



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Komentarz tygodniowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

16:30 12.11.2024



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 +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



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 centrum wydarzeń rynkowych niewątpliwie były wybory prezydenckie w USA. Dodatkowo Partia Republikańska prawdopodobnie przejmie całkowitą kontrolę nad Senatem co nie było dotychczas dyskutowane przez inwestorów. Na amerykańskim rynku akcji zapanowała euforia. Indeks S&P500 zyskał ponad 5% ustanawiając kolejny historyczny szczyt ponad poziomem 6000 pkt.

Prezes NBP Adam Glapiński, wskazał że Rada nie utwardza swojego stanowiska i jest „nastawiona na to, żeby natychmiast zacząć obniżanie stóp procentowych, kiedy inflacja się ustabilizuje i zacznie spadać”. W tym świetle ekonomiści z Grupy BNP podtrzymują swoją prognozę zakładającą początek cyklu łagodzenia polityki pieniężnej w marcu 2025 roku. Uważają, że na koniec przyszłego roku stopa referencyjna wynosić będzie 4,00%.

Po emocjach związanych z wyborami prezydenckimi w USA, ten tydzień powinien być nieco spokojniejszy. W krajowym kalendarzu makro główną pozycję zajmuje czwartkowa (14 listopada) publikacja wstępnych danych o wzroście PKB w 3Q24. Prosty model progностyczny na bazie danych miesięcznych sugeruje, że sam wrzesień mocno ciążył dynamicę. Statystyki za cały trzeci kwartał są nieco bardziej optymistyczne, jednak byłyby one spójne ze wzrostem gospodarki tylko o około 1,0% r/r.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,08%	4,18%	USA	DJIA	5,12%	17,76%
POL	WIG20	1,13%	-2,76%	USA	S&P 500	3,78%	25,82%
POL	mWIG40	0,87%	4,72%	USA	NASDAQ	4,42%	25,53%
POL	sWIG80	0,84%	4,56%	BRA	Bovespa	-2,20%	-4,77%
HUN	BUX	3,64%	27,10%	MEX	IPC	1,22%	-10,35%
GER	DAX	-0,06%	14,88%	CHN	SHComp	1,03%	15,03%
FRA	CAC 40	-1,16%	-2,94%	CHN	HSI	-5,52%	16,42%
GBR	FTSE 100	-1,44%	4,16%	JPN	Nikkei 225	2,34%	17,67%
EU	Stoxx Europe 50	-1,39%	6,22%	KOR	KOSPI	-3,66%	-6,50%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,42%	-0,42%	IND	SENSEX	-1,01%	8,91%
POL	Rent. obl. 5 l	0,24%	7,78%	TUR	ISE 100	7,30%	23,79%
POL	Rent. obl. 10 l	0,84%	11,01%	EU	Stoxx Europe 600	-0,56%	5,78%

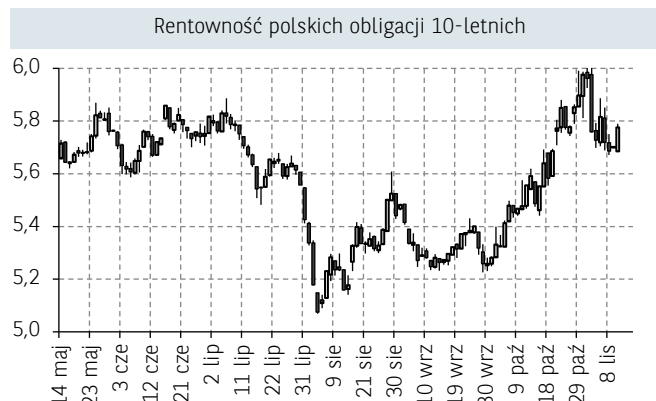
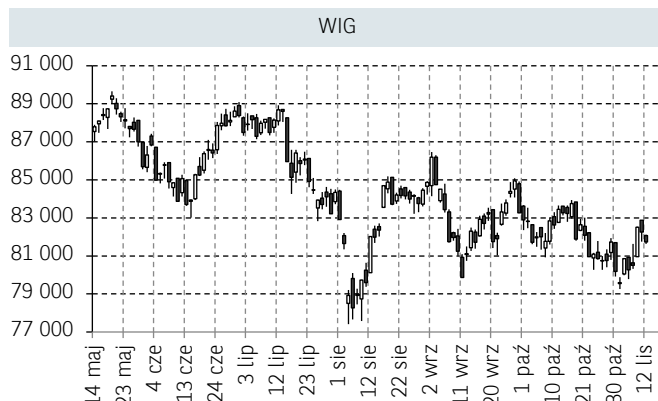


