

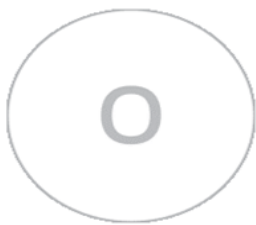


Komentarz tygodniowy

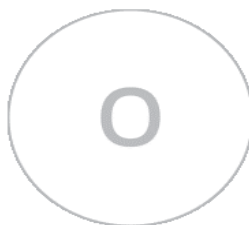
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 17:20 21.10.2024 

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 ostabilenia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

W minionym tygodniu na rynku akcji przeważały umiarkowane wzrosty. Indeksy takie jak S&P500 czy niemiecki DAX zanotowały nawet historyczne rekordy. Optymizm potwierdził indeks Fear&Greed, który zameldował się w strefie „ekstremalnej chciwości” – po raz pierwszy od kwietnia bieżącego roku.

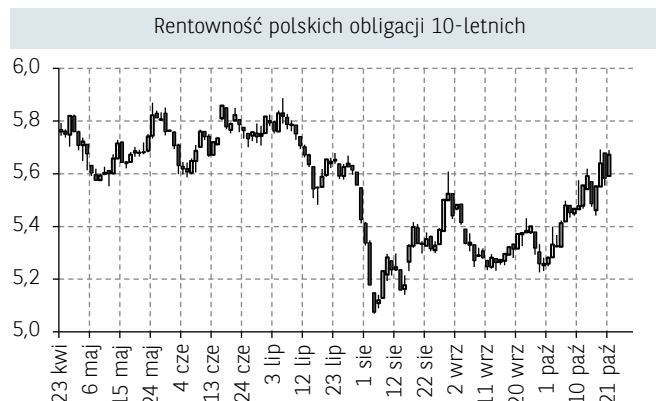
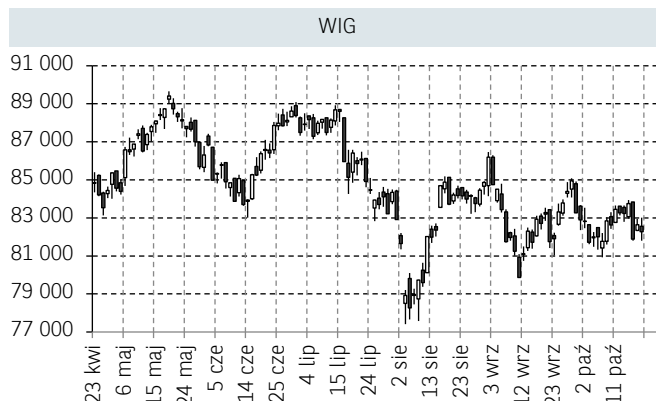
Na rynkach globalnych głównym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z przewidywaniami, na posiedzeniu w czwartek 17 października podjęto decyzję o obniżce stóp procentowych w strefie euro. Stopa depozytowa EBC (kluczowa z perspektywy rynków finansowych) została obniżona o 25pb do 3,25%.

