



Komentarz tygodniowy

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 15:40 16.09.2024 

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

Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego podjęła decyzję o obniżce stóp procentowych. Stopa depozytowa EBC (kluczowa z perspektywy rynków finansowych) została obniżona o 25pb do 3,50%. Ton konferencji Prezeski EBC Christine Lagarde można określić jako zachowawczy. Szefowa Banku nie zobowiązała się do dalszych ruchów stop procentowych w dół i podkreśliła, że decyzje będą podejmowane „z posiedzenia na posiedzenie”

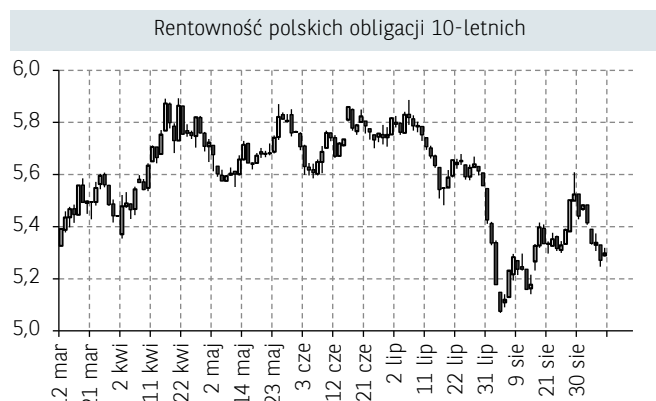
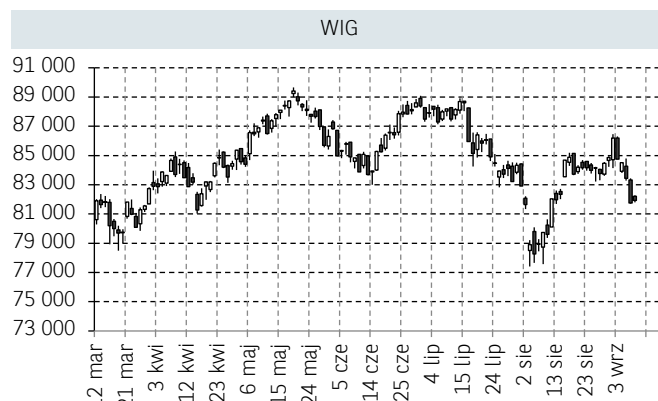
Ubiegły tydzień przyniósł sporo zmienności na rynkach finansowych. Po początkowej kontynuacji spadków w ostatnich dniach przyszło solidne odreagowanie, szczególnie na Wall Street. Wzrosty w Europie nie były tak okazałe jak w USA, a na krajowym rynku również królowała zmienność. Indeks WIG20 tracił w środę niemal 2,5%, żeby ostatecznie zakończyć tydzień wzrostem o 0,8%.

Zarówno rynek jak i analitycy BNP Paribas spodziewają się, że Fed obniży stopy procentowe o 25 pb (przedział dla stawki fed funds w dół do 5,00-5,25% z 5,25-5,50% obecnie). Po niższych od oczekiwań danych o inflacji CPI, rynek praktycznie porzucił możliwość głębszego cięcia o 50 pb.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,26%	4,74%	USA	DJIA	2,60%	9,83%
POL	WIG20	-0,81%	-1,32%	USA	S&P 500	4,02%	17,95%
POL	mWIG40	1,12%	6,04%	USA	NASDAQ	5,93%	15,98%
POL	sWIG80	-0,68%	4,45%	BRA	Bovespa	0,23%	0,52%
HUN	BUX	1,31%	20,46%	MEX	IPC	1,83%	-9,36%
GER	DAX	1,03%	11,23%	CHN	SHComp	-2,23%	-9,10%
FRA	CAC 40	0,36%	-1,21%	CHN	HSI	1,31%	2,20%
GBR	FTSE 100	0,00%	6,95%	JPN	Nikkei 225	0,52%	9,32%
EU	Stoxx Europe 50	1,12%	6,87%	KOR	KOSPI	1,22%	-3,01%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,44%	-7,97%	IND	SENSEX	1,75%	14,88%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,66%	-0,96%	TUR	ISE 100	-0,78%	28,83%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,36%	1,31%	EU	Stoxx Europe 600	0,93%	7,61%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł sporo zmienności na rynkach finansowych. Po początkowej kontynuacji spadków z początku miesiąca, w ostatnich dniach przyszło solidne odreagowanie, szczególnie na Wall Street gdzie główne indeksy zamknęły się powyżej świecy z pierwszego tygodnia września.

