



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:20 10.06.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



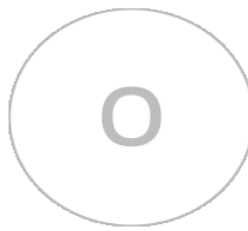
Akcje



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

Zgodnie z przewidywaniami podczas posiedzenia w czwartek 6 czerwca Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) obniżyła stopy procentowe o 25pb, w tym stopę depozytową do poziomu 3,75%. W trakcie swojej konferencji prezes EBC Christine Lagarde zaznaczyła, że ruch stóp procentowych w dół nie jest „zobowiązaniem” do dalszych takich działań, a kolejne decyzje będą zależeć od napływających danych i mogą być podejmowane na każdym z nadchodzących posiedzeń.

Bez zaskoczeń odbyło się także ostatnie posiedzenie Rada Polityki Pieniężnej (RPP), która pozostawiła stopy procentowe bez zmian, w tym stopę referencyjną na poziomie 5,75%.

W nadchodzącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie środowa decyzja (12 czerwca) Rezerwy Federalnej w sprawie wysokości stóp procentowych w USA. Jako że nie spodziewamy się zmiany w koscie pieniądza uwaga rynków skupiona będzie na towarzyszącej decyzji konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,45%	7,97%
POL	WIG20	-2,74%	3,65%
POL	mWIG40	-1,52%	12,64%
POL	sWIG80	-1,08%	7,19%
HUN	BUX	1,14%	15,88%
GER	DAX	-0,80%	10,19%
FRA	CAC 40	-1,66%	4,27%
GBR	FTSE 100	-0,56%	6,25%
EU	Stoxx Europe 50	0,00%	10,66%
POL	Rent. obl. 2 l	0,62%	3,25%
POL	Rent. obl. 5 l	2,07%	11,94%
POL	Rent. obl. 10 l	2,33%	10,74%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,38%	2,73%
USA	S&P 500	1,16%	12,05%
USA	NASDAQ	2,38%	13,18%
BRA	Bovespa	-0,54%	-9,55%
MEX	IPC	3,21%	-6,82%
CHN	SHComp	-1,15%	2,57%
CHN	HSI	1,59%	7,74%
JPN	Nikkei 225	0,30%	16,66%
KOR	KOSPI	2,45%	1,73%
IND	SENSEX	0,03%	5,88%
TUR	ISE 100	-5,36%	33,75%
RUS	RTS	2,30%	4,95%

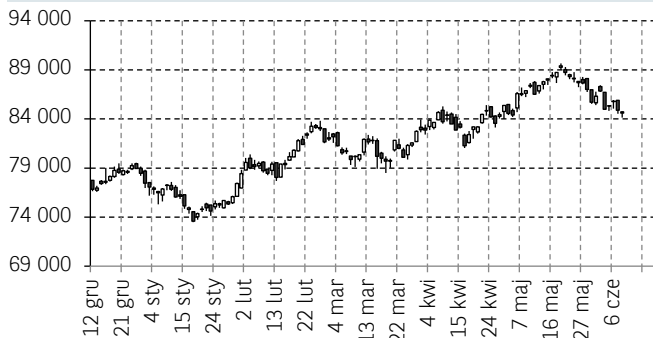


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

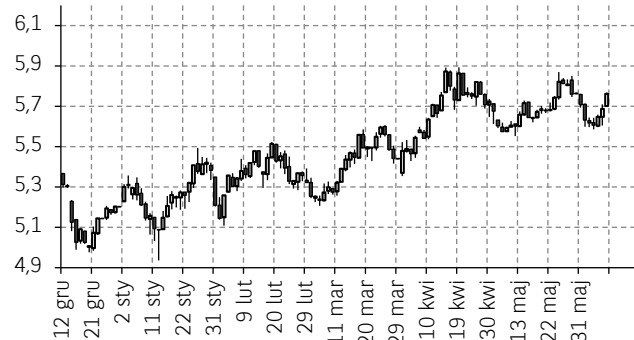
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Za nami mocno zmienny tydzień na globalnych rynkach finansowych. W pierwszej części tygodnia obserwowaliśmy m.in. wpływ wyborów w Meksyku i Indiach na przejściowe spadki tamtejszych indeksów giełdowych. Wzrost ryzyka politycznego ciążył na postrzeganiu rynków rozwijających się, co również miało przełożenie na korektę krajowego rynku akcji. Było to równocześnie powiązane z ostabieniem się złotego względem EUR albo USD. Z drugiej strony słabsze od oczekiwań dane z USA wspierały tamtejszy rynek akcji pod kątem przyspieszenia oczekiwań na pierwszą obniżkę stóp procentowych i spadające rentowności obligacji skarbowych.

