

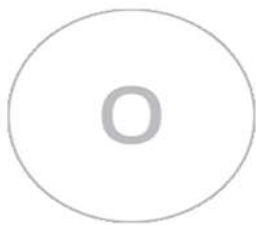


Komentarz tygodniowy

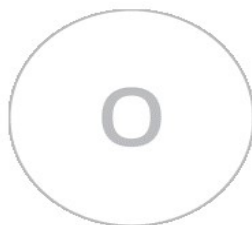
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 15:30 05.08.2024 

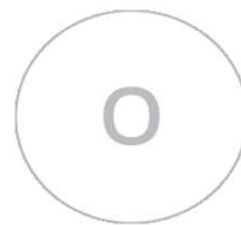
Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


Akcje


W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).


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

Fed zgodnie z przewidywaniami utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Towarzyszący decyzji komunikat wraz z konferencją Jerome'a Powella przyniósł jasny sygnał, że amerykańskie władze monetarne zmiękczyły ku obniżce stóp procentowych, a łagodzenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych może rozpocząć się już na najbliższym posiedzeniu 18 września. Ponadto, w piątek opublikowane zostały bardzo słabe lipcowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

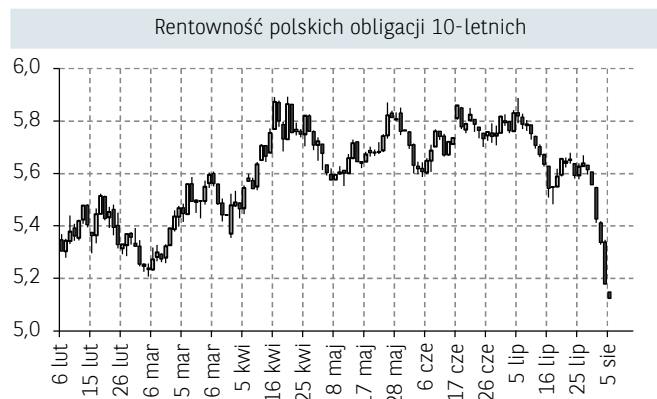
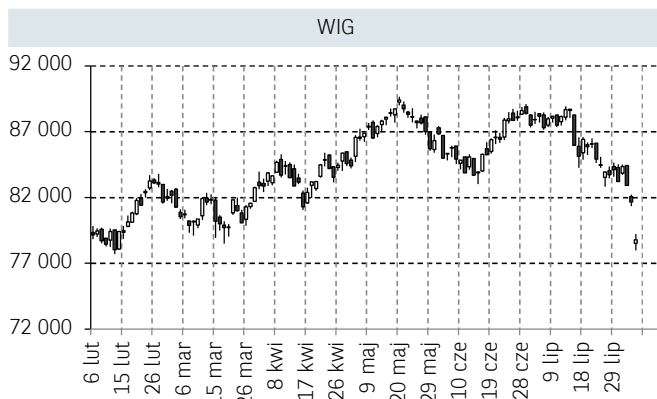
Przełom lipca i sierpnia przyniósł sezonowy i jednocześnie wyczekiwany wzrost zmienności na globalnych rynkach finansowych, co potwierdza wzrost indeksu VIX w okolice poziomu 60 pkt. O ile początek tygodnia przebiegał w otoczeniu umiarkowanej podaży, o tyle prawdziwy rollercoaster miał miejsce dopiero w kolejnych dniach.

