

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.02.2022 16:30 

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 3,5 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 umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

W pierwszej części tygodnia obserwowaliśmy poprawę nastrojów inwestorów, co przełożyło się na wzrosty indeksów giełdowych w kraju, jak i za granicą. W drugiej połowie tygodnia mieliśmy jednak do czynienia z gwałtowną zmianą nastrojów i wyprzedają ryzykownych aktywów. Powodem była publikacja danych inflacyjnych w USA za styczeń b.r., które były powyżej oczekiwań (wzrost inflacji o 7,5% r/r przy 7,3% prognozy).

Tematem tygodnia wśród krajowych inwestorów była decyzja Rady Polityki Pieniężnej w zakresie stóp procentowych. Na wczorajszym posiedzeniu zdecydowano o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 0,50 pkt. proc. do poziomu 2,75%. Rada postąpiła zgodnie z oczekiwaniami gdyż rynkowy konsensus zakładał podwyżkę o 0,50 pkt., przy czym ekonomiści BNP Paribas Bank Polska zakładali mocniejszą podwyżkę o 0,75 pkt. proc. Decyzja ta nie zmienia naszej prognozy kontynuacji zacieśniania polityki monetarnej przez RPP i dalszych podwyżek stóp procentowych do 4,5% w połowie roku.

W piątek po południu indeksy za oceanem zanotowały mocne spadki, które były kontynuowane na początku nowego tygodnia na globalnych rynkach, za czym stała informacja ze strony amerykańskiego doradcy ds. bezpieczeństwa narodowego, że w każdej chwili Rosja może zaatakować Ukrainę (choć nie podjęła jeszcze takiej decyzji). Skala spadków była jednak zmniejszana w trakcie dzisiejszej sesji co może świadczyć o stopniowym uspokajaniu się nastrojów inwestorów.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,05%	-5,17%
POL	WIG20	-1,02%	-5,18%
POL	mWIG40	-4,13%	-5,26%
POL	sWIG80	-2,82%	-4,50%
HUN	BUX	-2,22%	0,35%
GER	DAX	-1,92%	-6,11%
FRA	CAC 40	-3,46%	-5,40%
GBR	FTSE 100	-0,92%	1,62%
EU	Stoxx Europe 50	-2,73%	-6,75%
POL	Rent. obl. 2 l	4,36%	10,05%
POL	Rent. obl. 5 l	3,18%	2,25%
POL	Rent. obl. 10 l	4,17%	10,27%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-1,00%	-4,40%
USA	S&P 500	-1,82%	-7,29%
USA	NASDAQ	-3,00%	-12,66%
BRA	Bovespa	1,18%	8,35%
MEX	IPC	4,07%	-0,08%
CHN	SHComp	-0,02%	-5,79%
CHN	HSI	-0,09%	4,95%
JPN	Nikkei 225	-1,31%	-5,95%
KOR	KOSPI	-1,48%	-9,17%
IND	SENSEX	-2,11%	-3,17%
TUR	ISE 100	-0,09%	7,44%
RUS	RTS	-2,53%	-11,73%

