



Komentarz tygodniowy

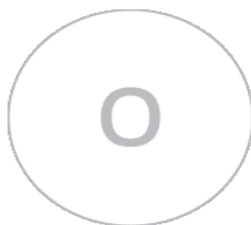
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 15:30 19.08.2024 

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

W poprzednim tygodniu na rynkach finansowych zobaczyliśmy kontynuację odbicia po silnych przecenach z początku sierpnia. Po poniedziałkowej dość niskiej zmienności na rynkach bazowych od wtorku zobaczyliśmy marsz na północ i wzrosty głównych światowych indeksów.

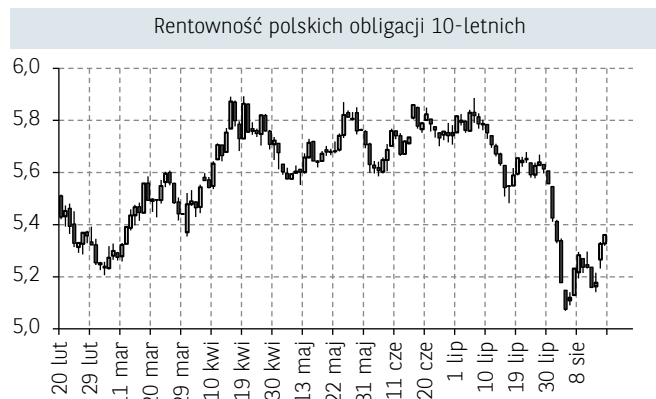
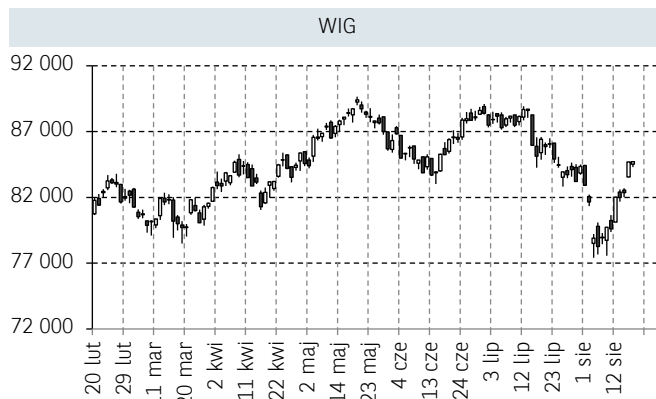
W lipcu wskaźnik PPI wyniósł w skali m/m 0,1% (vs konsensus 0,2%), a z kolei w skali r/r wyniósł on 2,2%, gdzie rynek spodziewał się nieco wyższej dynamiki na poziomie 2,3%. Inflacja bazowa PPI także była niższa od prognoz rynkowych i wyniosła w lipcu 0,0% w ujęciu m/m (vs. konsensus 0,2%) oraz w ujęciu r/r 2,4% (vs. konsensus 2,7%).

W tym tygodniu GUS zaprezentuje comiesięczną paczkę danych z krajowej gospodarki. W środę poznamy m.in lipcowe wyniki produkcji przemysłowej. Szacuje się, że wolumen produkcji zwiększył się w ubiegłym miesiącu o 6,8% r/r, na co wpływ miały m.in dwa dni robocze więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	6,43%	7,98%	USA	DJIA	2,94%	7,88%
POL	WIG20	7,36%	3,49%	USA	S&P 500	3,93%	16,45%
POL	mWIG40	5,56%	8,10%	USA	NASDAQ	5,38%	15,94%
POL	sWIG80	2,26%	5,77%	BRA	Bovespa	2,56%	-0,17%
HUN	BUX	0,35%	19,24%	MEX	IPC	1,95%	-5,75%
GER	DAX	3,60%	9,63%	CHN	SHComp	1,24%	-2,73%
FRA	CAC 40	3,15%	-0,85%	CHN	HSI	2,68%	3,06%
GBR	FTSE 100	1,27%	7,51%	JPN	Nikkei 225	6,75%	11,73%
EU	Stoxx Europe 50	4,05%	7,51%	KOR	KOSPI	3,32%	0,72%
POL	Rent. obl. 2 l	2,22%	-1,37%	IND	SENSEX	0,90%	11,33%
POL	Rent. obl. 5 l	2,47%	2,49%	TUR	ISE 100	1,32%	33,30%
POL	Rent. obl. 10 l	2,39%	3,04%	EU	Stoxx Europe 600	2,78%	7,09%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W poprzednim tygodniu na rynkach finansowych zobaczyliśmy kontynuację odbicia po silnych przecenach z początku sierpnia. Po poniedziałkowej dość niskiej zmienności na rynkach bazowych od wtorku zobaczyliśmy marsz na północ i wzrosty głównych światowych indeksów. Niemiecki DAX zyskał tego dnia 0,48%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,35%. Jeszcze lepsze nastroje panowały jednak na Wall Street, gdzie S&P 500 zyskał 1,7%, a Nasdaq 2,4%. Inwestorzy z zadowoleniem przyjęli wspomniane dane o inflacji PPI, która była w lipcu niższa od oczekiwań. W Polsce na początku wtorkowego handlu byki szły za ciosem i po mocnym wzroście WIG20 w poniedziałek (+3,4%) indeks zdołał dotrzeć do 2353 pkt. Później nastroje zaczęły się psuć indeks blue chips poruszał się w przeciwnym kierunku niż główne indeksy w Europie i ostatecznie zakończył dzień na poziomie 2330 pkt.

