


# Komentarz tygodniowy

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 14:30 04.11.2024 

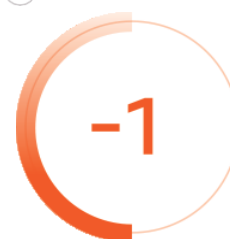
## Obecne nastawienie Biura Maklerskiego


**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 osłabienia PLN).

## Najważniejsze informacje w skrócie

W minionym tygodniu nastroje na rynkach akcji nie należały do najlepszych. Główne indeksy w Europie i USA zanotowały straty. Pod presją podaży był także warszawski parkiet. W centrum uwagi inwestorów był trwający sezon na publikację wyników za III kwartał.

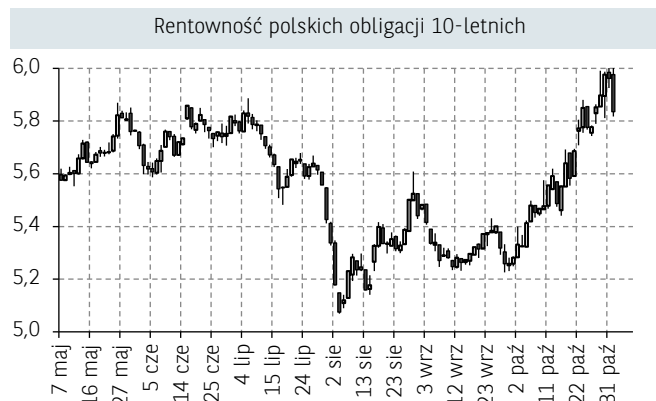
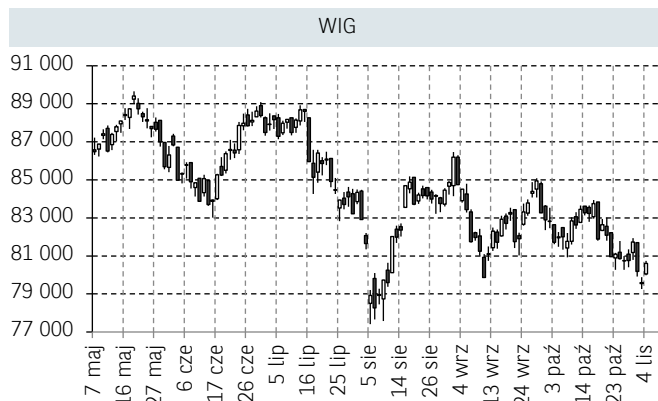
W ubiegłym tygodniu poznaliśmy wstępne październikowe dane o inflacji w Polsce. Według GUS, wskaźnik CPI w minionym miesiącu wyniósł 0,3% w ujęciu m/m (vs konsensus 0,4%) oraz 5,0% w relacji r/r (vs konsensus 5,0%).

Najbliższy tydzień na światowych rynkach zdominowany zostanie przez odbywające się we wtorek 5 listopada wybory prezydenckie w USA. W ogólnokrajowych sondażach kandydatka Partii Demokratycznej Kamala Harris i były prezydent USA i kandydat Partii Republikańskiej Donald Trump cieszą się bardzo podobnym poparciem.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,19%	2,73%	USA	DJIA	-0,15%	11,58%
POL	WIG20	0,08%	-4,10%	USA	S&P 500	-1,37%	20,10%
POL	mWIG40	-0,89%	3,63%	USA	NASDAQ	-1,57%	19,06%
POL	sWIG80	0,06%	3,48%	BRA	Bovespa	-2,36%	-4,52%
HUN	BUX	-0,06%	22,43%	MEX	IPC	-2,24%	-11,79%
GER	DAX	-1,47%	14,88%	CHN	SHComp	-0,36%	11,27%
FRA	CAC 40	-1,86%	-1,68%	CHN	HSI	-0,15%	20,65%
GBR	FTSE 100	-0,72%	6,37%	JPN	Nikkei 225	0,37%	13,71%
EU	Stoxx Europe 50	-1,82%	7,92%	KOR	KOSPI	-0,90%	-2,50%
POL	Rent. obl. 2 l	3,51%	0,00%	IND	SENSEX	-1,53%	9,06%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,35%	9,37%	TUR	ISE 100	-2,58%	16,18%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,27%	12,17%	EU	Stoxx Europe 600	-1,80%	6,80%

