



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:45 06.05.2024

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



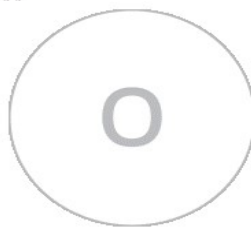
Akcje



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 na globalnym rynku akcji był dość szczególny. Z uwagi na świąteczne przerwy część parkietów była tymczasowo wyłączona, w szczególności na Starym Kontynencie. Z kolei za oceanem inwestorzy dyskontowali posiedzenie Fed oraz kolejne publikacje wynikowe za 1Q24.

Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) w poprzednim tygodniu jednogłośnie pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%. Decyzja Fed'u była zgodna z oczekiwaniami rynku, lecz komentarz po posiedzeniu i wypowiedzi prezesa Jerome'a Powella zostały odebrane przez inwestorów jako raczej gołębie. Poznaliśmy też dane z rynku pracy, na które rynek zareagował obniżką wyceny ścieżki stóp procentowych w USA. W kwietniu liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła o 175 tys. Oczekiwano zwwyżki o 238 tys.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla lokalnych inwestorów będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzję w sprawie stóp procentowych poznamy w czwartek. Ekonomiści BNP Paribas nie zakładają zmian w parametrach polityki monetarnej. Uważamy, że dyskusja na temat obniżek stóp procentowych na dobre rozpocznie się dopiero jesienią. Uważamy, że dyskusja na temat obniżek stóp procentowych na dobre rozpocznie się dopiero jesienią.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,80%	8,39%	USA	DJIA	1,14%	2,62%
POL	WIG20	1,40%	5,90%	USA	S&P 500	0,55%	7,50%
POL	mWIG40	1,54%	8,69%	USA	NASDAQ	0,97%	6,33%
POL	sWIG80	0,95%	6,02%	BRA	Bovespa	3,10%	-4,23%
HUN	BUX	2,07%	12,88%	MEX	IPC	0,09%	-0,44%
GER	DAX	-0,65%	7,71%	CHN	SHComp	3,15%	5,57%
FRA	CAC 40	-1,46%	5,66%	CHN	HSI	5,14%	8,86%
GBR	FTSE 100	0,90%	6,21%	JPN	Nikkei 225	-0,58%	14,26%
EU	Stoxx Europe 50	-1,09%	8,97%	KOR	KOSPI	1,83%	0,80%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,87%	4,46%	IND	SENSEX	0,33%	2,40%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,52%	8,50%	TUR	ISE 100	3,21%	37,00%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,89%	7,63%	RUS	RTS	-0,27%	9,24%

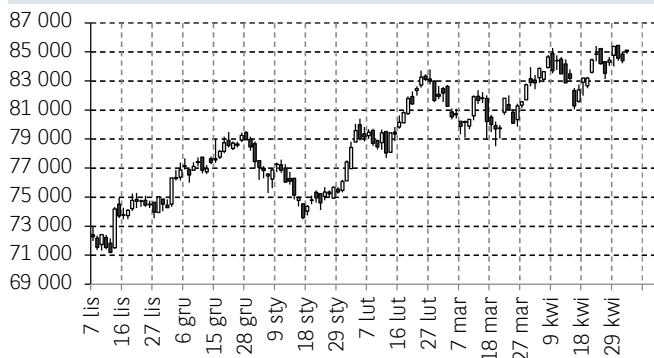


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

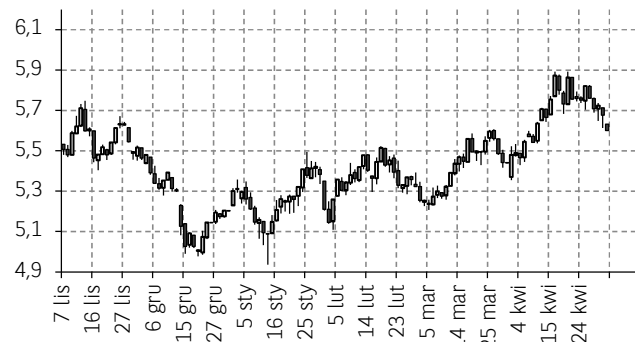
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

