



# Komentarz tygodniowy

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 16:30 02.12.2024 

## 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

Skrócony tydzień na amerykańskim rynku przyczynił się do uspokojenia nastrojów na globalnych rynkach akcji. Dobra postawa złotego nie wsparła istotnie notowań na warszawskim parkiecie, a krajowe indeksy zakończyły tydzień bez większych zmian.

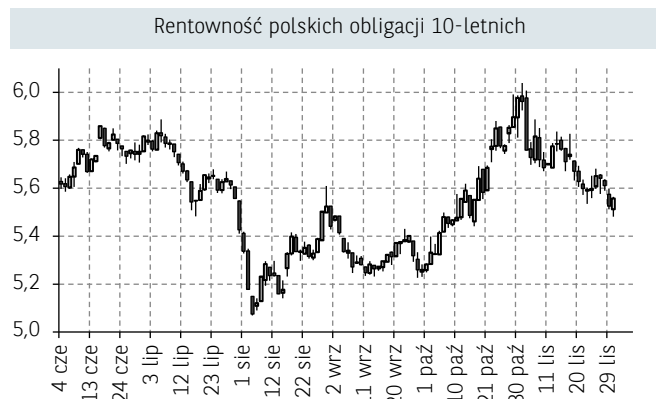
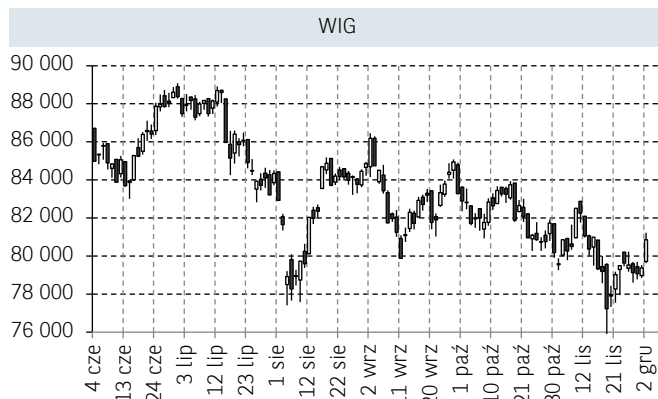
W minionym tygodniu poznaliśmy publikacje wielu wskaźników z krajowej gospodarki. Produkcja w krajowym przemyśle wzrosła w październiku o 4,7% r/r. Dane okazały się mocniejsze zarówno od prognozy naszych ekonomistów z grupy BNP Paribas jak i konsensusu rynkowego. GUS podzielił się również wynikami sprzedaży detalicznej, która w ujęciu wolumenowym wzrosła w październiku o 1,3% r/r, wobec spadku o 3% r/r we wrześniu.

W najbliższy wtorek i środę odbędzie się ostatnie tegoroczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian w wysokości stóp procentowych NBP i uważają, że stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,53%	3,05%	USA	DJIA	0,99%	18,69%
POL	WIG20	1,66%	-4,43%	USA	S&P 500	1,20%	26,65%
POL	mWIG40	2,08%	6,19%	USA	NASDAQ	1,67%	25,54%
POL	sWIG80	-0,78%	2,45%	BRA	Bovespa	-2,69%	-6,42%
HUN	BUX	-1,78%	28,77%	MEX	IPC	-0,06%	-12,56%
GER	DAX	2,27%	18,47%	CHN	SHComp	3,07%	13,08%
FRA	CAC 40	-0,65%	-4,41%	CHN	HSI	2,09%	14,68%
GBR	FTSE 100	-0,03%	7,19%	JPN	Nikkei 225	-0,69%	15,09%
EU	Stoxx Europe 50	0,50%	6,68%	KOR	KOSPI	-3,15%	-7,56%
POL	Rent. obl. 2 l	0,20%	-2,87%	IND	SENSEX	0,17%	11,08%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,50%	3,38%	TUR	ISE 100	0,22%	29,60%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,72%	6,80%	EU	Stoxx Europe 600	0,64%	6,90%

# Komentarz tygodniowy

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



### Komentarz

Skrócony tydzień na amerykańskim rynku przyczynił się do uspokojenia nastrojów na globalnych rynkach akcji. Dobra postawa złotego nie wsparła istotnie notowań na warszawskim parkiecie, a krajowe indeksy zakończyły tydzień bez większych zmian.

