



Komentarz tygodniowy

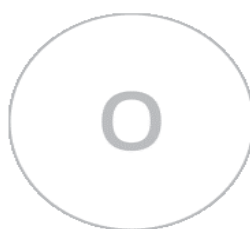
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 14:35 24.06.2024 

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

Sytuacja na rynkach akcji w ubiegłym tygodniu była zróżnicowana pod względem lokalizacyjnym. Zarówno rynki bazowe, jak i polski parkiet zakończyły tydzień zyskownie. Względnie słabiej performowały indeksy za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 0,61% a Nasdaq zachowywał się neutralnie. Główne indeksy Starego Kontynentu jak DAX czy CAC40 zyskały odpowiednio 0,90% oraz 1,67%. Zdecydowanie lepiej radził sobie indeks największych polskich spółek i WIG20 wzrósł o 3,16%.

Początek tygodnia był bardzo pozytywny na warszawskim parkiecie. Dzięki temu WIG20 radził sobie najlepiej spośród indeksów na Starym Kontynencie i wzrósł o blisko 1,9%. Oddalił się tym samym od poziomu wsparcia 2400 pkt.

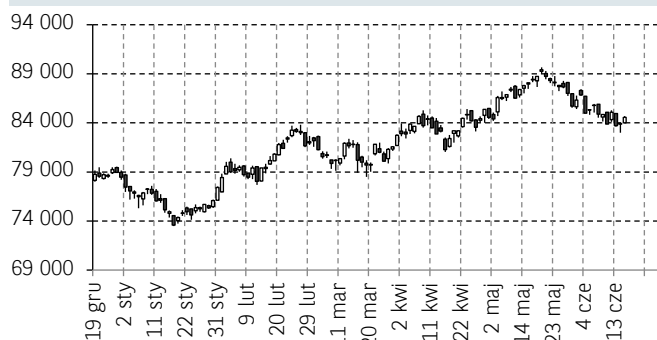
W minionym tygodniu poznaliśmy szereg danych z polskiej gospodarki. W poniedziałek opublikowane zostały dane dotyczące inflacji bazowej w Polsce. Inflacja bazowa w Polsce zwołniała w maju do 3,8% r/r z 4,1% r/r w kwietniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w nadchodzących miesiącach miara inflacji nieuwzględniająca cen energii, paliw i żywności będzie relatywnie stabilna.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,62%	10,45%	USA	DJIA	1,30%	3,88%
POL	WIG20	2,19%	7,25%	USA	S&P 500	0,57%	14,57%
POL	mWIG40	0,44%	11,29%	USA	NASDAQ	0,63%	17,08%
POL	sWIG80	3,25%	9,59%	BRA	Bovespa	1,40%	-9,57%
HUN	BUX	0,96%	16,11%	MEX	IPC	1,08%	-8,01%
GER	DAX	0,60%	8,51%	CHN	SHComp	-1,75%	-0,40%
FRA	CAC 40	0,76%	1,14%	CHN	HSI	-0,21%	5,00%
GBR	FTSE 100	1,05%	6,40%	JPN	Nikkei 225	1,84%	15,96%
EU	Stoxx Europe 50	0,64%	8,63%	KOR	KOSPI	0,75%	4,12%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,87%	2,80%	IND	SENSEX	0,40%	7,00%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,74%	11,24%	TUR	ISE 100	6,18%	44,50%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,49%	10,94%	RUS	RTS	2,28%	6,32%

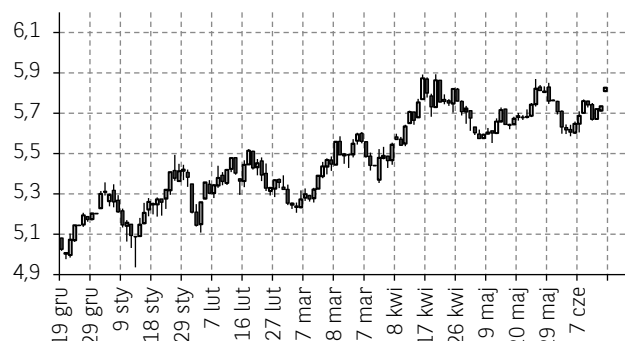
Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Sytuacja na rynkach akcji w ubiegłym tygodniu była zróżnicowana pod względem lokalizacyjnym. Zarówno rynki bazowe, jak i polski parkiet zakończyły tydzień zyskownie. Względnie słabiej performowały indeksy za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 0,61% a Nasdaq zachowywał się neutralnie. Główne indeksy Starego Kontynentu jak DAX czy CAC40 zyskały odpowiednio 0,90% oraz 1,67%. Zdecydowanie lepiej radził sobie indeks największych polskich spółek i WIG20 wzrósł o 3,16%.

