


# Komentarz tygodniowy

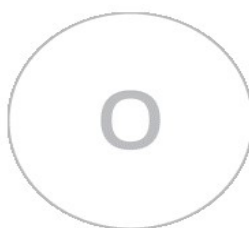
 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 15:30 08.07.2024 

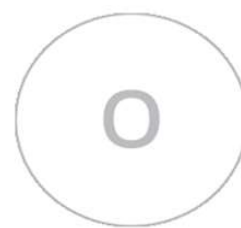
## Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


**Akcje**


W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni pozytywnie).


**Obligacje**


W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 3 do 5 lat.


**Waluta**


W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

## Najważniejsze informacje w skrócie

W zeszłym tygodniu najważniejszym wydarzeniem dla lokalnych inwestorów było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną na 5,75%. O ile decyzja była zgodna z oczekiwaniami, o tyle nowe projekcje PKB i inflacji banku centralnego oraz konferencja Adama Glapińskiego zawierały kilka zaskakujących elementów. Prezes NBP przyznał, że nie ma szans na obniżenie stóp procentowych do końca bieżącego roku.

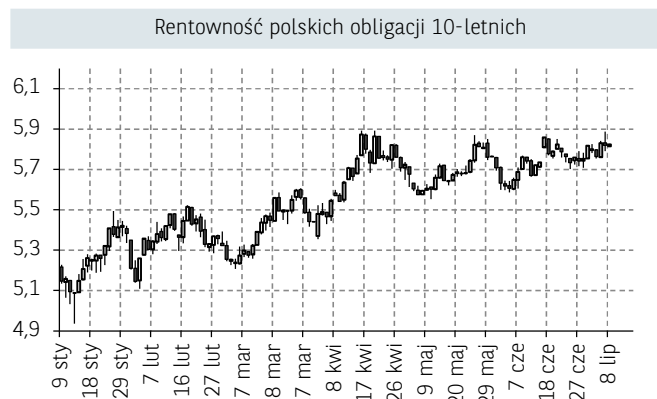
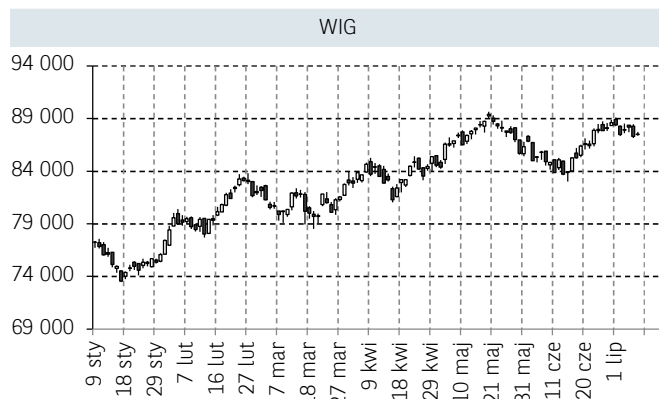
Krajowy rynek akcji znowu poruszał się nieco w oderwaniu od rynków bazowych. Tak jak pod koniec czerwca wykazaliśmy relatywną siłę, tak początek lipca upłynął pod znakiem konsolidacji indeksów na GPW przy lokalnych maksimach.

W tym tygodniu inwestorzy będą wyceniać m.in. wyniki wyborów parlamentarnych we Francji, które odbyły się w niedzielę. Poza polityką, uwagę przykuwać będą czerwcowe dane o inflacji w USA. W maju niższe od prognoz dane wzmocniły oczekiwania obniżek stóp przez Fed. Jeśli czerwcowe dane także będą miały taki wydzźwięk może to zwiększyć szansę na obniżki już we wrześniu.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,02%	11,50%	USA	DJIA	0,54%	4,47%
POL	WIG20	-1,17%	7,69%	USA	S&P 500	1,54%	16,72%
POL	mWIG40	-1,34%	10,86%	USA	NASDAQ	3,05%	21,19%
POL	sWIG80	0,21%	10,74%	BRA	Bovespa	1,91%	-5,90%
HUN	BUX	-1,37%	17,62%	MEX	IPC	-0,20%	-8,81%
GER	DAX	1,73%	11,08%	CHN	SHComp	-2,41%	-1,76%
FRA	CAC 40	2,30%	2,55%	CHN	HSI	-1,10%	2,80%
GBR	FTSE 100	0,64%	6,28%	JPN	Nikkei 225	2,90%	21,86%
EU	Stoxx Europe 50	1,87%	11,08%	KOR	KOSPI	1,91%	7,63%
POL	Rent. obl. 2 l	1,80%	4,42%	IND	SENSEX	0,60%	10,68%
POL	Rent. obl. 5 l	1,78%	13,99%	TUR	ISE 100	5,48%	46,05%
POL	Rent. obl. 10 l	0,12%	11,94%	RUS	RTS	0,00%	6,32%