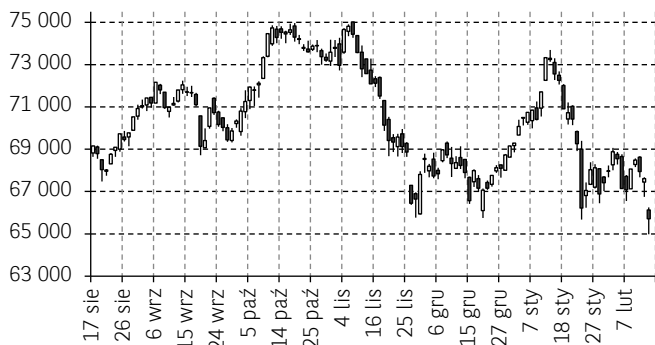


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

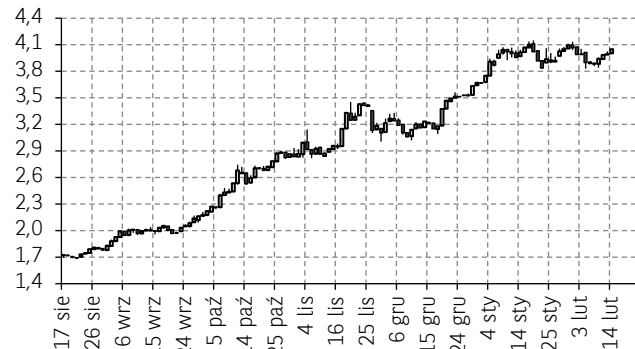
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W pierwszej części tygodnia obserwowaliśmy poprawę nastrojów inwestorów, co przełożyło się na wzrosty indeksów giełdowych w kraju, jak i za granicą. Inwestorzy pozytywnie reagują w ten sposób na doniesienia napływające po rozmowach między Rosją, Ukrainą i państwami zachodnim. Ponadto rynki mogą odrađowywać wcześniejsze spadki związane z dyskontowaniem szybszego zacieśniania polityki monetarnej przez Fed albo EBC. Świadczą o tym lekko spadające rentowności obligacji skarbowych za granicą oraz mocniejsze zachowanie spółek wzrostowych w indeksie Nasdaq. W kraju najważniejszym tematem było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada podniosła główną stopę procentową o 50 pb do 2,75% z 2,25%, z oczekiwaniami rynku, i poniżej naszej prognozy zakładającej ruch o 75 pb. Co równie istotne Rada zdecydowała się na inne działania zacieśniające politykę pieniężną. Mianowicie przywróciła stopę rezerw obowiązkowych do poziomu sprzed pandemii, tj. 3,5% (wobec 2% poprzednio). Uważamy, że podwyżka stopy rezerw obowiązkowych ma na celu przede wszystkim wsparcie złotego. W ostatnich tygodniach prezes NBP Głapiński dawał do zrozumienia, że silniejszy złoty byłby zgodny z działaniami RPP. Takie sformułowanie znalazło się również w oświadczeniu po posiedzeniu. Początkowo złoty osłabił się po tej decyzji. Mogło to wynikać z oczekiwanego, bardziej agresywnego kroku w kierunku głównej stopy procentowej. Jednak informacja, że stopa rezerw obowiązkowych będzie ustalona wyżej uspokoiła rynek i EURPLN zakończył dzień blisko poziomu 4,52, niż niż przed posiedzeniem RPP. Następnego dnia na konferencji prasowej prezes podkreślił, że bank centralny liczy na umocnienie się PLN i zrobi wszystko, żeby złoty się umacniał. W odpowiedzi notowania EUR/PLN spadły poniżej 4,50 (najniżej od połowy czerwca ub. r.), a USD/PLN poniżej 3,95 (najniżej od października ub. r.)

