



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14:20 22.08.2022

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



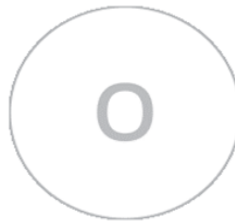
Akcje



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).



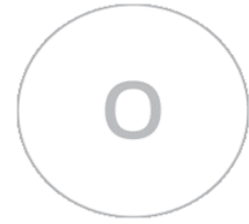
Obligacje



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

Miniony tydzień zakończył się spadkami na szerokim rynku akcji. O ile początek tygodnia przyniósł wyraźną kontynuację wzrostów z poprzedniego tygodnia na giełdach rozwiniętych i amerykański indeks S&P500 we wtorek osiągnął najwyższy poziom od kwietnia, czyli 4325,28pkt., to od środy na rynkach dominował pesymizm i ostatecznie rynki akcji zakończyły tydzień na czerwono. Przyczyn negatywnych nastrojów na rynku można upatrywać w środowej publikacji minutek z posiedzenia FOMC.

W minionym tygodniu poznaliśmy komplet danych gospodarczych z Polski za lipiec. Poza sytuacją na rynku pracy, były one poniżej oczekiwań. W świetle pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie, w tym zwłaszcza w strefie euro, oraz słabnącej koniunktury w krajowym przemyśle i sektorze budowlanym obniżamy naszą prognozę wzrostu gospodarczego w Polsce w tym i przyszłym roku do 4.5% i 0.5% z odpowiednio 5.5% i 1.5%. Spodziewamy się, że wolumen PKB będzie obniżał się do końca br. a gospodarka powróci na ścieżkę wzrostu na przełomie zimy i wiosny przyszłego roku.

W najbliższym tygodniu uwagę globalnych rynków zwróci na siebie publikacja wstępnych sierpniowych szacunków PMI w głównych gospodarkach świata. Oprócz danych rynki skupią się na sympozjum Fed w Jackson Hole. Wydarzenie rozpocznie się w czwartek 25 sierpnia i zakończy w sobotę 27 sierpnia a jego wynik może zdecydować o narracji Rezerwy Federalnej w średnim terminie.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,70%	-22,89%
POL	WIG20	-5,17%	-27,42%
POL	mWIG40	-4,75%	-23,88%
POL	sWIG80	-1,63%	-11,30%
HUN	BUX	-0,35%	-15,45%
GER	DAX	-3,67%	-16,21%
FRA	CAC 40	-2,33%	-10,29%
GBR	FTSE 100	0,39%	2,08%
EU	Stoxx Europe 50	-2,95%	-14,44%
POL	Rent. obl. 2 l	7,15%	104,01%
POL	Rent. obl. 5 l	11,14%	59,86%
POL	Rent. obl. 10 l	11,60%	63,75%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,16%	-7,24%
USA	S&P 500	-1,21%	-11,28%
USA	NASDAQ	-2,38%	-18,86%
BRA	Bovespa	-1,12%	6,37%
MEX	IPC	-0,80%	-9,03%
CHN	SHComp	0,05%	-9,95%
CHN	HSI	-1,92%	-15,99%
JPN	Nikkei 225	-0,27%	0,01%
KOR	KOSPI	-2,59%	-17,30%
IND	SENSEX	-1,16%	0,89%
TUR	ISE 100	6,87%	64,38%
RUS	RTS	5,98%	-26,09%