Indeks WIG20 zakończył ostatni tydzień listopada spadkiem o 0,13% podczas gdy indeks mWIG40 wzrósł o 0,09%. Nieco słabszą postawę zaprezentował sWIG80, który spadł o 0,75%. Niepewność, co do przyszłości konfliktu na Ukrainie ciążyła notowaniom nad Wisłą, podczas gdy niemiecki DAX kierował się w stronę swoich historycznych maksimów. Indeks 40 największych spółek naszego zachodniego sąsiada wzrósł w poprzednim tygodniu o 1,57% pomimo braku widocznych znaków oznaczających poprawę w niemieckiej gospodarce. Odmienny kierunek przyjął francuski indeks CAC40. Benchmark ten zaliczył przecenę o 0,27% cały czas podtrzymując swoją relatywną słabość w stosunku do innych rynków rozwiniętych. Taki trend potwierdzają rosnące spready między rentownościami 10-letnich francuskich obligacji skarbowych w porównaniu z niemieckimi. Różnica w rentownościach jest największa od ponad 10 lat, co spowodowane jest nową polityką fiskalną zaproponowaną przez obecnie rządzących. Ryzyko polityczne, w postaci rosnących szans na przedterminowe wybory, zdaje się odgrywać silną rolę w kształtowaniu się notowań nad Sekwaną. W USA natomiast z uwagi na Święto Dziękczynienia czwartek był dniem wolnym od notowań, a z kolei w piątek czas sesji został skrócony. Nie przeszkodziło to jednak amerykańskim indeksom we wzrostach. Indeks Dow Jones Composite wzrósł o 1,37%, indeks szerokiego rynku - S&P500 zwyżkował o 1,06%, a z kolei technologiczny Nasdaq100 zaliczył wzrost o 0,74%.

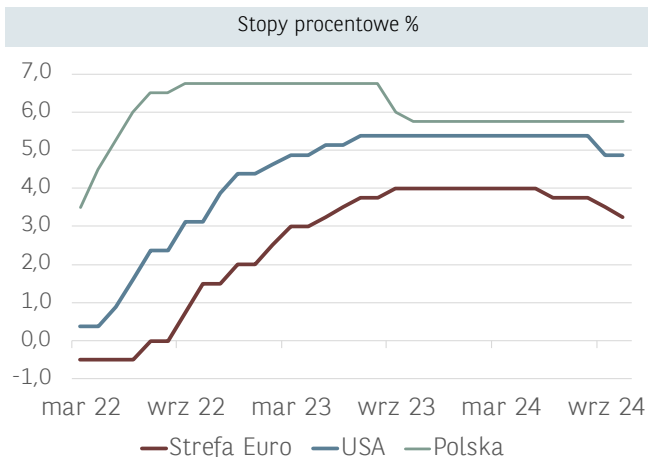
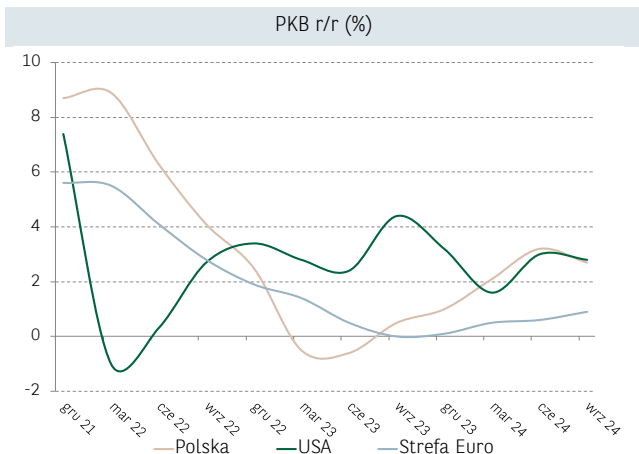
Na rynku walutowym obserwowaliśmy korektę dotychczasowego powyborczego trendu, który sprowadził notowania pary EUR/USD z 1.10 do okolic 1.03. W minionym tygodniu dolar osłabił się, a kurs EURUSD wzrósł do poziomu 1.06. Zyskiwał również złoty, co w połączeniu z deprecjacją amerykańskiej waluty przelożyło się na zniżkę kursu USD/PLN z poziomu 4.15 do okolic 4.06 co oznacza spadek o 2,51% w ciągu tygodnia. Złoty umacniał się także w stosunku do europejskiej waluty. Kurs EURPLN spadł w ubiegłym tygodniu z 4.34 poniżej 4.30 kierując się w stronę dolnego ograniczenia tegorocznej konsolidacji między 4.25 a 4.38.

Na rynku surowców korektę notowań zaliczyła ropa. Notowania baryłki Brent utrzymują się na podobnych poziomach co w poprzednich tygodniach, a rynek zdaje się wyczekiwać na działania OPEC. Z kolei na rynku metali szlachetnych złoto obroniło poziom 2650 dolarów za uncję, a słabnący dolar powinien wspierać notowania tego kruszcu. Kolejny tydzień w lokalnej konsolidacji przebywały notowania kontraktów na miedź, które pozostają cały czas na tych samych poziomach od kilku tygodni.



