



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

18.07.2022

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

To kolejny pod rząd spadkowy tydzień na giełdach, których przeceny nie zakończyły niektóre pozytywne informacje o obecnym stanie gospodarki. Amerykańskie giełdy nie cechowały się dużą zmiennością, kontynuowały trend spadkowy, ponieważ inwestorzy przyswajali dane o inflacji i pierwsze ważne raporty o wynikach spółek za drugi kwartał. W czwartek rano indeks S&P 500 osiągnął najniższy poziom od 22 czerwca.

Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych pozostała powyżej rentowności obligacji 10-letnich, a różnica ta pogłębiała się wraz z upływem tygodnia - w piątek rentowność 2-letnich obligacji wyniosła ok. 3,13%, a 10-letnich 2,93%. Takie tzw. odwrócenie krzywej dochodowości jest często postrzegane jako znak, że kłopoty gospodarcze są tuż za rogiem, ponieważ w przeszłości odwrócenia często poprzedzały recesje.

W obecnym tygodniu opublikowany zostanie szereg danych z Polski. W środę GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. W czerwcu spodziewamy się, że wzrost wynagrodzeń ponownie spowolni, tym razem do 12,5%. Dynamika produkcji przemysłowej naszym zdaniem w czerwcu wzrosła o 11,5% r/r, nieco wolniej niż w maju. W obliczu pojawiających się sygnałów słabnącego popytu spodziewamy się, że dynamika sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) spowolniła do 7,2% z 8,2% r/r.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,10%	-23,59%	USA	DJIA	0,91%	-13,43%
POL	WIG20	-2,63%	-26,35%	USA	S&P 500	0,86%	-18,43%
POL	mWIG40	-1,30%	-24,77%	USA	NASDAQ	2,30%	-25,66%
POL	sWIG80	-1,94%	-15,54%	BRA	Bovespa	-0,20%	-6,49%
HUN	BUX	3,08%	-20,44%	MEX	IPC	0,12%	-10,98%
GER	DAX	0,74%	-18,62%	CHN	SHComp	-1,07%	-9,94%
FRA	CAC 40	1,39%	-15,00%	CHN	HSI	-1,32%	-10,90%
GBR	FTSE 100	0,29%	-2,26%	JPN	Nikkei 225	1,02%	-6,96%
EU	Stoxx Europe 50	0,93%	-18,48%	KOR	KOSPI	1,49%	-20,23%
POL	Rent. obl. 2 l	2,06%	126,06%	IND	SENSEX	0,23%	-6,41%
POL	Rent. obl. 5 l	2,18%	77,25%	TUR	ISE 100	1,79%	31,96%
POL	Rent. obl. 10 l	1,69%	82,30%	RUS	RTS	1,42%	-26,64%

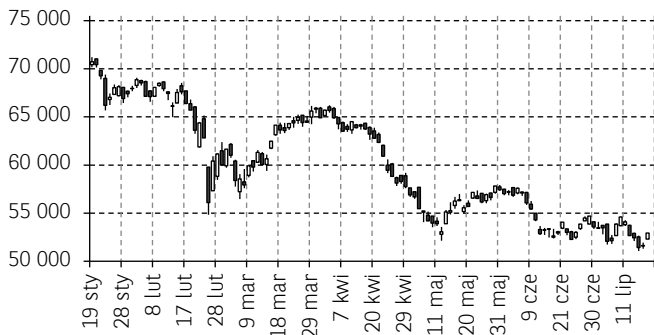


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

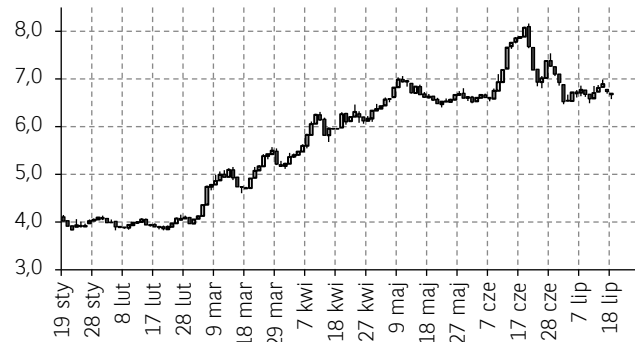
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