Początek tygodnia był bardzo pozytywny na warszawskim parkiecie. Dzięki temu WIG20 radził sobie najlepiej spośród indeksów na Starym Kontynencie i wzrósł o blisko 1,9%. Oddalił się tym samym od poziomu wsparcia 2400 pkt. Jediną spółką w gronie blue chips, która zakończyła dzień na minusie był KGHM (-0,25%). Z kolei na szczycie tabeli znalazła się JSW (+4,02%). Duże spółki radziły sobie lepiej od średnich i małych. mWIG40 zyskał 1,56%, a sWIG80 wzrósł o 0,39%. Indeksy w Europie rosły, ale tempo było zdecydowanie niższe niż w Warszawie. Francuski CAC40 lekko odbijał po ubiegłotygodniowej przecenie, którą wywołały wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego i w konsekwencji ogłoszenie przez prezydenta przedterminowych wyborów. Tylko w piątek CAC40 spadł o ponad 2,6%, jednak poniedziałek przyniósł wzrost o 0,9%. W poniedziałek rozpoczęła się oficjalna kampania wyborcza. 30 czerwca odbędzie się pierwsza tura wyborów, a 7 lipca druga tura, co oznacza, że kampania trwać będzie zaledwie dwa tygodnie. Stoxx Europe 50 zyskał wczoraj 0,23%, a niemiecki DAX 0,37%. Również na amerykańskiej giełdzie przewagę miała strona popytowa. Dzięki temu zarówno S&P 500 jak i Nasdaq w trakcie dnia osiągnęły nowe historyczne szczyty.

Rozpoczęcie wtorkowej sesji na GPW przebiegało w pozytywnych nastrojach, co było kontynuacją odbicia z poniedziałku i wpisywało się w kolejne historyczne maksima na Wall Street oraz zatrzymanie spadków na rynkach europejskich. Kupującym nie przeszkodziły nieco gorszy od oczekiwań indeks koniunktury niemieckiego instytutu Zew (47,5 pkt vs 50,0 pkt. konsensus). Obraz sesji zepsuty został w ostatniej godzinie, kiedy WIG20 zszedł pod kreskę i zakończył dzień 0,15% spadkiem. Wpływu na takie zachowanie inwestorów można by się doszukiwać w początkowych spadkach notowań za oceanem, gdzie po lekko pozytywnym otwarciu indeksu cofnęły się do poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Była to reakcja na gorsze od oczekiwań dane o majowej sprzedaży detalicznej w USA, która wzrosła o 0,1% m/m przy oczekiwaniach rządu 0,2% m/m. Przeważały to lepsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej, która w maju zwiększyła się o 0,9% m/m względem +0,3% m/m oczekiwania.

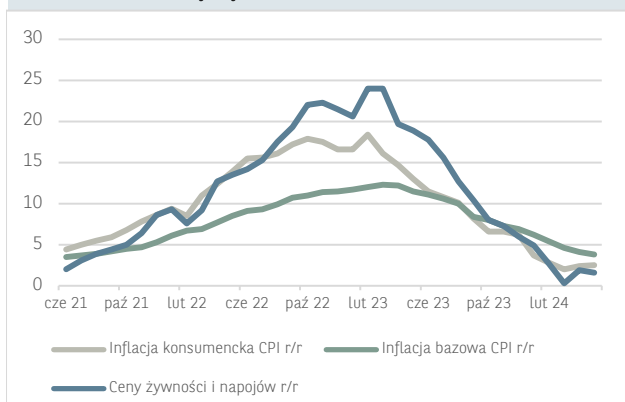
Czwartek był dniem publikacji szeregu danych gospodarczych z Polski. Początek sesji na warszawskim parkiecie był obiecujący. WIG20 kontynuował odbicie i już po godzinie wybił się powyżej 2500 pkt. Wyraźna przewaga popytu nie trwała jednak długo, a pogorszenie nastrojów nastąpiło po publikacji szeregu danych z polskiej gospodarki. W efekcie, już około południa indeks blue chips oscylował wokół poziomu środowego zamknięcia. Ostatecznie zakończył dzień z wynikiem 2497 pkt, co oznacza wzrost o 0,24%. Na szczycie tabeli znalazł się KGHM, którego notowania wzrosły o 1,5%. Indeksy w Europie kontynuowały odbicie. Niemiecki DAX zyskał 1,03%, a francuski CAC40 wzrósł o 1,34%. Inwestorzy w USA po jednodniowej przerwie z uwagi Dzień Wyzwolenia, rozpoczęli handel w dobrych nastrojach i już po chwili S&P 500 i Nasdaq poprawiły historyczne szczyty. Ostatecznie jednak oba indeksy zakończyły dzień na minusie.

