



Komentarz tygodniowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

16:30 26.08.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



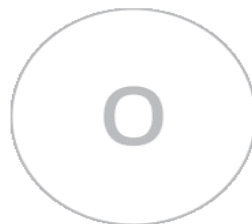
Akcje



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).



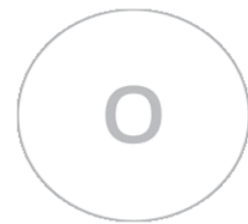
Obligacje



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

Niemal cały miniony tydzień na rynkach finansowych przebiegł w spokojnej atmosferze, a główne światowe indeksy poruszały się umiarkowanie na północ, pozostając jednocześnie w lokalnych konsolidacjach. Silniejsze okazały się tym razem rynki europejskie, które zwyżkowały mocniej niż rynek amerykański.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy kilka istotnych danych z polskiej gospodarki. Lipcowe dane z polskiego przemysłu i o wynagrodzeniach w przedsiębiorstwach okazały się słabsze od oczekiwania. Pomimo większej niż rok temu liczbie dni roboczych, produkcja wzrosła poniżej 5% r/r, a nominalny wzrost płac wyniósł mniej niż 11% r/r.

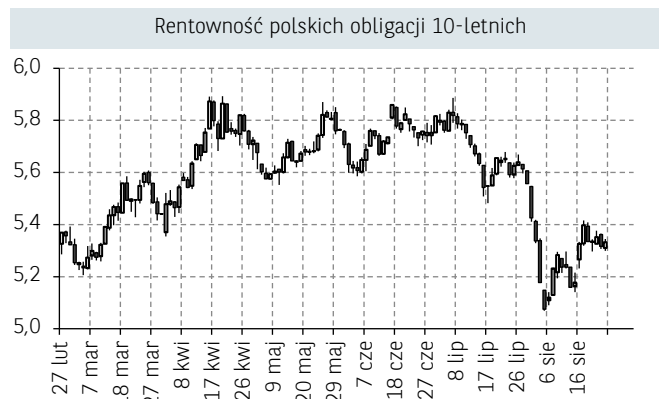
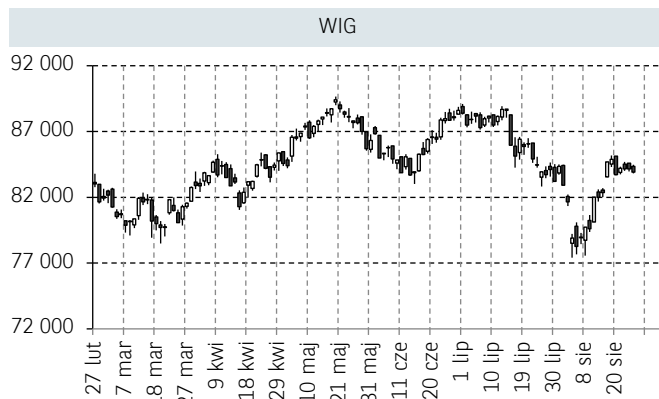
W ostatnim tygodniu sierpnia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji cen dóbr i usług konsumpcyjnych. Ekonomiści z Grupy BNP oceniają, że wskaźnik CPI utrzymał się w kończącym się miesiącu na tym samym poziomie co w lipcu. W efekcie roczna dynamika cen pozostała na poziomie 4,2% r/r.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,07%	7,03%	USA	DJIA	1,14%	9,75%
POL	WIG20	-1,35%	2,19%	USA	S&P 500	0,44%	18,10%
POL	mWIG40	-1,15%	7,17%	USA	NASDAQ	-1,12%	16,15%
POL	sWIG80	0,43%	6,41%	BRA	Bovespa	0,64%	1,84%
HUN	BUX	2,43%	21,11%	MEX	IPC	-0,71%	-6,38%
GER	DAX	1,15%	11,23%	CHN	SHComp	-1,32%	-4,01%
FRA	CAC 40	1,39%	0,83%	CHN	HSI	1,30%	4,41%
GBR	FTSE 100	0,20%	7,69%	JPN	Nikkei 225	1,93%	13,88%
EU	Stoxx Europe 50	0,73%	8,53%	KOR	KOSPI	0,88%	1,61%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,31%	-3,41%	IND	SENSEX	1,58%	13,09%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,99%	0,82%	TUR	ISE 100	-4,28%	28,83%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,35%	2,35%	EU	Stoxx Europe 600	0,77%	8,25%



Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Niemal cały miniony tydzień na rynkach finansowych przebiegł w spokojnej atmosferze, a główne światowe indeksy poruszały się umiarkowanie na północ, pozostając jednocześnie w lokalnych konsolidacjach. Silniejsze okazały się tym razem rynki europejskie, które zwykowały mocniej niż rynek amerykański.

Francuski CAC wzrósł w poprzednim tygodniu o 1,71%, przeganiając minimalnie niemiecki rynek, którego indeks DAX zaliczył 1,70% wzrost. Nieco słabiej zachowywały się indeksy za oceanem, jednak zakończyły one tydzień ponad 1% wzrostem notowań. Zauważyć można postępującą rotację aktywów z dużych spółek technologicznych do tych mniejszych. Świadczy o tym fakt, że indeks S&P 500 o równych wagach spółek wzrósł o ponad 2%, gdzie dla porównania cytowany zazwyczaj indeks S&P500 ważony kapitalizacją wzrósł o 1,45%. Kolejnym potwierdzeniem wspomnianej zależności może być widoczna słabość spółek technologicznych, którą dostrzec możemy w indeksie Nasdaq Comp. Oprócz tego, że indeks ten zachowuje relatywnie słabiej od szerokiego rynku, to do swojego ATH brakuje mu niemal 5%, podczas gdy indeks S&P500 potrzebuje niespełna 1% wzrostu aby ponownie pobić szczyt wszech czasów. W ubiegłym tygodniu nie zabrakło jednak wyczekiwanego punktu kulminacyjnego jakim było wystąpienie Jerome'a Powella podczas sympozjum w Jackson Hole. Prezes Fed zapowiedział, że nadszedł czas dostosować politykę monetarną do bieżącej sytuacji gospodarczej w Stanach Zjednoczonych, tym samym wystąpił sygnał dla rynków, że pierwsza obniżka stóp procentowych jest niemal przesądzona. Zaznaczył, że Amerykańska Rezerwa Federalna, nie chce mocniejszego schłodzenia na rynku pracy i będzie uważniej przyglądać się napływającym odczytom z amerykańskiej gospodarki. Ta wypowiedź w dużej mierze wsparła notowania indeksów mniejszych spółek, które w otoczeniu obniżek stóp procentowych radzą sobie zdecydowanie lepiej.

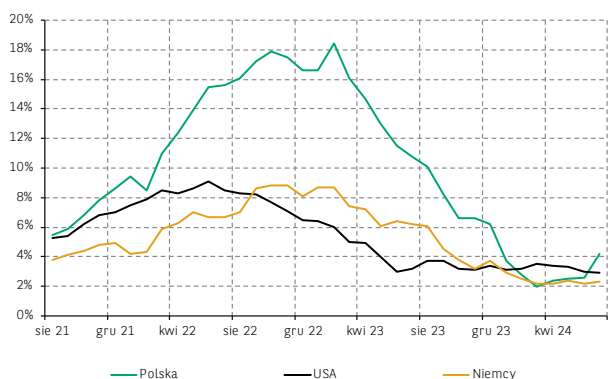
Bardzo ciekawa sytuacja miała miejsce na rynku walutowym, ponieważ przy tak mocnej presji na obniżkę stóp procentowych w USA, euro silnie umocniło się względem dolara o ponad 1,50% atakując poziom 1,12. Słabość dolara była widoczna także na innych parach walutowych. USD/JPY zniżył o 2,35%, a USD/PLN zaliczył spadek o 1,44%. Pozostająca jastrzębiona Rada Polityki Pieniężnej sprzyja dalszemu umacnianiu się złotego, chociaż ostatnio w wywiadzie prezes Głapiński zakomunikował, że dyskusja o pierwszych obniżkach jest możliwa już w 2025 roku, a nie tak jak wcześniej zapowiadał dopiero w 2026 roku. Nie pomogło to zbyt wiele notowaniom na krajowym rynku akcji, ponieważ indeks WIG20 stracił w ujęciu tygodniowym 0,82%, pozostając powyżej istotnego wsparcia na poziomie 2400 punktów, balansując cały czas na średniej dwustusowej. Mieszane nastroje panowały w drugiej linii warszawskiego parkietu. Indeks mWIG40 stracił 0,92% podczas gdy indeks małych spółek sWIG80 zyskał 0,65%. Gwiazdą tygodnia był Cyfrowy Polsat, który zaprezentował korzystne wyniki za 2Q'24 i zyskał ponad 13% w przeciągu całego tygodnia.