To kolejny pod rząd spadkowy tydzień na giełdach, których przeceny nie zakończyły niektóre pozytywne informacje o obecnym stanie gospodarki. Amerykańskie giełdy nie cechowały się dużą zmiennością, kontynuowały trend spadkowy, ponieważ inwestorzy przyswajali dane o inflacji i pierwsze ważne raporty o wynikach spółek za drugi kwartał. W czwartek rano indeks S&P 500 osiągnął najniższy poziom od 22 czerwca. Piątkowy rajd akcji po solidnym raporcie o miesięcznej sprzedaży detalicznej w USA nie wystarczył, by zrównoważyć trudny początek tygodnia na rynku akcji. Główne amerykańskie indeksy zanotowały więc niewielkie straty, spadając już 12 tydzień z ostatnich 15. W indeksie najlepiej radziły sobie akcje technologiczne, do czego przyczynił się duży wzrost notowań Apple. Akcje energetyczne były słabsze, ponieważ międzynarodowe ceny ropy spadły do poziomów niewidzianych od czasu inwazji Rosji na Ukrainę.

Akcje w Europie zakończyły tydzień z lekkimi spadkami, ponieważ banki centralne przyspieszyły podwyżki stóp procentowych, zwiększając obawy przed globalną recesją. W ciągu pięciu dni zakończonych 15 lipca paneuropejski indeks STOXX Europe 600 Index spadł o 0,80%, podczas gdy niemiecki indeks DAX wycofał się o 1,16%, francuski CAC 40 zyskał 0,05%, a włoski FTSE MIB spadł o 3,86%. Brytyjski indeks FTSE 100 spadł o 0,52%.

Rentowność obligacji krajów strefy euro spadła, z uwagi na narastające obawy, że odcięcie rosyjskiego gazu może wpędzić europejskie gospodarki w recesję. W rezultacie rynki zmniejszyły oczekiwania na zacieśnienie polityki monetarnej, co spowodowało wzrost popytu na obligacje skarbowe. Rentowność obligacji rządowych Wielkiej Brytanii podążała za rynkami bazowymi. Rentowność włoskich obligacji 10-letnich spadła wraz z obligacjami pona początku tygodnia, ale następnie wzrosła po upadku włoskiej koalicji rządzącej.

Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych pozostała powyżej rentowności obligacji 10-letnich, a różnica ta pogłębiała się wraz z upływem tygodnia - w piątek rentowność 2-letnich obligacji wyniosła ok. 3,13%, a 10-letnich 2,93%. Takie tzw. odwrócenie krzywej dochodowości jest często postrzegane jako znak, że kłopoty gospodarcze są tuż za rogiem, ponieważ w przeszłości odwrócenia często poprzedzały recesje.

Euro spadło poniżej parytetu z dolarem amerykańskim po raz pierwszy od dwóch dekad, gdy nasiliły się obawy o globalną recesję. Prezes Banku Francji Francois Villeroy de Galhau powiedział na antenie franceinfo, że Europejski Bank Centralny monitoruje spadek euro z powodu jego wpływu na inflację. Zasugerował również, że ruch w parze walutowej niekoniecznie wynika z fundamentów euro. "Kiedy spojrzymy na to, co się stało od początku roku, to nie tyle euro jest słabe" - zauważył - "ale dolar jest silny, szczególnie dlatego, że tradycyjnie jest bezpieczną przystanią".

