

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.04.2022 14:24 

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 negatywnie).



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Pomimo krótszego tygodnia, zmienność na poszczególnych sesjach (szczególnie za oceanem) była dość duża, choć finalnie notowania głównych indeksów zakończyły poprzednie 5 dni tylko na niewielkich minusach. W powyższym otoczeniu dobrze poradził sobie krajowy indeks dużych spółek, który ubiegły tydzień zakończył na niewielkich plusach. Jednakże, tak jak w przypadku indeksów zagranicznych, nie zmienia to obrazu sytuacji, to znaczy konsolidacji notowań w krótkim terminie. Dopiero dziś (wtorek po Wielkanocy) obserwujemy w notowaniach krajowych akcji większe ruchy i wybiecie WIG20 dotem w kierunku 2 050 pkt.

Większe zmiany w zeszłym tygodniu miały miejsce na rynku obligacji skarbowych. Notowania obligacji kontynuują spadki, co oznacza wzrost ich rentowności. Wprawdzie po odczytach inflacji we wtorek mieliśmy do czynienia z korektą wzrostową notowań (obniżeniem rentowności), było to jednak zjawisko przejściowe a do końca tygodnia rentowności powróciły do dotychczasowych maksimumów, które zostały przebite na początku bieżącego tygodnia.

W czwartek i piątek GUS poda wyniki produkcji przemysłowej, budowlanej i sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się, że produkcja przemysłowa wzrosła o 13.8% r/r a budowlano-montażowa o 15.5% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych naszym zdaniem zwiększyła się o 10.0%. Jeżeli marcowe dane okażą się równie dobre jak w poprzednich miesiącach, pierwszy kwartał 2022 prawdopodobnie zamknie się z wysokim, około 7.0% (r/r) wzrostem PKB.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,44%	-9,38%	USA	DJIA	-0,89%	-5,30%
POL	WIG20	-1,23%	-9,16%	USA	S&P 500	-2,15%	-7,86%
POL	mWIG40	-2,06%	-12,84%	USA	NASDAQ	-2,91%	-14,76%
POL	sWIG80	-1,94%	-3,98%	BRA	Bovespa	-2,23%	10,37%
HUN	BUX	2,12%	-15,06%	MEX	IPC	-2,06%	1,63%
GER	DAX	-1,69%	-11,60%	CHN	SHComp	-0,60%	-12,25%
FRA	CAC 40	-0,40%	-8,82%	CHN	HSI	-3,86%	-10,13%
GBR	FTSE 100	-1,04%	2,78%	JPN	Nikkei 225	2,47%	-6,27%
EU	Stoxx Europe 50	-1,30%	-11,41%	KOR	KOSPI	1,95%	-8,69%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,01%	89,56%	IND	SENSEX	-5,02%	-3,07%
POL	Rent. obl. 5 l	0,34%	70,81%	TUR	ISE 100	2,62%	36,10%
POL	Rent. obl. 10 l	1,17%	69,17%	RUS	RTS	-10,62%	-43,72%