Z kolei podczas śródowych notowań indeks S&P 500 wzrósł o 0,38%, a technologiczny Nasdaq Comp. o 0,03%. W Europie także dzień należał do byków. Niemiecki DAX zwiększył o 0,41%, a francuski CAC był relatywnie silniejszy i zanotował 0,79% zwyżkę. Na warszawskim parkiecie również nie dało się zaobserwować dużej zmienności, na co niewątpliwie ma wpływ sezon wakacyjny oraz fakt, że czwartek był dniem wolnym od handlu. Indeks WIG20 w środę wzrósł o 0,59% i przegonił indeksy małych i średnich spółek, które tego dnia radziły sobie nieco słabiej. Indeks sWIG80 zaliczył 0,16% przecenę, a niemal w lustrzany sposób zachował się mWIG40, który wzrósł o 0,18%.

Na brak zmienności nie mogli jednak narzekać uczestnicy czwartkowych notowań za oceanem. Po tygodniowych danych z rynku pracy, a także po wynikach sprzedaży detalicznej za lipiec, które okazały się lepsze od oczekiwań rynki zareagowały silnymi wzrostami. Indeks S&P 500 zanotował wówczas wzrost o ponad 1,50%, a Nasdaq Comp. popisał się nawet 2,34% wzrostem notowań. Na Starym Kontynencie nastroje były podobne, a główne europejskie benchmarki wzrosły tego dnia o ponad 1%.

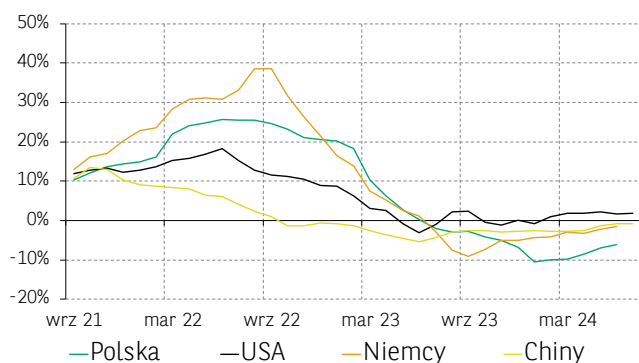
Ostatecznie cały ubiegły tydzień indeks S&P500 zakończył zwyżką o 3,93% wracając do poziomów z przed paniki, która miała miejsce na początku miesiąca. Nieco lepiej prezentowały się spółki technologiczne, które wykazały się relatywną siłą w stosunku do całego rynku, a indeks Nasdaq Comp. wzrósł o 5,29% docierając, podobnie jak S&P500, do poziomu z przed rynkowego załamania t.j 17600 punktów. Na Starym Kontynencie także przeważał popyt, a skala wzrostów na europejskich rynkach rozwiniętych była porównywalna z tą obserwowaną w Stanach Zjednoczonych. Niemiecki DAX wzrósł w ujęciu tygodniowym o 3,38% docierając do poziomu 18320 punktów, a francuski CAC zakończył cały tydzień wzrostem o 2,48%. W takim pozytywnym otoczeniu bardzo dobrze poradził sobie nasz krajowy rynek. Indeks WIG20 wzrósł w perspektywie tygodnia o 9,23% i był jednym z najsilniejszych benchmarków na świecie. Wszystko za sprawą banków, które silnie odbijały (WIG-Banki +9,64%) oraz imponującej postawy KGHM, który wzrósł o ponad 11%. Na wyróżnienie zasługują także walory Allegro (+7,82%) czy CDProjekt (+9,63%), które to notowania również miały istotny wpływ na indeks. Pozostałe benchmarki zaliczyły solidne ale ciut mniej spektakularne wzrosty. mWIG40 wzrósł o ponad 5,5%, a indeks sWIG80 zaliczył 2,28% zwyżkę.