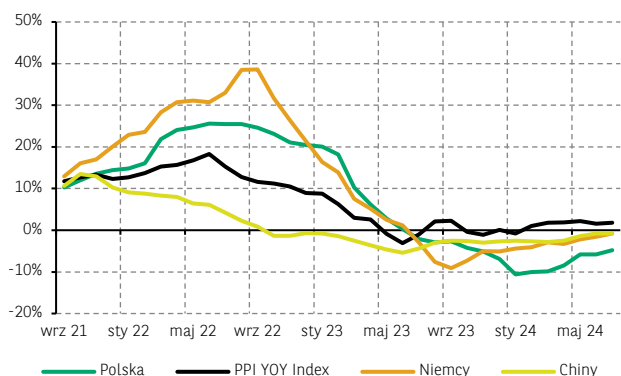
Indeks S&P500 wzrósł w ujęciu tygodniowym o ponad 4,0%, a indeksowi spółek technologicznych udało się zwyżkować niemal o 6,0%. Mocny optymizm za oceanem nie był zbyt widoczny w notowaniach na europejskich parkietach. Wszystkie rynki zachowały się relatywnie słabiej, pomimo tego poprzedni tydzień należy zaliczyć bardziej na korzyść byków. W Niemczech tamtejszy DAX wzrósł w przeciągu tygodnia o 2,2%, podczas gdy francuski CAC40 zaliczył 1,5% zwyżkę. Jednym z powodów wystąpienia takiego relatywnego osłabienia rynków ze Starego Kontynentu były środowe dane o inflacji w USA, które zostały przyjęte w mieszany sposób. Początkowo wywołały sporą przecenę na wszystkich globalnych rynkach, główne indeksy zanurkowały na południe, a taki stan rzeczy utrzymywał się do godziny 17.00 czyli czasu końca sesji giełdowej na europejskich rynkach. Po zamknięciu sesji w Europie, jankeskie byki wyprowadziły mocną kontrę, co poskutkowało, że amerykańskie indeksy odrobiły tego dnia początkowe straty sięgające już w pewnym momencie ponad 1,5%. Dzień kończyły ostatecznym wzrostem o ponad 1,0% na S&P500 i ponad 2,0% na indeksie Nasdaq Composite. Taki obrót sytuacji nie przetożył się w znacznym stopniu na czwartkowe oraz piątkowe notowania, a wzrosty w Europie nie były tak okazałe jak w USA. Na krajowym rynku również królowała zmienność. Indeks WIG20 tracił w środę niemal 2,5%, żeby ostatecznie zakończyć tydzień wzrostem o 0,8%. Benchmark ten ponownie przetestował długoterminową linię trendu wzrostowego na poziomie 2300 punktów zapoczątkowanego w październiku 2022 roku. Kolejny długi dolny cień świadczy, że popyt na razie nie chce odpuszczać, a inwestorzy są skłonni kupować akcje największych polskich spółek w tych rejonach. Przetłamanie wspomnianej linii może być jednak kolejnym z zapoczątkowanych w sierpniu sygnałów ostrzegawczych, które mogą zwiastować zmianę trendu w średnim terminie. Podobnie do indeksu WIG20 zachowywała się druga linia warszawskiego parkietu, a indeks mWIG40 wzrósł o 0,7%. Z drugiej strony relatywnie słabiej od indeksu „blue chips” zachowywały się małe spółki. Indeks sWIG80 miniony tydzień zakończył przeceną o 1,2%.

