



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.07.2022

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



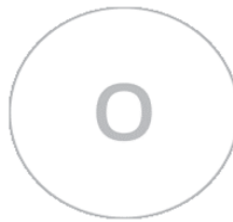
Akcje



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).



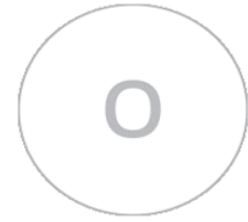
Obligacje



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

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia było pierwsze od 11 lat podwyższenie stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. EBC podniosło stopy procentowe o 50 punktów bazowych. Ta większa niż oczekiwana przez analityków rynkowych zmiana była potężona z ogłoszeniem nowego narzędzia skupu obligacji zwanego Instrumentem Ochrony Transakcji, które zostało wprowadzone jako środek przeciwko gwałtownemu wzrostowi kosztów pożyczek

Rosja ponownie uruchomiła przepływ gazu do Europy przez Nord Stream po jego zamknięciu na 10-dniowy okres konserwacji, ale wysyłki pozostały na poziomie około 30% poprzedniej zdolności. Gazociąg ten stanowi ponad jedną trzecią eksportu rosyjskiego gazu do Europy. Unia Europejska ogłosiła plany dla państw członkowskich, aby ograniczyć popyt o 15% w związku z obawami o dostawy z Rosji.

W środę swoją decyzję ogłosi Rezerwa Federalna. Na lipcowym posiedzeniu Fed prawdopodobnie zdecyduje się na kolejną podwyżkę, tym razem o 75bp. Jeszcze w ubiegłym miesiącu konsensus zakładał ruch o 50bp. Drugim punktem tygodnia będą dane o PKB w Stanach Zjednoczonych w drugim kwartale. Według oczekiwań PKB w ujęciu rocznym wzrósł zaledwie o 0.8%. W Europie uwagę rynków może zwrócić publikacja wstępnego szacunku inflacji CPI w strefie euro.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,48%	-22,46%	USA	DJIA	2,89%	-12,02%
POL	WIG20	1,09%	-25,55%	USA	S&P 500	3,26%	-17,00%
POL	mWIG40	1,81%	-23,40%	USA	NASDAQ	3,82%	-24,44%
POL	sWIG80	1,13%	-14,58%	BRA	Bovespa	3,04%	-4,73%
HUN	BUX	3,82%	-17,40%	MEX	IPC	0,93%	-11,10%
GER	DAX	1,86%	-16,90%	CHN	SHComp	-0,85%	-10,70%
FRA	CAC 40	2,21%	-12,95%	CHN	HSI	-1,36%	-12,12%
GBR	FTSE 100	0,95%	-1,25%	JPN	Nikkei 225	3,40%	-3,79%
EU	Stoxx Europe 50	2,36%	-16,37%	KOR	KOSPI	1,20%	-19,28%
POL	Rent. obl. 2 l	-10,02%	103,33%	IND	SENSEX	2,28%	-4,27%
POL	Rent. obl. 5 l	-12,07%	55,80%	TUR	ISE 100	3,86%	37,04%
POL	Rent. obl. 10 l	-12,41%	59,78%	RUS	RTS	-1,61%	-27,94%