# Komentarz tygodniowy

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



### Komentarz

Początek tygodnia na globalnym rynku akcji przebiegał w otoczeniu umiarkowanych wzrostów. Inwestorzy, w szczególności na Starym Kontynencie, odetchnęli z ulgą po wynikach I tury wyborów parlamentarnych. Choć tak jak oczekiwano, partia Marie Le Pen zwyciężyła, nie była to wygrana wskazująca automatycznie na samodzielną większość, a z kolei ugrupowania lewicowe otrzymały mniej głosów niż oczekiwano. Ponadprzeciętna frekwencja przełożyła się na dużą liczbę okręgów, gdzie w II turze zmierzy się więcej niż dwóch kandydatów. Liderzy lewicy i prezydenckiej partii Odrodzenie zapowiedzieli, że ich przedstawiciele, którzy w swoich okręgach zdobyli trzecie miejsce, ustąpią, by zjednoczyć poparcie dla kandydatów mierzących się z kandydatami Zjednoczenia Narodowego i w ten sposób osłabić ostateczny wynik skrajnej prawicy. Powyższe zostało odebrane pozytywnie przez rynek akcji, a indeks CAC40 zyskiwał na początku dnia blisko 3,0%. Dobre nastroje w Europie Zachodniej i na rynkach w Stanach utrzymane były w kolejnych dniach. Wynikały m.in. z wtorkowej wypowiedzi szefa Fed. Jerome Powella, który powiedział, że inflacja w USA wraca na ścieżkę spadkową. Rynek odczytał to jako sygnał nadchodzącej obniżki stóp w USA. Stronie popytowej nie przeszkadzał też (a być może nawet pomógł) krótszy tydzień handlu za oceanem z uwagi na amerykańskie Święto Niepodległości. Pomimo niepewności politycznej dotyczącej listopadowych wyborów prezydenckich w USA i rozważaniach czy Joe Biden będzie w stanie wystartować w wyborach, indeksy rosły za sprawą narastających oczekiwań na obniżki stóp procentowych. Było to możliwe dzięki piątkowym danym dotyczącym rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Stopa bezrobocia wyniosła 4,1% (zgodnie z oczekiwaniami) i był to trzeci z rzędu wzrost wskaźnika. Negatywnie zaskoczyła zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, która wyniosła 136 tys. wobec prognozowanych 160 tys. Takie odczyty odzwierciedlają efekt restrykcyjnej polityki monetarnej na wzrost gospodarczy. Amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq wzrosły odpowiednio 0,54% i 0,90% i wyznaczyły nowe historyczne maksima.

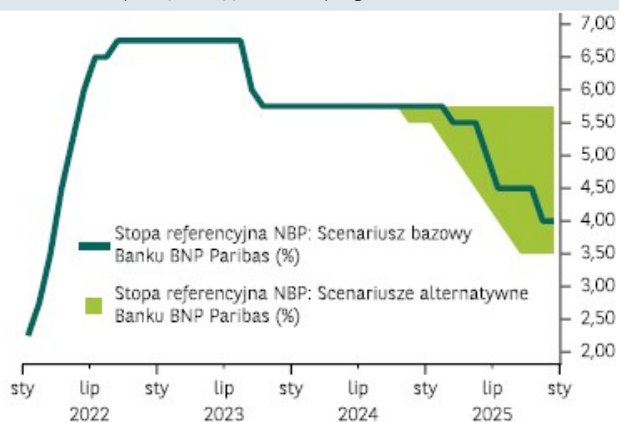
Krajowy rynek akcji znowu poruszał się nieco w oderwaniu od rynków bazowych. Tak jak pod koniec czerwca wykazaliśmy relatywną siłę, tak początek lipca upłynął pod znakiem konsolidacji indeksów na GPW przy lokalnych maksimach, natomiast krótszy tydzień handlu za oceanem wyraźnie wpływał na niskie wolumeny obrotów. WIG20 zakończył tydzień lekkimi spadkami, jednak zakres wahań nie był duży (cofnięcie z 2575 do 2525 pkt.). Podobny przebieg poprzednich 5 dni obserwowaliśmy także w przypadku średnich i mniejszych spółek. W podziale na sektory dobrze zachowały się branże gier, IT albo energetyki, a spadały branże motoryzacji, spożywcza, odzieżowa oraz bankowa.