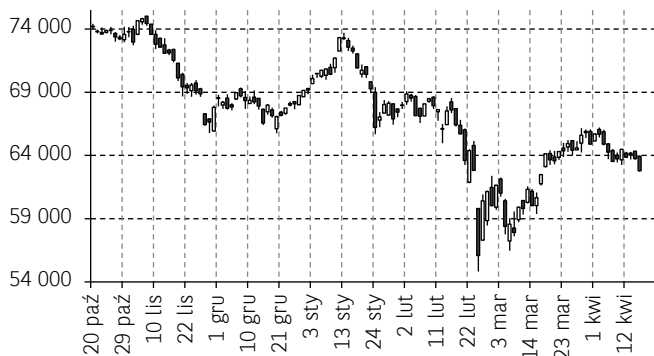


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

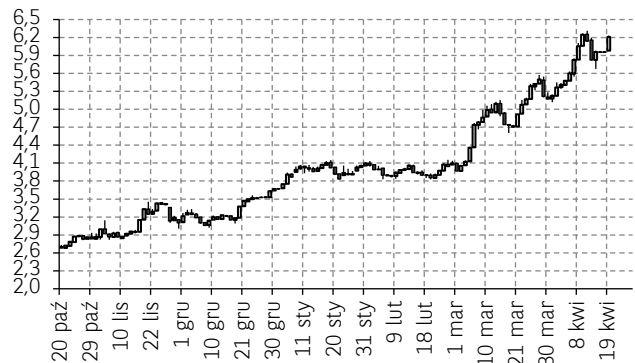
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek tygodnia stał pod znakiem umiarkowanych spadków na większości głównych indeksów europejskich. Zmiany notowań nie były jednak duże i mieściły się w zakresie wahań z ostatnich dni. W poniedziałek lekko pozytywnie wyróżnił się francuski CAC40 po informacjach o przewadze w sondażach exit poll Emmanuela Macrona nad Marine Le Pen w I turze wyborów prezydenckich (II tura ma miejsce 24 kwietnia – istotną dla sondaży będzie debata pomiędzy kandydatami, która ma odbyć się 20 kwietnia). Inwestorzy cały czas obawiają się ekonomicznych skutków wojny na Ukrainie, a do tego dochodzi wpływ ostatnich lockdown ogłoszonych w Chinach ze względu na ponowne rozprzestrzenianie się pandemii COVID-19. Notowania na rynkach amerykańskich również przebiegały na początku tygodnia pod znakiem spadków z uwagi na zamykanie pozycji przez inwestorów przed wtorkowym odczytem inflacji za marzec. Obawy dotyczące rosnącej inflacji (nawet pomimo ostatniej korekty notowań ropy naftowej po informacjach o uwolnieniu rezerw przez Stany Zjednoczone oraz IEA) przekładają się na wyraźny wzrost rentowności obligacji skarbowych USA, które dotarły do 3-letnich maksimów. To z kolei negatywnie przekłada się na wyceny sektora technologicznego mającego duży udział w amerykańskim indeksie S&P500 oraz Nasdaq. Finalnie, dane o amerykańskiej inflacji były zgodne z oczekiwaniami, a nawet inflacja bazowa była minimalnie poniżej konsensusu, co przetożyło się na tymczasowe odreagowanie giełd podczas sesji w środę. Inwestorzy powrócili jednak do zamykania pozycji w czwartek. Natomiast ze względu na przerwę świąteczną rynki finansowe w Polsce jak i Europie były zamknięte w piątek i poniedziałek. Pomimo krótszego tygodnia, zmienność na poszczególnych sesjach (szczególnie za oceanem) była dość duża, choć finalnie notowania głównych indeksów zakończyły poprzednie 5 dni tylko na niewielkich minusach. W powyższym otoczeniu dobrze poradził sobie krajowy indeks dużych spółek, który ubiegły tydzień zakończył na niewielkich plusach. Jednakże, tak jak w przypadku indeksów zagranicznych, nie zmienia to obrazu sytuacji, to znaczy konsolidacji notowań w krótkim terminie. Dopiero dziś (wtorek po Wielkanocy) obserwujemy w notowaniach krajowych akcji większe ruchy i wybiec WIG20 dołem w kierunku 2 050 pkt.

Większe zmiany w zeszłym tygodniu miały miejsce na rynku obligacji skarbowych. Notowania obligacji kontynuują spadki, co oznacza wzrost ich rentowności. Wprawdzie po odczytach inflacji we wtorek mieliśmy do czynienia z korektą wzrostową notowań (obniżeniem rentowności), było to jednak zjawisko przejściowe a do końca tygodnia rentowności powróciły do dotychczasowych maksimów, które zostały przebite na początku bieżącego tygodnia. Pomimo „gołębiego” nastawienia Europejskiego Banku Centralnego (odległa perspektywa podwyżki stóp procentowych) przedstawionego po kwietniowym posiedzeniu, które miało miejsce 14 kwietnia, inwestorzy koncentrują się na zaostrzającej się retoryce przedstawicieli amerykańskiej Rezerwy Federalnej i wysokich odczytach inflacji. Oznaczać to może dalsze wzrosty rentowności obligacji w najbliższych tygodniach.