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

W centrum wydarzeń rynkowych ubiegłego tygodnia niewątpliwie były wybory prezydenckie w USA. Kandydat Partii Republikańskiej, Donald Trump zwyciężył nad kandydatką Demokratów zdobywając 312 głosów elektorskich i obejmie on najważniejszy urząd w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowo Partia Republikańska prawdopodobnie przejmie całkowitą kontrolę nad Senatem co nie było dotychczas dyskutowane przez inwestorów, którzy spodziewali się mniejszej różnicy w wyniku wyborów. Na amerykańskim rynku akcji zapanowała euforia. Indeks S&P500 zyskał w ciągu ostatniego tygodnia ponad 5% ustanawiając kolejny historyczny szczyt ponad poziomem 6000 pkt. Kolejne w tym roku ATH zaliczył również indeks spółek technologicznych Nasdaq100 dorównując wzrostem szerokiemu rynkowi. Wzrostom liderowały walory Tesli, które to od momentu ogłoszenia wyniku wyborów wzrosły już o ponad 40%.

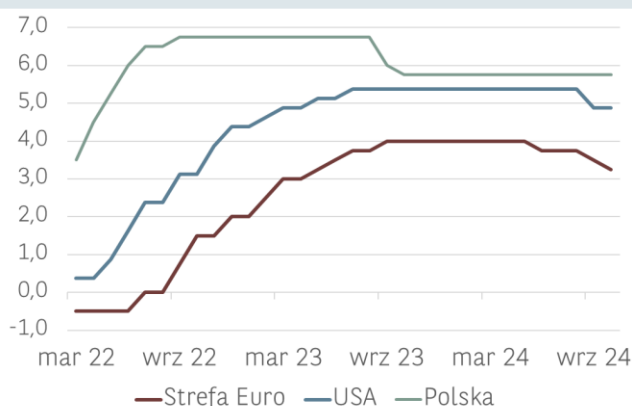
Szczególnie mocno na zwycięstwo Donalda Trumpa zareagował dolar silnie zyskując w stosunku do innych walut. Zachowanie cen aktywów jest odpowiedzią na program wyborczy Donalda Trumpa, który zakłada wprowadzenie ceł przy jednoczesnym poluzowaniu polityki fiskalnej (głównie poprzez obniżkę podatków dochodowych). Taki mix działań oznaczałby większą presję na wzrost cen w Stanach Zjednoczonych, co może skłaniać Rezerwę Federalną do mniej zdecydowanego luzowania polityki pieniężnej. Oliwy do takiego scenariusza dodało wystąpienie Jerome'a Powella po kolejnej obniżce stóp tym razem o 25 pb przez amerykańską Rezerwę Federalną. W trakcie swojej konferencji prezes Fed starał się utrzymywać ostrożny ton, tak by uniknąć wrażenia, iż kolejne podejmowane przez FOMC kroki są już przesądzone. Taka ambiwalencja została potraktowana przez rynek raczej jako jastrzębi sygnał. Jednocześnie Prezes Powell wskazał również, że warunki monetarne w Stanach Zjednoczonych pozostają restrykcyjne i Fed kontynuuje proces ich łagodzenia, choć nie ma potrzeby, aby proces ten był przeprowadzony bardzo szybko. Prawdopodobieństwo kolejnego cięcia stóp procentowych o 25pb na ostatnim tegorocznym posiedzeniu Fedu 18 grudnia jest obecnie wyceniane na około 55%. Wpływ wydarzeń geopolitycznych dotarł również do Europy Zachodniej, przy czym reakcja głównych indeksów była wyraźnie bardziej stonowana, co było wynikiem obaw o potencjalną wojnę handlową czy niepewność co do kwestii obronności w regionie. Dodatkowo w Niemczech prawdopodobnie obecnie rządząca koalicja się rozpadła. Implikowałoby to kolejne przedwczesne wybory już na początku przyszłego roku co również może wpływać na notowania na europejskich rynkach.