W piątek poznaliśmy dane dotyczące wskaźników PMI z największych gospodarek. Wstępny odczyt przemysłowego PMI dla Strefy Euro okazał się poniżej prognozy, a wskaźnik lepiej wypadł za to w Stanach Zjednoczonych, co podtrzymuje tezę o lepszej kondycji gospodarki za oceanem. Rynki zakończyły dzień lekko negatywnie, a WIG20 stracił 0,32%, przy czym osiem spółek zanotowało wzrosty. Liderem okazały się Kęty (1,94%), a najwięcej straciło PGE (-1,51%).

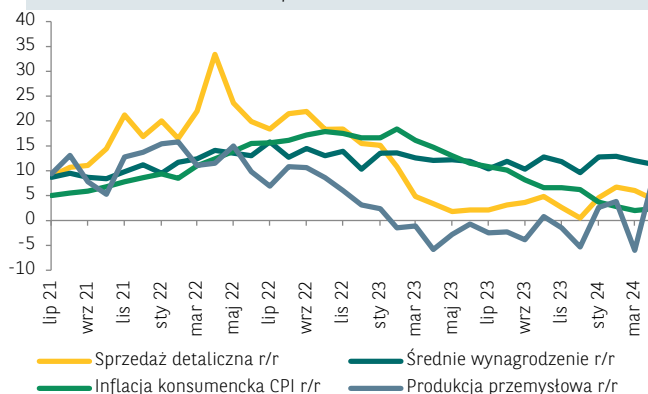
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka w Polsce



Gospodarka w Polsce



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy szereg danych z polskiej gospodarki. W poniedziałek opublikowane zostały dane dotyczące inflacji bazowej w Polsce. Inflacja bazowa w Polsce zwołniała w maju do 3,8% r/r z 4,1% r/r w kwietniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w nadchodzących miesiącach miara inflacji nieuwzględniająca cen energii, paliw i żywności będzie relatywnie stabilna. Czynnikiem proinflacyjnym w dalszym ciągu pozostają szybko rosnące w gospodarce wynagrodzenia.

We wtorek natomiast poznaliśmy dane dotyczące polskiego przemysłu i zatrudnienia. Dane o produkcji sprzedanej przemysłu w maju rozczarowały. Wolumen produkcji spadł o 1,7% r/r (wobec wzrostu o 7,8% r/r w kwietniu), do czego przyczyniła się między innymi mniejsza o jeden liczbę dni roboczych niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Efekt kalendarzowy może jednak tylko częściowo tłumaczyć niską aktywność produkcyjną w maju. W naszej ocenie była ona też w dużej mierze wynikiem utrzymującego się wiosną słabego popytu zagranicznego. Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 11,4% r/r. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w dalszej części roku dynamika płac będzie stopniowo się obniżać. Zatrudnienie wśród firm spadło natomiast o 0,5% r/r, co przypisują oni przede wszystkim słabej koniunkturze w przemyśle, która wiąże się z redukcją etatów.

W piątek zostały opublikowane wstępne wskaźniki PMI za czerwiec. Indeks dla europejskiego przemysłu spadł o 1,7 punktu do poziomu 45,6. Odczyt był słabszy od oczekiwań rynkowych wynoszących 47,9. Wskaźnik PMI dla europejskiego przemysłu już od dwóch lat znajduje się poniżej granicznego poziomu 50 punktów oddzielającego ożywienie od recesji. Lepsza sytuacja jest w usługach, gdzie indeks wyniósł 52,6.