W minionym tygodniu dyskutowana na rynku była także decyzja Europejskiego Banku Centralnego, który zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 pp. Choć decyzja ta wydaje się, że była już „w cenach” to kurs EUR/USD dynamicznie wzrósł z poziomu 1.10 do 1.11. Warto dodać, że podwyższona zmienność prawdopodobnie zostanie z nami także w najbliższych dniach, a emocjonalne podeście inwestorów nadal będzie rządzić na rynkach finansowych. W taki scenariusz wpisuje się zaplanowane na ten tydzień posiedzenie Fed oraz oczekiwana pierwsza obniżka stóp procentowych. Początek cyklu luzowania monetarnego w obliczu potencjalnej recesji, historycznie nie wróżył nic dobrego, szczególnie dla rynków akcji.

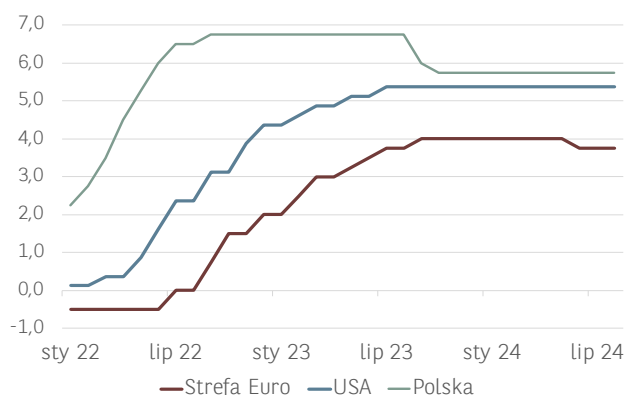
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (%)



Stopy procentowe (%)



Komentarz

Mieszane dane o inflacji w USA ograniczają pole manewru Rezerwy Federalnej. Ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły w sierpniu o 0,2% m/m i 2,5% r/r. Dane o inflacji CPI okazały się więc nieco niższe od oczekiwań rynku na poziomie 2,6% r/r. Jednocześnie jednak inflacja bazowa wyniosła 0,3% m/m i 3,2% r/r, czyli nieco więcej niż zakładał konsensus prognoz. Po publikacji danych prawdopodobieństwo obniżenia stóp procentowych przez Rezerwę Federalną na przyszłotygodniowym posiedzeniu o 50pb spadło z ok. 33% do mniej niż 10%. Rynek wciąż spodziewa się rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki pieniężnej w USA we wrześniu, ale pierwszym ruchem będzie obniżka o jedynie 25pb.

Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego podjęła decyzję o obniżce stóp procentowych. Stopa depozytowa EBC (kluczowa z perspektywy rynków finansowych) została obniżona o 25pb do 3,50%, natomiast stopa refi i kredytowa zostały obniżone o 60pb, odpowiednio do 3,65% i 3,90%. Ton konferencji Prezeski EBC Christine Lagarde można określić jako zachowawczy. Szefowa Banku nie zobowiązała się do dalszych ruchów stop procentowych w dół i podkreśliła, że decyzje będą podejmowane „z posiedzenia na posiedzenie”, zależnie od napływających danych. Nowe projekcje ekonomiczne przygotowane przez analityków EBC nie odbiegały znacząco od wskazań z czerwca. Nieznacznie obniżono prognozy wzrostu PKB (-0,1pp), natomiast podwyższono szacunki inflacji bazowej (+0,1pp) w tym i przyszłym roku. Rynek odczytał komunikację płynącą ze strony EBC jako raczej jastrzębią. Wyceniane prawdopodobieństwo obniżki na kolejnym posiedzeniu w październiku spadło, a kurs EURUSD wspiął się powyżej poziomu 1,1080.

W sierpniu wskaźnik CPI w Polsce wzrósł o 0,1% m/m i 4,3% r/r. Mniejsze niż wskazywałby wzorzec sezonowy były obniżki artykułów spożywczych (tylko -0,1% m/m). Wyraźniej spadły natomiast ceny paliw (-0,9% m/m). Niskie notowania ropy naftowej na rynku światowym sugerują, że czynnik ten może ograniczać dynamikę cen także w nadchodzących miesiącach. Słabe sierpniowe dane o aktywności gospodarczej w Chinach są spójne z niską presją na ceny surowców w najbliższym czasie.