Dobre nastroje panowały na krajowym rynku. Indeks WIG20 w ciągu ostatniego tygodnia zyskał ponad 4,0% w dużej mierze za sprawą sektora bankowego, którego notowania zwyżkowały po bardzo dobrych wynikach finansowych za 3Q '24. Reakcja na wynik wyborczy w Stanach Zjednoczonych nie jest jednak do końca jasna. Po części krajowy rynek może dyskutować szybkie zakończenie wojny za naszą wschodnią granicą, co w kampanii prezydenckiej obiecywał Donald Trump. Powyższe odczytywalibyśmy pozytywnie, jednak zmiany gospodarcze i wspomniana wcześniej nowa polityka fiskalna USA może nakładać dodatkowe ryzyko na kraje rynków wschodzących (głównie Chin, Meksyku ale także pozostałych krajów EM). W takim scenariuszu oczekivalibyśmy odpływu kapitału m.in. do rynku w USA.

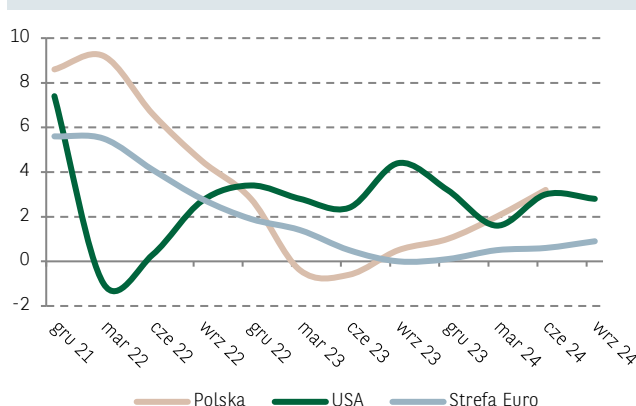
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe (%)



PKB (% r/r)



Komentarz

W zeszyt tygodniowym kalendarzu makroekonomicznym kluczową rolę odegrała polityka monetarna.

Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe w USA o 25pb. W efekcie stawka fed funds będzie się obecnie znajdować w przedziale 4,50-4,75%. W trakcie swojej konferencji Prezes Fed Jerome Powell zaznaczył, że Fed jest gotowy, aby zredukować tempo obniżek stóp procentowych, jeżeli perspektywy gospodarcze będą to uzasadniać. Komentarz ten został odebrany przez rynek jako jastrzębi. W minionym tygodniu odbyło się także posiedzenie RPP, która zgodnie z oczekiwaniami nie dokonała żadnych zmian w polityce monetarnej. Nowe listopadowe projekcje wskazują natomiast, że ryzyko wzrostu inflacji może być znacznie większe niż wynikałoby to z dotychczasowych publikacji. Analitycy Narodowego Banku Polskiego zaprezentowali szczegóły swojej najnowszej projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego. Projekcje przygotowane zostały w dwóch wersjach: jednej zakładającej pełne odmrożenie cen energii elektrycznej od stycznia 2025 roku i drugiej zakładającej utrzymanie działań ostonowych w całości. W zależności od wybranego scenariusza średnia dynamika cen konsumpcyjnych w latach 2025-2026 wyniesie według NBP odpowiednio 5,6% i 2,7% lub 4,3% i 2,8% r/r. Co jednak istotne w obu skrajnych scenariuszach tempo wzrostu cen na koniec 2026 roku osiąga wynoszący 2,5% cel inflacyjny.

Natomiast w trakcie swojej konferencji Prezes NBP Adam Glapiński, wskazał że Rada nie utwardza swojego stanowiska i jest „nastawiona na to, żeby natychmiast zacząć obniżanie stóp procentowych, kiedy inflacja się ustabilizuje i zacznie spadać”. W tym świetle ekonomiści z Grupy BNP podtrzymują swoją prognozę zakładającą początek cyklu łagodzenia polityki pieniężnej w marcu 2025 roku. Uważają, że na koniec przyszłego roku stopa referencyjna wynosić będzie 4,00%.