W kalendarzu makroekonomicznym w tym tygodniu najbardziej interesującą pozycją są dane o produkcji przemysłowej w Niemczech w czerwcu. W ostatnich miesiącach wolumen produkcji spadał w tempie około 5% r/r. W efekcie, trudno wykazywać optymizm, co do perspektyw odbicia aktywności w niemieckim sektorze przemysłowym w krótkim horyzoncie.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-6,26%	0,49%	USA	DJIA	-2,10%	5,43%
POL	WIG20	-7,07%	-4,05%	USA	S&P 500	-2,06%	12,09%
POL	mWIG40	-5,66%	1,09%	USA	NASDAQ	-3,06%	9,60%
POL	sWIG80	-6,35%	-0,19%	BRA	Bovespa	-1,29%	-6,21%
HUN	BUX	-5,54%	14,91%	MEX	IPC	-1,09%	-8,96%
GER	DAX	-5,87%	2,95%	CHN	SHComp	-1,08%	-3,84%
FRA	CAC 40	-4,53%	-5,79%	CHN	HSI	-3,13%	-2,05%
GBR	FTSE 100	-3,41%	3,57%	JPN	Nikkei 225	-18,22%	-5,99%
EU	Stoxx Europe 50	-5,89%	0,23%	KOR	KOSPI	-11,71%	-8,05%
POL	Rent. obl. 2 l	-6,07%	-5,87%	IND	SENSEX	-3,12%	9,11%
POL	Rent. obl. 5 l	-8,70%	-1,25%	TUR	ISE 100	-6,23%	34,73%
POL	Rent. obl. 10 l	-8,73%	-1,52%	RUS	RTS	"_ _"	"_ _"

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Przełom lipca i sierpnia przyniósł sezonowy i jednocześnie wyczekiwany wzrost zmienności na globalnych rynkach finansowych, co potwierdza wzrost indeksu VIX w okolice poziomu 60 pkt. O ile początek tygodnia przebiegał w otoczeniu umiarkowanej podaży, o tyle prawdziwy rollercoaster miał miejsce dopiero w kolejnych dniach. Zapoczątkowało go może nie sama decyzja Fed, która okazała się zgodna z oczekiwaniami ale komentarze prezesa Powella, który stwierdził że napływające dane uzasadniają rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych. Jednocześnie w przypadku utrzymania wspomnianej tendencji, obniżka stóp będzie „na stole” już na wrześniowym posiedzeniu. Reakcją na powyższe był wzrost optymizmu oraz pozytywne odreagowanie na rynku akcji, z jednoczesnymi spadkami rentowności obligacji (czyli wzrostem ich cen). Niestety inwestorzy nie cieszyli się zbyt długo, bowiem słabsze odczyty czwartkowych danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki (m.in. cotygodniowe dane z rynku pracy, ISM) wzbudziły obawy co do jej rzeczywistej kondycji. Niepewność w tym kontekście wzmocniły bardzo słabe comiesięczne dane z rynku pracy, które wg niektórych miar (np. reguła Sahma) zasugerowały wystąpienie recesji w najbliższym czasie. Tym samym, tym razem słabsze dane nie tylko wzmocniły oczekiwania na obniżki stóp procentowych, ale przede wszystkim wzbudziły niepewność co do koniunktury w Stanach Zjednoczonych, która może wymagać nawet nadzwyczajnych działań w zakresie polityki monetarnej.

W tle inwestorów nie wspierały co najwyżej mieszane, a częściej słabsze wyniki kwartalne największych spółek (Amazon, Microsoft, Intel). Finalnie indeksy bazowe traciły ponad 3,0% w skali całego tygodnia. Gdy wydawało się że weekend ostudzi emocje, przerwa w handlu przyniosła kilka nowych wydarzeń, które wspierały stronę popytową doprowadzając do dalszej przeceny podczas dzisiejszego handlu. Mowa tu o doniesieniach dotyczących eskalacji na linii Izrael-Iran (chęć odegrania się przez Iran za zabicie przywódcy Hamasu na terenie Teheranu), informacje o wyprzedaniu pakietu Apple przez Warrena Buffeta (sprzedaż połowy pakietu oraz rekordowe zaangażowanie w gotówkę), czy jedna z największych przecen na japońskim rynku akcji od lat w odpowiedzi na umacniającego się jena, co może mocno ciążyć gospodarce nastawionej na eksport. Powyższe czynniki przekładają się na wzrost notowań EURUSD w odpowiedzi na osłabienie dolara amerykańskiego, wysokie jednocyfrowe spadki indeksów bazowych na rynkach akcji oraz wzrost cen obligacji.