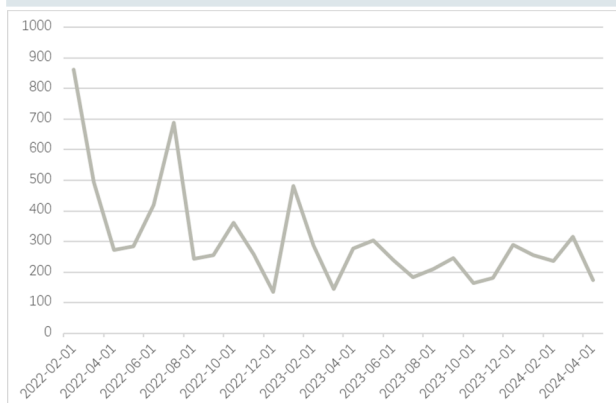
Miniony tydzień na globalnym rynku akcji był dość szczególny. Z uwagi na świąteczne przerwy część parkietów była tymczasowo wyłączona, w szczególności na Starym Kontynencie. Z kolei za oceanem inwestorzy dyskontowali posiedzenie Fed oraz kolejne publikacje wynikowe za 1Q24. Jeśli chodzi o sezon wynikowy, raportowany kwartał pozostaje wsparciem dla rynkowych nastrojów. Dotychczas wyniki opublikowało ponad 400 spółek z indeksu S&P500. Średni wzrost wyniku netto wyniósł 5,06%, jednak to poziom zaskoczeń dla zysku netto równy 8,72% pozostaje najlepiej oceniany przez inwestorów. O ile część spółek tonowało oczekiwania na kolejny kwartał, pozytywnie oceniają perspektywy wynikowe dla kolejnych 12 miesięcy. Wspomniane czynniki częściowo uzasadniają wyższą wycenę amerykańskich spółek vs te europejskie. Obecnie poziom wskaźnika cena/zysk dla prognozowanych wyników za 12 miesięcy znajduje się w okolicy poziomu 20x dla indeksu S&P500, czyli nieco powyżej średniej z ostatnich pięciu lat. W ubiegłym tygodniu nastroje za oceanem uzależnione były od oczekiwań co do kształtowania się polityki monetarnej. We wtorek, dzień przed posiedzeniem Fed inwestorzy nieco spanikowali w obawie przed skrajnie jastrzębim nastawieniem Fed. Finalnie jednak stopy procentowej pozostały bez zmian a komentarze prezesa Powella oraz zapowiedź większej skali ograniczenia programu QT (quantitative tightening - zacieśnianie monetarne) pozostawały w gołębim tonie. Powyższe wraz ze słabszymi piątkowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy przełożyły się na odbicie głównych indeksów z Wall Street. W szczególności mocną sesję w piątek zanotował technologiczny Nasdaq100. Stabe dane z rynku pracy zwiększyły oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez Fed. Obecnie rynek zakłada, że w tym roku dojdzie od 1 do 2 cięć stóp procentowych.

Działania Fed oraz poprawa globalnych nastrojów przełożyła się na osłabienie amerykańskiego dolara, co pozostawało wsparciem dla rynków rozwijających się. Niemniej krajowy parkiet nie odczuł tego istotnie z uwagi na ograniczoną obecność inwestorów z uwagi na majówkę. WIG20 konsolidował się nieco poniżej psychologicznego poziomu 2500 pkt. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku segmentu średnich i mniejszych spółek, które jeszcze w większym stopniu są eksponowane na inwestorów krajowych. Sektorowo dobrze wypadł WIG-Gry oraz WIG-Odzieź.