Po emocjach związanych z wyborami prezydenckimi w USA, ten tydzień powinien być nieco spokojniejszy. W krajowym kalendarzu makro główną pozycję zajmuje czwartkowa (14 listopada) publikacja wstępnych danych o wzroście Produktu Krajowego Brutto w trzecim kwartale. Prosty model prognostyczny bazujący na wynikach sprzedaży detalicznej, a także produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej wskazywałby, że we wrześniu wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług w mógł się w ujęciu rok do roku nawet zmniejszyć. Statystyki za cały trzeci kwartał są nieco bardziej optymistyczne, jednak byłyby one spójne ze wzrostem gospodarki tylko o około 1,0% r/r. Ekonomiści BNP Paribas zakładają, że ostateczne dane o PKB za okres lipiec-wrzesień okażą się mocniejsze ze względu na mniej widoczne w miesięcznych statystykach komponenty popytu jak np. spożycie publiczne (głównie usługi zapewniane przez państwo jak np. ochrona zdrowia). Na lepszą sytuację gospodarczą w Polsce wskazują też indeksy koniunktury jak np. wskaźnik nastrojów w gospodarce (w efekcie prognozujemy że PKB latem wzrósł o około 2,5% r/r, jednak wciąż jest to wynik słabszy niż w drugim kwartale, kiedy to gospodarka zwiększyła się o 3,2% r/r).

Dzień później GUS przedstawi finalne dane o inflacji CPI w październiku. Według szybkiego szacunku ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły przed miesiącem o 0,3% m/m i 5,0% r/r. W październiku podrożały m.in. żywność i nośniki energii. Tańsze były natomiast paliwa. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że inflacja bazowa zwolniła do 4,1-4,2% r/r z 4,3% r/r we wrześniu.

W środę 13 listopada NBP zaprezentuje natomiast wrześniowe wyniki bilansu płatniczego Polski. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że deficyt na rachunku bieżącym wyniósł 1,5 mld euro. W ostatnich miesiącach bilans handlowy wyraźnie się pogorszył głównie na skutek relatywnie wysokiego importu. Polskie podmioty zwiększyły przede wszystkim swoje zakupy z Chin, a według informacji NBP wyższy import dotyczył w dużej mierze towarów konsumpcyjnych, głównie trwałego użytku. Tego samego dnia w Stanach Zjednoczonych uwagę rynku przykują październikowe dane o inflacji. Rynek zakłada, że po wyłączeniu energii, paliw i żywności ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,3% m/m i 3,3% r/r. Nieco większa skala podwyżek cen w ostatnich miesiącach może wzmocnić ostrożność w Rezerwie Federalnej, w szczególności w obliczu niepewności, co do kierunku polityki gospodarczej obranej przez administrację Donalda Trumpa. Także w środę w strefie euro przedstawione zostaną wrześniowe dane o produkcji przemysłowej. Europejski przemysł od dłuższego czasu zmagają się z niskim popytem i póki co nie widać znamion wyraźnego ożywienia po stronie rynków zbytu.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

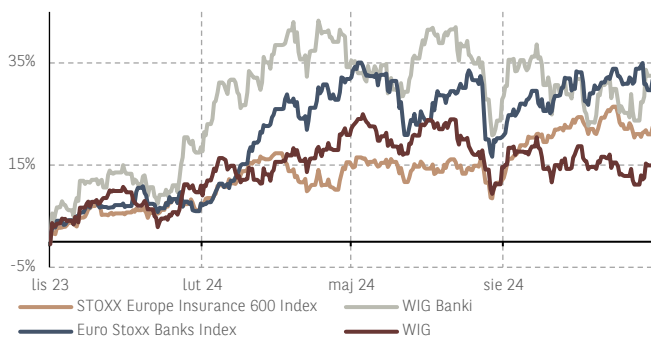
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 listopada 2024							
Wtorek, 12 listopada 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,00%	2,00%	1,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,40%	2,40%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,30%	4,10%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	7,40	12,8	13,1
Środa, 13 listopada 2024							
Czwartek, 14 listopada 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			3,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		0,90%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		-1,70%	0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		2,30%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		223 tys.	221 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,15 mln brk
Piątek, 15 listopada 2024							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,20%	0,70%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,50%	5,40%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,80%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-1,20%	-1,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		5,00%	4,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		-0,30%	-0,30%