# Komentarz tygodniowy

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



### Komentarz

W minionym tygodniu nastroje na rynkach akcji nie należały do najlepszych. Główne indeksy w Europie i USA zanotowały straty. Pod presją podaży był także warszawski parkiet. W centrum uwagi inwestorów był trwający sezon na publikację wyników za III kwartał.

Początek tygodnia nie przyniósł wielu zmian, a trendy z wcześniejszego tygodnia były kontynuowane. Na warszawskim parkiecie, kolejną sesję trwała walka przy wsparciu na poziomie 2250 punktów, a indeks WIG20 pozostał na tych samych poziomach co przed weekendem. Po publikacji wyników najgorzej radził sobie Budimex (-1,70%). Dodatkowo pod presją pozostawały banki, które to również ciążyły na wyniku całego indeksu blue chips. Po przeciwnej stronie natomiast znalazły się spółki konsumenckie, które to były przeciwwagą dla słabego sektora bankowego. Na rynkach bazowych umiarkowane wzrosty obserwowaliśmy zarówno w Europie jak i za oceanem. Niemiecki indeks DAX zaliczył wzrost o 0,35%, a indeks największych spółek notowanych na francuskim rynku odnotował 0,79% zwyżkę. W Stanach Zjednoczonych najwięcej uwagi oprócz wyborów prezydenckich przyciągają publikacje wyników. Dzięki nadal satysfakcjonującym wynikom amerykańskich spółek, tamtejsze indeksy kontynuowały dalsze wzrosty.

Z uwagi na brak ważniejszych publikacji makroekonomicznych wtorkowy handel przebiegał relatywnie spokojnie i wpisywał się w kanon sesji „na przeczekanie” przed zbliżającymi się wyborami prezydenckimi w USA. Indeks S&P500 zyskał skromne 0,16%, mimo iż odczyt indeksu Conference Board za październik zaskoczył w istotnie w górę (108,7 pkt vs konsensus 99,2 pkt, oraz prognozą 99,5 pkt). Po okresie relatywnej słabości, wtorek przyniósł odreagowanie na krajowym rynku akcji. WIG20 wzrósł o ponad 1,70% co przyniosło pozycję lidera pod względem stopy zwrotu wśród głównych indeksów. Odbicie indeksu blue chips napędzał sektor bankowy z PKO BP, Santander PL oraz Pekao na czele. Poza wcześniejszą słabością, wsparciem pozostawała publikacja wyników, które pozytywnie zaskoczyły. Tym razem słabiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki.

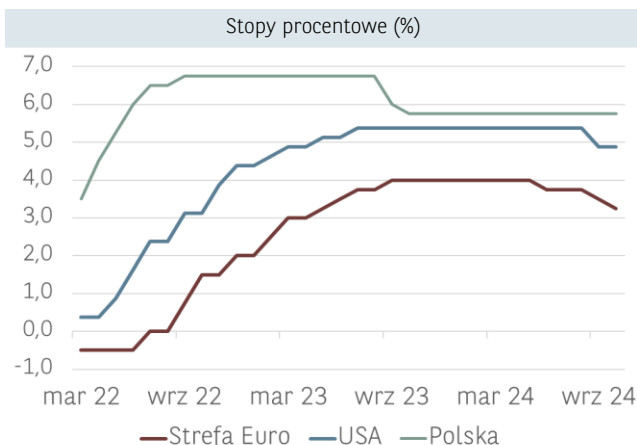
W środę poznaliśmy nieco lepsze od oczekiwań dane dotyczące wstępnego PKB w Strefie Euro, gdzie dynamika wzrostu gospodarczego w III kw. 2024r. wyniosła 0,90% wobec oczekiwań na poziomie 0,80%. Pomimo lepszych danych ze Starego Kontynentu, niemiecki DAX zakończył dzień ze stratą wynoszącą 1,09%, co mogło być kontynuacją przeceny po nieudanym ataku na szczyty we wtorek. Mniejsza skala przeceny była obserwowana za oceanem, gdzie indeksy S&P500 oraz Nasdaq straciły odpowiednio 0,33% i 0,56%. Na uwagę zasługują wyniki spółki Alphabet (Google), które po dobrych wynikach rosły nawet powyżej 7%. Po sesji swoje wyniki podała także Meta. Rezultaty za III kw. okazały się lepsze od oczekiwań, jednak zapowiedzi spółki co do wydatków w nadchodzących okresach przewyższyły oczekiwania analityków i w handlu posesyjnym walory traciły ok. 3,0%. Znacznie gorzej prezentowała się sesja nad Wisłą, gdzie indeks największych spółek zmniejszał o 2,37%, co przy spadkach indeksów spółek z drugiej i trzeciej linii na poziomach odpowiednio -0,95% i -1,02%, sugeruje dalszy odpływ zagranicznego kapitału.