Lipcowe dane o rachunku bieżącym w Polsce (-1462 mln euro) rozczarowały głównie za sprawą wyższego deficytu handlowego. Większa „dziura” w wymianie handlowej to przede wszystkim efekt bardzo istotnego wzrostu importu na początku drugiej połowy roku (+10,5% r/r). Częściowo ten wzrost można przypisać wpływowi dwóch dni roboczych więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Polskie podmioty przede wszystkim zwiększyły swoje zakupy z Chin, co może wskazywać na większe zapotrzebowanie na dobra zaopatrzeniowe. To z kolei może być sygnałem, że po dłuższym okresie redukcji poziomu zapasów utrzymywanych przez przedsiębiorstwa, firmy zaczęły ponownie zwiększać swoje pozycje magazynowe. Taka hipoteza wymaga jednak potwierdzenia w kolejnych danych.

Po obniżce stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny, uwaga rynku przeniesie się na drugą stronę Atlantyku, gdzie 18 września odbędzie się posiedzenie Rezerwy Federalnej. Zarówno rynek jak i analitycy BNP Paribas spodziewają się, że Fed obniży stopy procentowe o 25 pb (przedział dla stawki fed funds w dół do 5,00-5,25% z 5,25-5,50% obecnie). Po niższych od oczekiwań danych o inflacji CPI w sierpniu, rynek praktycznie porzucił możliwość głębszego cięcia o 50 pb. Wciąż jednak słychać głosy nawołujące do takiego ruchu, płynące m.in. ze strony Billa Dudleya, byłego szefa nowojorskiego oddziału Fedu. Po wrześniu, rynek do końca roku zakłada jeszcze dwie obniżki stóp procentowych na pozostałych posiedzeniach Fedu (w tym jedna o 50 pb) w listopadzie i grudniu, łącznie o 75 pb. Analitycy Grupy przewidują mniej „agresywną” ścieżkę łagodzenia (2 x po 25 pb).

W Polsce GUS opublikuje pierwszą część comiesięcznej paczki danych o stanie krajowej gospodarki. W czwartek 19 września zaprezentowane zostaną sierpniowe wyniki aktywności sektora przemysłowego. Ekonomści BNP Paribas prognozują, że przed miesiącem produkcja sprzedana przemysłu zwiększyła się o 0,5 r/r (wobec 4,9% w lipcu). Niekorzystnie na wolumen wpłynął jeden dzień roboczy mniej niż w sierpniu ubiegłego



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 września 2024							
	8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu (r/r)	sierpień	-0,20%		-1,70%
	8:30	Indie	Inflacja WPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	15,5 mld		17,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,70%		3,80%
Wtorek, 17 września 2024							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		17,2	19,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	-0,20%		1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	-0,60%
Środa, 18 września 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,20%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,83 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		5,00-5,25 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 19 września 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień			-4,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			4,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień			10,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień			-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		5,00%	5,00%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.			-237,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	230 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,30%	-0,60%
Piątek, 20 września 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,30%	1,40%

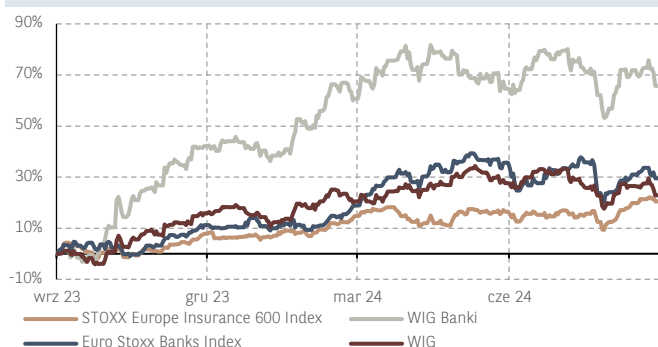
Z a s



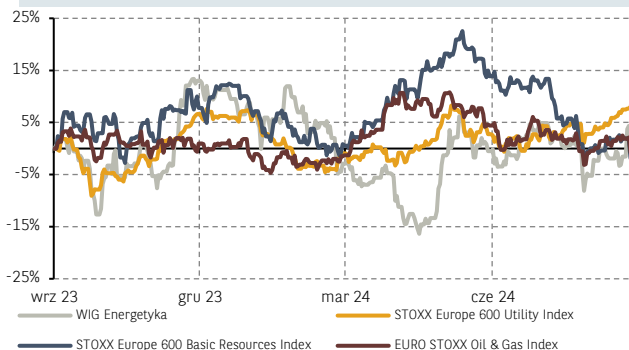
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



