


Komentarz tygodniowy

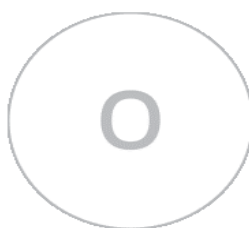
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 14:20 14.10.2024 

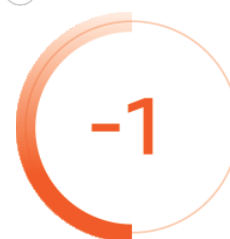
Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni lekko negatywnie, oczekując ostabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

W minionym tygodniu zauważalna była poprawa nastrojów w poczynaniach inwestorów. Korzystnie wypadły zarówno krajowe indeksy jak i zagraniczne benchmarki. Dobrze rozpoczęty sezon wynikowy w USA za sprawą firm z sektora finansowego napawa optymizmem przed kolejnymi publikacjami raportów za 3Q.

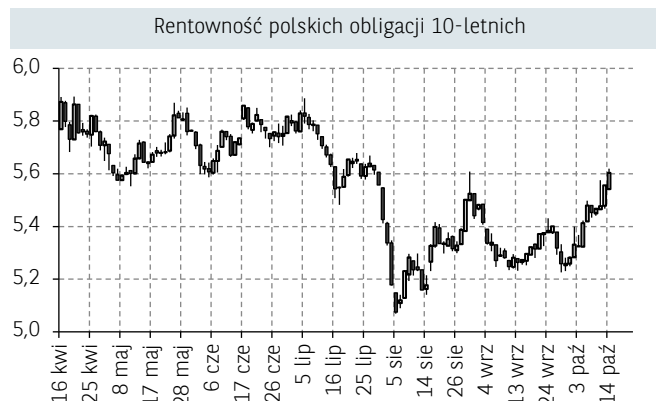
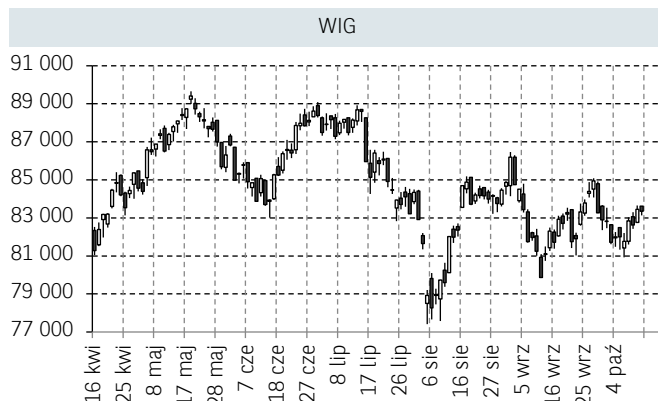
W Stanach Zjednoczonych wrześniowe dane o inflacji zaskoczyły w górę. Wskaźnik CPI wzrósł o 0,2% m/m i 2,4% r/r (wobec przewidywań na poziomie 0,1% m/m i 2,3% r/r). Wśród członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) dane o inflacji nie wywołały specjalnego poruszenia.

Rynek spodziewa się, że EBC będzie kontynuować cykl obniżek stop procentowych i obniżając stopę depozytową o 25 pb do 3,25% podczas czwartkowego posiedzenia. Ekonomiści BNP Paribas także spodziewają się takiego ruchu ze strony decydentów. Napływające dane o aktywności gospodarczej sugerują, że ożywienie strefie euro postępuje bardzo powoli i skoncentrowane jest przede wszystkim w sektorach usługowych.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,65%	6,23%	USA	DJIA	1,21%	13,73%
POL	WIG20	1,60%	-0,63%	USA	S&P 500	1,11%	21,91%
POL	mWIG40	1,29%	6,61%	USA	NASDAQ	1,18%	20,48%
POL	sWIG80	1,22%	4,71%	BRA	Bovespa	-1,37%	-3,12%
HUN	BUX	0,56%	22,81%	MEX	IPC	-0,41%	-8,70%
GER	DAX	1,59%	15,86%	CHN	SHComp	-1,56%	10,40%
FRA	CAC 40	-0,37%	0,06%	CHN	HSI	-7,23%	23,73%
GBR	FTSE 100	-0,72%	6,61%	JPN	Nikkei 225	2,51%	18,35%
EU	Stoxx Europe 50	0,62%	10,59%	KOR	KOSPI	2,09%	-1,20%
POL	Rent. obl. 2 l	1,22%	-1,11%	IND	SENSEX	1,14%	13,47%
POL	Rent. obl. 5 l	2,38%	6,39%	TUR	ISE 100	-3,37%	16,83%
POL	Rent. obl. 10 l	2,26%	7,71%	EU	Stoxx Europe 600	0,36%	8,85%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W minionym tygodniu zauważalna była poprawa nastrojów w poczynaniach inwestorów. Korzystnie wypadły zarówno krajowe indeksy jak i zagraniczne benchmarki. Dobrze rozpoczęty sezon wynikowy w USA za sprawą firm z sektora finansowego napawa optymizmem przed kolejnymi publikacjami raportów za 3Q.