W czwartek na GPW dominowała podaż, a WIG20 testował kluczowy poziom wsparcia na poziomie 2200 pkt. Ostatecznie indeks zakończył dzień spadkiem o 1,12% zamykając się z wynikiem 2205 pkt. Najstabilniej w indeksie radziły sobie akcje LPP oraz przedstawicieli sektora bankowego. Zachowanie polskiego parkietu wpisywało się w to, co obserwowaliśmy na rynkach bazowych. Niemiecki DAX w czwartek stracił 0,93%, na amerykański S&P500 spadł o 1,86%. W piątek, kiedy na naszym rynku był dzień wolny, indeksy zagraniczne odrabiały część strat. Inwestorzy nie przejęli się nawet słabymi danymi z rynku pracy w USA. Rynek skupił się bowiem na dobrych wynikach Apple'a i Amazona, które odnotowały wyniki znacznie lepsze od prognoz.



# Komentarz tygodniowy

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



### Komentarz

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy wstępne październikowe dane o inflacji w Polsce. Według GUS, wskaźnik CPI w minionym miesiącu wyniósł 0,3% w ujęciu m/m (vs konsensus 0,4%) oraz 5,0% w relacji r/r (vs konsensus 5,0%). Inflacja pozostaje stabilna i minimalnie wzrosła w stosunku do wrześniowego odczytu, który wskazał 4,9% r/r. Dodatkowo poznaliśmy także wstępne dane o wzroście gospodarczym w 3Q bieżącego roku w kilku krajach Europy oraz w USA. Gospodarka strefy euro zaskoczyła in plus w trzecim kwartale. PKB w krajach posługujących się wspólną europejską walutą wzrósł latem o 0,4% kw/kw i 0,9% r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,2% i 0,8%. Istotny wkład w dane o wzroście gospodarczym podobnie jak w poprzednich okresach miała Hiszpania, w której to w trzecim kwartale PKB wzrósł o 0,8% kw/kw (konsensus 0,6%) oraz 3,4% r/r (konsensus 2,9%). Wyższy niż przewidywano okazał się wolumen produkcji w Niemczech, gdzie PKB zwiększył się o 0,2% kw/kw (prognoza zakładała spadek o 0,1% kw/kw). Dane te trzeba jednak oceniać w zestawieniu z wynikami gospodarki za drugi kwartał, które zrewidowano w dół o 0,2%. Odpornością po raz kolejny wykazała się amerykańska gospodarka. W okresie lipiec – wrzesień PKB w USA zwiększył się o 2,8% (dane zannualizowane). Rozczarowały jednak piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się słabsze od oczekiwań analityków. Zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się przed miesiącem zaledwie o 12 tys. etatów wobec prognoz zakładających wzrost na poziomie 100 tys. Słabsza kondycja rynku pracy może być częściowo tłumaczona wpływem huraganów, które uderzyły w USA w ostatnich tygodniach, a także strajkiem w firmie Boeing (urząd statystyczny szacuje, że protest zmniejszył zatrudnienie o 44 tys.). W dół o 112 tys. zrewidowano jednak także poziom zatrudnienia w poprzednich dwóch miesiącach, co wskazuje, że choć amerykańska gospodarka pozostaje bardzo odporna, to popyt na pracę nie jest obecnie bardzo silny.