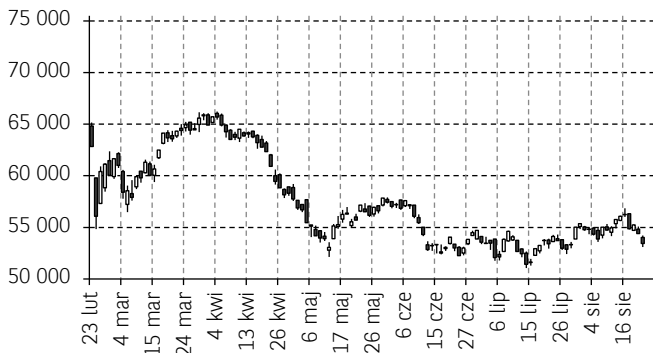


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

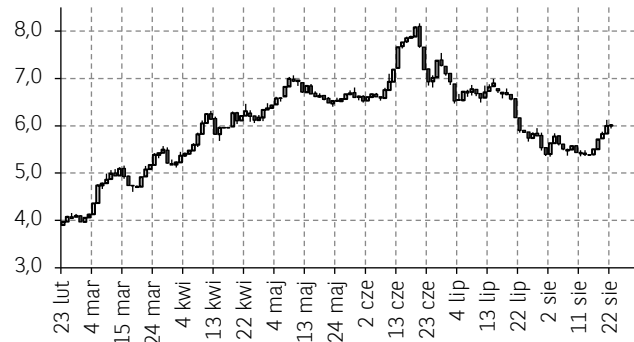
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień zakończył się spadkami na szerokim rynku akcji. O ile początek tygodnia przyniósł wyraźną kontynuację wzrostów z poprzedniego tygodnia na giełdach rozwiniętych i amerykański indeks S&P500 we wtorek osiągnął najwyższy poziom od kwietnia, czyli 4325,28pkt., to od środy na rynkach dominował pesymizm i ostatecznie rynki akcji zakończyły tydzień na czerwono. Przyczyn negatywnych nastrojów na rynku można upatrywać w środowej publikacji minetek z posiedzenia FOMC, które zostało odczytane przez rynek w bardziej jastrzębim tonie. Fed wyraźnie martwi się o inflację, która pomimo nieco niższego odczytu za lipiec, niż wskazywał konsensus, pozostaje na podwyższonym poziomie. Taka retoryka przekłada się na pogłębienie rynkowych oczekiwań co do spowolnienia gospodarczego. Ostatecznie główne indeksy traciły, przy czym większa skala spadków dotknęła sektora technologicznego i indeks Nasdaq zniżył o 2,62%, wobec spadku S&P500 na poziomie 1,21%. Negatywny sentyment zza oceanu przeniósł się także na rynki w Europie i francuski indeks CAC40 zniżył o 0,89%, a większa przecena dotknęła niemieckiego parkietu i DAX spadł o 1,82% na przestrzeni tygodnia.

Pomimo krótszego tygodnia handlu, spowodowanego długim weekendem, polski rynek odzwierciedlał sentyment rynków zachodnich. O ile WIG20 rozpoczął tydzień od sięgnięcia górnego zakresu ruchu horyzontalnego w okolicy 1760pkt, to reszta tygodnia upłynęła pod znakiem spadków i indeks blue chipów zakończył tydzień ze stratą na poziomie 3,55%. Na przestrzeni tygodnia słabo wypadły takie spółki jak KGHM (-1,82%), mBank (-2,62%), czy Dino (-1,21%). Ponadto, lepsze od oczekiwanych, dane dotyczące dynamiki wynagrodzeń i zatrudnienia opublikowane w piątek implikują nieco więcej miejsca do podwyżek stóp procentowych przez RPP. Obawy o zacieśnienie polityki pieniężnej odbiły się także na rentownościach polskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych, które wzrosły z 5,34% do 5,97% w badanym okresie.

Ponadto, jastrzębi przekaz od Fed przetożył się na umocnienie dolara, który od środy zyskiwał względem euro i ponownie zaczął się zbliżać w okolice parytetu, osiągniętego ostatnio w lipcu. Kurs EUR/USD zakończył tydzień na poziomie 1,00405. Umocnienie się dolara negatywnie wpłynęło na polską walutę i w piątek kurs EUR/PLN doszedł w okolice 4,76, a USD/PLN – 4,74.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

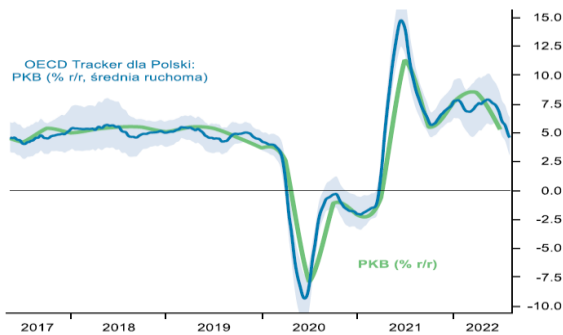
W ostatnim tygodniu prym pod względem osiąganych stóp zwrotu wiodły fundusze akcji zagranicznych. Taki rezultat był efektem bardzo dobrych wyników rozwiązań skupionych na akcjach amerykańskich, które wzrosły o 1,65%. Powyższe wpłynęło również na dodatnie stopy zwrotu notowane przez wszystkie fundusze kategorii akcji globalnych rynków rozwiniętych, które zyskały średnio 1,09%. Na drugim biegunie znalazły się fundusze rynków surowcowych, przynosząc średnio stratę na poziomie 3,05%. Wśród nich najgorsze zachowanie charakteryzowało rozwiązania skupione na metalach szlachetnych (-2,71%), co wynikało min. z mocnych spadków cen złota (-3,04%).