Polska giełda zanotowała kolejne przeceny i notując niższy poziom niż na zakończenie poprzedniego tygodnia na poziomie 1620 pkt na WIG20. Taki poziom oznacza przebicie minimów z czerwca tego roku. Ważna dla inwestorów była informacja, podana przez władze, o możliwości podzielenia się ze społeczeństwem zyskami przez spółki Skarbu Państwa oraz podpisanie ustawy o wakacjach kredytowych, istotnie wpłynęły na wycenę banków.

Po krótkim spadku poniżej 100 dolarów za baryłkę w poprzednim tygodniu, cena amerykańskiej ropy zniżkowała dalej poniżej tego progu i pozostała tam, ponieważ obawy o recesję wpłynęły na popyt na energię. W piątek cena ropy oscylowała wokół 98 dolarów, spadając z niedawnego maksimum na poziomie 122 dolarów z 8 czerwca.

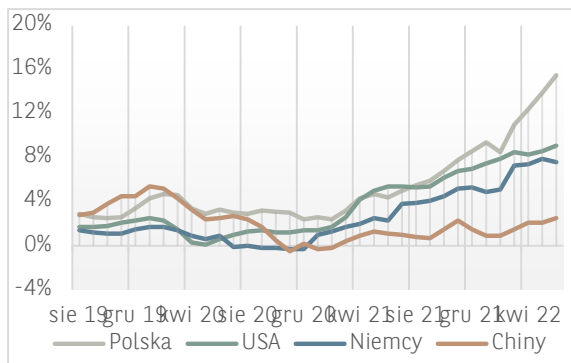
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień okazał się niepomyślny dla znaczącej większości rodzajów funduszy inwestycyjnych. Najstabilniej radziły sobie fundusze dające ekspozycję na rynek akcji polskich, które średnio straciły 2,99%. W ramach tej kategorii najgorzej radziły sobie fundusze akcji polskich uniwersalne, które straciły 3,42%, co korespondowało z minorowym sentymentem na rynku akcji w Polsce. Porównywalną przecenę zanotowały również fundusze oparte o rynki surowców, które zniżkowały o 2,87%. W kontekście spektrum tego rozwiązania, najmocniej ciążyły rozwiązania dające ekspozycję na rynki metali szlachetnych (-2,73%), co było pochodną spadków na rynku złota i srebra.

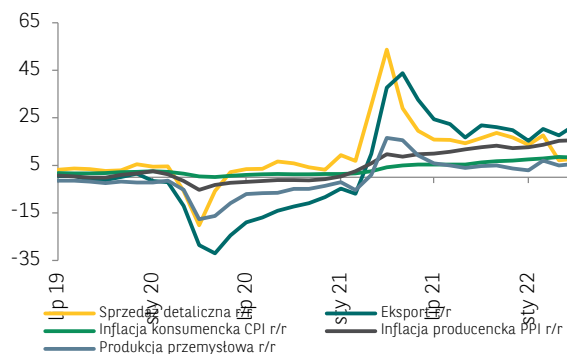
Fundusze oparte o polski rynek długu traciły średnio 0,22%, co jest pochodną mniejszej zmienności na polskim rynku długu niż obserwowanym w czerwcu. W kontekście tej kategorii najwięcej traciły fundusze oparte o polskie obligacje skarbowe długoterminowe, które zniżkowały o 0,49%. Względnie lepiej zachowywały się rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie uniwersalne ze stratą na poziomie 0,07%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja Konsumencka



