



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.05.2022 14:30

### 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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



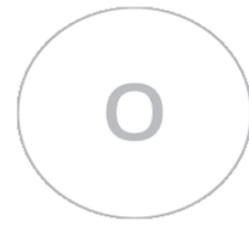
#### Obligacje



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

Miniony tydzień można zaliczyć do pozytywnych jeśli chodzi o globalne rynki akcji. Główne indeksy ze Stanów Zjednoczonych zyskiwały odpowiednio 6,84% (Nasdaq) oraz 6,58% (S&P500). Jeśli chodzi o rodzimy rynek akcji, również do nas dotarł pozytywny sentyment płynący z bardziej rozwiniętych rynków i Warszawski Indeks Giełdowy zyskał 1,66%. Indeks polskich blue chipów wzrósł o 1,57% i obecnie kluczowe dla niego jest teraz dotarcie do okolic 1860 pkt., która to strefa w marcu była poziomem wsparcia.

Choć kondycja polskiej gospodarki w kwietniu pozostała dobra, miesięczne dane o koniunkturze (produkcja przemysłowa i budowlano- montażowa, sprzedaż detaliczna) zdają się już sygnalizować pewne osłabienie aktywności. Uważamy jednak, że krajowe wydatki konsumpcyjne będą chronić polską gospodarkę przed silniejszym wyhamowaniem jeszcze w tym roku.

W Polsce, poza danymi PMI, we wtorek opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI w maju, który prawdopodobnie wzrósł do 13,5% r/r. Równocześnie GUS opublikuje finalną dynamikę PKB wraz z poszczególnymi składowymi i ich wpływem na wzrost gospodarczy.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,36%	-17,20%	USA	DJIA	6,24%	-8,60%
POL	WIG20	0,17%	-18,83%	USA	S&P 500	6,58%	-12,76%
POL	mWIG40	-0,29%	-18,01%	USA	NASDAQ	7,15%	-22,30%
POL	sWIG80	0,18%	-9,95%	BRA	Bovespa	3,18%	6,79%
HUN	BUX	-10,98%	-23,72%	MEX	IPC	1,83%	-1,52%
GER	DAX	2,68%	-8,37%	CHN	SHComp	0,07%	-13,48%
FRA	CAC 40	3,09%	-8,35%	CHN	HSI	3,19%	-9,72%
GBR	FTSE 100	0,90%	2,66%	JPN	Nikkei 225	1,36%	-4,94%
EU	Stoxx Europe 50	3,46%	-10,74%	KOR	KOSPI	0,84%	-10,34%
POL	Rent. obl. 2 l	4,09%	92,10%	IND	SENSEX	3,02%	-4,00%
POL	Rent. obl. 5 l	3,31%	75,86%	TUR	ISE 100	5,49%	35,21%
POL	Rent. obl. 10 l	3,05%	83,14%	RUS	RTS	-2,31%	-23,25%

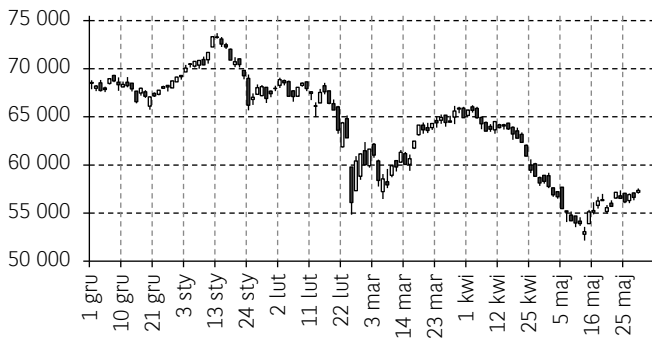


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

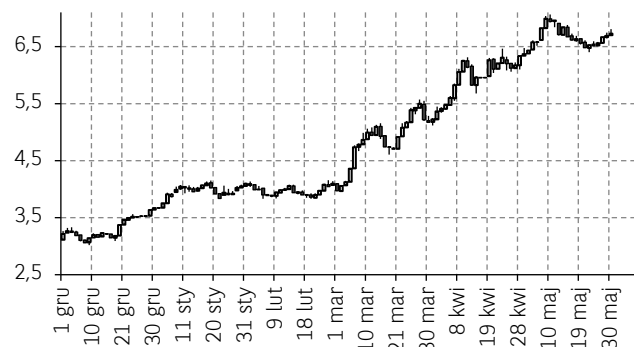
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