Wzrosty rentowności obligacji skarbowych ważyły na wynikach funduszy dłużnych. W takim otoczeniu tradycyjnie najgorzej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które średnio straciły -1,28%. Funduszom papierów dłużnych polskich korporacyjnych udało się uzyskać dodatni wynik na poziomie +0,02%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

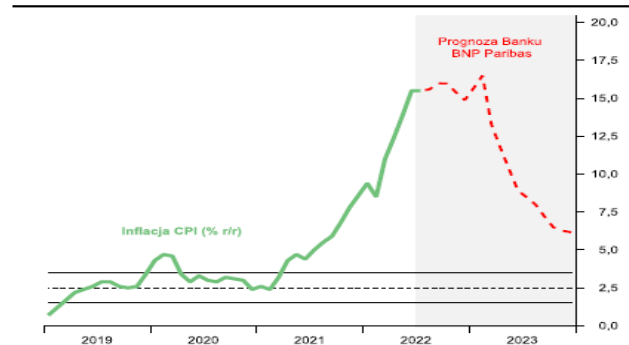
PKB r/r w Polsce

Tracker OECD: PKB Polski w ujęciu tygodniowym (% r/r)

Źródło: Macrobond, OECD Metodologia: [link](#)

Inflacja r/r w Polsce

Wykres 5: Bazowa ścieżka inflacji 2022-23



Komentarz

W minionym tygodniu poznaliśmy komplet danych gospodarczych z Polski za lipiec. Poza sytuacją na rynku pracy, były one poniżej oczekiwań. Zarówno produkcja przemysłowa (+7,6% r/r wobec 7,8% konsensus i 10,4% w czerwcu), jak i sprzedaż detaliczna (+18,4% r/r w cenach bieżących ale tylko +2,0% r/r w cenach stałych – poniżej oczekiwań na 2,4% wzrost i 3,2% r/r w czerwcu), zaskoczyły negatywnie. Analogicznie było w przypadku produkcji budowlano-montażowej (+4,2% r/r przy +6,1% konsensus i +5,9% w czerwcu). Obserwujemy więc stopniowe schładzanie koniunktury gospodarczej po bardzo dobrych wynikach za I półrocze. Tendencja ta potwierdzona została przez wstępny odczyt dynamiki PKB za II kwartał. W ujęciu rok do roku gospodarka zanotowała solidny 5,3% wzrost, był on jednak wolniejszy od oczekiwań (+6,3%) oraz wyniku z I kwartału (+8,5% r/r). W ujęciu kwartalnym był więc to wyraźny spadek PKB (-2,3%), jeden z mocniejszych spadków w II kwartale w całej Europie. Jedynym pozytywnym punktem danych był rynek pracy, gdzie zatrudnienie w firmach powyżej 9 osób wzrosło o 2,3% r/r (oczekiwano 2,1% dynamiki, w porównaniu do 2,2% w czerwcu). Wysokie były także dane dotyczące wzrostu płac (+15,8% r/r przy 13,2% oczekiwaniach i 13,0% w czerwcu), choć mogły być one podbite jednorazowymi wypłatami nagród i premii w takich sektorach jak górnictwo, energetyka albo leśnictwo. Tym niemniej poza wymienionymi branżami wzrost płac utrzymuje się nadal na solidnym poziomie.

W świetle pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie, w tym zwłaszcza w strefie euro, oraz słabnącej koniunktury w krajowym przemyśle i sektorze budowlanym obniżamy naszą prognozę wzrostu gospodarczego w Polsce w tym i przyszłym roku do 4,5% i 0,5% z odpowiednio 5,5% i 1,5%. Spodziewamy się, że wolumen PKB będzie obniżał się do końca br. a gospodarka powróci na ścieżkę wzrostu na przełomie zimy i wiosny przyszłego roku.