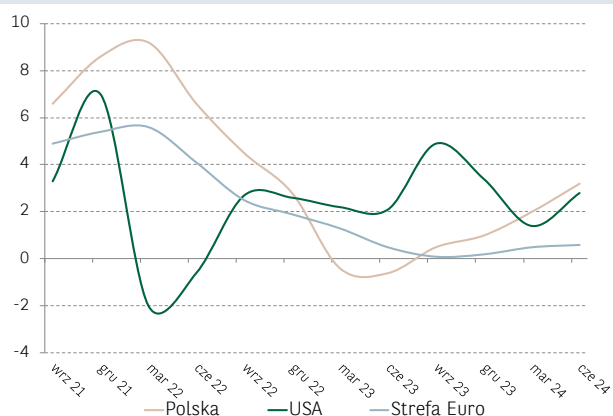
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja PPI r/r (%)



PKB (r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu mieliśmy kilka kluczowych publikacji danych makroekonomicznych. We wtorek poznaliśmy dane inflacji produkcyjnej (PPI) w Stanach Zjednoczonych. W ujęciu m/m jak również r/r wypadły one niżej w porównaniu do rynkowego konsensusu co było pozytywnym impulsem dla światowych giełd. W lipcu wskaźnik PPI wyniósł w skali m/m 0,1% (vs konsensus 0,2%), a z kolei w skali r/r wyniósł on 2,2%, gdzie rynek spodziewał się nieco wyższej dynamiki na poziomie 2,3%. Inflacja bazowa PPI także była niższa od prognoz rynkowych i wyniosła w lipcu 0,0% w ujęciu m/m (vs. konsensus 0,2%) oraz w ujęciu r/r 2,4% (vs. konsensus 2,7%). W środę natomiast opublikowany został wskaźnik CPI z USA, który w relacji m/m wyniósł 0,20% (vs. konsensus 0,20%), a w relacji r/r wyniósł 2,90%, gdzie konsensus oczekiwał dodatniej dynamiki na poziomie 3,0%. Rynek tym razem zareagował neutralnie, nie zwiększając nadmiernie zmienności w notowaniach głównych światowych indeksów.

W Polsce, w środę GUS opublikował wstępne dane PKB za 2Q'24. Wskazanie okazało się bardzo pozytywne, gdyż wg statystyk w drugim kwartale 2024 roku polska gospodarka wzrosła o 3,2% r/r co zaskoczyło rynek, który spodziewał się wzrostu na poziomie 2,8% r/r. W relacji kw/kw Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 1,5%, gdzie oczekiwana rynkowe były na poziomie 0,9%.

W strefie euro ponownie rozczarowały dane o produkcji przemysłowej, która spadła w lipcu w relacji m/m o 0,1%. Choć ostatnie czwercowe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle mogły przynieść promyczek nadziei, jeśli chodzi o perspektywę wzrostu aktywności wytwórczej u naszych zachodnich sąsiadów, to ogół statystyk pozostaje spójny ze scenariuszem rachitycznego (jeśli w ogóle) ożywienia w tamtejszym przemyśle.

W tym tygodniu GUS zaprezentuje comiesięczną paczkę danych z krajowej gospodarki. W środę poznamy m.in lipcowe wyniki produkcji przemysłowej. Szacuje się, że wolumen produkcji zwiększył się w ubiegłym miesiącu o 6,8% r/r, na co wpłynęły m.in dwa dni robocze więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Aktywność w sektorze przemysłowym pozostaje jednak dość niska, a słaba koniunktura w Europie Zachodniej nie wróży znaczącego i szybkiego odbicia produkcji w najbliższych miesiącach. Ekonomiści z grupy BNP prognozują, że deflacja cen produkcji sprzedanej (PPI) zelżała do -5,2% r/r z -6,1% r/r w czerwcu.