Miniony tydzień można zaliczyć do pozytywnych jeśli chodzi o globalne rynki akcji. Główne indeksy ze Stanów Zjednoczonych zyskiwały odpowiednio 6,84% (Nasdaq) oraz 6,58% (S&P500). Głównym motorem napędowym była publikacja zapisków z ostatniego posiedzenia Fed, które potwierdzają, że wielu członków tego gremium jest za podwyżkami stóp proc. w USA o 50 pb na następnych kilku posiedzeniach, nawet pomimo rosnącego ryzyka dla perspektyw gospodarczych. Można wnioskować, że rynek wcześniej dyskontował bardziej pesymistyczny scenariusz, co przełożyło się na mniej jastrzębi odbiór komunikatu. W mediach pojawiła się także informacja o potencjalnej możliwości poluzowaniu ceł nałożonych przez administrację D. Trumpa na Chiny, co również wspierało rynek akcji. Nieco mniej, jednakże nadal znacząco rosły indeksy w gospodarkach rozwiniętych Starego Kontynentu. Niemiecki indeks DAX zyskał 3,44%, a francuski CAC40 wzrósł o 3,67% względem poprzedniego tygodnia. W Europie główną informacją tygodnia okazał się wpis prezes EBC na blogu, w którym wskazała, że Europejski Bank Centralny może zdecydować się na podniesienie stóp procentowych jeszcze w lipcu, gdy zakończy się program skupu obligacji. Jednocześnie tylko do końca września poziom stóp procentowych może wzrosnąć o 50 pb. Powyższe okazało się mocnym wsparciem dla europejskiego sektora bankowego – indeks SX7E zyskiwał w poniedziałek ponad 2,0%.

Jeśli chodzi o rodzimy rynek akcji, również do nas dotarł pozytywny sentyment płynący z bardziej rozwiniętych rynków i Warszawski Indeks Giełdowy zyskał 1,66%. Indeks polskich blue chipów wzrósł o 1,57% i obecnie kluczowe dla niego jest teraz dotarcie do okolic 1860 pkt., która to strefa w marcu była poziomem wsparcia. Wzrostom na rynku akcji towarzyszyło umocnienie polskiej waluty, co było widoczne w szczególności w stosunku do amerykańskiego dolara. W piątek kurs kształtował się na poziomie 4,26, co oznacza spadek o ok. 12 groszy na przestrzeni całego tygodnia. Kurs EUR/PLN zakończył tydzień na poziomie 4,57 wobec 4,63 obserwowanego tydzień wcześniej.

Wzrosty mogliśmy także obserwować na rynku ropy naftowej. Kurs ropy Brent zakończył tydzień na poziomie 115,56 dolara za baryłkę, co przekłada się na ponad 5% wzrost na przestrzeni tygodnia. Przyczyn wzrostu notowań można upatrywać w polepszającej się sytuacji pandemicznej w Chinach oraz rozpoczynającym się okresie wakacyjnym, który sprzyja zużyciu tego surowca.

Nieco spokojniej niż w poprzednich tygodniach kształtowała się sytuacja na rynku obligacji. Rentowność niemieckich bundów na przestrzeni tygodnia wzrosła jedynie o 2 pb do 0,96%, natomiast rentowność 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych spadła o 4 pb do 2,74%. Z większym rozszerzeniem mieliśmy do czynienia w przypadku polskich dziesięciolatek, gdzie rentowność wzrosła o 18 pb do 6,67%.