W czwartek opublikowane zostaną wstępne dane o wskaźnikach PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Z krajowej perspektywy najistotniejsze będą indeksy dotyczące sytuacji w sektorze przemysłowym w Europie Zachodniej. W poprzednich miesiącach PMI dla sektora przetwórczego w strefie euro był znacząco niższy od granicznego poziomu 50 pkt oddzielającego wskazania recesyjne od tych oznaczających ekspansję w branży.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,21%	4,84%	USA	DJIA	0,27%	14,57%
POL	WIG20	-1,83%	-2,48%	USA	S&P 500	0,00%	22,86%
POL	mWIG40	0,33%	7,07%	USA	NASDAQ	-0,44%	20,94%
POL	sWIG80	-0,39%	4,44%	BRA	Bovespa	-0,26%	-2,63%
HUN	BUX	-0,38%	22,31%	MEX	IPC	1,69%	-7,85%
GER	DAX	0,19%	16,68%	CHN	SHComp	-0,49%	9,85%
FRA	CAC 40	-0,32%	0,46%	CHN	HSI	-2,91%	20,13%
GBR	FTSE 100	0,78%	8,07%	JPN	Nikkei 225	-1,64%	16,41%
EU	Stoxx Europe 50	-1,45%	9,88%	KOR	KOSPI	-0,70%	-1,90%
POL	Rent. obl. 2 l	1,95%	0,40%	IND	SENSEX	-1,00%	12,34%
POL	Rent. obl. 5 l	1,48%	7,66%	TUR	ISE 100	0,16%	16,64%
POL	Rent. obl. 10 l	1,45%	9,01%	EU	Stoxx Europe 600	-0,15%	9,39%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W minionym tygodniu na rynku akcji przeważały umiarkowane wzrosty. Indeksy takie jak S&P500 czy niemiecki DAX zanotowały nawet historyczne rekordy. Optymizm potwierdził indeks Fear&Greed, który zameldował się w strefie „ekstremalnej chciwości” – po raz pierwszy od kwietnia bieżącego roku. Na Wall Street stronę kupującą wspierał początek sezonu wynikowego za 3Q24, który standardowo rozpoczęły w dużej mierze instytucje finansowe. Do tej pory wyniki opublikowało ponad 70 firm, a ich średni zysk na akcję wzrósł o ponad 6,0% r/r i jednocześnie okazał się wyższy o ponad 6,0% od prognoz analityków. Oprócz tego kampania prezydencka powoli zbiega do finiszu, ponieważ do wyborów pozostały już tylko trzy tygodnie. Aktualna minimalna przewaga Donalda Trumpa (w zależności od sondaży), wspiera scenariusz wygranej kandydata Republikanów, co statystycznie jest pozytywnym sygnałem dla rynku. Nieco słabiej zachowywał się sektor technologiczny, co było spowodowane nieplanowanym opublikowaniem wstępnych wyników ASML (monopolista na rynku matryc do produkcji półprzewodników). Podane wstępne wyniki za 3Q24 oraz komentarz dotyczący słabych nowych zamówień wzbudziło niepewność co do perspektyw wynikowych pozostałych spółek w sektorze półprzewodników. W rezultacie technologiczny Nasdaq100 nie podjął ataku na szczyt i zakończył tydzień symbolicznym wzrostem w okolicy 0,25%.

W Europie wsparciem pozostawał dość gołębi przekaz prezes EBC przy okazji posiedzenia, na którym obniżono stopy procentowej o 25 pb. Christine Lagarde zasugerowała, że prognozy co do odczytów PKB oraz inflacji skierowane są w dół, co wybudziło wśród niektórych uczestników rynku oczekiwania co do większej skali obniżek stóp procentowych (>25 pb) do końca roku, niż zakłada obecny konsensus (25 pb). W rezultacie przy nadal mocnym dolarze amerykańskim oraz deprecjacji euro, kurs EURUSD dotarł w okolice 1,08, gdy jeszcze przed miesiącem był to poziom 1,12.

Aprecjacja dolara amerykańskiego ciążyła rynkom emerging markets. Wyjątkiem były chińskie spółki. Tamtejsze władze poza wcześniejszym ogłoszeniem stymulusów monetarnych i fiskalnych ogłosiły nowy program pożyczek dla firm, które mogą zostać przeznaczone na skup akcji własnych (buy-back). Powyższe plus zapowiedź zwiększenia transparentności chińskiego rynku akcji oraz nacisk na rozwój sektora technologicznego w Państwie Środka pozostawało mocnym argumentem dla kupujących.

Niestety optymizm z Chin nie rozlał się po pozostałych indeksach gospodarek rozwijających się. W rezultacie krajowe indeksy okazały się jednymi z najgorszych w ubiegłym tygodniu.