# Komentarz tygodniowy

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



### Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy publikacje wielu wskaźników z krajowej gospodarki. Produkcja w krajowym przemyśle wzrosła w październiku o 4,7% r/r. Dane okazały się mocniejsze zarówno od prognozy naszych ekonomistów z grupy BNP Paribas jak i konsensusu rynkowego. Choć na wyniki sektora korzystnie wyipywał jeden dzień roboczy więcej niż przed rokiem, to nawet po wyeliminowaniu czynnika kalendarzowego wolumen produkcji solidnie zwiększył się przed miesiącem o 3,9% r/r. Dodatkowo dynamika plac w sektorze przedsiębiorstw wyniosła w październiku 10,2% r/r, a zatrudnienie spadło o 0,5%. GUS podzielił się również wynikami sprzedaży detalicznej, która w ujęciu wolumenowym wzrosła w październiku o 1,3% r/r, wobec spadku o 3% r/r we wrześniu. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym sprzedaż była o 5,6% wyższa w porównaniu z wrześniem. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce nieoczekiwanie obniżyła się w październiku do 4,9% z 5% we wrześniu. Mimo pewnych spadków zatrudnienia obserwowanych w ostatnich miesiącach (widocznych zwłaszcza w przemyśle) ogólna sytuacja na rynku pracy pozostaje bardzo dobra. W ubiegły piątek GUS opublikował także wstępne dane o PKB w trzecim kwartale bieżącego roku. Według wstępnego szacunku GUS w trzecim kwartale Produkt Krajowy Brutto w Polsce zmniejszył się o 0,1% kw/kw (dane odsezonowane). W ujęciu rok-do-roku dynamika wzrostu gospodarczego zwołniała natomiast do 2,7% z 3,2% w okresie kwiecień – czerwiec.

W najbliższy wtorek i środę odbędzie się ostatnie tegoroczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian w wysokości stóp procentowych NBP i uważają, że stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Ekonomiści BNP Paribas przewidują też, że publikowany po decyzji RPP komunikat nie będzie znacząco odbiegał treścią od informacji zaprezentowanej po listopadowym posiedzeniu. Interesujące jednak będzie, czy publikowane w ostatnich dniach dane miały jakiś wpływ na optykę członków Rady. Choć sama dynamika PKB w trzecim kwartale na poziomie 2,7% nie budzi większych zastrzeżeń, to struktura wzrostu mogłaby uzasadniać zmiękczenie stanowiska prezentowanego przez RPP.

Dzień później w czwartek odbędzie się konferencja Prezesa NBP Adama Glapińskiego. Po ostatnim posiedzeniu Prezes Glapiński wskazał, iż Rada jest „nastawiona na to, żeby natychmiast zacząć obniżanie stóp procentowych, kiedy inflacja się ustabilizuje i zacznie spadać”. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że taka retoryka zostanie utrzymana także w przyszłym tygodniu. W tym świetle podtrzymują oni naszą prognozę zakładającą początek cyklu łagodzenia polityki pieniężnej w marcu 2025 roku. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że na koniec przyszłego roku stopa referencyjna wynosić będzie 4,00%

Tymczasem na koniec przyszłego tygodnia, jak w każdy pierwszy piątek miesiąca, poznamy nowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Rynek prognozuje, że po bardzo małym wzroście zatrudnienie w październiku (+12 tys m/m) w listopadzie popyt na pracę odbił i liczba pracujących zwiększyła się o 200 tys. osób. Jednocześnie przewidywane jest zwiększenie stopy bezrobocia o 0,1 pp do 4,2% z 4,1% w październiku. Ostatnie dane wskazywały na utrzymującą się odporność amerykańskiej gospodarki. Jeśli statystyki rynku pracy miałyby potwierdzić taki obraz sytuacji mogłoby to zwiększyć ostrożność wśród członków Rezerwy Federalnej. Obecnie rynek przypisuje około 60% prawdopodobieństwa, iż Fed obniży stopy procentowe o 25 pb na ostatnim tegorocznym posiedzeniu 18 grudnia.

Dzisiaj zaprezentowany został listopadowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który wyniósł 48,9 i był minimalnie gorszy od rynkowego konsensusu. W październiku wyniki krajowego przemysłu wyglądały dość obiecująco, a produkcja wzrosła o 4,7% r/r. Wyższa działalność przetwórcza w ubiegłym miesiącu była spójna ze wskazaniami październikowego indeksu PMI, który w przypadku komponentu dotyczącego bieżącej produkcji po raz pierwszy od kwietnia 2022 roku przekroczył graniczny poziom 50 pkt.