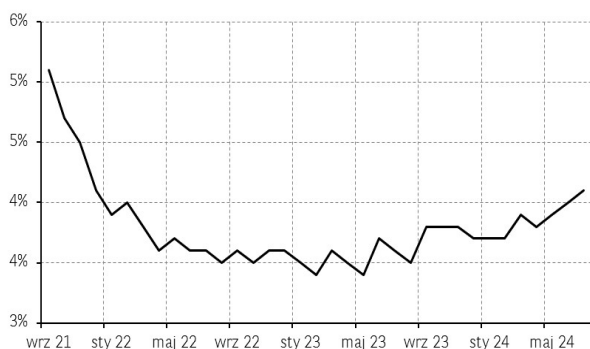
Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA zniżkowały do poziomu 3,65% gdy jeszcze przed tygodniem było to 4,2%. Spadek rentowności obligacji miał miejsce również na krajowym rynku długu, gdzie rentowność osiągnęła poziom poniżej 5,1% czyli najniższy poziom od stycznia br. Poza czynnikami zewnętrznymi wsparciem dla obligacji był zeszytygodniowy wstępny odczyt inflacji CPI za lipiec, który okazał się poniżej oczekiwań.

Przecena nie ominęła również krajowych spółek, a wycofywanie się inwestorów zagranicznych najbardziej ciążyło grupie blue chips – indeks WIG20 traci w skali tygodnia blisko 8,0% co jest jednym z najgorszych wyników vs indeksy zagraniczne. Nieco niższe spadki mają miejsce w segmencie średnich i mniejszych spółek, przy czym wystarczające aby zanegować kontynuację ostatniego trendu wzrostowego. Z kolei sektorowo najstabilniej radzi sobie WIG Banki oraz WIG Nieruchomości.

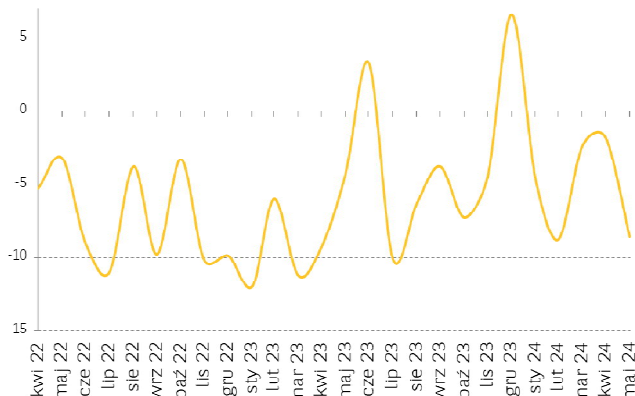
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa bezrobocia w USA (r/r)



Produkcja przemysłowa w Niemczech (r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu uwaga rynków skupiona była m.in. na posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), który zgodnie z przewidywaniami pozostawił stawkę fed funds na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%. Towarzyszący decyzji komunikat wraz z konferencją Prezesa Fed'u Jerome'a Powella przyniósł jednak jasny sygnał, że amerykańskie władze monetarne zmirają ku obniżce stóp procentowych, a łagodzenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych może rozpocząć się już na najbliższym posiedzeniu 18 września.

Obecne preferencje Fed'u w zakresie kierunku polityki pieniężnej w USA zostały zgrabnie podsumowane przez Prezesa Powell'a w trakcie konferencji po ostatnim posiedzeniu FOMC. W ocenie szefa amerykańskiego banku centralnego jeśli „ogół danych, perspektywy i bilans ryzyka będą zwiększać pewność, co do perspektyw inflacji” wniosek o obniżkę stóp procentowych może pojawić się na stole już we wrześniu. Ekonomiści BNP Paribas Markets podtrzymują dotychczasową prognozę zakładającą, że Fed obniży stopy procentowe dwa razy (po 25pb) w tym roku, odpowiednio we wrześniu i w grudniu. W przyszłym roku przewidywane są natomiast cztery cięcia, które sprowadzą stawkę fed funds do poziomu 3,75 – 4,00% na koniec 2025 roku.