W drugiej połowie tygodnia mieliśmy jednak do czynienia z gwałtowną zmianą nastrojów i wyprzedają ryzykownych aktywów. Powodem była publikacja danych inflacyjnych w USA za styczeń b.r. Ceny konsumpcyjne wzrosły w tym okresie o 0,6% w ujęciu m/m, a r/r o 7,5% - podał amerykański Departament Pracy. Oczekiwano +0,5% m/m i +7,3% r/r. Jest to najwyższy odczyt wskaźnika od 40 lat. Z kolei inflacja bazowa, czyli wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności, wzrosła o 0,6% m/m i 6% r/r. Oczekiwano +0,5% m/m i +5,9% r/r. Na rynkach finansowych wzrosło zatem po raz kolejny zaniepokojenie możliwością szybszego tempa zacieśniania polityki przez Fed, a to z kolei wpłynęło na wyprzedzą akcji w końcówce handlu na amerykańskich rynkach, które mocniej odbiło się na zachowaniu technologicznego Nasdaq-a. O ile jeszcze na początku roku rynek oczekiwał ok. 3-4 podwyżek stopy procentowej w USA w br., to obecnie kontrakty terminowe wyceniają już 7 podwyżek do końca roku. W piątek po południu indeksy za oceanem zanotowały jednak mocne spadki za czym stała informacja ze strony amerykańskiego doradcy ds. bezpieczeństwa narodowego, że w każdej chwili Rosja może zaatakować Ukrainę (choć nie podjęta jeszcze takiej decyzji). W efekcie S&P500 stracił prawie 2%, a technologiczny Nasdaq prawie 2,8%. Zyskiwało także złoto oraz ropa naftowa, która ustanowiła nowe maksima w br. Mieliśmy także do czynienia z umocnieniem się amerykańskiego dolara oraz franka szwajcarskiego, czyli aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie. Oznaczało to z kolei wyraźne osłabienie polskiego złotego, który wobec EUR stracił prawie 1,5% a wobec USD ponad 2,0%. Pomimo znacznej zmienności notowań w ostatnich dniach, jak i podczas poniedziałkowej sesji, zwracamy uwagę, iż WIG20 cały czas przebywa w konsolidacji pomiędzy 2 150 a 2 250 pkt. i dopiero wybiecie z tego zakresu będzie sygnałem do mocniejszego ruchu w dół albo górę na krajowej giełdzie.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

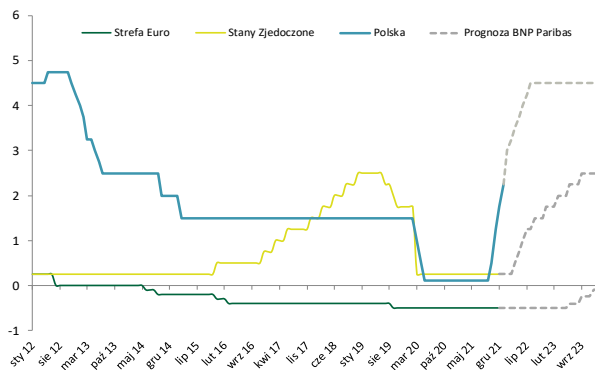
Kolejny tydzień lutego był sprzyjający dla inwestujących na rynkach akcji, choć stopy zwrotu w ostatnich dniach były niższe niż na przełomie miesiąca. Biorąc pod uwagę wyniki do czwartku (10 lutego) najlepszymi grupami były fundusze akcji zagranicznych, w szczególności amerykańskich i rynków rozwijających się. Obie grupy zyskały w skali 5 dni ponad 2,0%. Fundusze akcji polskich miały z kolei średnią stopę zwrotu poniżej 1,0%.

W przypadku jednostek funduszy dłużnych mieliśmy do czynienia z umiarkowaną korektą – średni spadek krajowych funduszy obligacji to kilka setnych procenta. Zdecydowanie gorzej radziły sobie zagraniczne fundusze dłużne (-0,24% średnia dla rozwiązań korporacyjnych i -0,43% dla długu skarbowego). Był to efekt rosnących rentowności obligacji w Stanach Zjednoczonych i Europie za sprawą wysokich danych o inflacji i zwiększających się oczekiwaniach inwestorów odnośnie tempa podwyżek stóp procentowych w strefie euro i USA.