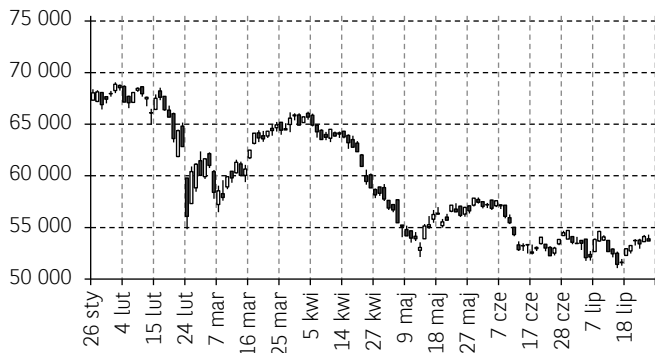


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

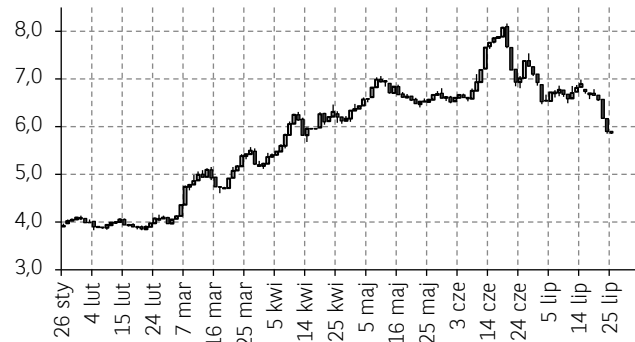
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W poprzednim tygodniu główne amerykańskie indeksy giełdowe odbiły się i odnotowały wzrost o około 2,0% do 3,0%. Choć akcje poruszały się ostatnio w dość wąskim zakresie, S&P 500 wzrósł już o 8,0% od niedawnego minimum z połowy czerwca. Europejskie akcje również zyskiwały, ponieważ nastroje rynkowe pozostały silne pomimo serii zniechęcających danych ekonomicznych oraz decyzji EBC o podniesieniu stóp procentowych po raz pierwszy od ponad dekady. Paneuropejski indeks STOXX Europe 600 zakończył tydzień na poziomie wyższym o 2,88%, podczas gdy niemiecki indeks Xetra DAX wzrósł o 3,02%, francuski indeks CAC 40 wzrósł o 3,00%, a włoski indeks FTSE MIB zwrócił się o 1,33%. Brytyjski indeks FTSE 100 również osiągnął dobre wyniki, zwracając 1,64%.

Ceny amerykańskiej obligacji rządowych wzrosły w czwartek i piątek, powodując gwałtowny spadek rentowności w tym tygodniu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA spadła w piątek do około 2,78% z ostatniego maksimum 3,48% z dnia 14 czerwca. Krzywa dochodowości pozostała odwrócona, a rentowność obligacji 2-letnich przewyższa rentowność obligacji 10-letnich. Słabe dane gospodarcze na krótko zepchnęły rentowność benchmarkowej 10-letniej obligacji skarbowej Stanów Zjednoczonych w dół do 2,73% w piątek rano, do najniższego poziomu od prawie dwóch miesięcy. Rentowność podstawowych obligacji w strefie euro spadła, ponieważ obawy o wzrost gospodarczy napędzały popyt. Trend ten został wzmocniony przez publikację danych dotyczących indeksu menedżerów ds. zakupów w strefie euro (PMI), który wskazał na spadek aktywności gospodarczej w lipcu. Rentowność obligacji brytyjskich w dużej mierze podążała za rynkami bazowymi. Rentowności obligacji peryferyjnych krajów strefy euro zakończyły okres zasadniczo na niezmiennym poziomie. Rentowność włoskich 10-letnich obligacji rządowych wzrosła po rezygnacji premiera Mario Draghiego, ale w dalszej części tygodnia spadła.

Widoczne wzrosty zanotowały warszawskie indeksy w mijającym tygodniu. Piątkowa sesja przypieczętowała dobrą postawę giełdowych byków z początku tygodnia zwłaszcza na dużych spółkach. Największymi wzrostami wyróżniły się jednak spółki z niższych segmentów rynku. Słabsze dane o amerykańskim PMI przypomniały o recesyjnych obawach w światowej gospodarce i wprowadziły nieco zmienności w końcówce handlu. W bilansie tygodnia WIG20 zyskał 5,04 proc. WIG urosł o 4,79 proc. Z kolei mWIG40 zanotował wzrost o 4,06 proc. a sWIG80 o 1,96 proc.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