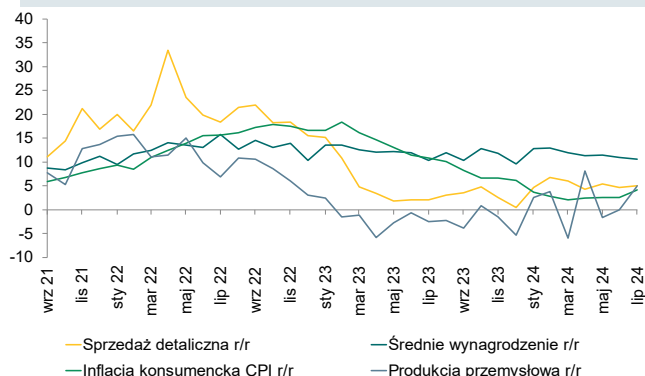
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r (%)



Dane z polskiej gospodarki (r/r)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy kilka istotnych danych z polskiej gospodarki. Lipcowe dane z polskiego przemysłu i o wynagrodzeniach w przedsiębiorstwach okazały się słabsze od oczekiwań. Pomimo większej niż rok temu liczbie dni roboczych, produkcja wzrosła poniżej 5% r/r, a nominalny wzrost płac wyniósł mniej niż 11% r/r. Druga runda podwyżki płacy minimalnej nie miała więc większego wpływu na tempo wynagrodzeń ogółem. Rozczarowały także lipcowe dane o sprzedaży detalicznej w Polsce. Wolumen transakcji w podmiotach handlowych wzrósł przed miesiącem o 4,4% r/r, jednak w ujęciu odsezonowanym (skorygowanym m.in. o wpływ liczby dni roboczych) był on aż o 2,7% niższy niż w czerwcu. Sprzedaż w ujęciu realnym najmocniej wzrosła wśród podmiotów z grupy „pojazdy samochodowe” (+30,1% r/r). Na drugim biegunie znalazły się przedsiębiorstwa z grupy „tekstylii, odzież, obuwie”, gdzie obroty w cenach stałych obniżyły się o 10,4% r/r.

Tymczasem w sektorze budowlanym produkcja spadła o 1,4% r/r, mimo że korzystnie na wolumen prac wpłynęły dwa dni robocze więcej niż w analogicznym miesiącu poprzedniego roku. We wstępnych sierpniowych danych o wskaźniku PMI w strefie euro i USA bardzo widoczna pozostała rozbieżność pomiędzy dobrze radzącymi sobie sektorami usługowymi, a kulejącym przemysłem, w przypadku którego indeks po obu stronach Atlantyku był wyraźnie poniżej neutralnego poziomu 50 pkt.