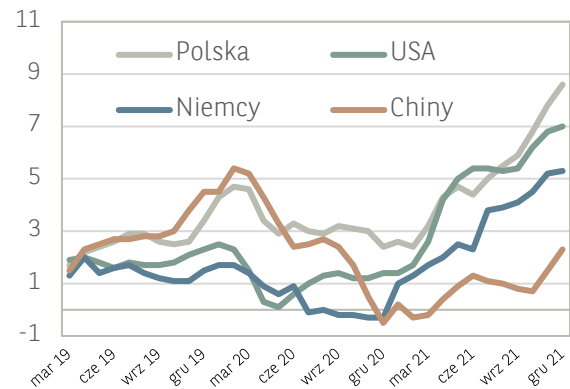


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Inflacja CPI



Komentarz

Tematem tygodnia wśród krajowych inwestorów była decyzja Rady Polityki Pieniężnej w zakresie stóp procentowych. Na wczorajszym posiedzeniu zdecydowano o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 0,50 pkt. proc. do poziomu 2,75%. Rada postąpiła zgodnie z oczekiwaniami gdyż rynkowy konsensus zakładał podwyżkę o 0,50 pkt., przy czym ekonomiści BNP Paribas Bank Polska zakładali mocniejszą podwyżkę o 0,75 pkt. proc. Decyzja ta nie zmienia naszej prognozy kontynuacji zacieśnienia polityki monetarnej przez RPP i dalszych podwyżek stóp procentowych do 4,5% w połowie roku. Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, wobec kontynuacji ożywienia krajowej aktywności gospodarczej oraz oczekiwanego utrzymywania się korzystnej sytuacji na rynku pracy, a także prawdopodobnie dłuższego oddziaływania zewnętrznych czynników (m.in. wzrost cen surowców energetycznych i rolnych, uprawnień do emisji CO₂, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw) na dynamikę cen, utrzymuje się ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP. Rada zauważa także, że prognozy inflacji są podwyższone i w wielu gospodarkach w 2022 r. inflacja pozostanie najwyższa od wielu lat, co skłania banki centralne na świecie do podwyżki stóp procentowych.

Podczas konferencji prasowej, Prezes Głapiński poinformował popiera dalsze podwyżki na najbliższym posiedzeniu RPP, ale ich skala na kolejnych posiedzeniach będzie uzależniona od sytuacji gospodarczej. Tempo podwyżek na poziomie 50 pb jest obecnie wystarczające, ale w przyszłości RPP może rozważyć mniejsze kroki. Co więcej, zdaniem Głapińskiego, stopa referencyjna na poziomie 4 proc. nie zaszkodzi wzrostowi PKB i zatrudnieniu. Uważamy zatem, że w marcu RPP zdecyduje się na kolejną podwyżkę o 50pb. Podtrzymujemy również nasz scenariusz bazowy zakładający wzrost stopy referencyjnej do 4,5% do lata 2022 roku.

Globalnie w nadchodzącym tygodniu niewiele będzie publikacji danych, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na rynki. W centrum uwagi zapewne pozostaną dane ze Stanów Zjednoczonych, a przede wszystkim wyniki sprzedaży detalicznej i protokół z posiedzenia FOMC. Obie pozycje zostaną opublikowane w środę. Poza tym szereg krajów ze strefy euro opublikuje swoje finalne wskazania inflacji CPI w styczniu. Opublikowany na początku lutego wstępny szacunek dla całej strefy euro wzrósł do rekordowego poziomu 5.1% r/r, najwyższej od jej powstania. Szacunki dla poszczególnych krajów, wskażą prawdopodobnie na kolejny miesiąc wzrostu.

W Polsce również opublikowana zostanie dynamika CPI w styczniu. Według konsensusu, inflacja wyniosła w ubiegłym miesiącu 9.3% r/r. Tego samego dnia opublikowany zostanie szacunek PKB za IV kwartał. Na podstawie danych za cały ubiegły rok, spodziewamy się, że w ostatnim kwartale dynamika PKB wyniosła 7.5% r/r. Tydzień w Polsce zakończy się publikacją danych o produkcji przemysłowej oraz o wysokości przeciętnego zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu. W przypadku produkcji przemysłowej spodziewamy się, że dynamika roczna utrzymała się na wysokim poziomie, w okolicy 12%. Wpływ na to będzie miał m.in. efekt niskiej bazy z ubiegłego roku oraz dodatkowy dzień roboczy. Ze strony rynku pracy spodziewamy się potwierdzenia silnej presji płacowej. Naszym zdaniem, średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o 11.5% r/r w styczniu. Na dynamiczny wzrost wskazuje również szybki monitoring NBP, gdzie odsetek przedsiębiorstw wzrósł do historycznie wysokiego poziomu.