Wyraźniejsze wzrosty obserwowaliśmy w ubiegłym tygodniu w przypadku cen ropy naftowej. Po odreagowaniu kursu ropy Brent na początku miesiąca spowodowanym decyzjami prezydenta Bidena o uwolnieniu 180 mln baryłek ropy z rezerwy strategicznej oraz kolejnych 60 mln przez Międzynarodową Agencję Energetyczną i zejściu do okolic 98 dolarów za baryłkę, notowania powróciły ponad 110 USD za baryłkę. Obecnie oceniamy, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest szeroka konsolidacja notowań w rejonie ok. 110-120 USD za baryłkę ropy Brent w najbliższych miesiącach.

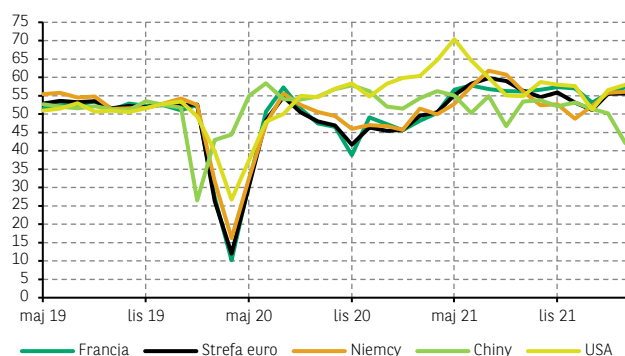
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu mogliśmy obserwować ponowne wzrosty na rynku surowców. Powyższe przetożyło się na bardzo dobre wyniki rozwiązań skupionych na tej klasie aktywów. Zyskały one średnio 4,29%. Najwięcej w tej kategorii wzrosła wycena jednostek funduszy z grupy rynek surowców pozostałe (+4,61%) oraz fundusze dające ekspozycję na metale szlachetne (+4,00%). Drugą kategorią funduszy pod względem stopy zwrotu były fundusze absolutnej stopy zwrotu z średnią na poziomie 0,91. Najstabilniej zachowywały się fundusze akcji i długu zagranicznego, które straciły średnio 0,56% i 0,65%. Wśród tych pierwszych najgorszą stopę zwrotu zanotowała grupa rozwiązań akcji azjatyckich bez Japonii (-1,89%).

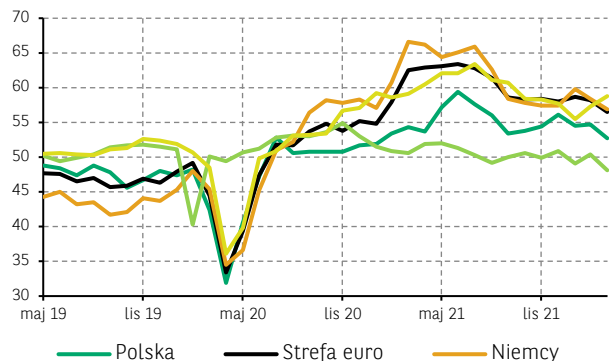
Marzec był szóstym miesiącem odpływu kapitału z rynku funduszy inwestycyjnych. Wg danych IZFiA saldo nabyć i umorzeń wyniosło -8,4 mld zł. Dodatnie saldo zanotowały jedynie dwie grupy produktowe: fundusze surowcowe i zdefiniowanej daty. Z najbardziej defensywnych funduszy krótkoterminowych dłużnych wycofano 4,6 mld. Z kolei aktywa funduszy dłużnych pomniejszyły się o 3,3 mld. Wzrosła skala odkupień z funduszy mieszanych (-1,1 mld) względem dwóch pierwszych miesięcy 2022 roku.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla usług