Koniunktura w USA



Komentarz

Poprzedni tydzień był kolejnym okresem dostarczającym mieszanych sygnałów makroekonomicznych w na całym świecie. Po wzroście rocznej stopy do 8,6% w maju, indeks cen konsumpcyjnych dalej przyspieszył do 9,1% w czerwcu, co jest najwyższym poziomem od listopada 1981 roku. Po wyłączeniu zmiennych cen energii i żywności, inflacja bazowa wzrosła o 0,7% w ujęciu miesięcznym, w porównaniu do 0,6% w poprzednich dwóch miesiącach. Wartość inflacji była powyżej oczekiwanego przez rynek konsensusu. Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w czerwcu o 1,0% m/m, nieco powyżej oczekiwań, pomimo rosnącej inflacji i słabych ostatnio odczytów nastrojów konsumentów. Jednak wzrost sprzedaży, który rząd podał w piątek nie został skorygowany o inflację, która w czerwcu wzrosła o 1,3%, co wskazuje, że realna sprzedaż była lekko ujemna. Podany wzrost sprzedaży nie został jednak skorygowany o inflację, która była wyższa (1,3% m/m) niż nominalna sprzedaż (1,0% m/m), co oznacza, że realna sprzedaż była lekko ujemna.

Przy rocznej stopie inflacji w USA wynoszącej obecnie 9,1%, decydenci stoją pod presją zatwierdzenia kolejnej dużej podwyżki stóp procentowych na posiedzeniu amerykańskiej Rezerwy Federalnej w następnym tygodniu. Na posiedzeniu w połowie czerwca Fed podniósł swój krótkoterminowy przedział docelowy o trzy czwarte punktu procentowego - co było największą podwyżką od 1994 roku - i oczekuje się podobnej gwałtownej podwyżki na nadchodzącym posiedzeniu, przy czym niektórzy ekonomiści spodziewają się, że stopy wzrosną nawet o cały punkt procentowy.

Rząd chiński poinformował, że PKB kraju wzrosło o 0,4% w drugim kwartale, co oznacza najniższy wzrost w skali roku od czasu rozpoczęcia pandemii. Ostatnie blokady związane z COVID-19 w głównych miastach Chin wpłynęły na słabsze tempo wzrostu.

Komisja Europejska obniżyła swoje prognozy gospodarcze dla Europy i podniosła przewidywania dotyczące inflacji ze względu na utrzymujący się niekorzystny wpływ inwazji Rosji na Ukrainę. Zgodnie z letnimi prognozami produkt krajowy brutto (PKB) w 2022 r. pozostanie na niezmiennym poziomie 2,7%, ale w 2023 r. przewiduje się jego gwałtowne spowolnienie do 1,5%, a nie do 2,3%, jak wcześniej prognozowano. Przewiduje się, że inflacja wzrośnie do 8,3% w 2022 r., w porównaniu z poprzednią prognozą 6,8%. Wskaźnik na rok 2023 również został podniesiony do 4,6% z 3,2%. W obecnym tygodniu opublikowany zostanie szereg danych z Polski. W środę GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. W czerwcu spodziewamy się, że wzrost wynagrodzeń ponownie spowolni, tym razem do 12,5%. Dynamika produkcji przemysłowej naszym zdaniem w czerwcu wzrosła o 11,5% r/r, nieco wolniej niż w maju. W obliczu pojawiających się sygnałów słabnącego popytu spodziewamy się, że dynamika sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) spowolniła do 7,2% z 8,2% r/r w maju. Globalnie uwaga rynków skupi się na czwartkowym posiedzeniu EBC. Według poprzednich wypowiedzi prezes Christine Lagarde na lipcowym posiedzeniu Rada zadecyduje o pierwszej od jedenastu lat podwyżce stopy depozytowej z -0,5% do -0,25%. Podczas konferencji, rynki zapewne będą szukać informacji na temat przyszłych decyzji EBC. Poprzednio Lagarde zaznaczyła, że wrześniowa decyzja będzie silnie zależna od sytuacji ekonomicznej w strefie euro. Tydzień na rynku zamknie się publikacją wstępnych szacunków PMI dla największych gospodarek świata. Czerwcowe szacunki zaskoczyły negatywnie, wskazując na silne wyhamowanie aktywności zarówno w przemyśle jak i usługach. W lipcu prawdopodobnie spadki pogłębiły się.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