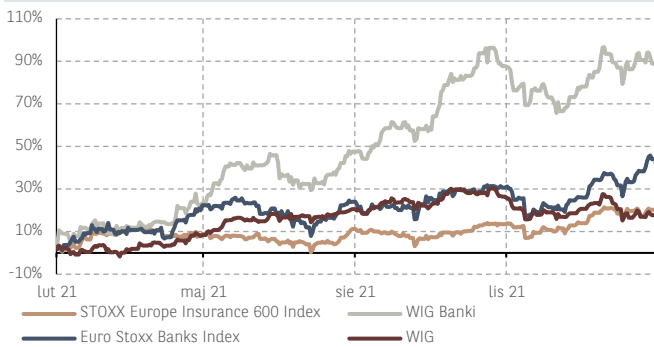
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Dat	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzedni
Poniedziałek, 14 lutego 2022						
Wtorek, 15 lutego 2022						
0:50		Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	1,40%	-0,90%
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,10%	4,10%
10:00		Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	7,00%	5,30%
10:00		Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	9,30%	8,60%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		-1,3 mld
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	53,5	51,7
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,60%	0,20%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,20%	9,70%
Środa, 16 lutego 2022						
2:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,00%	1,50%
2:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,40%	10,30%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	5,40%	5,40%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,50%	9,30%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	0,30%	2,30%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-0,90%	-1,50%
14:30		USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	styczeń	1,60%	-1,90%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,50%	-0,10%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-4,76 mln brk
Czwartek, 17 lutego 2022						
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	21	23,2
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	223 tys.
Piątek, 18 lutego 2022						
0:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		0,80%
0:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	0,30%	0,50%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (m/m)	styczeń	0,50%	-3,70%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (r/r)	styczeń		-0,90%
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	14,50%	14,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	14,30%	16,70%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	10,70%	11,20%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	1,50%	0,50%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	0,20%	0,80%