Dziś GUS dostarczył drugą część comiesięcznej paczki danych o stanie polskiej gospodarki. Poznaliśmy wyniki sprzedaży detalicznej w maju. Po nieco rozczarującym wzroście w kwietniu (+4,1% r/r), w maju zobaczyliśmy poprawę wskaźnika – 5,0% przy prognozie na poziomie 4,9%. Konsumpcja gospodarstw domowych będzie w ocenie ekonomistów głównym motorem wzrostu gospodarczego w całym bieżącym roku. Już w pierwszym kwartale wydatki konsumpcyjne były o 4,6% r/r wyższe niż przed rokiem i sądzą oni, że dynamika wzrostu będzie w najbliższym czasie dalej zwyżkować. Wsparciem dla konsumpcji są przede wszystkim bardzo szybko rosnące dochody z pracy, które przy wyhamowaniu inflacji istotnie wsparły siłę nabywczą gospodarstw domowych.

Poza sprzedażą, dziś GUS przedstawił też dane o produkcji budowlano-montażowej. Od początku roku wolumen realizowanych projektów budowlanych tępnął, co ekonomiści wiążą z kończącym się wydatkowaniem środków z poprzedniej perspektywy finansowej UE na lata 2021-27, a także z cyklem wyborczym (skok wydatków inwestycyjnych przed wyborami parlamentarnymi jesienią ubiegłego roku). W kolejnych miesiącach produkcja budowlana powinna stopniowo odbijać wraz z postępującą realizacją projektów finansowanych z Krajowego Planu Odbudowy i wyższą aktywnością w obszarze budownictwa mieszkaniowego.

Poza Polską, w poniedziałek zaprezentowany został czerwcowy szacunek przygotowywanego przez instytut Ifo wskaźnika koniunktury w Niemczech. Wskaźnik wypadł poniżej oczekiwań (88,6 vs. 89,7 pkt.). Od początku roku dane wskazują na lekką poprawę sytuacji gospodarczej za Odrą, jednak ogólny obraz niemieckiej gospodarki pozostaje dość lichej. Słabość niemieckiego przemysłu, to w ocenie ekonomistów BNP Paribas główny czynnik powstrzymujący szybsze ożywienie w krajowej gospodarce.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

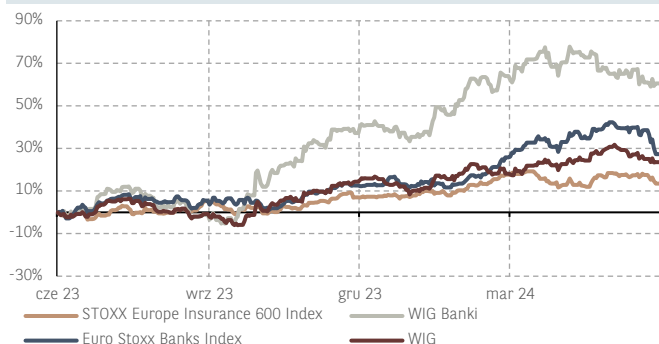
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 czerwca 2024						
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	-3,80%	-2,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	5,70%	4,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	89,7	89,3
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	7,50%	7,40%
Wtorek, 25 czerwca 2024						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,00%	5,10%
	18:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	2	0,00%
	18:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	101,2	102
Środa, 26 czerwca 2024						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-2000,00%	-2090,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	645 tys.	634 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,55 mln brk
Czwartek, 27 czerwca 2024						
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	2,00%	2,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		0,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	1,40%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	96,3	96
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-5,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	0,40%	0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	230 tys.	238 tys.
Piątek, 28 czerwca 2024						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	1,90%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		2,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		-6,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,00%	5,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		2,50%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	maj		0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	maj		0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	maj		2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	maj		2,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		35,4



