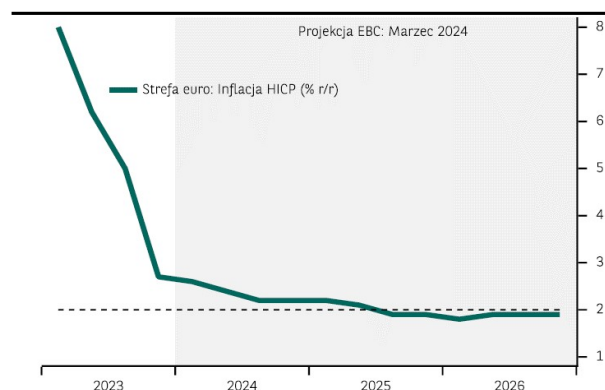
Dobre dane z gospodarki Stanów Zjednoczonych oraz mnożące się spekulacje o potencjalnym odroczeniu oczekiwanych obniżek stóp procentowych przez Fed, przy jednoczesnym utrzymaniu oczekiwań do co terminu i skali obniżek w Strefie Euro, przekładają się na umocnienie dolara amerykańskiego. Na przestrzeni minionego tygodnia relacja EUR/USD obniżyła się z okolic 1,085 do ok 1,065. Powyższy sentyment jest także wspierany przez eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. Opóźnienie cięcia stóp przez amerykański bank centralny jest także widoczne na rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych w ciągu tygodnia wzrosły z 4,35% do ok. 4,60%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI w Polsce (m/m)



Projekcja EBC - inflacja HICP w strefie euro (r/r)



Komentarz

W poprzednim tygodniu uwaga globalnych inwestorów była skupiona m.in. na decyzji Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów EBC pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową w wysokości 4,00%. Kwietniowe posiedzenie potwierdziło, że zbliżamy się do momentu rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej w strefie euro. W ocenie europejskich władz monetarnych presja inflacyjna na Starym Kontynencie stabilnie i jeśli napływające w nadchodzących tygodniach dane potwierdzą ten trend wskazane będzie złagodzenie warunków monetarno-finansowych w strefie euro.

W trakcie konferencji po posiedzeniu Prezesa EBC Christine Lagarde stwierdziła nawet, że niektórzy członkowie Rady już w kwietniu skłaniali się ku obniżkom stóp procentowych. Co ważne w kontekście przyszłych decyzji Rady Prezesów zaznaczyła ona również, że działania EBC nie są zależne od kroków podejmowanych przez Rezerwę Federalną (mocne dane z amerykańskiej gospodarki odsunęły w czasie prawdopodobny moment rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej w USA).

Negatywnym zaskoczeniem okazało się tempo wzrostu cen za oceanem. Inflacja CPI w USA sięgnęła w marcu 3,5% r/r i wzrosła zarówno wobec lutego jak i wobec prognoz. Konsensus zakładał, że ceny za oceanem w ubiegłym miesiącu średnio wzrosły o 3,4% po wzroście o 3,2% w lutym. Z kolei inflacja bazowa, na którą Fed patrzy dużo uważniej niż na CPI, wyniosła 3,8% r/r i była taka sama jak w lutym, przy czym rynek spodziewał się wyhamowania do 3,7%. Inwestorzy odebrali te informacje jako możliwość odsunięcia w czasie pierwszej obniżki stóp przez Fed.

Ten tydzień rozpoczęliśmy od publikacji finalnych danych o inflacji CPI w Polsce w marcu. Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w poprzednim miesiącu ceny wzrosły o 2% r/r, wobec 2,8% r/r w lutym. Marcowy odczyt jest jednak nieco wyższy niż tzw. szybki szacunek, który wskazał 1,9% r/r.