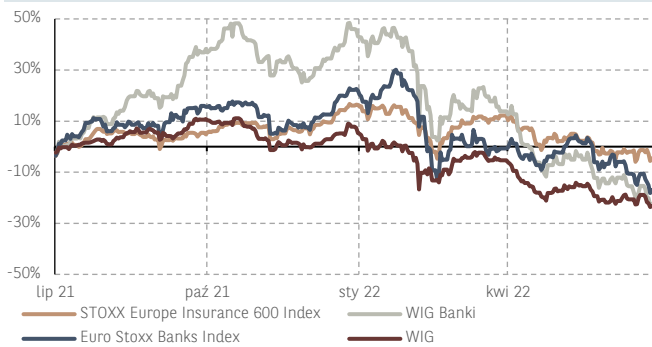
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 lipca 2022							
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	9,10%	9,30%	8,50%
Wtorek, 19 lipca 2022							
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		3,80%	3,80%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		8,60%	8,10%
Sroda, 20 lipca 2022							
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		33,90%	33,60%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		9,20%	9,10%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			15,70%
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		25,00%	24,70%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		11,20%	15,00%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		13,30%	13,50%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		2,20%	2,40%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	3,25 mln brk
Czwartek, 21 lipca 2022							
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		21,50%	23,60%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		10,80%	13,00%
14:15		Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,25%	-0,50%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		0,00%	-330,00%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	244 tys.
14:45		Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,40%	-0,40%
Piątek, 22 lipca 2022							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,50%
1:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,20%	2,10%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,40%	-0,50%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-5,30%	-4,70%
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		50,9	51,4
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,8	53,9
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		51,4	52,4
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52,1
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52	53
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,70%	7,60%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		52	52,7
15:45		USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,6	52,7