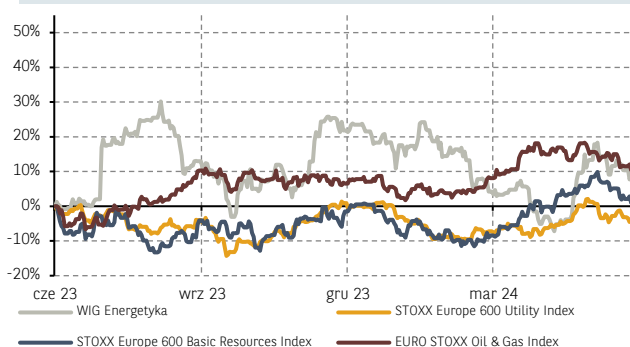
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



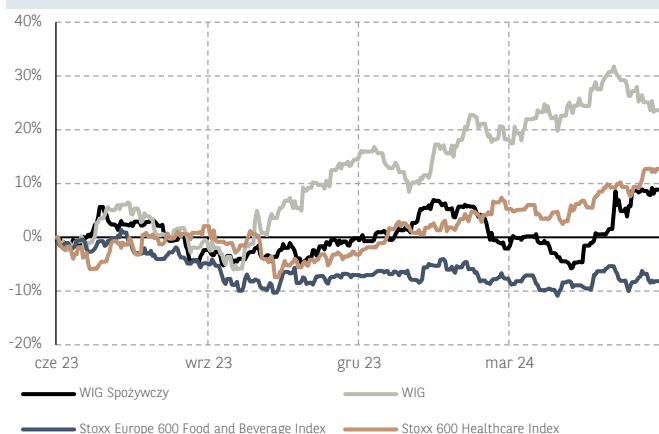
Budownictwo i deweloperzy



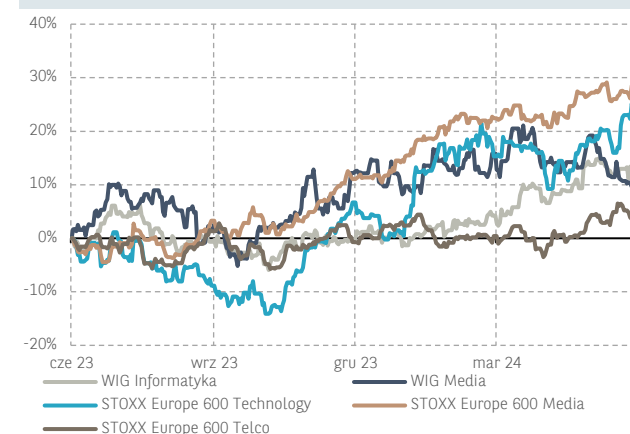
Chemia i przemysł



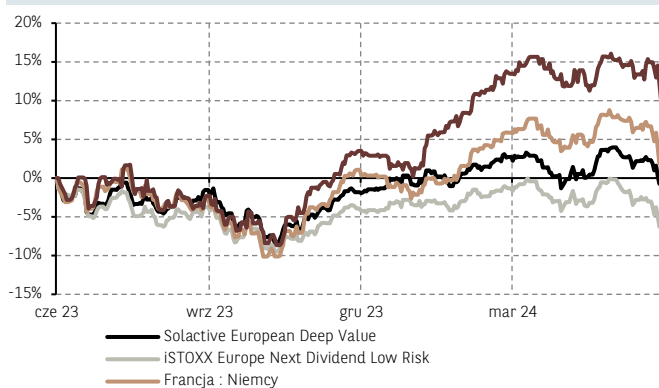
Spożywczy i ochrona zdrowia



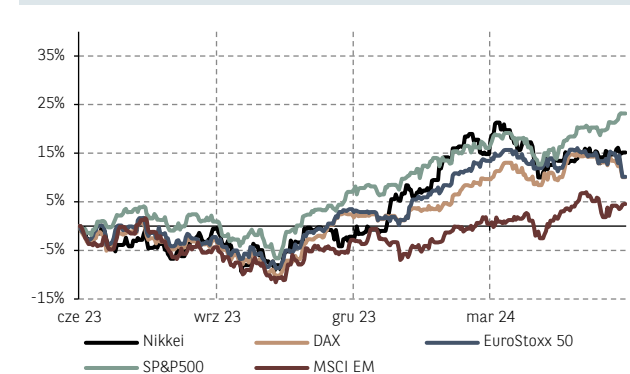
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

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 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 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 polityką 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)



Komentarz tygodniowy

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.