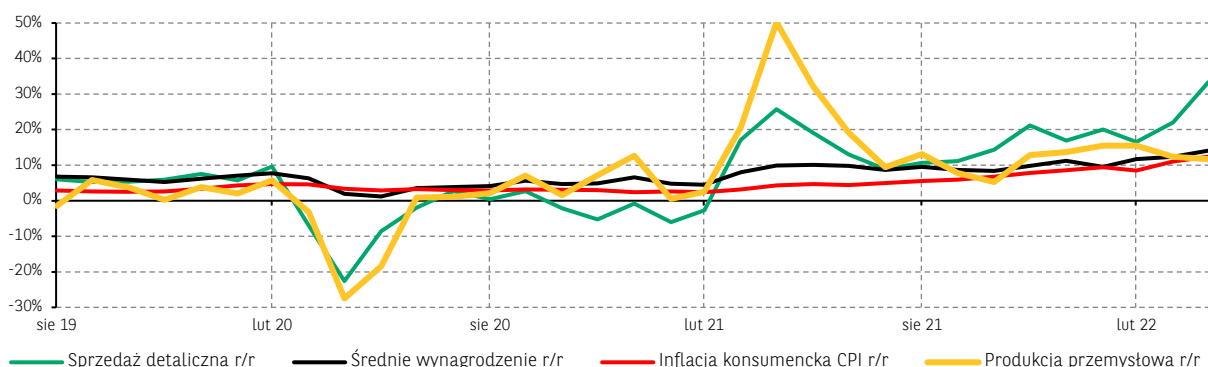
## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Mijający tydzień upłynął pod znakiem bardzo dobrej sytuacji na rynku funduszy, a średnie stopy zwrotu były pozytywne we wszystkich grupach. Najlepsze stopy zwrotu zaprezentowały rozwiązania z segmentu rynków surowcowych, co było konsekwencją dalszej aprecjacji notowań tej grupy aktywów, w szczególności ropy naftowej. W przypadku rynków akcji to ubiegotygodniowe odbicie faworyzowało fundusze z ekspozycją na zagraniczne indeksy. Pod względem stóp zwrotu wyróżniła się tym samym grupa funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych, która zyskała średnio 1,96%. Z kolei fundusze akcji polskich zyskały 1,20%, a najlepiej zachowywały się rozwiązania z segmentu akcji polskich uniwersalne (+1,48%).

Trwająca korekta rentowności krajowych obligacji skarbowych wpłynęła na dodatnią stopę zwrotu funduszy dłużnych PLN, który zyskały średnio 0,16%. Najlepszą stopę zwrotu zaprezentowała grupa rozwiązań z obszaru papierów dłużnych polskich uniwersalne (+0,21%). Na drugim biegunie znalazły się fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe (-0,30%).

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

## Koniunktura w Polsce



## Komentarz

W krajowych danych makroekonomicznych ubiegły tydzień przyniósł kontynuację publikacji danych miesięcznych za poprzedni miesiąc. Sprzedaż detaliczna w kwietniu zwiększyła się o 33.4% r/r. Po oczyszczeniu z wpływu inflacji dynamika w dalszym ciągu utrzymuje się na wysokim poziomie, 19% r/r. Słabiej od oczekiwań wypadła produkcja budowlano-montażowa, bo wzrosła zaledwie o 9.3% r/r wobec konsensusu na poziomie 18.5% r/r. Choć kondycja polskiej gospodarki w kwietniu pozostała dobra, miesięczne dane o koniunkturze (produkcja przemysłowa i budowlano- montażowa, sprzedaż detaliczna) zdają się już sygnalizować pewne osłabienie aktywności. Uważamy jednak, że krajowe wydatki konsumpcyjne będą chronić polską gospodarkę przed silniejszym wyhamowaniem jeszcze w tym roku. Choć dynamika cen silnie obniża siłę nabywczą dochodów, to realny fundusz płac wciąż rośnie. Wsparciem dla konsumpcji w dalszej części roku będą też: 1) zaplanowana na lipiec obniżka stawki podatku od osób fizycznych (PIT) do 12%, 2) planowane wakacje kredytowe, które mogą pozwolić kredytobiorcom zaoszczędzić 10 – 20 mld zł w drugiej połowie roku, 3) zakumulowane w poprzednich miesiącach oszczędności, 4) uchodźcy z Ukrainy, którzy będą zwiększać popyt konsumpcyjny na dobra pierwszej potrzeby.

W kalendarium globalnych uwaga była zwrócona na wstępne publikacje indeksów PMI dla głównych gospodarek. Nieco lepsze dane PMI w porównaniu z Stanami Zjednoczonymi, mogła być wsparciem dla euro. Różnica widoczna jest przede wszystkim w sektorze usługowym. W strefie euro PMI usługowy utrzymał się na relatywnie wysokim poziomie w okolicy 56.3 pkt, natomiast w USA wskaźnik ten spadł o 2pkt do poziomu 53.5pkt.

Zgodnie z opublikowanymi zapiskami z ostatniego posiedzenia Fed, przedstawiciele Rezerwy Federalnej zgodzili się, że muszą podnieść stopy procentowe w tempie 50pb na kolejnych dwóch posiedzeniach. Jest to potwierdzenie słów Jerome Powella, które rynek słyszał już jakiś czas temu. W protokole podkreślono "silne zaangażowanie i determinację" wszystkich decydentów w dążeniu do przywrócenia stabilności cen, ale jednocześnie wskazano, że przygotowując się do dalszych podwyżek stóp, FOMC zwraca uwagę na warunki finansowe.