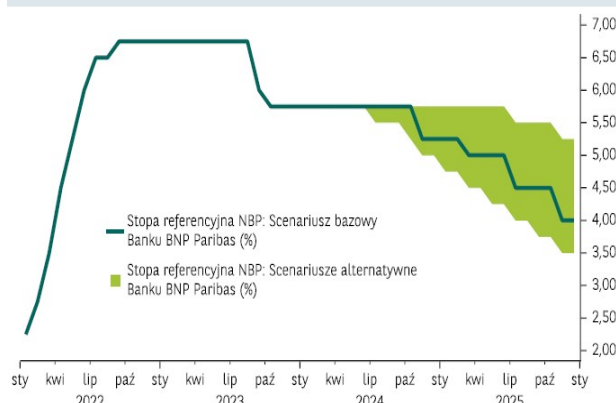
Na rynku długu dominowały spadki rentowności obligacji, które za oceanem zostały zapoczątkowane w środę, a na Starym Kontynencie dopiero w piątek. Powodem wzrostów cen obligacji był przede wszystkim gołębi przekaz z posiedzenia Fed na czele z informacją o ograniczeniu miesięcznego limitu sprzedaży obligacji skarbowych z portfela Fed z 60 do 25 mld USD. Z kolei piątkowe dane z rynku pracy przeważały oczekiwania co do obniżki stóp procentowych przez Fed w bieżącym roku. W rezultacie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych kończyły tydzień w okolicy poziomu 4,5%, gdy na koniec kwietnia były to okolice 4,70%. W przypadku niemieckich bundów, rentowności zniżkowały w okolice 2,5%. Z uwagi na piątkową nieobecność handlu na GPW rentowności krajowych obligacji skarbowych dopiero dziś dyskontowały zeszłotygodniowe wydarzenia. W efekcie obecnie rentowności krajowych 10-letnich obligacji skarbowych oscyluje wokół 5,60%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w USA



Stopa referencyjna NBP - prognozy ekonomistów BNP Paribas



Komentarz

Mimo że poprzedni tydzień był skrócony z uwagi na majówkę, to i tak poznaliśmy kilka odczytów z polskiej gospodarki. Kwietniowy wskaźnik CPI nad Wisłą zgodnie z oczekiwaniami wzrósł o 1,0% m/m i 2,4% r/r. Ekonomiści BNP Paribas oceniają, że wzrost stawki VAT na żywność do 5% został w około połowie przeniesiony na konsumenta. Ponadto poznaliśmy także dane z przetwórstwa. Kwietniowy indeks PMI dla polskiego przemysłu spadł o 2,1 pkt, do poziomu 45,9. Rynek oczekiwał, że wskaźnik wyniesie 47,8.

Z kolei na zagranicznych rynkach w poprzednim tygodniu kluczowe było posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), który jednomyślnie pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%. Decyzja Fed'u była zgodna z oczekiwaniami rynku, lecz komentarz po posiedzeniu i wypowiedzi prezesa Jerome'a Powella zostały odebrane przez inwestorów jako raczej gołębie. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas, chociaż Fed w swoim komentarzu podkreślił niedawną serię wysokich danych o inflacji, była to w zasadzie jedyna jastrzębia część przestania majowego posiedzenia FOMC. W dalszym ciągu bowiem amerykański bank centralny ocenia, że kolejnym jego posunięciem będzie obniżka stóp procentowych. Prezes Powell wyraźnie zasygnalizował swój pogląd, że obecna polityka pieniężna jest restrykcyjna, powołując się m.in. na słabnącą koniunkturę na rynku pracy i spadek wydatków wrażliwych na stopy procentowe. Zbagatelizował także znaczenie dynamiki płac w procesie inflacyjnym i zauważył, że choć wzrost gospodarczy utrzymuje się na stabilnym poziomie, to nie przyśpiesza. Być może kluczowym przestaniem Jerome'a Powella było to, że „jest mało prawdopodobne”, aby następnym posunięciem Fed'u była podwyżka stóp procentowych. W marcu ceny bazowe (po wyłączeniu energii, paliw i żywności) w koszyku CPI wzrosły o 0,4% m/m, tj. w podobnym tempie jak w lutym i mocniej niż zakładał konsensus rynkowy. Tempo wzrostu alternatywnej miary cen (deflatora cen bazowych PCE) w marcu było jedynie nieco słabsze i wyniosło 0,3% m/m. Analitycy BNP Paribas Markets 360 w dalszym ciągu spodziewają się tylko jednej obniżki stóp procentowych w USA o 25pb do końca bieżącego roku, w grudniu. Jest to scenariusz w dużej mierze spójny z tym wycenianym przez rynek, który przypisuje około 30%-owe prawdopodobieństwo ruchu stóp procentowych w dół już w lipcu. Rynkowe oczekiwania zakładają, że redukcja stóp procentowych w USA jest bardziej prawdopodobna w listopadzie/grudniu br.