Głównym wydarzeniem tygodnia na naszym rynku była decyzja RPP. Rada zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe bez zmian. W najbliższych kwartałach dynamika CPI prawdopodobnie wzrośnie i będzie wyższa od celu, do czego przyczyni się podwyższenie cen energii - podano w informacji po lipcowym posiedzeniu RPP. Według Rady, po wygaśnięciu wpływu wzrostu cen energii - przy obecnym poziomie stóp proc. - inflacja powinna powrócić do celu. Powyższe zostało podkreślone na czwartkowej konferencji prezesa Głapińskiego. Głównym przesłaniem szefa NBP okazały się zapowiedzi, że możliwość obniżki stóp procentowych pojawi się najwcześniej w 2026 r. Informacje te nie wpłynęły jednak na rynek obligacji skarbowych, na którym od trzech miesięcy mamy do czynienia z ruchem bocznym jeżeli chodzi o rentowności. Wyraźnemu umocnieniu uległ natomiast złoty. Względem EUR notowania powróciły poniżej 4,30, a kurs USD/PLN jest już poniżej 3,95. Wpływ na to miało także osłabienie USD po danych z rynku pracy (oczekiwana większa skala obniżek stóp) oraz malejąca percepcja ryzyka politycznego w Europie.

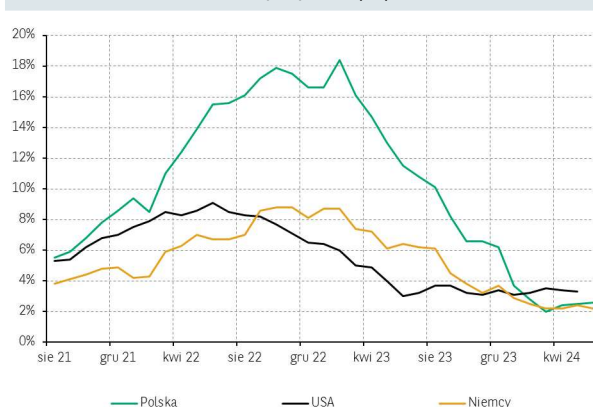
# Komentarz tygodniowy

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa referencyjna NBP - prognoza BNP Paribas



Inflacja CPI (r/r)



### Komentarz

W zeszłym tygodniu najważniejszym wydarzeniem dla lokalnych inwestorów było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną na 5,75%. O ile decyzja była zgodna z oczekiwaniami, o tyle nowe projekcje PKB i inflacji banku centralnego oraz konferencja prezesa NBP Adama Głapińskiego zawierały kilka zaskakujących elementów. Podczas konferencji podsumowującej lipcowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, Prezes NBP Adam Głapiński stwierdził, że w obliczu przyspieszenia inflacji w drugiej połowie 2024 roku, a także jej dalszego wzrostu na początku roku przyszłego, nie ma szans na obniżenie stóp procentowych do końca bieżącego roku. Co więcej, w ocenie Prezesa Głapińskiego łagodzenie polityki pieniężnej może być możliwe dopiero w roku 2026.

Ekonomiści BNP Paribas uważają jednak, że utrzymanie parametrów polityki pieniężnej na obecnym poziomie przez kolejne półtora roku jest mało prawdopodobne. Po wygaśnięciu efektu podwyżki cen energii, w drugiej połowie przyszłego roku inflacja szybko obniży się za sprawą wolniejszego wzrostu wynagrodzeń – ze względu na jednocyfrowe podwyżki płacy minimalnej i w sferze budżetowej, oraz wciąż ujemną lukę popytową. Ponadto, przy utrzymaniu stóp procentowych w Polsce na obecnym poziomie i spodziewanych obniżkach w strefie euro i w USA, może pojawić się presja na dalszą aprecjację złotego, ograniczając zarówno tempo ożywienia gospodarczego, jak i inflację.