Po silnych, ponad 30% wzrostach na chińskim rynku przyszła równie spektakularna korekta, która w poprzednim tygodniu w ciągu zaledwie dwóch sesji sprowadziła notowania indeksu Hang Seng o ponad 10% niżej, ostatecznie kończąc tydzień spadkiem o 3,90%. Z kolei w Japonii sytuacja była zgoła odmienna. Tamtejszy indeks Nikkei 225 kontynuował spokojne odbicie po mocnym tąpnięciu pod koniec ubiegłego miesiąca, rosnąc o 2,15%.

Na Wall Street również przewagę miały byki. Rosły zarówno spółki technologiczne jak i spółki z szerokiego rynku. Indeks Nasdaq Comp. zyskał w skali całego tygodnia 2,03%, podczas gdy S&P500 kończył tydzień z wynikiem 1,41%. Oprócz solidnych publikacji wyników finansowych JP Morgan czy Blackrock ciekawym wydarzeniem z amerykańskiego rynku było zaprezentowanie przez Teslę nowej Robotaxi czyli tzw „Cybercab”. Ten autonomiczny pojazd, który może w przyszłości zrewolucjonizować rynek transportu miejskiego nie przypadł jednak do gustu inwestorom, bowiem notowania Tesli następnego dnia straciły ponad 8%. Z kolei potencjalnie zagrożony konkurent czyli Uber zyskał w piątek aż 10%. Na Starym Kontynencie umiarkowane wzrosty obserwowaliśmy zarówno w Niemczech jak i we Francji, gdzie indeksy DAX i CAC40 zyskały odpowiednio 1,03% oraz 0,85%.

Na krajowym rynku sytuacja nieco się poprawiła, chociaż nadal brakuje kluczowego rozstrzygnięcia co do kierunku w średnim terminie. Indeks WIG20 wzrósł o 1,84%, jednak od kilku tygodni porusza się on w konsolidacji między 2250, a 2380 punktów. Taki stan rzeczy został utrzymany dzięki solidnemu odbiciu na bankach, których indeks (WIG-Banki) zwykował o 5,90%, a to one w głównej mierze odpowiadają za wynik indeksu „blue chips”. Z kolei w drugiej i trzeciej linii warszawskiego parkietu również obserwowaliśmy wzrosty. Indeks mWIG40 zyskał 1,74%, indeks sWIG80 zaliczył 0,51% wzrost podczas, gdy indeks szerokiego rynku odnotował zwyżkę na poziomie 1,76%. Istotnym czynnikiem, który również wpłynął na notowania w minionym tygodniu były zapisy na debiut Żabki. W czwartek planowany jest pierwszy dzień notowań dla tego podmiotu – biorąc pod uwagę istotną redukcję zapisów, pierwsza sesja z pewnością będzie miała ciekawy przebieg.