W krótkim terminie niższe ceny surowców i mocniejszy złoty powinny dalej oddziaływać tłumiąco na ceny dóbr konsumpcyjnych. Ostateczna trajektoria inflacji będzie jednak silnie zależna od czynników podatkowo-regulacyjnych. W kwietniu wpływ na roczną dynamikę cen znacznie podwyżka stawki VAT na artykuły spożywcze do poziomu 5%. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że pełne przełożenie wyższej stawki VAT na ceny żywności mogłoby ceteris paribus podwyższyć inflację CPI o około 1 pp. Wydaje się jednak, że ostateczny wpływ tej zmiany na roczne tempo wzrostu cen będzie mniejszy. Część specjalizujących się w handlu artykułami spożywczymi podmiotów zapowiedziało, że ceny nie wzrosną lub wzrosną mniej niż wynikałoby ze zmiany stawki podatkowej.

W lipcu czeka nas natomiast najprawdopodobniej odmrożenie cen energii elektrycznej, które obecnie są ustalone (do limitów zużycia) na poziomie 412 zł/MWh. Pełne uwolnienie cen do poziomu zgodnego z zatwierdzoną przez URE w grudniu ubiegłego roku taryfą 739 zł oznaczałoby wzrost rachunków o około 65% (z uwzględnieniem kosztów dystrybucji i podatków). Uważamy jednak, że ostateczna skala podwyżki cen będzie mniejsza. Oceniając sytuację rynkową szacujemy, że nowa regulowana stawka za sprzedaż prądu może zostać zatwierdzona na poziomie 470-520 zł/MWh, co byłoby spójne ze wzrostem rachunków o około 15-25%. Biorąc pod uwagę około 4% udział energii elektrycznej w koszyku CPI odmrożenie cen przy takich założeniach podniosłoby inflację o 0,6-1 pp w drugiej połowie bieżącego roku. W scenariuszu bazowym zakładamy, że na koniec roku inflacja CPI wynosić będzie około 4,5% r/r.

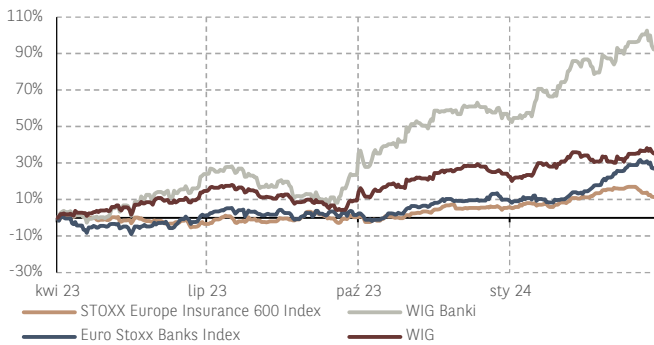
Poza Polską istotnymi pozycjami w kalendarzu makroekonomicznym na ten tydzień będą publikacje danych o marcowej sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych. W Chinach we wtorek przedstawione zostaną natomiast wstępne szacunki wzrostu PKB w pierwszym kwartale. Według prognoz gospodarka Państwa Środka zwiększyła się w okresie styczeń-marzec o 5% r/r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

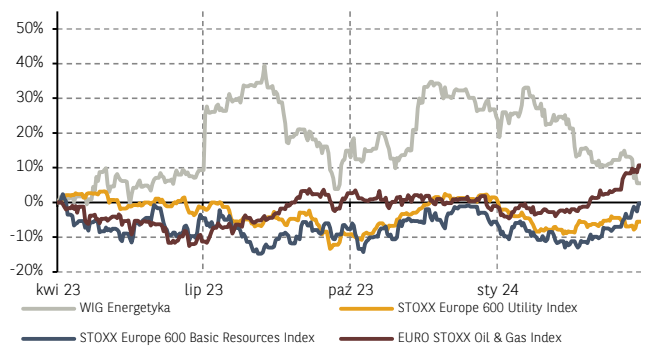
| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 15 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI fin. (r/r) | marzec | 1,90% | 2,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | luty | 0,80% | -3,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | luty | -5,70% | -6,60% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | marzec | 0,30% | 0,60% |
| Wtorek, 16 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | PKB (r/r) | I kw. | 4,60% | 5,20% |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | marzec | 6,00% | 7,00% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | 4,60% | 5,50% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | luty | 4,00% | 3,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | luty | 27,3 mld | 28,1 mld |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | kwiecień | 36 | 31,7 |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | marzec | 4,60% | 5,40% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | marzec | 0,40% | 0,10% |
| Środa, 17 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | marzec | 3,10% | 3,40% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | marzec | | 0,40% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -0,2 mln brk | 5,84 mln brk |
| Czwartek, 18 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | kwiecień | -5,0 | 3,2 |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 215 tys. | 211 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | marzec | -0,10% | 0,10% |
| Piątek, 19 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | marzec | | 2,80% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | marzec | 2,60% | 2,80% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | marzec | -3,10% | -4,10% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | marzec | 0,10% | 0,00% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | 0,80% | -4,00% |