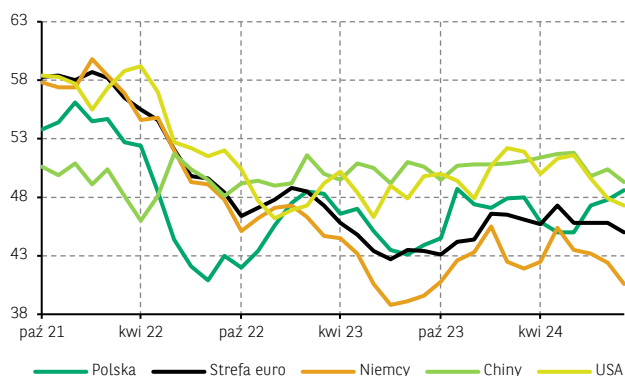
Był to efekt głównie sesji czwartkowej. Długo wyczekiwany debiut akcji Żabki pozostawił mocny niedosyt. Z kolei w dalszych godzinach handlu szedł na dalszy plan w otoczeniu mocnego osłabienia złotego. Deprecjacja krajowej waluty była spowodowana przede wszystkim doniesieniami o rozważaniu przez Ministerstwo Finansów rewizji tegorocznego budżetu z uwagi na rosnący deficyt. Powyższe wprowadziło niemały niepokój, który miał odzwierciedlenie w ponad 2,0% przecenie głównych indeksów z GPW, osłabieniu złotego oraz wyprzedzący krajowych obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji 10-letnich wzrosły w ubiegłym tygodniu do poziomu 5,7% (najwyższy od lipca), gdy na rynku globalnym trend był odwrotny. Finalnie WIG20 kończył tydzień w okolicy 2300 pkt., czyli dolnego zakresu kanału bocznego z ostatnich tygodni. Wydaje się, że na horyzoncie brak czynników, które mogłyby zachęcić kapitał zagraniczny do powrotu na GPW – rosnące szanse na wygraną Trumpa również nie są wsparciem dla lokalnych akcji (czynnik ryzyka geopolitycznego).



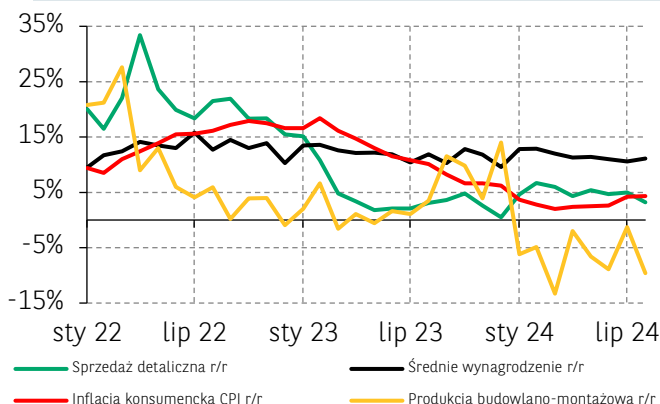
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Dane z krajowej gospodarki (r/r)



Komentarz

Na rynkach globalnych głównym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z przewidywaniami, na posiedzeniu w czwartek 17 października podjęto decyzję o obniżce stóp procentowych w strefie euro. Stopa depozytowa EBC (kluczowa z perspektywy rynków finansowych) została obniżona o 25pb do 3,25%. W trakcie czwartkowej konferencji prasowej szefowa EBC podkreśliła, że tempo wzrostu cen systematycznie hamuje i stwierdziła, że obecnie ryzyko zarówno dla wzrostu PKB jak i inflacji w strefie euro jest skierowane bardziej ku niższym poziomom. Odnosząc się do aktywności gospodarczej zaznaczyła, że scenariusz miękkiego lądowania (a nie recesji) pozostaje bazowym, jednak nie najlepsze nastroje gospodarstw domowych i przedsiębiorstw w Europie Zachodniej mogą rzutować na konsumpcję i inwestycje, zaś słaby popyt spoza Europy może niekorzystnie oddziaływać na eksport. Wydaje się więc, że na ostatnim tegorocznym posiedzeniu 12 grudnia Rada Prezesów ponownie zdecyduje się na obniżenie stop procentowych w strefie euro o 25pb. Rynek wycenia obecnie, że na koniec przyszłego roku stopa depozytowa EBC wynosić będzie 1,75-2,00%.

Bieżący tydzień upłynie pod znakiem wrześniowych danych z krajowej gospodarki. Już dziś poznaliśmy wolumen produkcji sprzedanej przemysłu. Aktywność w sektorach przetwórczych pozostała w ubiegłym miesiącu przytłumiona, co przełożyło się na jedynie symboliczny spadek produkcji o 0,3% r/r. Niekorzystnie na wrześniowe dane wpłynęła też powódź na południu kraju, choć doniesienia prasowe nie wskazywały na liczne i znaczące zniszczenia zakładów produkcyjnych. Sugeruje to, że wpływ kataklizmu na dane może być dość ograniczony.