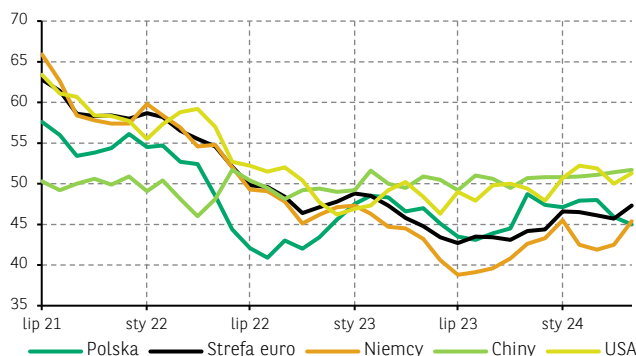
W drugiej części tygodnia obserwowaliśmy poprawę nastrojów na rynkach, na co mogła m.in. wpłynąć decyzja EBC. Zgodnie z przewidywaniami podczas posiedzenia w czwartek 6 czerwca Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) obniżyła stopy procentowe o 25pb, w tym stopę depozytową do poziomu 3,75%. W trakcie swojej konferencji prezes EBC Christine Lagarde zaznaczyła, że ruch stóp procentowych w dół nie jest „zobowiązaniem” do dalszych takich działań, a kolejne decyzje będą zależeć od napływających danych i mogą być podejmowane na każdym z nadchodzących posiedzeń. Rynek wycenia obecnie około 25%-owe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych EBC o 25pb na posiedzeniu 18 lipca i około 75%-owe na posiedzeniu 12 września. Analitycy BNP Paribas zakładają, że następne cięcie stóp procentowych nastąpi we wrześniu. W czerwcu analitycy banku centralnego przedstawili nowe projekcje ekonomiczne i zrewidowali w górę o 0,2pp profil inflacji HICP (obecnie średniorocznie ma ona wynieść 2,5% w tym i 2,2% w 2025 roku). W obliczu tych zmian i obaw o utrwalenie się pro-inflacyjnych procesów płacowo-cenowych (w pierwszym kwartale dynamika wynagrodzeń w strefie euro nieco przyspieszyła i wyniosła 5,1%) członkowie Rady Prezesów EBC mogą wykazywać się wstrzemięźliwością jeśli chodzi o przyszłe ruchy stóp procentowych w strefie euro.

Bez zaskoczeń odbyło się także ostatnie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która pozostawiła stopy procentowe bez zmian, w tym stopę referencyjną na poziomie 5,75%. Podobnie jak w poprzednich miesiącach Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja osiągnięciu celu inflacyjnego NBP w średnim okresie, a dalsze decyzje Rady będą uzależnione od napływających informacji na temat perspektyw inflacji i koniunktury gospodarczej. Istotnym zmianom nie uległ także przekaz czwartkowej konferencji prasowej Prezesa NBP Adama Głapińskiego. Rada koncentruje się na tym, aby inflacja trwale znalazła się na poziomie spójnym z wynoszącym 2,5% (+/- 1pp) celem NBP, a tym samym mimo wyraźnego wyhamowania dynamiki cen w ostatnim czasie w ocenie RPP póki co nie ma przesłanek do obniżenia stóp procentowych w Polsce.