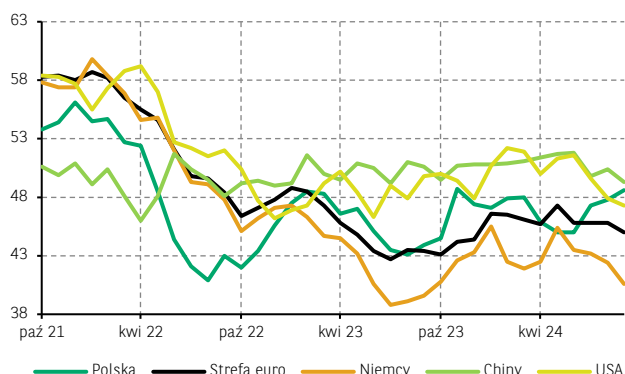
Na rynku obligacji mocno rosły rentowności (spadały wyceny) za sprawą dynamicznych zmian w oczekiwaniach co do obniżek stóp procentowych przez Fed. Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych zwykowały do poziomu 4,10%. Także polskie odpowiedniki zostały mocno przecenione, a rentowności poszybowały w górę o 10 pb do okolic 5,55%. Jeszcze kilka tygodni temu rządowe, amerykańskie papiery długoterminowe wskazywały, że cykl luzowania monetarnego będzie bardziej dynamiczny (przypisywane prawdopodobieństwo obniżki o 50 pb na listopadowym posiedzeniu wynosiło niemal 30%), jednak napływające dane z gospodarki USA, wprowadziły wiele wątpliwości co do przyszłych obniżek stóp. Obecnie rynek zakłada, że Fed obniży stopy o 25 pb na najbliższym posiedzeniu co jest zgodne z prognozami naszych ekonomistów z Grupy BNP Paribas.



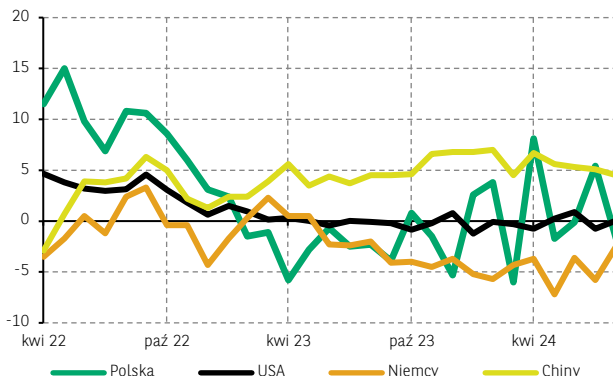
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Produkcja przemysłowa (r/r)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy szereg danych z europejskiej gospodarki. Sprzedaż detaliczna w strefie euro zwiększyła się w sierpniu o 0,8% r/r. Dane były co prawda lepsze od lipcowych (wówczas sprzedaż spadła o 0,1% r/r), ale słabsze od prognoz analityków, zakładających wzrost o 1% r/r. Z kolei w Niemczech sierpniowe zamówienia w przemyśle spadły o 5,8% m/m i 3,9% r/r, wobec oczekiwanego spadku o jedynie 1,6% r/r. Z kolei Produkcja przemysłowa w Niemczech obniżyła się w

sierpniu o 2,7% r/r. Mimo spadku, dane okazały się być nieco mocniejsze od prognoz analityków (-3,8% r/r). Niemiecki przemysł znajduje się jednak pod presją, a niedawne dane o wolumenie zamówień nie wróżą szybkiej poprawy sytuacji.

W Stanach Zjednoczonych wrześniowe dane o inflacji zaskoczyły w górę. Wskaźnik CPI wzrósł o 0,2% m/m i 2,4% r/r (wobec przewidywań na poziomie 0,1% m/m i 2,3% r/r). Za niespodzianką stały przede wszystkim ceny usług z wyłączeniem opłat za użytkowanie mieszkania, które zwiększyły się o 0,6% m/m. Wśród członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) dane o inflacji nie wywołały specjalnego poruszenia, choć szef oddziału Fedu w Atlancie Raphael Bostic nie wykluczył utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie na najbliższym posiedzeniu w listopadzie.

W kontekście krajowej sfery budżetowej Rada Ministrów przyjęła średniookresowy plan budżetowo – strukturalny na lata 2025 – 2028. Zakłada on redukcję deficytu sektora general government do poziomu 2,9% PKB na koniec prognozowanego okresu. Większość konsolidacji fiskalnej przypadnie na lata 2026-2028 (w przyszłorocznym budżecie założono jedynie nieznaczny spadek deficytu).

Przedstawienie planu jest wymogiem UE związanym z reformą sposobu zarządzania gospodarczego we Wspólnocie. Plan został przekazany do Komisji Europejskiej i Rady UE, które w najbliższych tygodniach odniosą się do założonej w nim ścieżki wydatków budżetowych.