Dlatego ekonomiści BNP Paribas uważają, że łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce może rozpocząć się już wiosną przyszłego roku. Sądzymy, że do cięcia stóp procentowych pod koniec pierwszego kwartału może skłonić publikowana wówczas zaktualizowana projekcja inflacyjna, które powinna wskazywać na trwały spadek dynamiki cen do celu NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej, ale także prawdopodobnie niższa, niż zakłada obecna projekcja, bieżąca inflacja na początku przyszłego roku. Naszym zdaniem scenariusz braku zmian stóp procentowych do końca 2025 roku wymagałby przyspieszenia inflacji zgodnie z lipcową projekcją oraz bardzo szybkiego wzrostu gospodarczego, lub też istotnego osłabienia złotego. Z kolei, do rozpoczęcia cyklu obniżek jeszcze w tym roku, Radę mogłoby skłonić wyraźne ostabienie gospodarki i wynagrodzeń w najbliższych miesiącach albo znacząca aprecjacja krajowej waluty.

W tym tygodniu inwestorzy będą wyceniać m.in. wyniki wyborów parlamentarnych we Francji, które odbyły się 7 lipca. Drugą turę wyborów parlamentarnych we Francji wygrał Nowy Front Ludowy, a Zjednoczenie Narodowe, które w pierwszej turze uzyskało najwyższy wynik, spadło na trzecie miejsce. Żaden z bloków nie zdobył większości bezwzględnej, która wynosi 289 mandatów. W krótkim terminie możemy być wciąż świadkami niepewności rynkowej związanej z formowaniem nowego rządu. Uważamy jednak, że nowy rząd (niezależnie w jakim kształcie) prawdopodobnie będzie utrzymywał w większym lub mniejszym stopniu kierunek kształtowania polityki gospodarczej w kraju, jak i stosunków z Unią Europejską. Nowy parlament nadal pokazuje większość pronijnych parlamentarzystów. Euroseptyczne ugrupowania osiągnęły około 230 mandatów, znacznie poniżej 289 dających bezwzględną większość. Oznacza to, że z perspektywy rynkowej w miarę spadku niepewności politycznej, scenariusz goldilocks (umiarkowany wzrost gospodarczy i niska inflacja) powinien być scenariuszem bazowym. Spodziewamy się, że francuskie akcje będą odrabiać straty wywołane perturbacjami politycznymi.

Poza polityką, uwagę przykuwać będą też czerwcowe dane o inflacji w USA, które zostaną opublikowane w czwartek. Według szacunków analityków indeks CPI w Stanach Zjednoczonych wzrósł w czerwcu o 0,1% m/m, a w przypadku kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) ceny wzrosły o 0,2% m/m. W maju niższe od prognoz dane wzmocniły oczekiwania obniżek stóp procentowych przez Fed przed końcem bieżącego roku. Jeśli czerwcowe dane także będą miały taki wydźwięk może to zwiększyć wyceniane prawdopodobieństwo złagodzenia polityki pieniężnej w USA już we wrześniu.

# Komentarz tygodniowy

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 lipca 2024</b>						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	-3,60%	1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-6,60%	2,00%
<b>Wtorek, 9 lipca 2024</b>						
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		4,00%
<b>Środa, 10 lipca 2024</b>						
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-12,16 mln brk
<b>Czwartek, 11 lipca 2024</b>						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		238 tys.
<b>Piątek, 12 lipca 2024</b>						
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		68,2