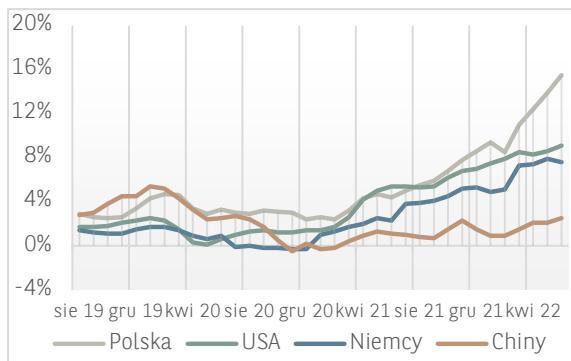
Ubiegły tydzień był bardzo dobry dla znaczącej większości rodzajów funduszy inwestycyjnych. Najlepiej radziły sobie rozwiązania dające ekspozycję na rynek akcji zagranicznych, które zyskały średnio 3,82%. W ramach tej kategorii najlepiej radziły sobie fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych, które zyskały 4,69%, co korespondowało z odbiciem nastrojów na rynkach akcji. Na drugim miejscu uplasowały się fundusze akcji polskich, które zyskały średnio 2,92%. Relatywnie najlepiej zachowywały się walory spółek o największej kapitalizacji w ramach indeksu WIG20, co premiowało rozwiązania skupione na akcjach polskich uniwersalne (+3,15%) vs. małych i średnich spółek (+2,65%).

Kolejny tydzień z rzędu mocno spadały rentowności obligacji skarbowych. Powyższe implikowało bardzo dobre wyniki rozwiązań dłużnych PLN, które zyskały średnio 1,41%. Fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych okazały się liderem wzrostów (+2,99%), a zaraz za nimi uplasowały się rozwiązania z grupy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne (+2,03%).

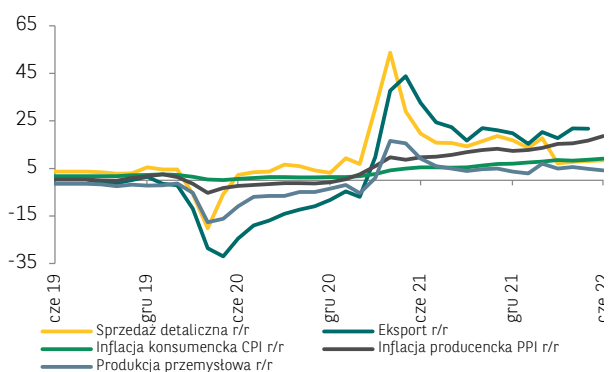


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja Konsumencka



Koniunktura w USA



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia było pierwsze od 11 lat podwyższenie stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. EBC podniosło stopy procentowe o 50 punktów bazowych. Ta większa niż oczekiwana przez analityków rynkowych zmiana była połączona z ogłoszeniem nowego narzędzia skupu obligacji zwanego Instrumentem Ochrony Transakcji, które zostało wprowadzone jako środek przeciwko gwałtownemu wzrostowi kosztów pożyczek. Narzędzie to może być również stosowane wobec wszelkich bezprecedensowych działań rynkowych, które mogłyby stanowić poważne zagrożenie dla transmisji polityki pieniężnej w strefie euro.

Gospodarka strefy euro wykazała oznaki spowolnienia, ponieważ zarówno produkcja, jak i nowe zamówienia spadły po raz pierwszy od rozpoczęcia blokady COVID-19 w 2020 r. PMI sektora produkcyjnego spadł do 49,6 pkt. w czerwcu, z 52,1 pkt. w maju. Wskaźnik PMI dla sektora usług spadł do 50,6 pkt. z 53,0 pkt, prawdopodobnie odzwierciedlając zmniejszone zaufanie konsumentów w związku z dalszym wzrostem kosztów utrzymania.

Miesięczny wskaźnik produkcji biznesowej w USA odnotował najostrzejszy spadek od wczesnych miesięcy pandemii, spadając do odczytu 47,5 pkt. z 52,3 pkt w czerwcu, według S&P Global. Wartość poniżej 50 wskazuje na kurczenie się, a powyżej 50 na wzrost. Liczba Amerykanów składających wstępne wnioski o zasiłek dla bezrobotnych wzrosła do 251 000, wzrastając trzeci tydzień z rzędu, do najwyższego poziomu od ośmiu miesięcy. Ten uważnie obserwowany wskaźnik kondycji rynku pracy sygnalizuje spowolnienie amerykańskiej gospodarki.