W kolejnym tygodniu w kalendarzu znajduje się kilka istotnych z punktu widzenia rynków danych. Przede wszystkim uwaga rynków w środę i piątek skupi się na publikacji szacunków PMI dla przemysłu i usług w maju. Wstępne szacunki wskazały na lekki spadek aktywności, szczególnie w przemyśle na co wpływ ma w dalszym ciągu słabnący popyt oraz rosnące koszty. W usługach aktywność w dalszym ciągu utrzymuje się na wysokim poziomie. Oprócz głównych gospodarek opublikowany zostanie również PMI dla przemysłu w Polsce. Spodziewamy się, że wskaźnik nieznacznie się obniży do 52.3 pkt.

We wtorek uwagę rynków mogą przyciągnąć dane o inflacji w krajach strefy euro. Podany zostanie również łączny wskaźnik inflacji HICP dla całej strefy euro. Według konsensusu poziom cen w maju nieznacznie przyspieszył do 7.5% r/r z 7.4% w kwietniu.

Tydzień zakończy się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus zakłada wzrost o 350 tys. nowych miejsc pracy wobec 428 tys., które odnotowano w kwietniu. Stopa bezrobocia w maju prawdopodobnie spadła do 3.5% z 3.6% w poprzednim miesiącu.

W Polsce, poza danymi PMI, we wtorek opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI w maju, który prawdopodobnie wzrósł do 13.5% r/r. Równocześnie GUS opublikuje finalną dynamikę PKB wraz z poszczególnymi składowymi i ich wpływem na wzrost gospodarczy.



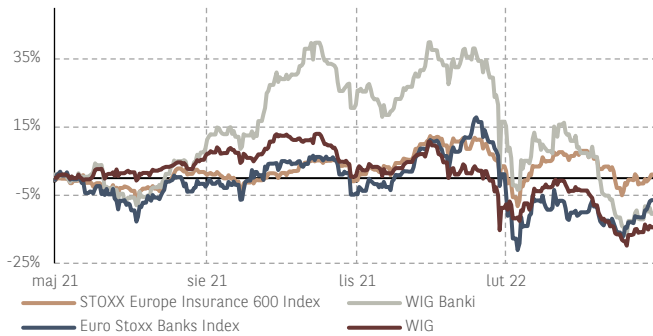
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 maja 2022</b>						
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		36,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	104,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	7,30%	7,40%
<b>Wtorek, 31 maja 2022</b>						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		0,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,70%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj		47,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj		41,9
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		4,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		26,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,00%	5,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	8,50%	7,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		12,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	maj	7,50%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		5,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj	57	56,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	104	107,3
<b>Środa, 1 czerwca 2022</b>						
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,3	52,4
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,5	55,7
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,7	54,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,4	55,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,70%	6,80%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	57,5	59,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	55,3	55,4
<b>Czwartek, 2 czerwca 2022</b>						
	14:15	USA	Raport ADP	maj		247 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	210 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,02 mln brk
<b>Piątek, 3 czerwca 2022</b>						
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-3,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		3,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-0,50%
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj	58,4	58,9
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj	56,3	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	maj	56,3	57,7
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,30%	-0,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj	3,50%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj	350 tys.	428 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		5,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		57,1