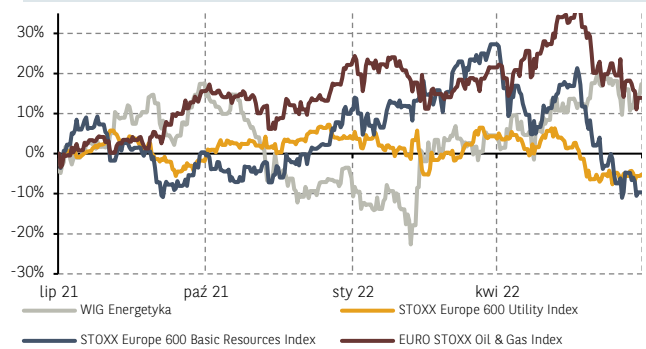


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

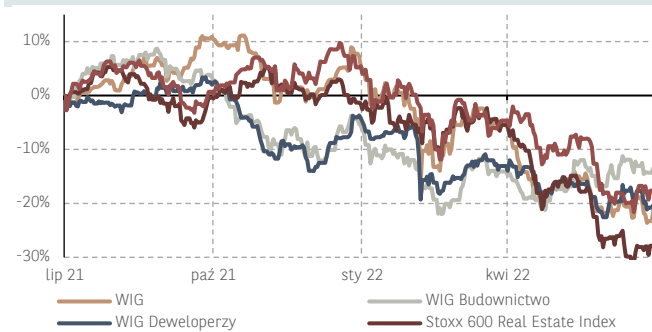
Banki



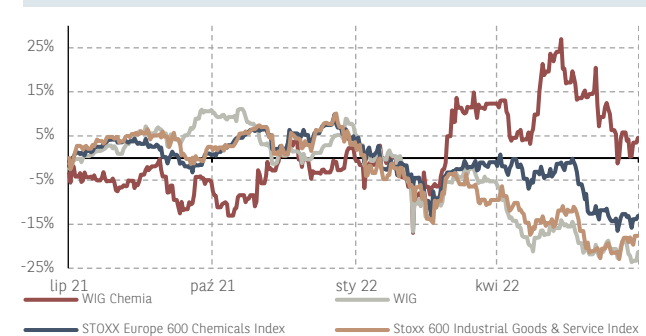
Energetyka, Surowce i Paliwa



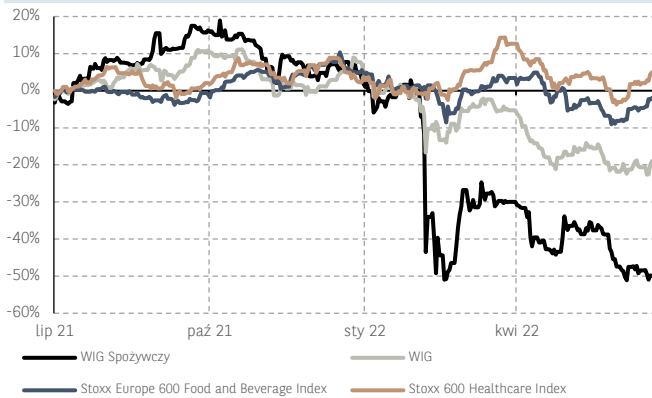
Budownictwo i deweloperzy



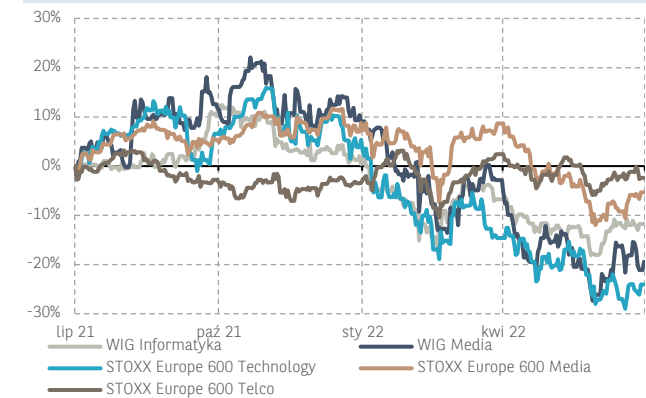
Chemia i przemysł



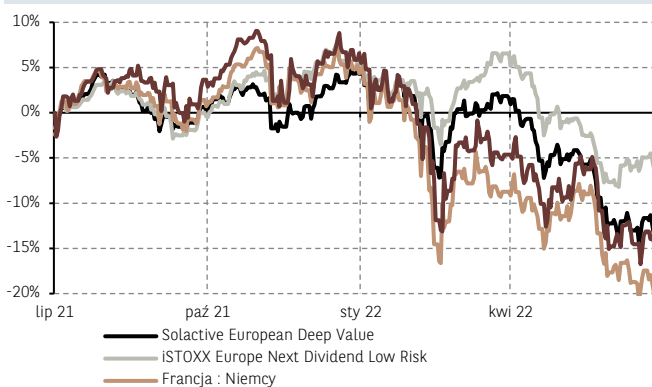
Spożywczy, Ochrony zdrowia



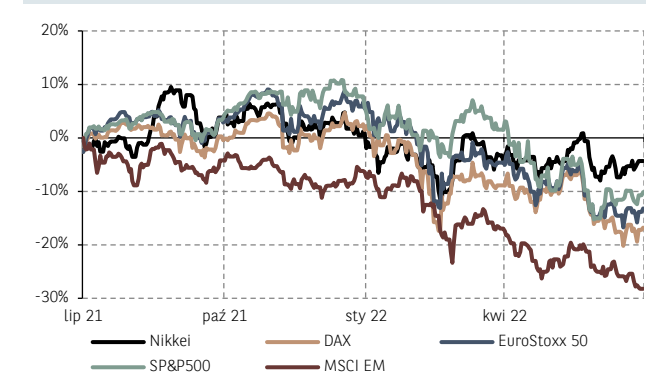
TMT i IT



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 konsumenta 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 utwierdzając 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 od polityki pieniężnej (polegającej 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 ekspansyjną (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 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.