Najbliższy tydzień na światowych rynkach zdominowany zostanie przez odbywające się we wtorek 5 listopada wybory prezydenckie w USA. W ogólnokrajowych sondażach kandydatka Partii Demokratycznej Kamala Harris i były prezydent USA i kandydat Partii Republikańskiej Donald Trump cieszą się bardzo podobnym poparciem. W ostatnich tygodniach lekką przewagę odnotowywać zaczął jednak Donald Trump. W amerykańskim systemie wyborczym zwycięstwo w wyborach na poziomie ogólnokrajowym nie gwarantuje jednak objęcia prezydenckiego fotela, a o tym kto zostanie głową państwa w USA decyduje Kolegium Elektorów. W jego skład wchodzi przedstawiciele wszystkich stanów, w liczbie odpowiadającej reprezentacji tych stanów w Kongresie. Przy wyborze Prezydenta, co do zasady, elektorzy reprezentujący dany stan oddają głos na kandydata, który otrzymał większość głosów w ich regionie. Kandydat, który otrzyma większość głosów elektorów zostaje wybrany na Prezydenta. Dwa dni później w czwartek 7 listopada odbędzie się posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Rynek spodziewa się, że Fed obniży stopy procentowe w USA o 25 pb, a do końca przyszłego roku łączna skala cięć wyniesie 125 pb. Nieco w cieniu wydarzeń w USA, w środę 6 listopada Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych w Polsce. Nie spodziewamy się żadnych zmian, a nasza uwaga skupiona będzie przede wszystkim na nowych projekcjach przygotowanych przez analityków banku centralnego oraz zaplanowanej na czwartek konferencji Prezesa NBP Adama Glapińskiego.



# Komentarz tygodniowy

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

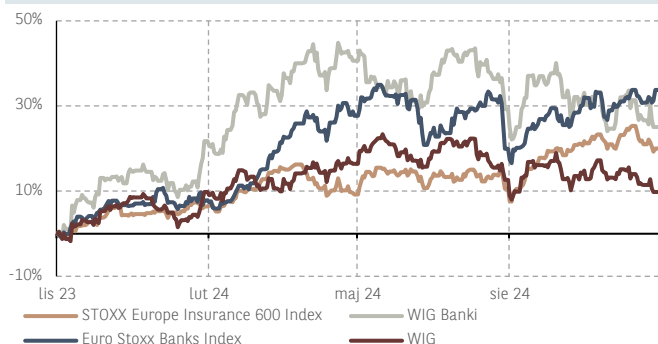
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 listopada 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,2	48,4	48,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	46,9	48,8	48,3
<b>Wtorek, 5 listopada 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,70%	1,40%
<b>Środa, 6 listopada 2024</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,70%	-5,80%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		50,5	50,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-3,40%	-2,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-0,52 mln brk
<b>Czwartek, 7 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-3,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-1,10%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,75%	5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		4,50-4,75 %	4,75-5,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Piątek, 8 listopada 2024</b>							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-6,5 mld	-7,37 mld
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,10%
	12:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			