Indeksy PMI dla przemysłu



Komentarz

W czwartek odbyło się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami, bank nie zmienił parametrów polityki pieniężnej. Stopy procentowe zostały utrzymane na niezmiennym poziomie. Christine Lagarde nie odniosła się również co do przyszłej ścieżki stóp procentowych. Istotniejsze było jednak stwierdzenie, że skup aktywów netto w ramach APP powinien się zakończyć w III kwartale 2022. Tempo ograniczania zakupów aktywów netto pozostaje niezmiennione i wynosi 40 mld euro miesięcznie w kwietniu, 30 mld euro w maju i 20 mld euro w czerwcu, ale zapowiedź zakończenia zakupów aktywów netto w trzecim kwartale była nieco bardziej stanowcza niż na ostatnim posiedzeniu. W kontekście banków centralnych warto również zwrócić uwagę na ostatnie wypowiedzi członków FED. Prezes Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis James Bullard powiedział, że bank centralny musi działać szybko, aby podnieść stopy procentowe do ok. 3.5% w tym roku poprzez wielokrotne podwyżki o 50pb i że nie powinien wykluczać podwyżki stóp o 75pb. Wcześniej, przewodniczący Fed Jerome Powell powiedział, że na posiedzeniu Fed w dniach 3-4 maja możliwa jest podwyżka o 50pb. Komentarze przedstawicieli banku centralnego wzmocniły oczekiwania, że Fed wykona taki ruch, aby ograniczyć inflację, która jest najwyższa od 1981r. Uwagę rynków skupiła również zeszłotygodniowa publikacja inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja w marcu w USA wzrosła do 8.5% r/r z poziomu 7.9% r/r, nieznacznie powyżej rynkowych oczekiwań. Równie mocny wzrost odnotowano w ujęciu miesięcznym, o 1.2% m/m. Potwierdza to, że problemem jest bieżąca presja na ceny, a nie jedynie efekt bazy.

W piątek GUS opublikował finalne dane o inflacji CPI w Polsce w marcu. Urząd statystyczny skorygował swoje szacunki do 11.0% r/r z wstępnego 10.9% r/r. Wpływ na to miały przede wszystkim zewnętrzne szoki cenowe, spotęgowanych wybuchem wojny na Ukrainie. Polska doświadczyła gwałtownego wzrostu cen paliw (o 28,1% m/m) oraz presji na wzrost cen innych nośników energii. Jednocześnie ceny żywności nadal wykazują tendencję wzrostową i w marcu były wyższe o 9,6% r/r.

Globalnie kalendarz danych makro w nowym tygodniu jest relatywnie pusty. Uwagę inwestorów przyciągnąć może czwartkowa publikacja inflacji HICP w strefie euro. Rynek oczekuje, że w marcu inflacja przyspieszyła do 7.5% r/r z 5.9% r/r w poprzednim miesiącu. Były to najwyższy wynik od początku zawiązania unii monetarnej.

Dzień później opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług w głównych gospodarkach świata. W poprzednim miesiącu wpływ wojny na wskaźniki PMI nie był aż tak widoczny jak początkowo oczekiwano. Aktywność zarówno w przemyśle jak i usługach utrzymała się na przyzwoitym poziomie. W kwietniu przedsiębiorstwa mogą w coraz większym stopniu odczuwać negatywne skutki wojny, m.in. poprzez rosnącą presję kosztową. Na koniec tygodnia istotne z punktu widzenia sytuacji rynkowej może być również zaplanowana na niedzielę 24 kwietnia II tura wyborów prezydenckich we Francji.