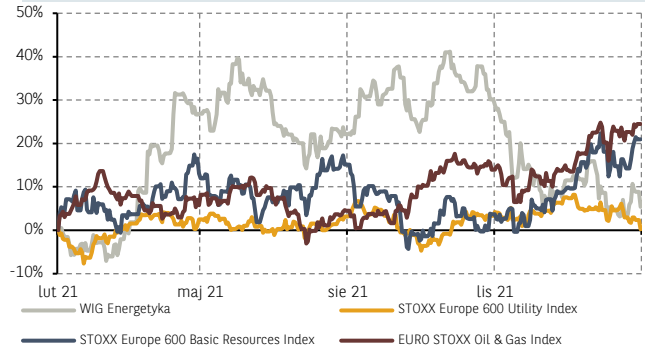


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

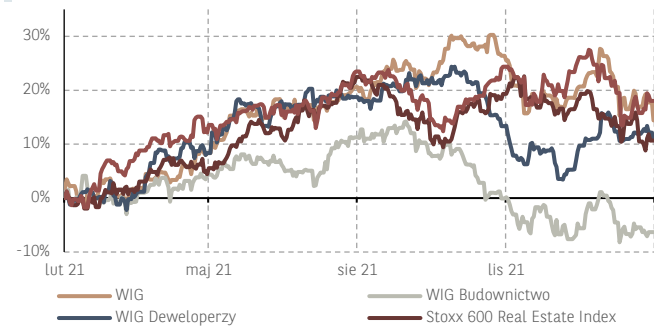
Banki



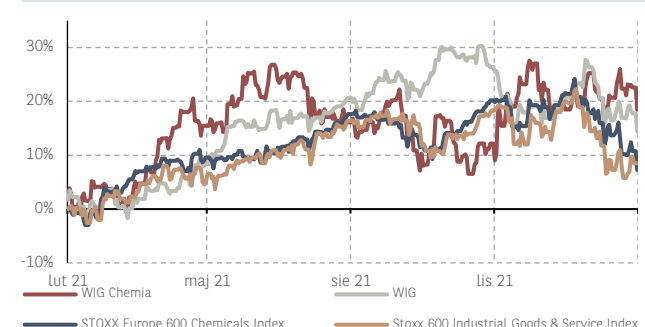
Energetyka, Surowce i Paliwa



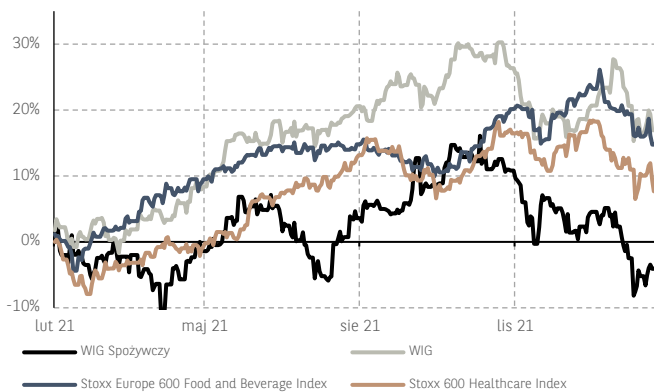
Budownictwo i deweloperzy



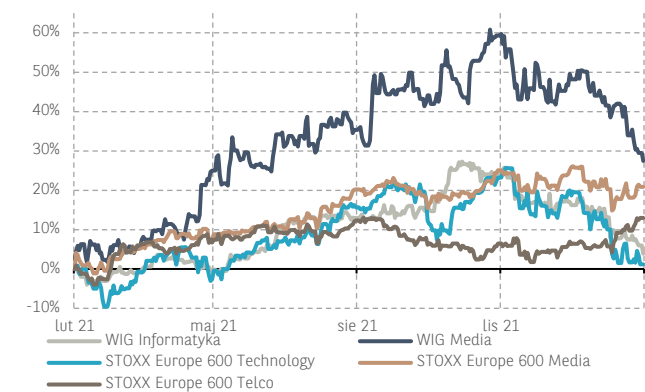
Chemia i przemysł



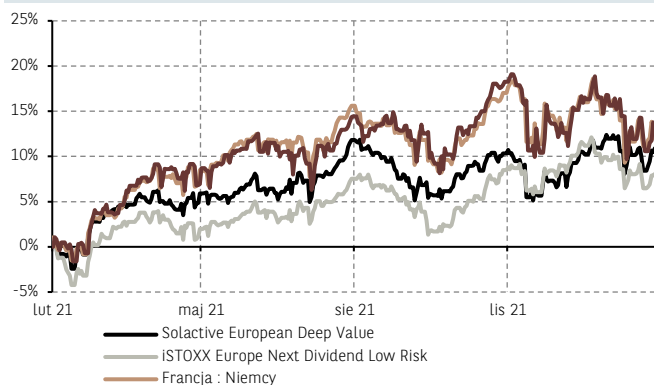
Spożywczy, Ochrona zdrowia



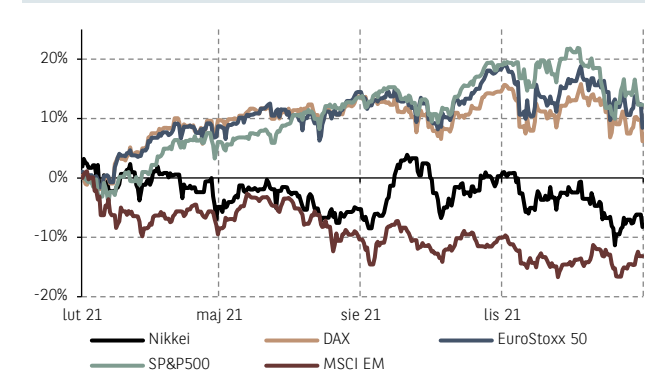
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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 30 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 oraz oczekiwań co 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 konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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 osiągane 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 politykę 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)

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.