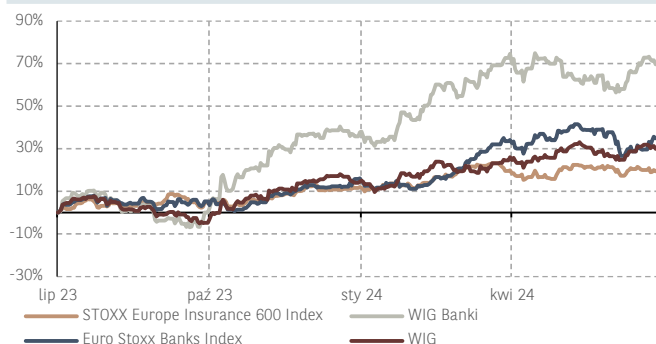




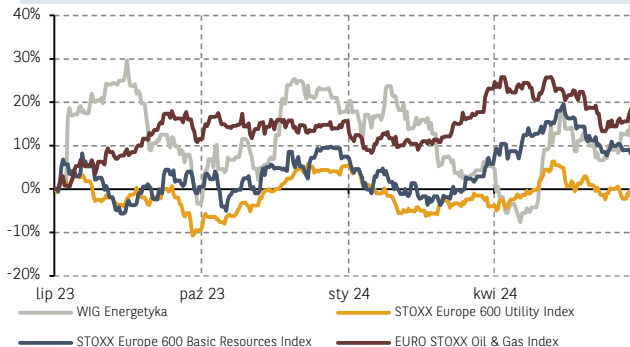
# Komentarz tygodniowy

## NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

### Banki



### Energetyka, Surowce i Paliwa



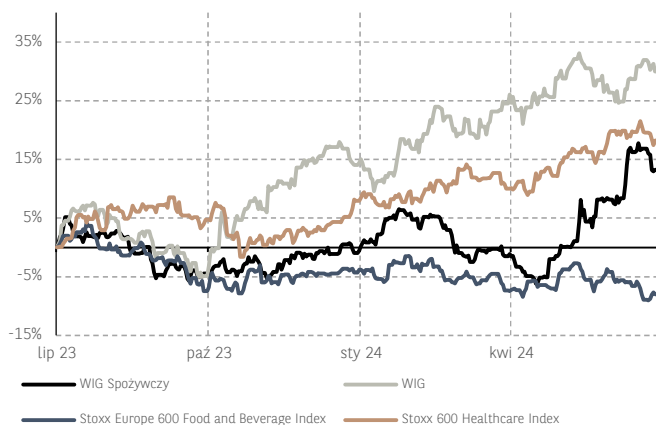
### Budownictwo i deweloperzy



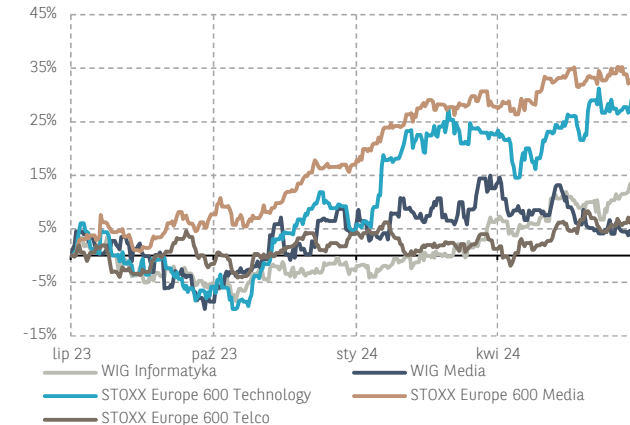
### Chemia i przemysł



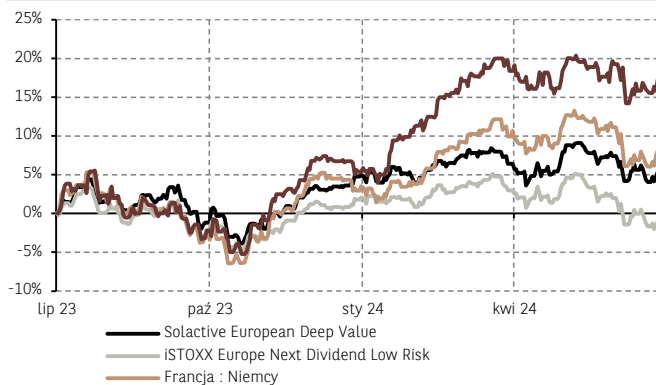
### Spożywczy i ochrona zdrowia



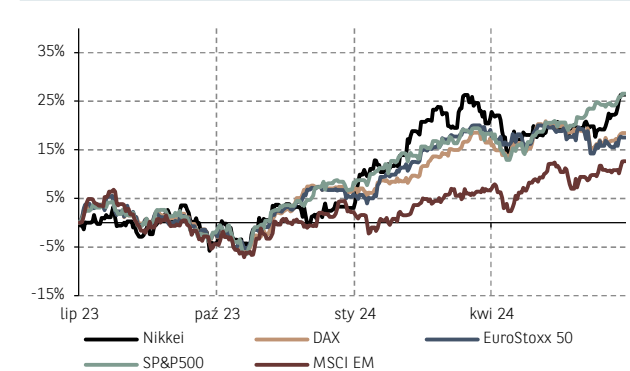
### TMT i IT



### Indeksy europejskie



### Indeksy światowe



# Komentarz tygodniowy

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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 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 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.