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

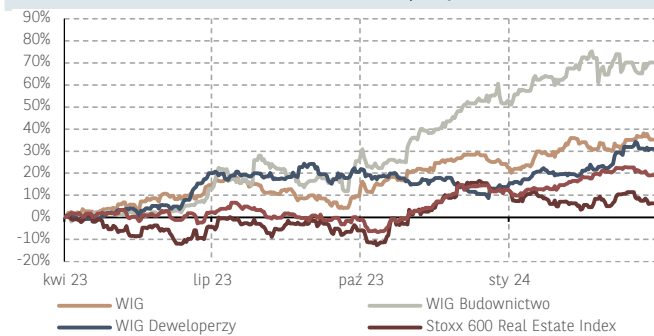
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



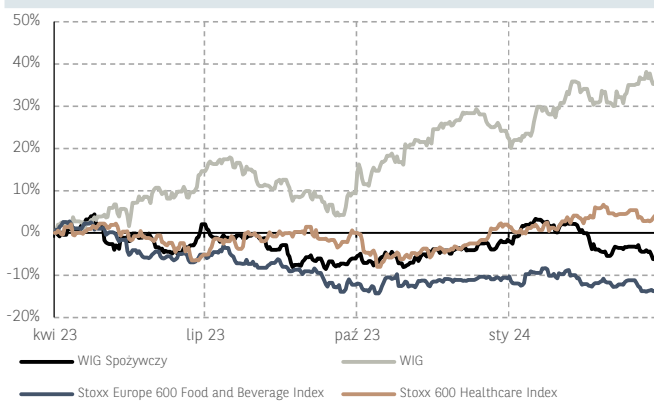
Budownictwo i deweloperzy



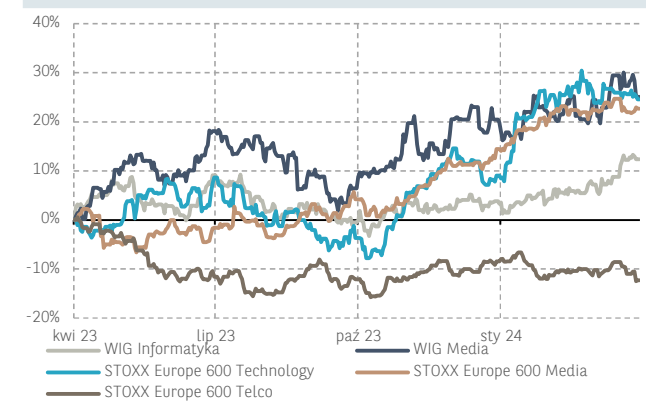
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



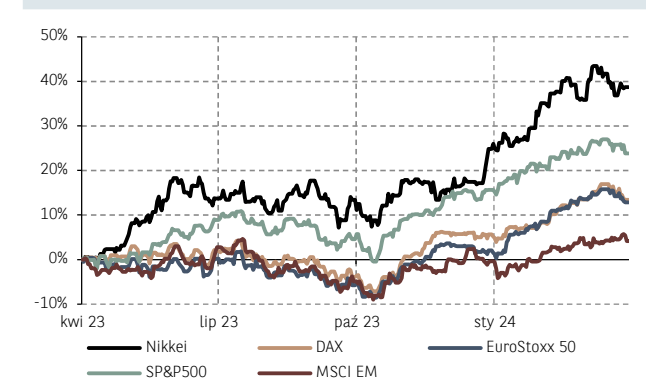
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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 40 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.