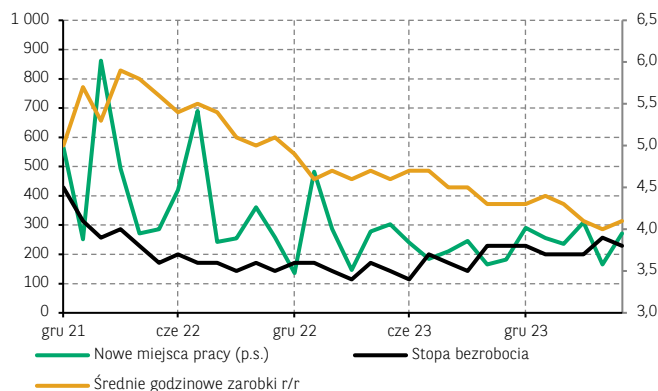
Zaskakująco mocne dane z amerykańskiego rynku pracy opublikowane w piątek wpłynęły na silniejsze wzrosty rentowności obligacji skarbowych oraz spadki kursu EUR/USD (umocnienie dolara). Aprecjacja dolara była także widoczna na parze USD/PLN, która powróciła ponad okrągły poziom 4,0 zł.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Amerykański rynek pracy



Komentarz

W minionym tygodniu najistotniejszymi danymi były te z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy utworzona w maju okazała się być wyraźnie powyżej oczekiwań (272 tys. vs 185 tys. konsensus i 165 tys. w kwietniu). Równocześnie silniejszą dynamikę wykazały płace (+4,1% r/r vs 4,0% przed miesiącem i +3,9% wg oczekiwań). Z drugiej strony szczegóły raportu okazały się być bardziej „zrównoważone” – to znaczy nadal za większość nowych etatów odpowiadają sektory takie jak ochrona zdrowia albo zatrudnienie rządowe, przy słabszej kreacji miejsc pracy w bardziej cyklicznych gałęziach gospodarki. Ponadto wcześniejsze raporty jak ADP albo JOLTS wskazywały w większym stopniu na chłodzenie rynku pracy przez pryzmat np. spadającej liczby nowych ogłoszeń o pracę albo wolnych wakatów w relacji do bezrobotnych. Na zwiększającą się podaż pracowników wskazuje także rosnąca stopa bezrobocia, która wyniosła 4,0% wobec 3,9% w kwietniu i wg oczekiwań.

Drugą pulą istotnych danych ze Stanów Zjednoczonych były indeksy ISM dla przemysłu i usług. Podobnie jak w przypadku analogicznych danych PMI, wskaźnik ISM dla przemysłu był poniżej oczekiwań, a dla usług powyżej prognoz. W pierwszym przypadku było to 48,7 pkt. vs 49,6 pkt. konsensus. W drugim przypadku było to 53,8 pkt. vs 50,8 pkt. konsensus. Podobnie jak w przypadku wcześniejszych danych dla strefy euro, w USA mamy podobną tendencję utrzymującej się lepszej koniunktury w usługach i dość powolnego odbicia przemysłu.

W kraju inwestorzy zwracali natomiast uwagę na dane o PKB i PMI. Według wstępnych danych GUS w pierwszym kwartale Produkt Krajowy Brutto wzrósł w Polsce o 0,5% kw/kw i 2% r/r. Dane okazały się nieznacznie lepsze od szybkiego szacunku opublikowanego w połowie maja. Na przełomie 2023 i 2024 roku doszło do znaczącej zmiany struktury wzrostu. O ile jeszcze pod koniec ubiegłego roku inwestycje rosły w tempie przekraczającym 15% r/r, w okresie styczeń-marzec nakłady na środki trwałe spadły o blisko 2% r/r. Tymczasem konsumpcja gospodarstw domowych po stagnacji jesienią, na początku roku silnie odbiła i zwiększyła się o 4,6% r/r. W ocenie ekonomistów BNP Paribas tempo wzrostu gospodarczego będzie w kolejnych kwartałach przyspieszać, napędzane przez wydatki konsumpcyjne. Ryzykiem dla skali ożywienia pozostaje niepewna koniunktura zagraniczna ciężąca na polskim przemyśle.

W maju wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego niespodziewanie spadł do 45,0 pkt. z 45,9 pkt. w kwietniu. Na poziom indeksu wpłynęła zwłaszcza gorsza ocena bieżących zamówień sugerująca utrzymanie się niskiego popytu, który naszym zdaniem szczególnie dotyka sektorów nastawionych na eksport.

W nadchodzącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie środowowa decyzja (12 czerwca) Rezerwy Federalnej w sprawie wysokości stóp procentowych w USA. Jako że nie spodziewamy się zmiany w koszcie pieniądza uwaga rynków skupiona będzie na towarzyszącej decyzji konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Po majowej decyzji Fedu komunikat po posiedzeniu i wypowiedzi prezesa Powella zostały odebrane przez inwestorów jako raczej gołębnie. Na ton przekazu Fedu w czerwcu wpływ mogą mieć publikowane tego samego dnia (12 czerwca) majowe dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m i 3,4% r/r. Po wyłączeniu cen energii, paliw i żywności prognoza zakłada wzrost cen bazowych o 0,3% m/m i 3,5% r/r. W ostatnich miesiącach relatywnie „leпка” inflacja odsunęła w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych w USA. Jeśli dane okazałyby się wyższe od prognoz prawdopodobieństwo ruchu stóp procentowych w nadchodzących miesiącach może ponownie spaść. Obecnie rynek przypisuje około 80%-owe prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych we wrześniu, a taka decyzja do listopada/grudnia jest w ocenie rynku praktycznie przesądzona. Rynek nie wyklucza też dwóch obniżek stóp procentowych przed końcem roku. W ocenie analityków BNP Paribas Fed zdecyduje się obniżyć stopy procentowe tylko raz w tym roku o 25 pb w grudniu.

W strefie euro w czwartek 13 czerwca przedstawione zostaną kwietniowe dane o produkcji przemysłowej. Kondycja europejskiego przemysłu od początku roku pozostaje dość słaba na co wskazują między innymi indeksy PMI. W maju wskaźnik dla sektora przetwórstwa przemysłowego wyniósł 47,3 pkt i pozostał wyraźnie poniżej granicznego neutralnego poziomu 50 pkt. (wskazania powyżej 50 pkt sugerują ożywienie w sektorze).

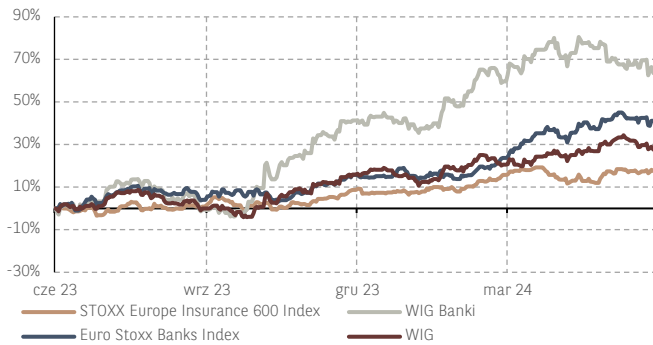
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 czerwca 2024						
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,50%	0,10%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-0,20%	1,10%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj	4,20%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,20%	-0,50%
Wtorek, 11 czerwca 2024						
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,30%	4,30%
Środa, 12 czerwca 2024						
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,30%	0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,80%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj	2,80%	2,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	0,30%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	3,40%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	3,50%	3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec		
Czwartek, 13 czerwca 2024						
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	0,20%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	-2,00%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,10%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	224 tys.	229 tys.
Piątek, 14 czerwca 2024						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	2,50%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	15,7 mld	17,3 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec	72	69,1