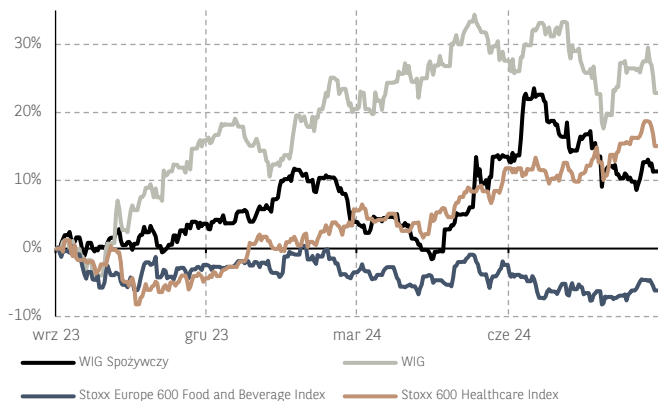
Budownictwo i deweloperzy



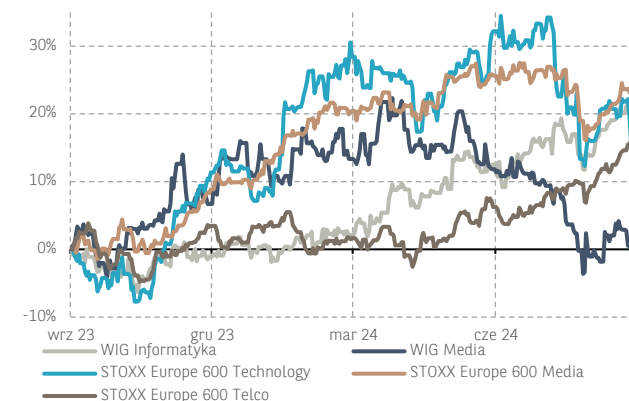
Chemia i przemysł



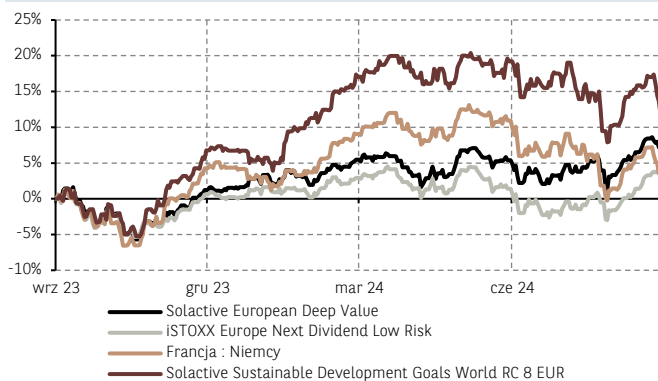
Spożywczy i ochrona zdrowia



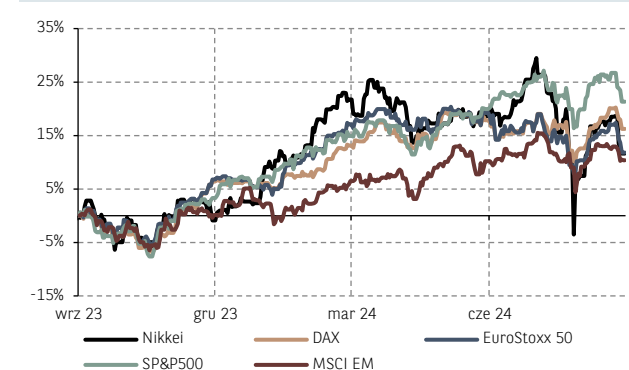
TMT i IT



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

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

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigana - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów

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 dotożyło 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.