W ostatnim tygodniu sierpnia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji cen dóbr i usług konsumpcyjnych. Ekonomiści z Grupy BNP oceniają, że wskaźnik CPI utrzymał się w kończącym się miesiącu na tym samym poziomie co w lipcu. W efekcie roczna dynamika cen pozostała na poziomie 4,2% r/r. Tańsze były najprawdopodobniej artykuły spożywcze (efekt sezonowego spadku cen świeżych owoców i warzyw). Nieco wyższe były natomiast ceny produktów wchodzących w skład inflacji bazowej. Nasi ekonomiści prognozują, że w dalszej części roku inflacja CPI będzie poruszać się w przedziale 4-5% r/r. Prognozy inflacji w przyszłym roku obarczone są niepewnością ze względu na ostateczną wysokość stawek opłat za energię elektryczną. Całkowite odmrożenie cen (obecnie ustawowo cena 1 MWh prądu została ustalona na poziomie 500 zł/MWh) w styczniu oznaczałoby skok cen nawet o 20%, co „podbiłoby” inflację o około 0,9pp. W efekcie roczna dynamika cen mogłaby zimą przekroczyć 5% r/r. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas faktyczna skala podwyżek okaże się jednak nieco niższa (w granicach 10%) co pozwoli inflacji pozostać w nowym roku poniżej 5%. Ekonomiści BNP uważają, że presja cenowa w krajowej gospodarce na przestrzeni ostatnich miesięcy wyraźnie zelżała i w drugiej połowie przyszłego roku roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych ponownie znajdzie się w wynoszącym 2,5% +/-1pp przedziale odchylen od celu inflacyjnego NBP. W efekcie nasi ekonomiści spodziewają się, że Rada Polityki Pieniężnej rozpocznie cykl obniżek stóp procentowych w pierwszym kwartale przyszłego roku, a na koniec 2025 r. stopa referencyjna spadnie do poziomu 4% z 5,75% obecnie.

W czwartek 29 sierpnia poznamy natomiast wstępne dane o produkcie krajowym brutto (PKB) w drugim kwartale. Według szybkiego szacunku wolumen dóbr i usług wytworzonych w Polsce w okresie kwiecień-czerwiec zwiększył się o 1,5% kw/kw (dane odsezonowane) i 3,2% r/r. Oczekiwania ekonomistów wskazują, że wzrost gospodarczy był wiosną napędzany przez wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych i spożycie publiczne. Gorzej radziły sobie natomiast inwestycje i eksport.

Dzień później w strefie euro przedstawione zostaną sierpniowe dane o inflacji HICP. W ostatnich miesiącach roczna dynamika cen była tam relatywnie stabilna. Koniunktura w strefie euro pozostaje jednak mocno przytłumiona co sugeruje, że presja na podwyżki cen słabnie i powinno to „zagwarantować” spadek inflacji w okolice 2% w horyzoncie kilku najbliższych kwartałów. Tego samego dnia w USA zaprezentowane zostaną natomiast szacunki deflatora PCE miary inflacji, która stanowi kluczowy punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Rynek spodziewa się wzrostu cen o 0,2% m/m i 2,6% r/r.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 sierpnia 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,00%	5,00%	4,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	86,6	86	87
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	9,90%	5,00%	-6,70%
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	sierpień			-17,5
Wtorek, 27 sierpnia 2024							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,30%	-0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		6,75%	6,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		100,6	100,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		-14	-17
Środa, 28 sierpnia 2024							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,65 mln brk
Czwartek, 29 sierpnia 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		3,20%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		96	95,8
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		2,10%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		2,80%	1,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		234 tys.	232 tys.
Piątek, 30 sierpnia 2024							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		3,30%	-4,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,90%	3,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		1,80%	2,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-6,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,50%	6,50%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec		2,70%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec		2,50%	2,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			45,3



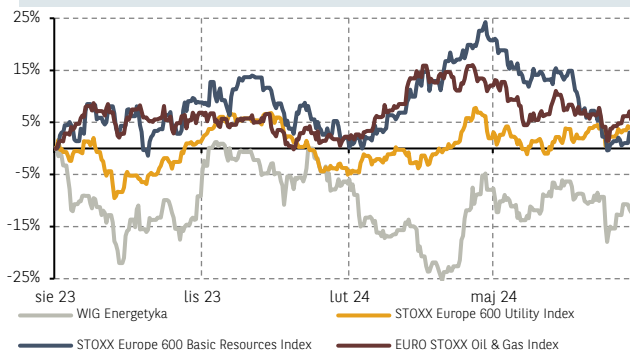
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