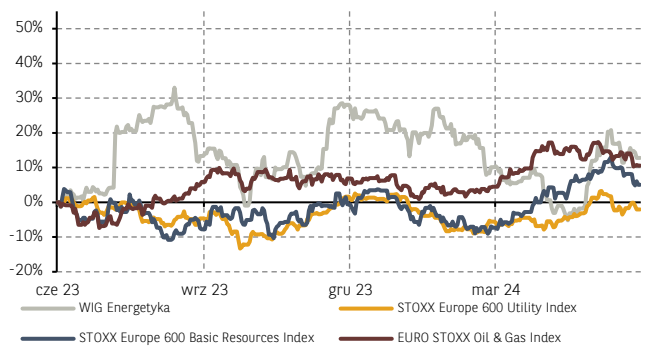


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

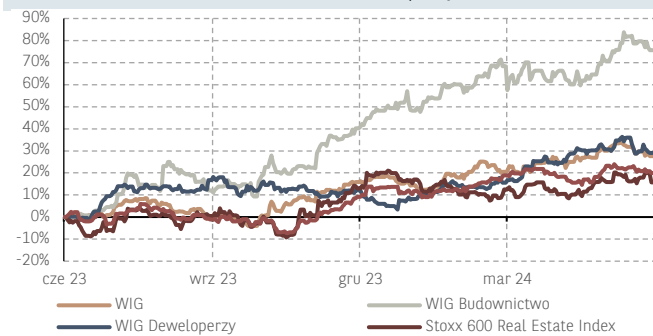
Banki



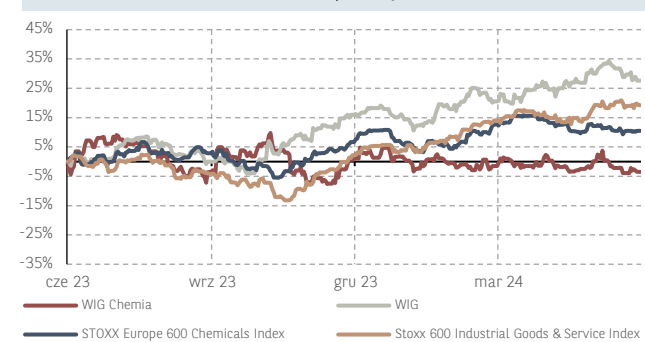
Energetyka, Surowce i Paliwa



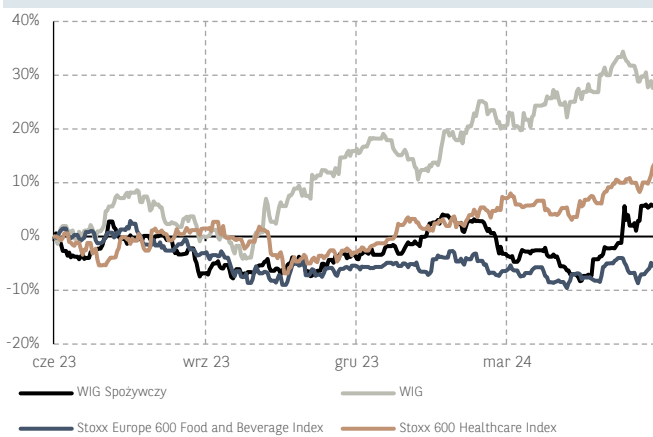
Budownictwo i deweloperzy



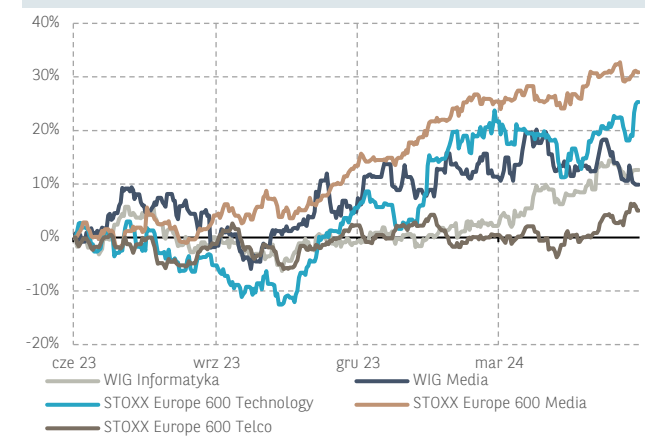
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



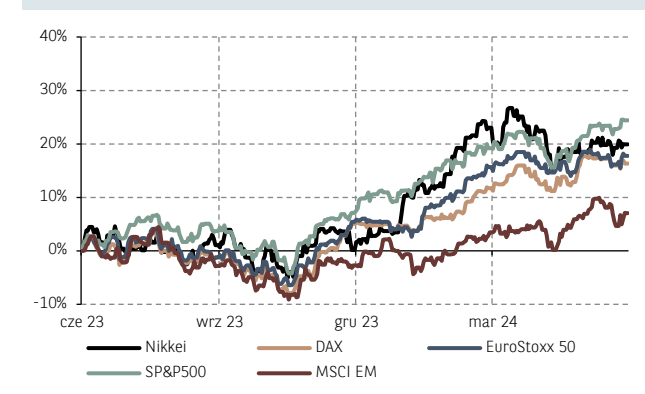
TMT i IT



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 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

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 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 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

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

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu 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 (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 dotożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.