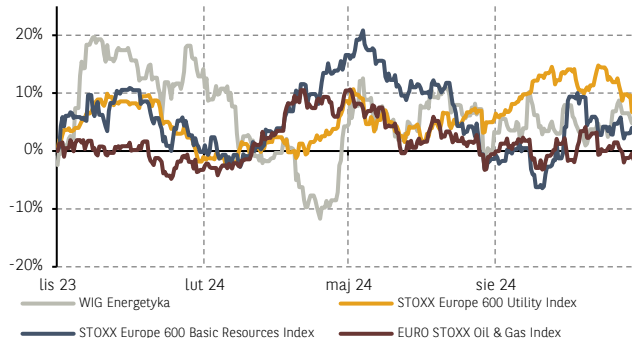
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



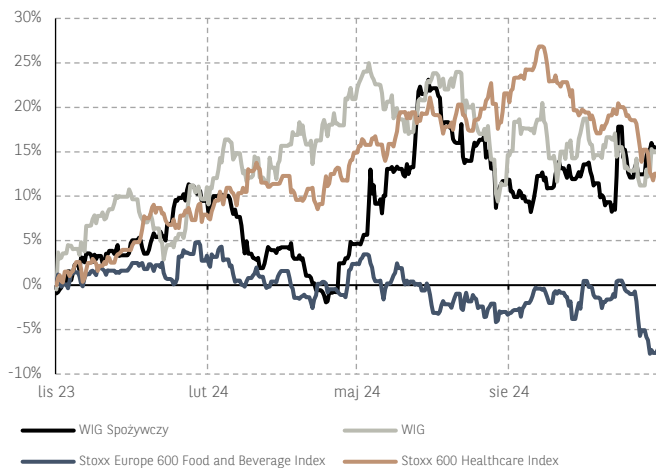
Budownictwo i deweloperzy



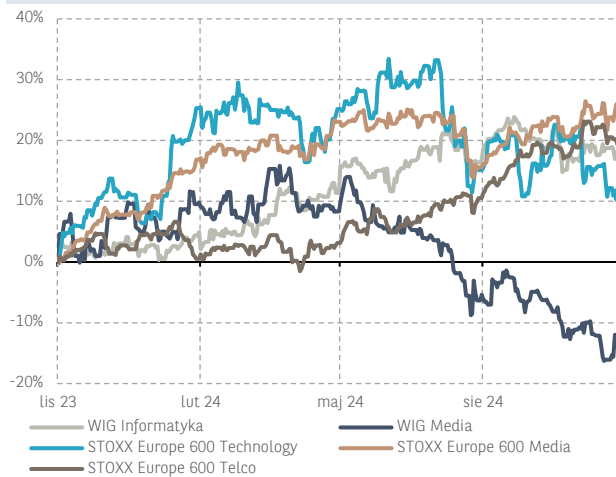
Chemia i przemysł



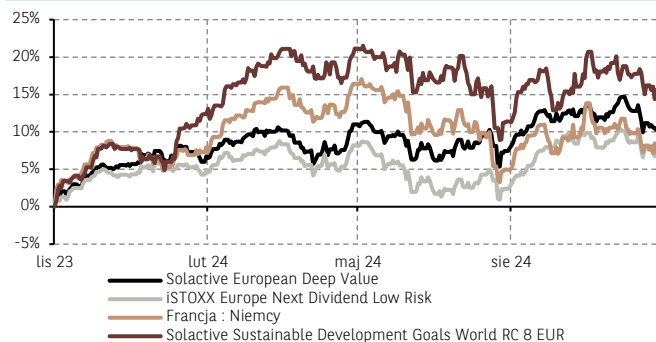
Spżywcy i ochrona zdrowia



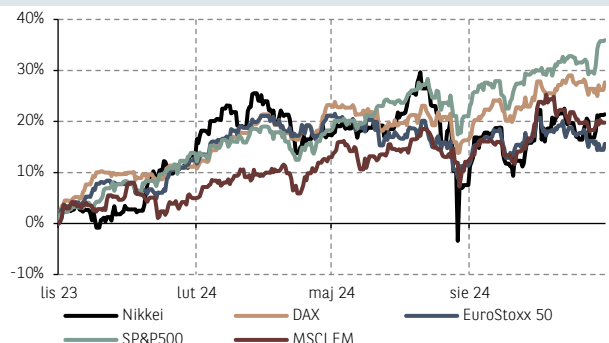
TMT i IT



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 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.