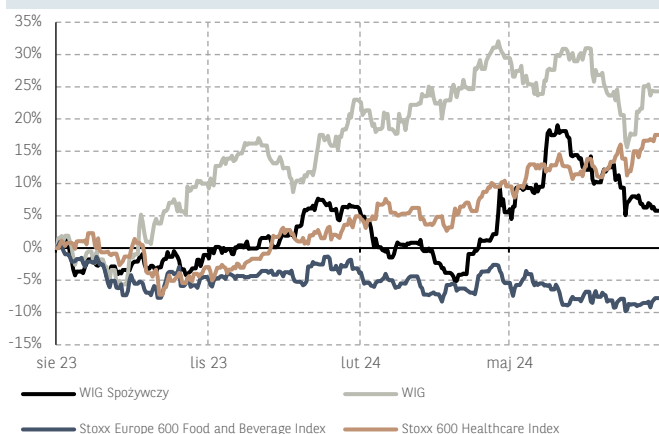
Budownictwo i deweloperzy



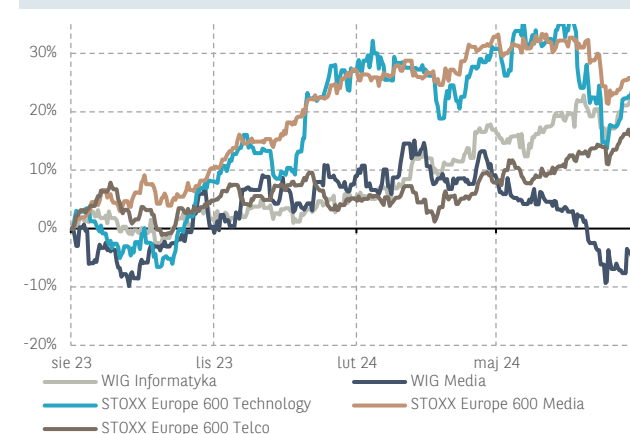
Chemia i przemysł



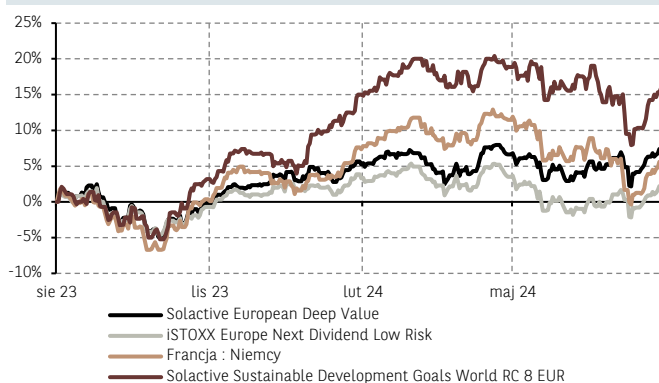
Spożywczy i ochrona zdrowia



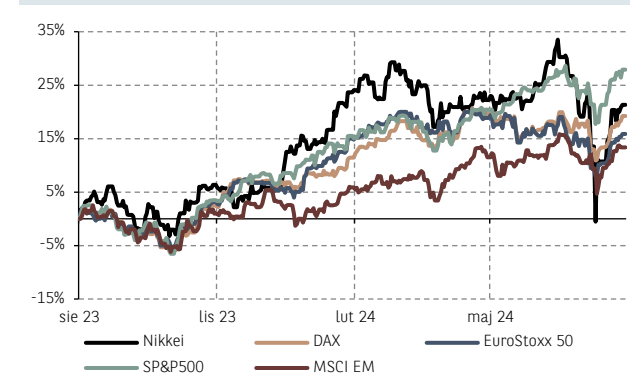
TMT i IT



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 konsumencka 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 osiągane 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 (miękka; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



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.