Ponadto poznaliśmy także dane z rynku pracy w największej gospodarce świata. W kwietniu liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła o 175 tys. Oczekiwano przyrostu o 238 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 315 tys., po korekcie z 303 tys. Mimo że dane były gorsze od oczekiwań, to reakcja inwestorów na giełdzie była pozytywna, bowiem rynek odebrał je jako możliwość wcześniejszego niż oczekiwano cięcia stóp procentowych w USA. Stopa bezrobocia w USA wyniosła 3,9%, wobec konsensusu na poziomie 3,8%, czyli tyle samo co w marcu. Podobnie jak po posiedzeniu FOMC 1 maja rynek zareagował obniżką wyceny ścieżki stóp procentowych w USA.

Kalendarz makroekonomiczny na ten tydzień jest stosunkowo ubogi. Dla lokalnych inwestorów kluczowe będzie jednak posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzję w sprawie stóp procentowych poznamy w czwartek. Ekonomiści BNP Paribas nie zakładają zmian w parametrach polityki monetarnej. Uważamy, że dyskusja na temat obniżek stóp procentowych na dobre rozpocznie się dopiero jesienią. Podtrzymujemy naszą prognozę i w scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP obetnie stopy procentowe o 50pb w czwartym kwartale.

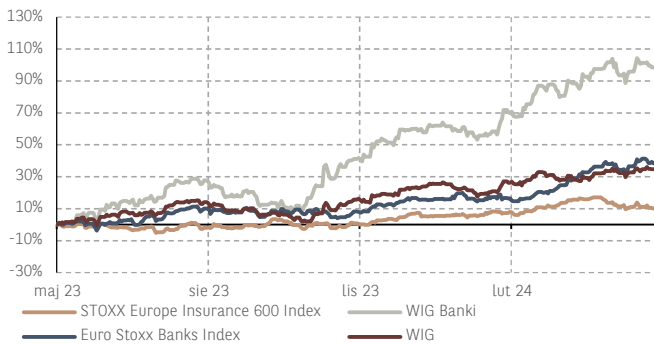
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 maja 2024						
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	54,2	54,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-7,70%	-8,30%
Wtorek, 7 maja 2024						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	0,40%	-2,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	-1,00%	3,20%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,60%	-0,50%
Środa, 8 maja 2024						
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-1,00%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		7,26 mln brk
Czwartek, 9 maja 2024						
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	208 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj		
Piątek, 10 maja 2024						
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	0,30%	1,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,70%	3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,30%	0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień		
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj	76,1	77,2