Słaba koniunktura w Europie nie zapowiada rychłego ożywienia w krajowym przemyśle. Sytuacja mocno różni się jednak pomiędzy branżami. O ile wytwórcy pozostałego sprzętu transportowego (bez branży motoryzacyjnej) utrzymują wysoki poziom produkcji i szybkie tempo wzrostu, firmy zajmujące się wytwarzaniem sprzętu elektrycznego borykają się z załamaniem popytu. W ostatnich miesiącach tempo spadku wolumenu sprzedaży w tym sektorze przekraczało 20% r/r.

We wrześniu słabo wyglądała sytuacja w sektorze budowlanym. Dzisiejsza publikacja danych przez GUS wskazała, że produkcja budowlano-montażowa była o 9% niższa niż przed rokiem i póki co nie widać wpływu większego napływu środków unijnych na prace konstrukcyjne. Ekonomiści z grupy BNP Paribas sądzą jednak, że sytuacja ta będzie poprawiać się na przestrzeni kolejnych miesięcy. Dzisiaj GUS opublikował także informacje z rynku pracy. Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (podmioty zatrudniające minimum 10 osób) zwiększyło się przed miesiącem o 10,3% r/r. Słabszy popyt na pracę - we wrześniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się o 0,5% r/r - i mniejsza skala podwyżki płacy minimalnej w przyszłym roku powinny przyczynić się do wyhamowania dynamiki wynagrodzeń w nadchodzących miesiącach.

We wtorek zaprezentowane zostaną natomiast wyniki handlu detalicznego. Zgodnie z prognozami naszych ekonomistów z Grupy BNP, we wrześniu sprzedaż w podmiotach zatrudniających powyżej 9 osób wzrosła o 2,1% r/r. Szybko rosnące dochody z pracy przy ograniczonym tempie wzrostu cen wspierają siłą nabywczą gospodarstw domowych. Ekonomiści uważają, że obecnie konsumenci w większym stopniu przeznaczają wyższe zarobki na usługi, a nie towary. Poza Polską w czwartek opublikowane zostaną wstępne dane o wskaźnikach PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Z krajowej perspektywy najistotniejsze będą indeksy dotyczące sytuacji w sektorze przemysłowym w Europie Zachodniej. W poprzednich miesiącach PMI dla sektora przetwórczego w strefie euro był znacząco niższy od granicznego poziomu 50 pkt oddzielającego wskazania recesyjne od tych oznaczających ekspansję w branży.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

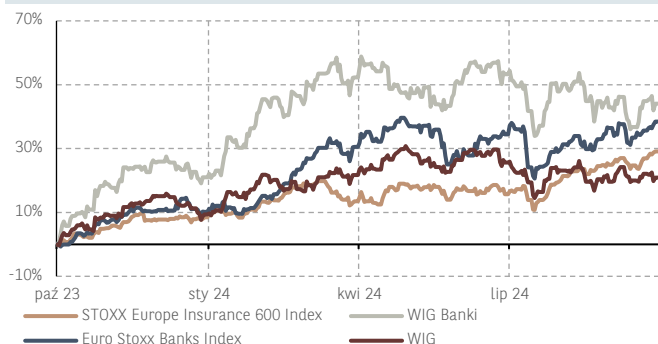
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 października 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1.40%	-1.00%	-0.80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	9.00%	10.00%	-4.90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-9.00%	-9.50%	-9.60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	10.30%	11.10%	11.10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0.50%	-0.50%	-0.50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-0.50%	-0.30%	-0.20%
Wtorek, 22 października 2024							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3.20%	3.20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		6.50%	6.50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		6.90%	7.80%
Środa, 23 października 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5.00%	5.00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2.19 mln brk
Czwartek, 24 października 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		44,6	44,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		49,8	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		50,5	50,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		45,1	45
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,5	51,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	241 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			47,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik			55,2
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		710 tys.	716 tys.
Piątek, 25 października 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		85,4	85,4
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		3.00%	2.90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień			0.00%