W piątek opublikowane zostały bardzo słabe lipcowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się jedynie o 114 tys. wobec oczekiwanych 175 tys. zaś stopa bezrobocia wzrosła do 4,3% wobec prognozowanej stabilizacji na poziomie 4,1%. Po publikacji danych gwałtownie spadły rentowności amerykańskich obligacji, a kurs EURUSD wystrzelił powyżej poziomu 1,09. W kontekście pogarszającej się koniunktury gospodarczej (słabe wskaźniki PMI i ISM) takie dane z rynku pracy w zasadzie przesądzą o rozpoczęciu obniżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną na najbliższym posiedzeniu 18 września. Czy Fed zetnie stopy procentowe tylko o 25pb? Przed publikacją danych o zatrudnieniu i bezrobociu w pełni wyceniana była wrześniowa obniżka stóp procentowych o 25bp. Po publikacji danych najbardziej prawdopodobnym scenariuszem wycenianym obecnie przez rynek finansowy jest ruch Fed'u o 50pb. Do takiej decyzji potrzebne może być jednak potwierdzenie słabości koniunktury i rynku pracy przez sierpniowe dane z USA.

Po tygodniu zdominowanym przez posiedzenie Rezerwy Federalnej, czeka nas flauta jeśli chodzi o wydarzenia makroekonomiczne. W kalendarzu najbardziej interesującą pozycją w tym tygodniu wydają się być publikowane w czwartek dane o produkcji przemysłowej w Niemczech w czerwcu. W ostatnich miesiącach wolumen produkcji spadał w tempie około 5% r/r. Słabo prezentowały się też statystyki dotyczące nowych zamówień. W efekcie trudno wykazywać optymizm, co do perspektyw odbicia aktywności w niemieckim sektorze przemysłowym w krótkim horyzoncie.

Wchodząc w ten rok zakładaliśmy, że lepsza koniunktura na południu Europy widoczna także w przemyśle przyczyni się do stopniowej poprawy sytuacji wśród niemieckich wytwórców. Ostatnie dane o wskaźnikach PMI sugerują jednak w większym stopniu, że to reszta Europy zaczyna się dostosowywać do marazmu obserwowanego w największej gospodarce Starego Kontynentu. Słaba kondycja przemysłu w Europie znalazła także odzwierciedlenie w danych o polskim eksporcie. Według statystyk Eurostatu krajowa sprzedaż zagraniczna w pierwszym kwartale była w ujęciu realnym o 3,3% niższa niż przed rokiem.

Na słabe cykliczne odbicie niemieckiego przemysłu nakładają się także problemy strukturalne. Spadek roli Niemiec w globalnym przemyśle to trend, który rozpoczął się już przed pandemią. Eksport towarów poza UE swój „osiągnął tam w połowie 2018 roku. Od tej pory sprzedaż poza unijną spada, a jej obecny wolumen jest porównywalny do 2006 roku.

Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 sierpnia 2024							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	czerwiec			
	9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	0,60%	1,00%	0,40%
	9:00	Turcja	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	61,80%	62,10%	71,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,7	52,9	53,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,20%	-3,30%	-4,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		51,4	48,8
Wtorek, 6 sierpnia 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		0,80%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		-0,10%	0,10%
Środa, 7 sierpnia 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		-1,50%	-3,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		2,50%	-6,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		1,00%	-2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,44 mln brk
Czwartek, 8 sierpnia 2024							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		4,00%	3,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	249 tys.
Piątek, 9 sierpnia 2024							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		0,40%	0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,90%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		2,30%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec		2,60%	2,50%



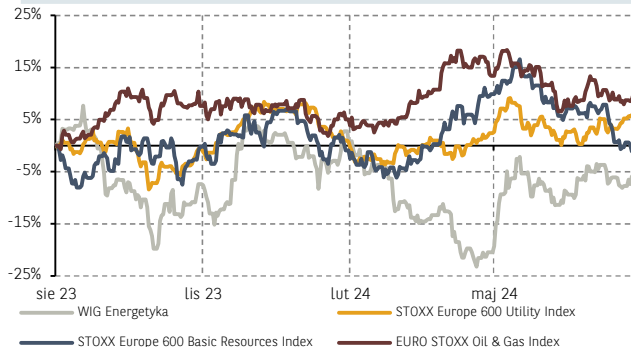
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