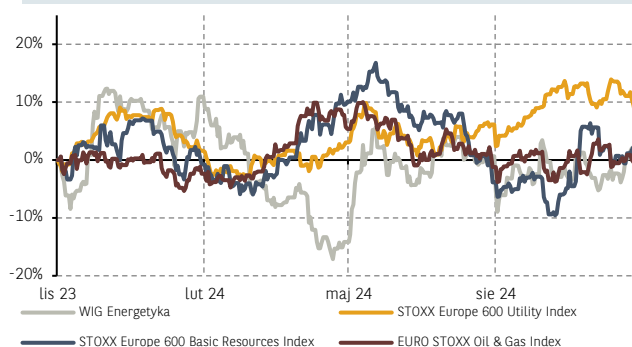
# Komentarz tygodniowy

## NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

### Banki



### Energetyka, Surowce i Paliwa



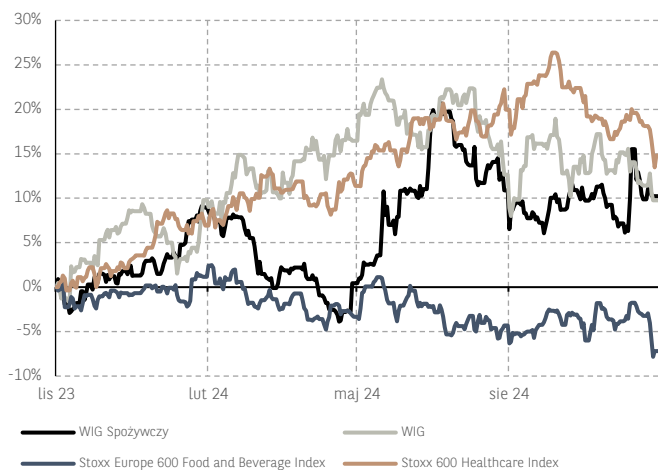
### Budownictwo i deweloperzy



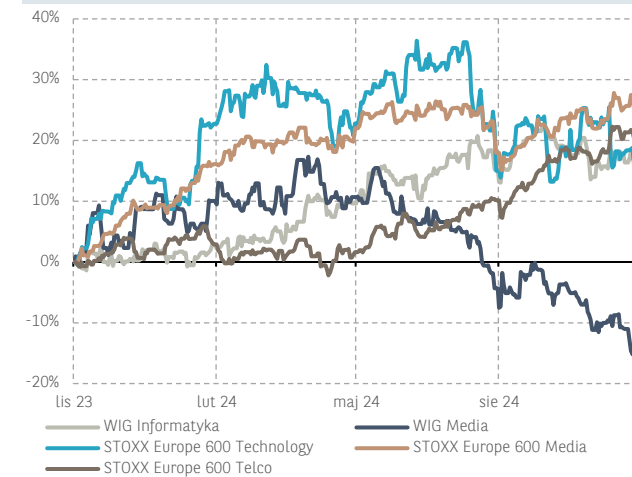
### Chemia i przemysł



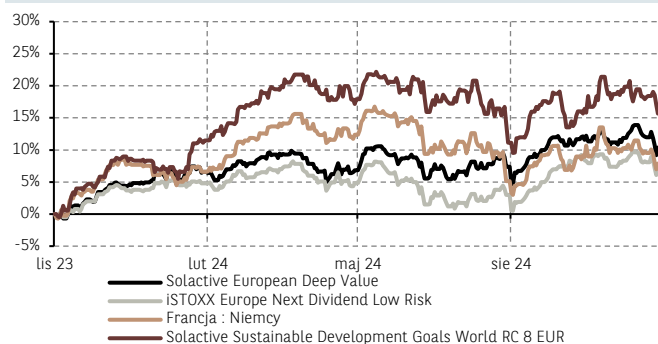
### Spżywcy i ochrona zdrowia



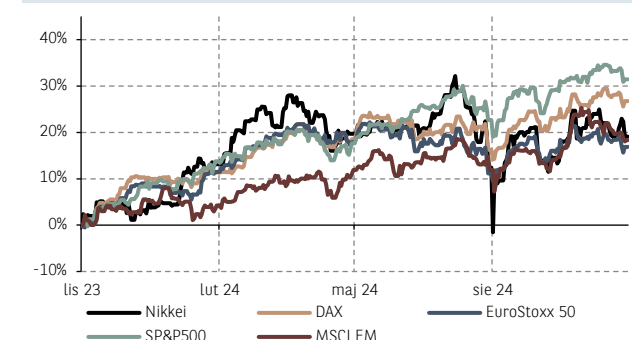
### TMT i IT



### 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

**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 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.