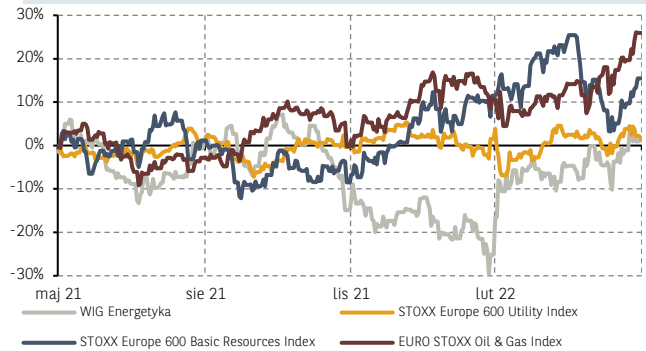


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

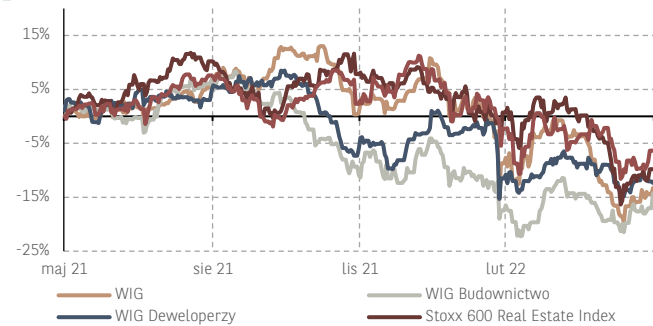
Banki



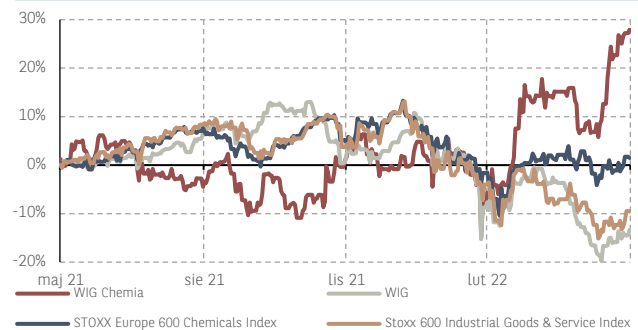
Energetyka, Surowce i Paliwa



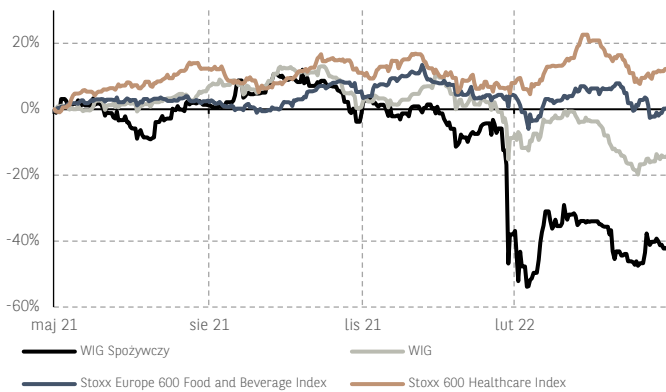
Budownictwo i deweloperzy



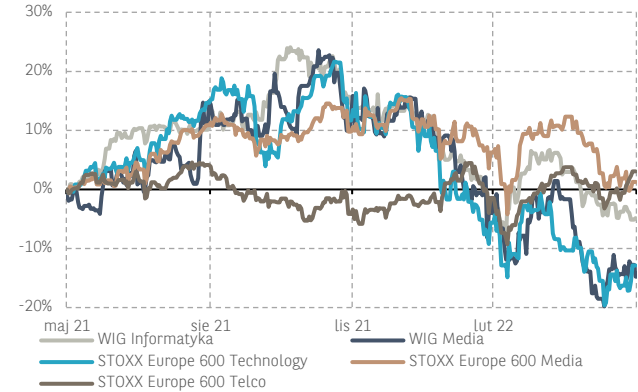
Chemia i przemysł



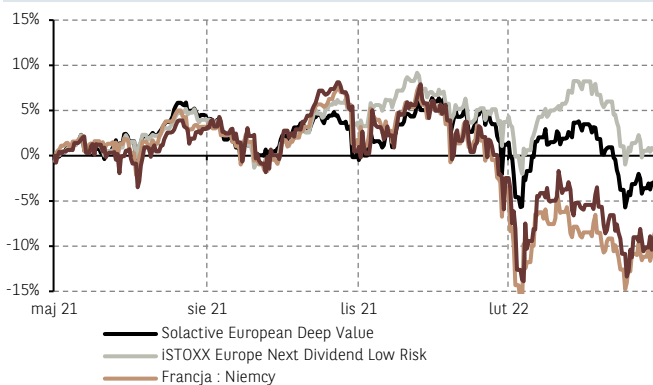
Spożywczy, Ochrona zdrowia



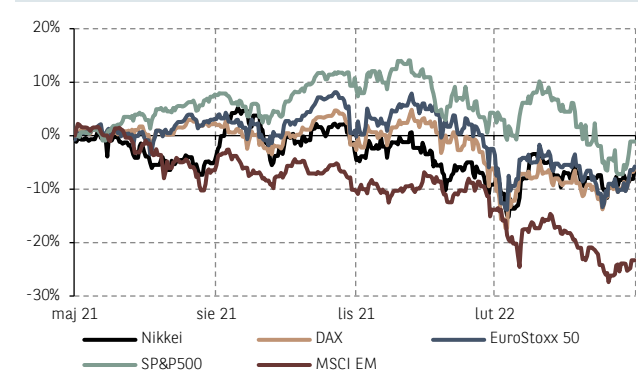
TMT i IT



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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

**Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

**ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

**Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

**Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

**P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

**P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

**PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

**Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

**Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

**Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

**Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

**Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

**Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

**Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

**Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

**RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

**SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

**Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

**Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

**Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

**Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

**S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