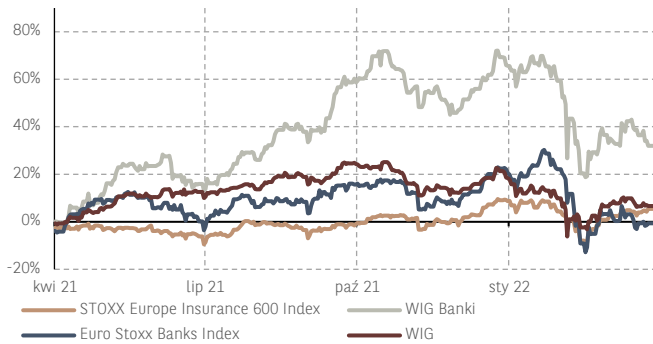
Lokalnie, kolejny tydzień przyniesie szereg danych z polskiej gospodarki. Dziś NBP opublikował dane o inflacji bazowej w marcu (+6.9% r/r), który okazał się być lekko niższy od oczekiwań ekonomistów. Według oczekiwań rynku dynamika cen bez uwzględniania żywności i energii miała wynieść w ubiegłym miesiącu około 7.0% r/r. W czwartek i piątek GUS poda wyniki produkcji przemysłowej, budowlanej i sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się, że produkcja przemysłowa wzrosła o 13.8% r/r a budowlano-montażowa o 15.5% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych naszym zdaniem zwiększyła się o 10.0%. Jeżeli marcowe dane okażą się równie dobre jak w poprzednich miesiącach, pierwszy kwartał 2022 prawdopodobnie zamknie się z wysokim, około 7.0% (r/r) wzrostem PKB. Oprócz tego, GUS poda również dane z polskiego rynku pracy. Spodziewamy się, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw utrzymała się na wysokim poziomie około 10.2% r/r, a zatrudnienie zwiększyło się o 2.3% r/r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

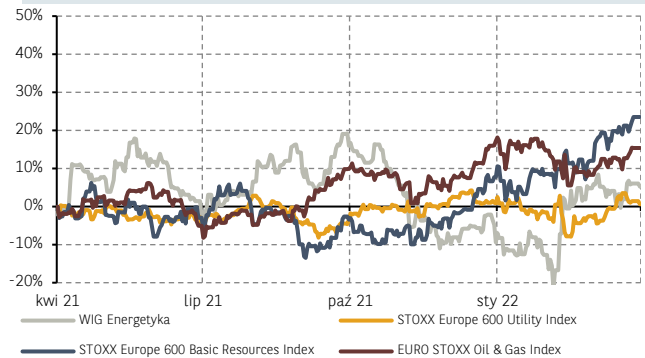
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 kwietnia 2022						
	04:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,4%	4,00%
	04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	4,5%	7,50%
	04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-1,5%	6,70%
Wtorek, 19 kwietnia 2022						
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	7,00%	6,70%
Środa, 20 kwietnia 2022						
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		25,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		9,38 mln brk
Czwartek, 21 kwietnia 2022						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	17,60%	15,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	12,10%	17,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	10,40%	11,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	2,30%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec	7,50%	5,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	20	27,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		185 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	0,30%	0,30%
Piątek, 22 kwietnia 2022						
	01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,90%
	01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,60%
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,30%
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		7,00%
	09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		54,7
	09:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		57,4
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		56,9
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		56,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		16,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	15,20%	21,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		56,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		55,6