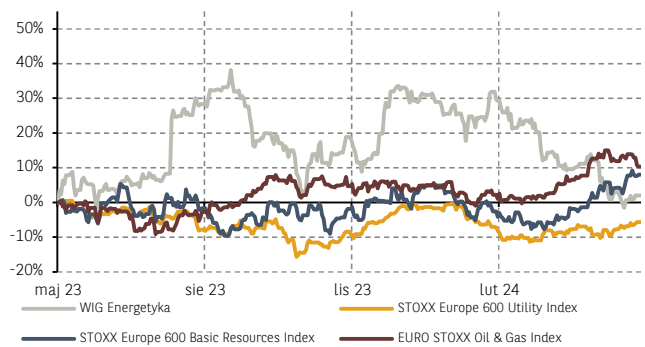


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

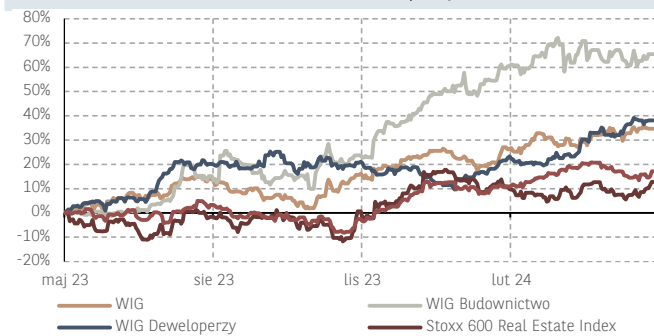
Banki



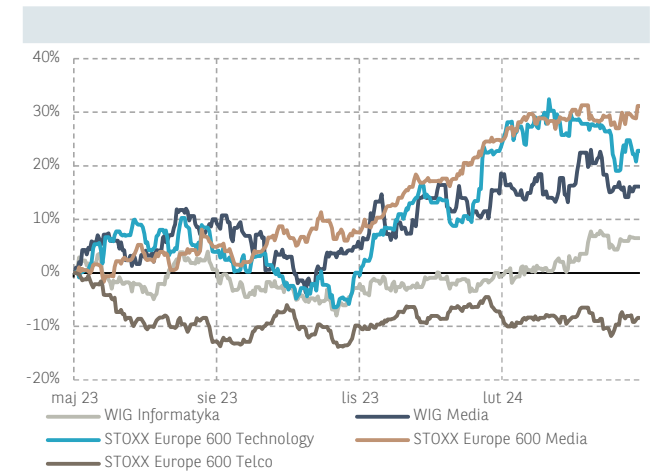
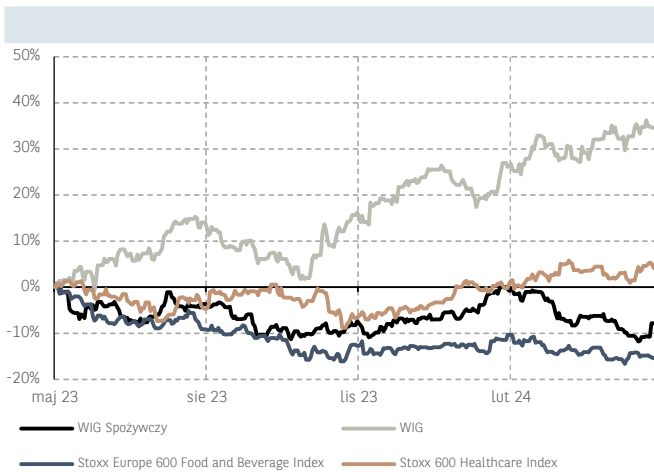
Energetyka, Surowce i Paliwa



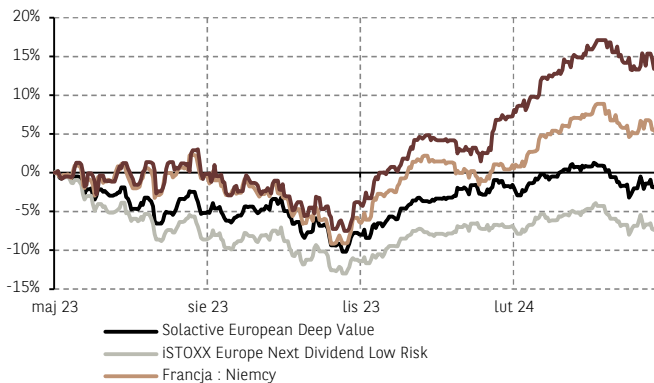
Budownictwo i deweloperzy



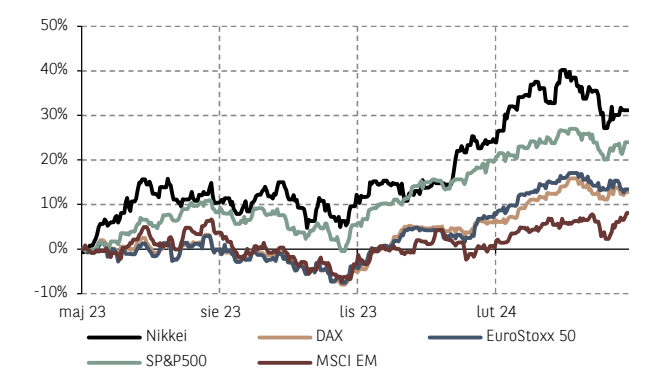
Chemia i przemysł



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 przedsiębiorstw

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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe 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 określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

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.