Z kolei w ramach polityki monetarnej członkowie Rady Polityki Pieniężnej Wiestaw Janczyk stwierdził, że jeśli inflacja CPI w Polsce osiągnie swój szczyt na początku przyszłego roku, a kolejne przygotowywane przez Narodowy Bank Polski projekcje potwierdzą prognozę wyhamowania dynamiki cen począwszy od drugiego kwartału przyszłego roku, to pojawi się przestrzeń do obniżek stóp procentowych. W ocenie Janczyka stopy procentowe w Polsce mogłyby w przyszłym roku spaść o 100pb. natomiast członkini RPP Gabriela Mastowska zasygnalizowała gotowość do obniżenia stóp procentowych w Polsce w II kw. przyszłego roku.

W tym tygodniu w krajowym kalendarzu makroekonomicznym warte odnotowania będzie przede wszystkim dane o inflacji. We wtorek GUS przedstawi natomiast szczegóły wrześniowych danych o inflacji. Według szybkiego szacunku wskaźnik CPI wzrósł przed miesiącem o 0,1% m/m, a dynamika cen konsumpcyjnych przyspieszyła do 4,9% r/r z 4,3% r/r. Szybsze tempo wzrostu cen wynikało według ekonomistów BNP Paribas przede wszystkim z wyższej inflacji bazowej (4,3% r/r vs 3,7% r/r w lipcu), co z kolei było częściowo pokłosiem niższej bazy porównawczej.

Z kolei w globalnym kalendarzu uwaga inwestorów skupi się na czwartkowym posiedzeniu EBC. Rynek spodziewa się, że europejskie władze monetarne będą kontynuować cykl obniżek stop procentowych i obetną stopę depozytową EBC o 25 pb do 3,25%. Ekonomści BNP Paribas także spodziewają się takiego ruchu ze strony decydentów. Napływające dane o aktywności gospodarczej sugerują, że ożywienie strefie euro postępuje bardzo powoli i skoncentrowane jest przede wszystkim w sektorach usługowych. Ogranicza to obawy o trwałość inflacji w Europie Zachodniej. Rynek spodziewa się obecnie, iż po październikowym posiedzeniu EBC obniży stopy procentowe o 25 pb także podczas spotkania 12 grudnia. Do końca przyszłego roku stopa depozytowa ma natomiast spaść do poziomu 2,0%.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

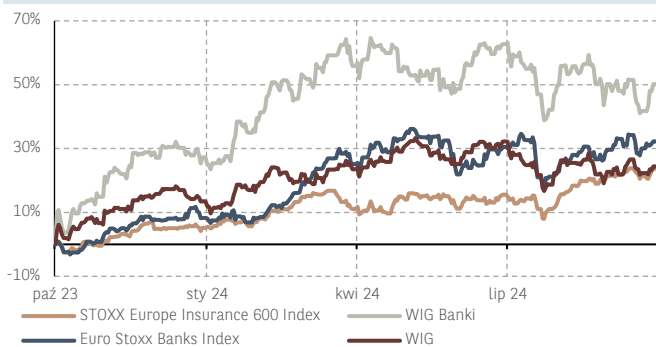
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 października 2024							
Wtorek, 15 października 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,10%	4,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		4,90%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		1,80%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-1,00%	-2,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		10	3,6
Środa, 16 października 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,90%	2,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-0,60%	0,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		4,20%	3,70%
Czwartek, 17 października 2024							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			15,5 mld
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		3,25%	3,50%
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		3	1,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		255 tys.	258 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,80%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,81 mln brk
Piątek, 18 października 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,00%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,80%
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.		4,50%	4,70%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		4,60%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedż detaliczna (r/r)	wrzesień		2,40%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,30%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	2,50%



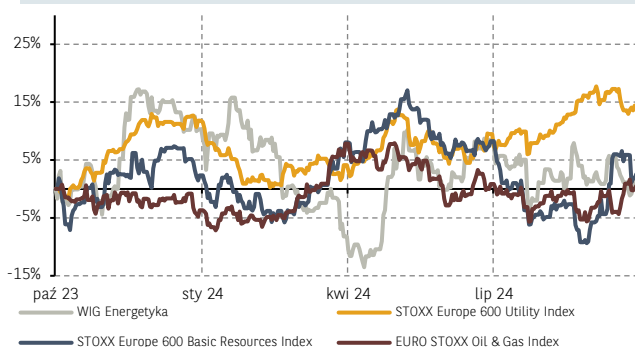
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