Inflacja cen konsumpcyjnych w Wielkiej Brytanii osiągnęła w czerwcu nowy 40-letni poziom wzrostu rzędu 9,4% rok do roku z 9,1% w maju. Głównym czynnikiem napędzającym inflację był wzrost kosztów paliw i energii oraz cen żywności. Brytyjski rynek pracy nadal się zacieśniał, ponieważ liczba osób zatrudnionych nadal rosta, a bezrobocie spadło.

Rosja ponownie uruchomiła przepływ gazu do Europy przez Nord Stream po jego zamknięciu na 10-dniowy okres konserwacji, ale wysyłki pozostały na poziomie około 30% poprzedniej zdolności. Gazociąg ten stanowi ponad jedną trzecią eksportu rosyjskiego gazu do Europy. Unia Europejska ogłosiła plany dla państw członkowskich, aby ograniczyć popyt o 15% w związku z obawami o dostawy z Rosji.

Na lipcowym posiedzeniu polityki pieniężnej Japoński Bank Centralny pozostawił krótkoterminową stopę procentową na niezmiennym poziomie 0,1%, utrzymując jednocześnie długoterminowy cel w zakresie rentowności oraz program skupu aktywów, mając na uwadze osiągnięcie celu inflacyjnego na poziomie 2%. Powszechnie oczekiwano, że japoński bank centralny utrzyma swoje akomodacyjne nastawienie, co stanowi wyraźny kontrast z zacieśnianiem polityki pieniężnej przez inne główne banki centralne.

Prezydent RP Andrzej Duda podpisał niedawno ustawę, która umożliwiła kredytobiorcom skorzystanie z wakacji kredytowych. W szczególności, nowa ustawa - która została przyjęta przy szerokim poparciu legislacyjnym - pozwoli właścicielom lokali na zawieszenie spłaty kredytu hipotecznego na okres do czterech miesięcy w tym roku i do czterech miesięcy w 2023 roku. Chociaż intencją jest zapewnienie posiadaczom kredytów hipotecznych pewnej ulgi finansowej, stymulujący wpływ nowego prawa może zmniejszyć skuteczność podwyżek stóp procentowych przez bank centralny w tym roku.

W najbliższym tygodniu pozostaniemy w tematyce banków centralnych. W środę swoją decyzję ogłosi Rezerwa Federalna. Na lipcowym posiedzeniu Fed prawdopodobnie zdecyduje się na kolejną podwyżkę, tym razem o 75bp. Jeszcze w ubiegłym miesiącu konsensus zakładał ruch o 50bp. Sytuację zmieniła m.in. publikacja danych o inflacji CPI, która przyspieszyła znacznie powyżej oczekiwań. W lipcu inflacja CPI wzrosła o 9,1% r/r wobec oczekiwanych 8,8% r/r i poprzedniego wyniku na poziomie 8,6% r/r. Drugim punktem tygodnia będą dane o PKB w Stanach Zjednoczonych w drugim kwartale. Według oczekiwań PKB w ujęciu rocznym wzrósł zaledwie o 0,8%. Warto jednak podkreślić, że w poprzednim kwartale odnotował spadek o 1,6%. W Europie uwagę rynków może zwrócić publikacja wstępnego szacunku inflacji CPI w strefie euro. W lipcu rynek oczekuje jej przyspieszenia do 8,8% r/r z 8,6% w czerwcu. Jednocześnie opublikowane zostaną dane o PKB w drugim kwartale w strefie euro. Pierwszy kwartał zakończył się wzrostem PKB o 5,4% r/r. Kolejnym kwartale pojawiły się pierwsze sygnały spowolnienia gospodarki, które mogą rzutować na łączny wzrost PKB.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