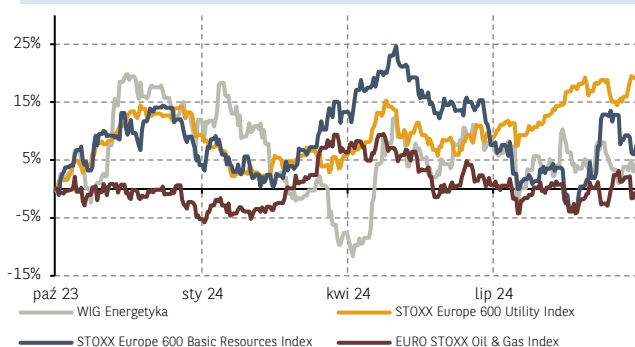
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



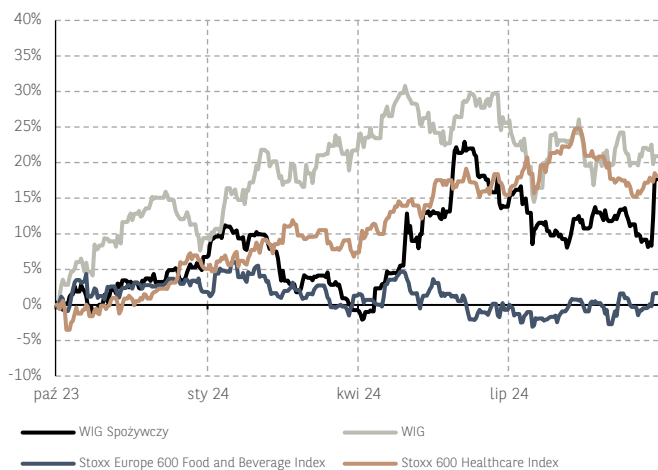
Budownictwo i deweloperzy



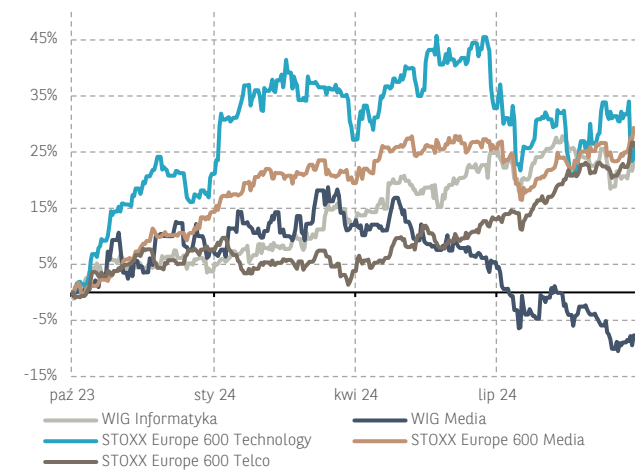
Chemia i przemysł



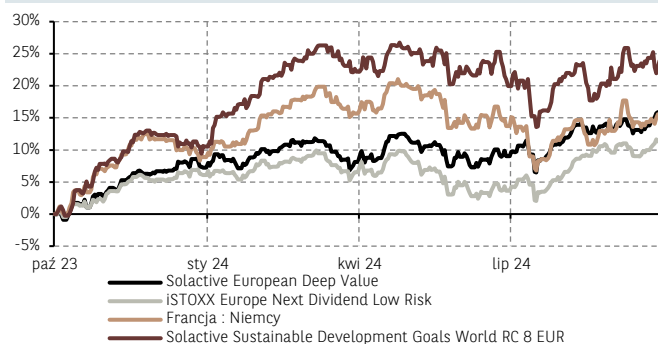
Spżywcy i ochrona zdrowia



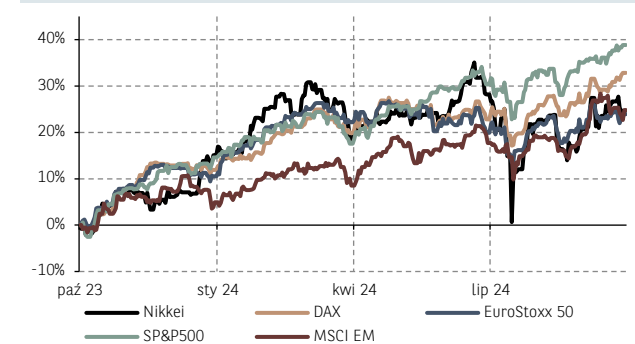
TMT i IT



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 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 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.