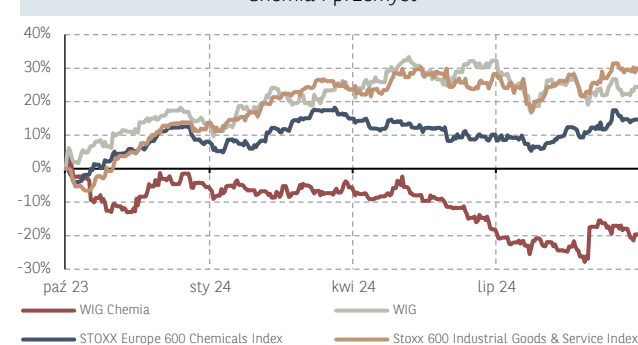
Energetyka, Surowce i Paliwa



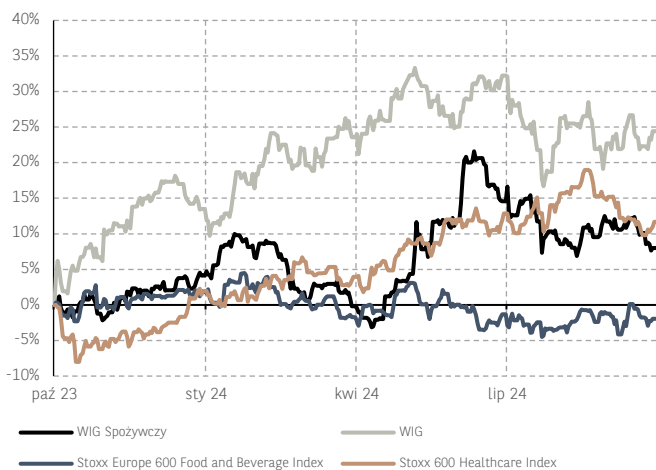
Budownictwo i deweloperzy



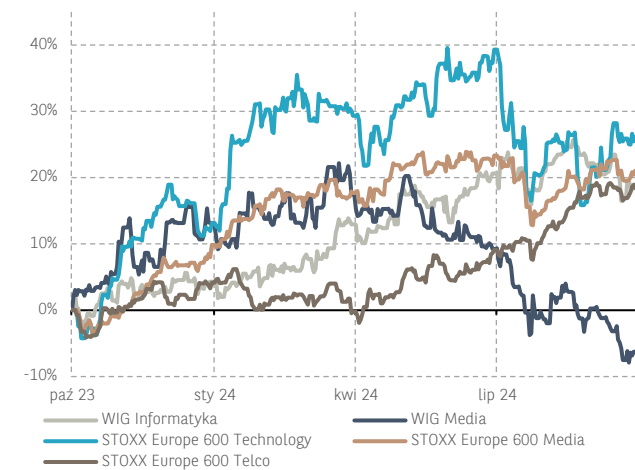
Chemia i przemysł



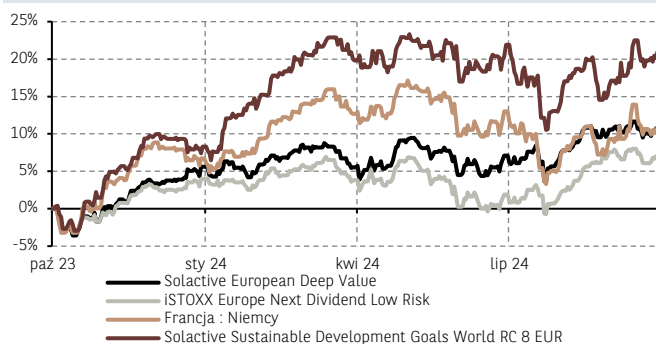
Spożywczy i ochrona zdrowia



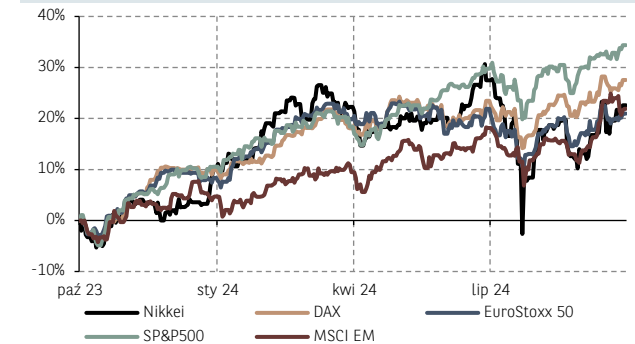
TMT i IT



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

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, 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 (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.