Tego samego dnia zaprezentowane zostaną też statystyki z rodzimego rynku pracy. Nasi ekonomiści sądzą, że dynamika średniego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wyniosła przed miesiącem 11,1% r/r. Impulsem dla wzrostu zarobków w lipcu była m.in druga część tegorocznej podwyżki płacy minimalnej do 4300 zł z 4242 zł. Jednocześnie spodziewają się, że zatrudnienie wśród firm zatrudniających powyżej 9 pracowników obniżyło się o 0,4% r/r. W czwartek GUS ogłosi natomiast lipcowe wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że popyt konsumpcyjny pozostał relatywnie silny w trakcie wakacji, a sprzedaż wzrosła o 7,5% r/r. Podtrzymują oni swoją prognozę zakładającą, że wydatki gospodarstw domowych będą w tym roku głównym motorem wzrostu gospodarczego. W przypadku sektora budowlanego ekonomiści BNP Paribas uważają, że produkcja była o 0,3% r/r niższa niż przed rokiem (wobec spadku o 8,9% r/r w czerwcu). Wsparciem dla wolumenu prac budowlanych podobnie jak w przypadku przemysłu był korzystny efekt dni roboczych. Pomijając ten czynnik w ich ocenie bieżąca aktywność produkcyjna pozostaje dość niska. W nadchodzących miesiącach wzmożony napływ środków unijnych powinien jednak przynieść ożywienie, jeśli chodzi o projekty infrastrukturalne.

W czwartek w strefie euro i Stanach Zjednoczonych zostaną też opublikowane wstępne dane o indeksach PMI w sierpniu. Ich wskazania mogą rzutować na zachowanie rynku, który po opublikowanych na początku miesiąca starych statystykach z amerykańskiego rynku pracy pozostaje wyczulony na sygnały dekonunktury. Europejski Bank Centralny przedstawi natomiast dane o dynamice wynagrodzeń ustalanych w ramach układów zbiorowych pracy. Miara ta jest wnikliwie obserwowana przez europejskie władze monetarne, a jej wskazania mogą oddziaływać na nastawienie Rady Prezesów EBC.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

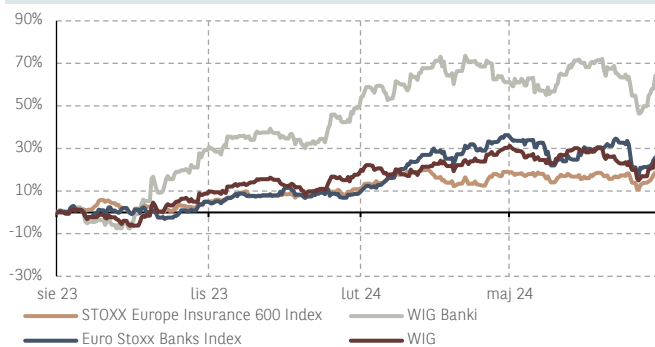
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 sierpnia 2024							
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,30%	-0,20%
Wtorek, 20 sierpnia 2024							
	3:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień			
	3:15	Chiny	Stopa pożyczkowa - pięcioletnia	sierpień		3,85%	3,85%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,80%	-1,60%
Środa, 21 sierpnia 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		-5,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		7,30%	0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		10,80%	11,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,40%	-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,36 mln brk
Czwartek, 22 sierpnia 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		44,3	44
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		43,5	43,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		52,3	52,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec			-8,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		6,30%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,9	51,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		232 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,5	49,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		54	55
Piątek, 23 sierpnia 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		2,70%	2,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		8,40%	8,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		630 tys.	617 tys.