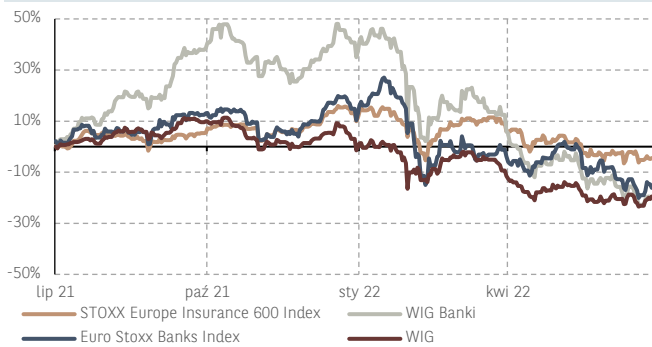
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 lipca 2022							
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		90,2	92,3
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,90%	5,10%
Wtorek, 26 lipca 2022							
1:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		10,75%	9,75%
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		665 tys.	696 tys.
16:00		USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		97,3	98,7
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		-1700,00%	-1900,00%
Środa, 27 lipca 2022							
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		5,50%	5,60%
14:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		-0,30%	0,80%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	-0,45 mln brk
20:30		USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 28 lipca 2022							
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			27,30%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		102	104
14:00		Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		7,30%	7,60%
14:30		USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		0,40%	-1,60%
14:30		USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			1,80%
14:30		USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		8,00%	8,30%
14:30		USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		4,50%	5,20%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		252 tys.	251 tys.
Piątek, 29 lipca 2022							
1:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		3,70%	-7,50%
1:50		Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,80%	3,70%
7:30		Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,20%	-0,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		6,00%	5,80%
9:55		Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		5,30%	5,30%
10:00		Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec			15,50%
10:00		Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,20%
10:00		Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		1,80%	4,00%
11:00		Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		3,40%	5,40%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	lipiec		8,70%	8,60%
12:00		Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			34,60%
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		55,4	56