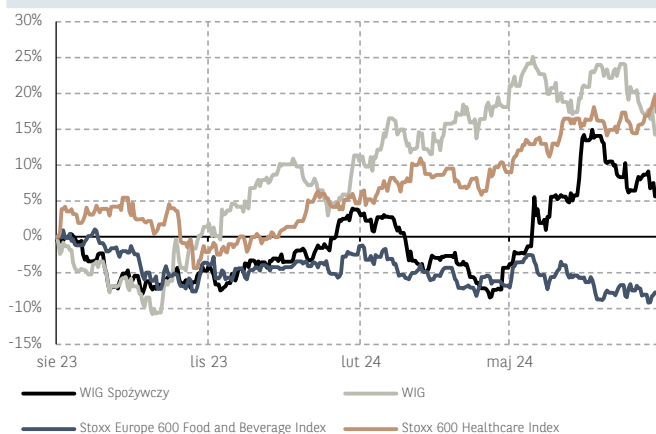
Budownictwo i deweloperzy



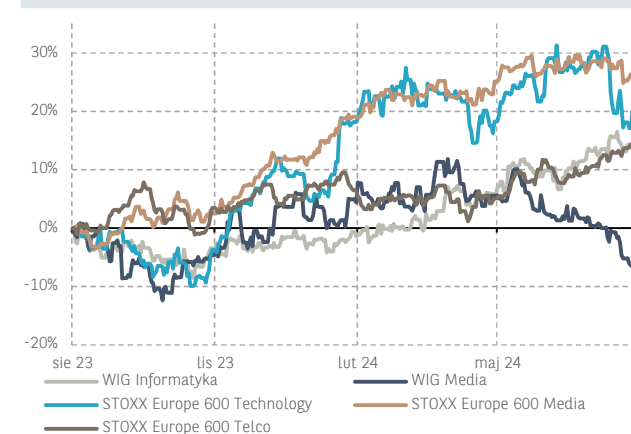
Chemia i przemysł



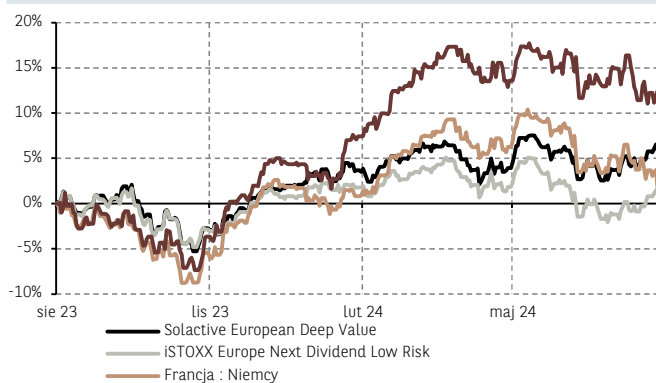
Spożywczy i ochrona zdrowia



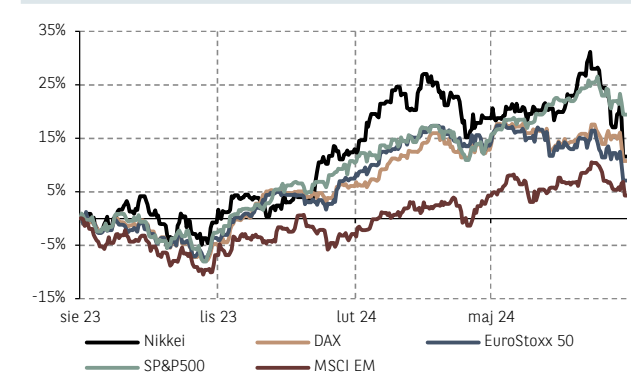
TMT i IT



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.