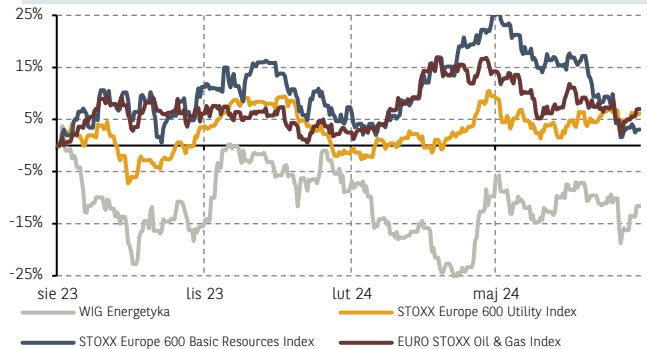
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



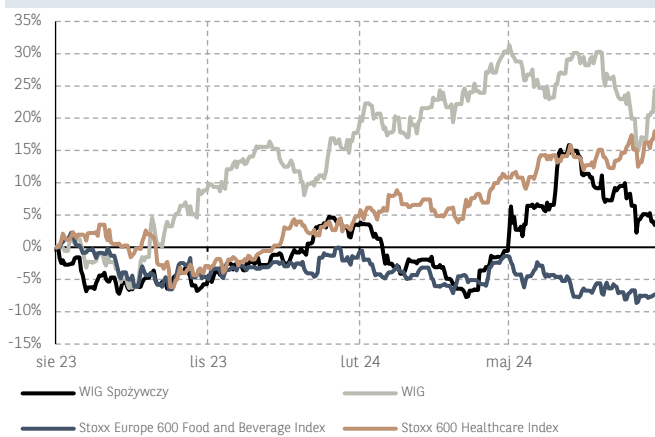
Budownictwo i deweloperzy



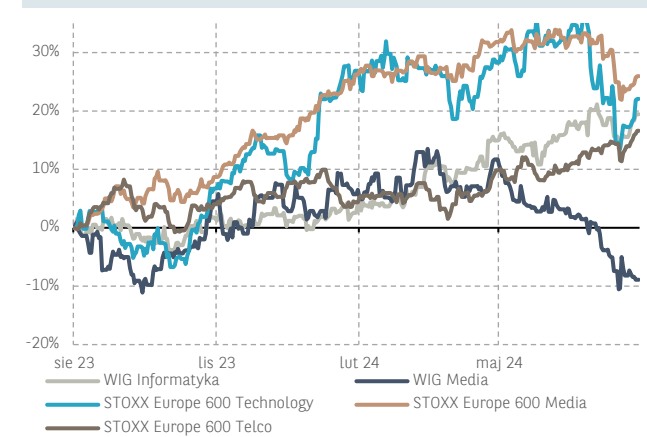
Chemia i przemysł



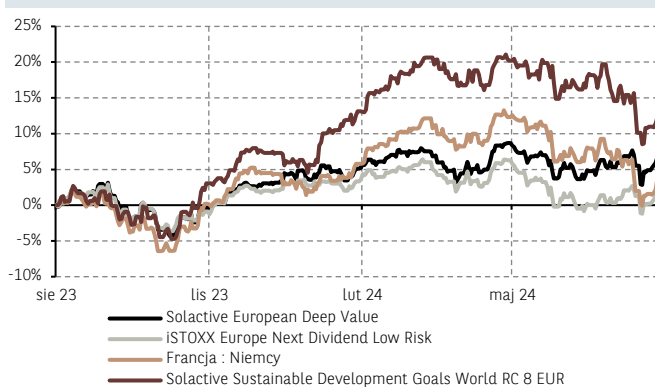
Spożywczy i ochrona zdrowia



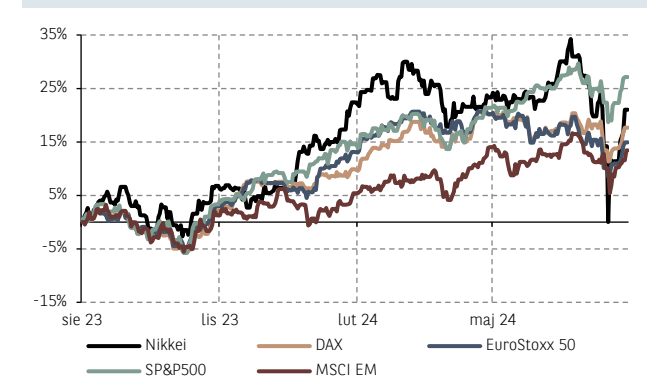
TMT i IT



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 Michigana - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych, w tym 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 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.