# Komentarz tygodniowy

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

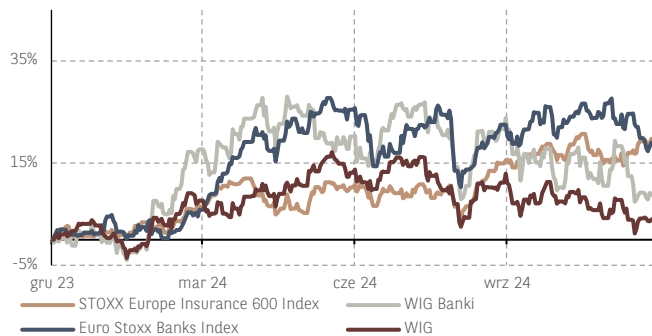
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 grudnia 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,9	49	49,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	44,5	46,1	46,9
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,30%	6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,4	47,7	46,5
<b>Wtorek, 3 grudnia 2024</b>							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik		7,49 mln	7,443 mln
<b>Środa, 4 grudnia 2024</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,1	52,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik			-3,40%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		165 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		55,5	56
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-1,84 mln brk
<b>Czwartek, 5 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik			4,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,50%
<b>Piątek, 6 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			-1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			2,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			-2,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-8,27 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			1,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,90%	0,60%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,20%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		200 tys.	12 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad			4,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		72,9	71,8



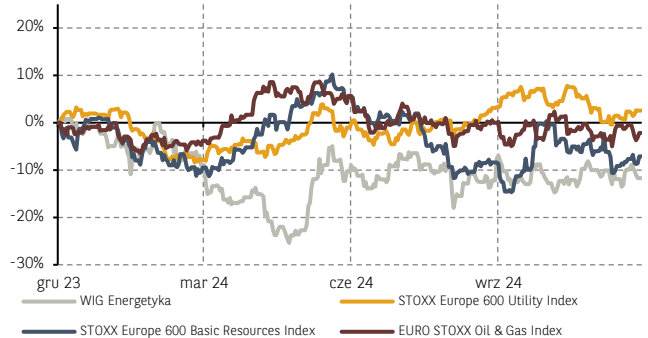
# Komentarz tygodniowy

## NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

### Banki



### Energetyka, Surowce i Paliwa



### Budownictwo i deweloperzy



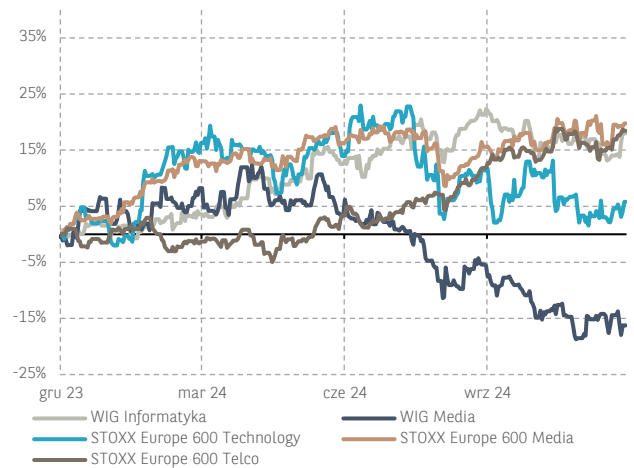
### Chemia i przemysł



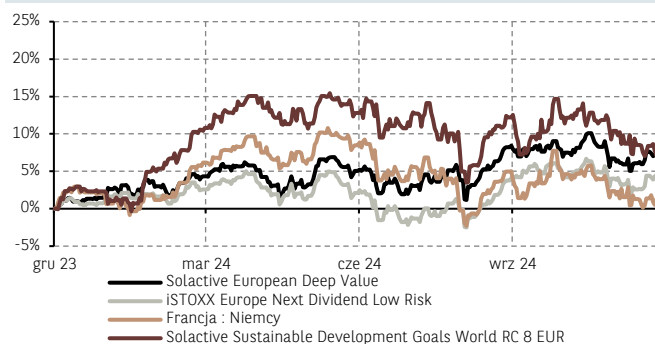
### Spżywcy i ochrona zdrowia



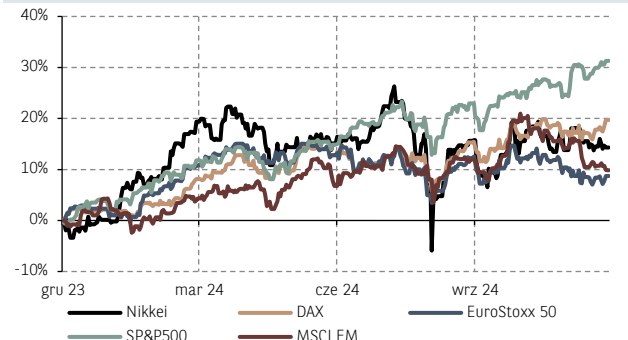
### TMT i IT



### 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 (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.