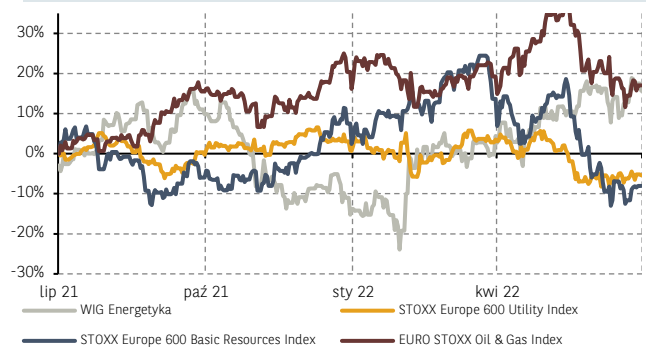


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

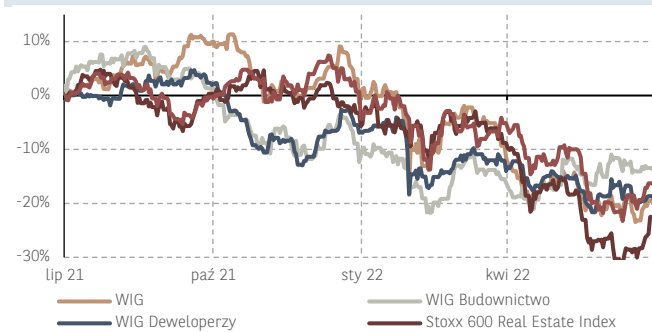
Banki



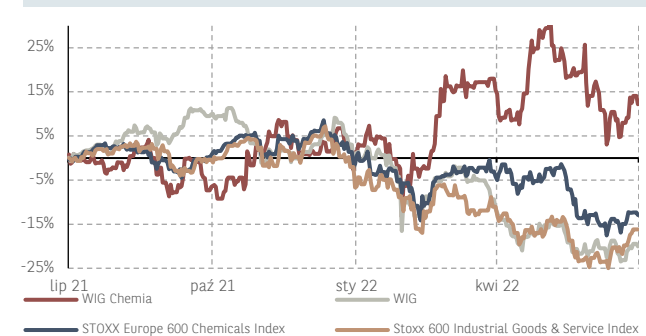
Energetyka, Surowce i Paliwa



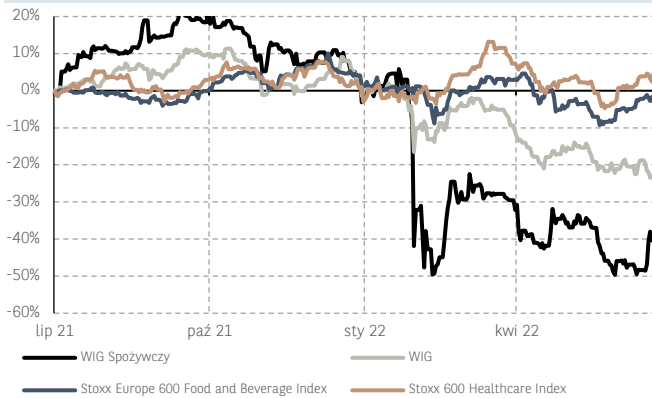
Budownictwo i deweloperzy



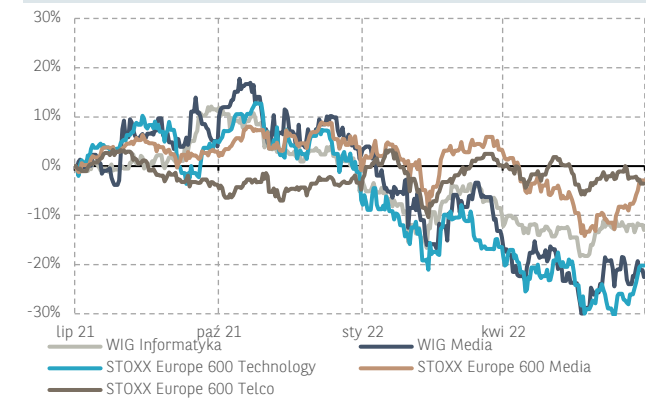
Chemia i przemysł



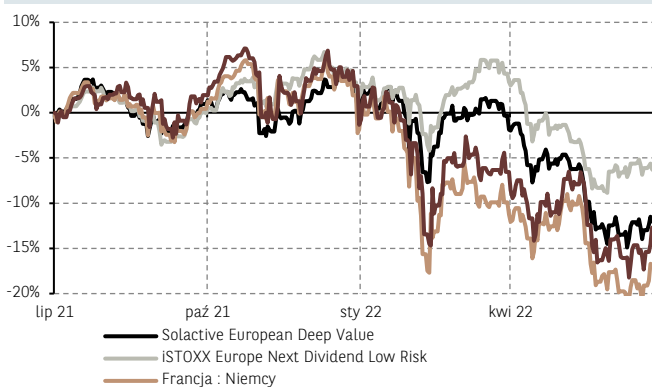
Spożywczy, Ochrony zdrowia



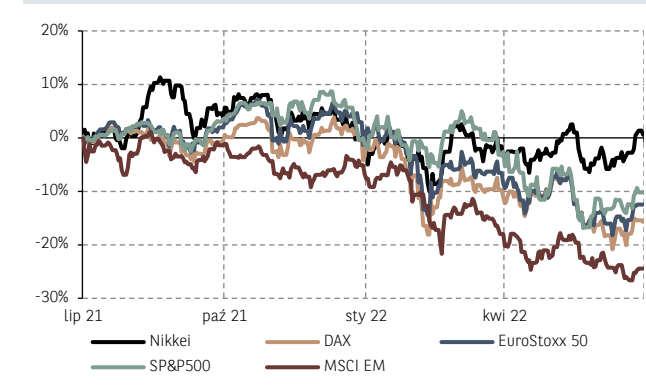
TMT i IT



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

ECB - 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 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 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.