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

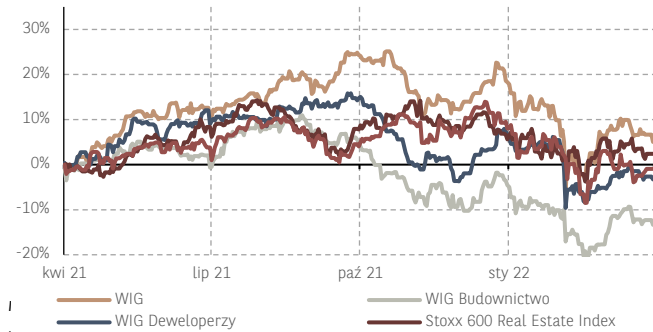
Banki



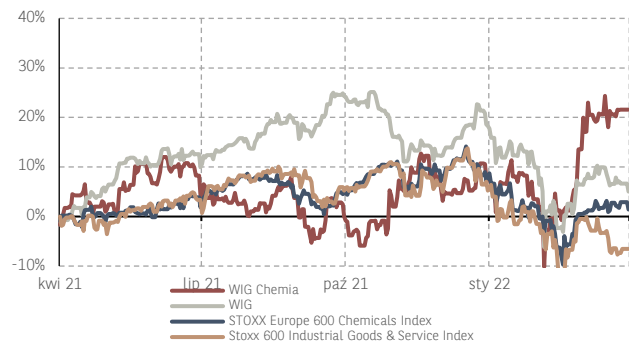
Energetyka, Surowce i Paliwa



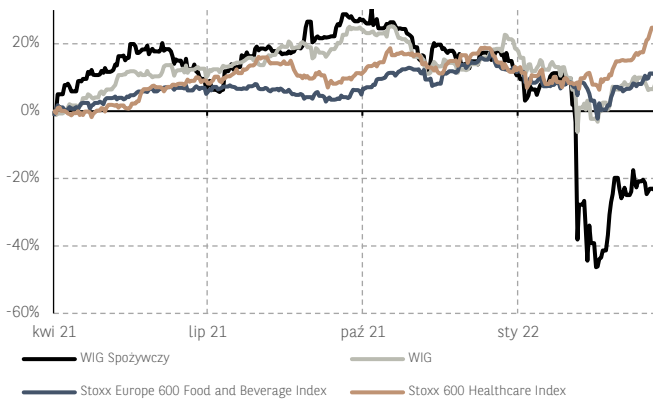
Budownictwo i deweloperzy



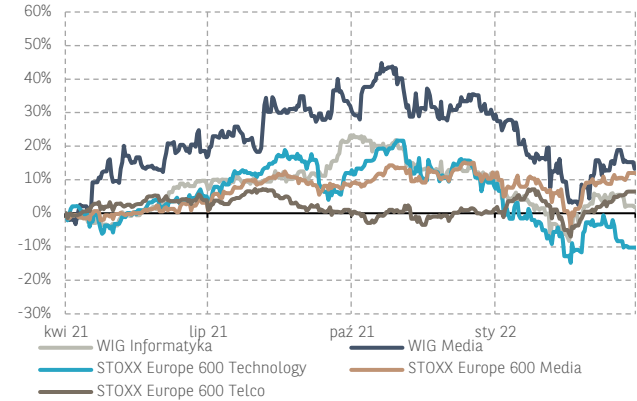
Chemia i przemysł



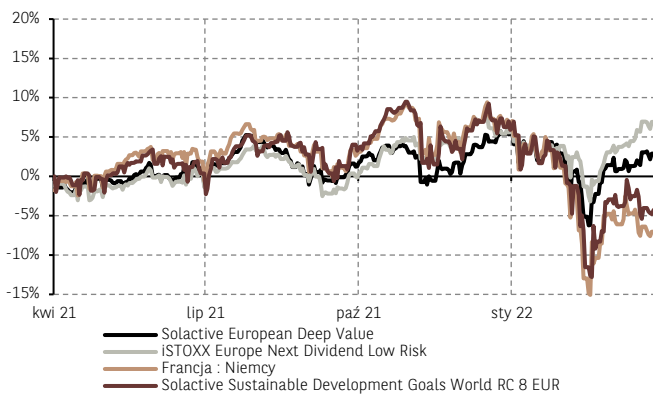
Spożywczy, Ochrona zdrowia



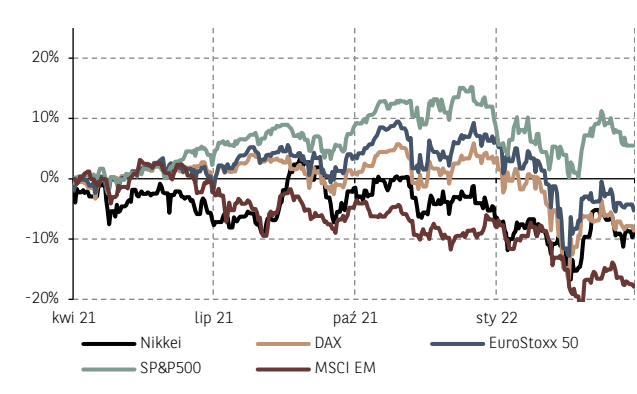
TMT i IT



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 Michigan - 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 (narastającego 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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjnej (polegającej 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" 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

Sprzedż 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 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 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. 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.