Pomimo spadku aktywności przewidujemy, że w nadchodzących miesiącach presja inflacyjna pozostanie wysoka. Szacujemy, że na koniec bieżącego roku inflacja CPI oscylować będzie w pobliżu 15% r/r a w przyszłym roku ceny średniorocznie wzrosną o 10%. Prognoza na 2023 rok obciążona jest jednak dużą niepewnością ze względu na decyzje administracyjne dotyczące terminu zakończenia Tarczy Anty-inflacyjnej oraz wysokości taryf na zakup energii elektrycznej i gazu. W zależności od ostatecznych decyzji w tych obszarach ścieżka inflacji w przyszłym roku może wahać się nawet o 10pp. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że wprowadzone w ramach Tarczy obniżki podatków zostaną utrzymane do końca przyszłego roku, zaś rachunki za prąd i gaz wzrosną od stycznia o około 25%.

Uważamy że w warunkach spadającej aktywności gospodarczej Rada Polityki Pieniężnej złagodzi swoje nastawienie i w bieżącym roku podniesie stopę referencyjną NBP maksymalnie o 50pb do 7,00%. Sądzymy jednak, że Rada może powrócić do zaostrzenia polityki pieniężnej na początku 2023 roku, kiedy gospodarka zacznie ponownie nabierać rozpędu. Jest to przede wszystkim związane z przewidywanym przez nas osłabieniem kursu złotego w najbliższych miesiącach. W efekcie widzimy przestrzeń do podwyższenia stóp procentowych o dodatkowe 100pb do 8,00% w pierwszych miesiącach 2023 roku, choć na koniec roku przyszłego roku przewidujemy, że stopa referencyjna NBP powróci do poziomu 7,00%.

W najbliższym tygodniu uwagę globalnych rynków zwróci na siebie publikacja wstępnych sierpniowych szacunków PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku widać wyraźne wyhamowywanie sektora przemysłowego. Szczególnie widoczne jest to w strefie euro, gdzie w poprzednim miesiącu wartość wskaźnika spadła poniżej 50pkt, poziomu rozgraniczającego ekspansję od recesji. Odzworowuje to m.in. słabnącą aktywność gospodarczą w Niemczech, gdzie zarówno przemysłowy jak i usługowy PMI znalazły się poniżej granicy 50pkt. Z kolei w Stanach Zjednoczonych PMI mimo ostatnich spadków utrzymuje się powyżej poziomu 50pkt.

Oprócz danych rynki skupią się na sympozjum Fed w Jackson Hole. Wydarzenie rozpocznie się w czwartek 25 sierpnia i zakończy w sobotę 27 sierpnia a jego wynik może zadecydować o narracji Rezerwy Federalnej w średnim terminie. Pierwsze wskazówki pojawiły się w tym tygodniu w opublikowanym protokole z posiedzenia FOMC. Według Fed nadal niewiele wskazuje na to, aby inflacja wyraźnie hamowała, ponieważ wciąż pozostaje ona wysoka. To zaś sugeruje, że Fed utrzyma jastrzębie stanowisko. Z drugiej strony, w minutes zaznaczono, że możliwe będzie wprowadzenie nieco łagodniejszych działań, tj. mniej agresywnych podwyżek niż zakładano wcześniej.



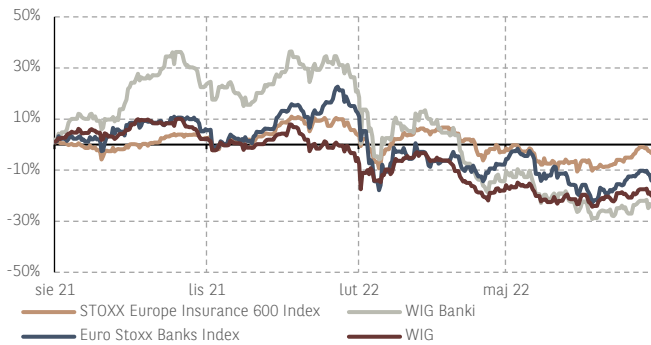
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 sierpnia 2022						
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	18,70%	19,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	6,10%	5,90%
Wtorek, 23 sierpnia 2022						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	48,9	49,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	52	53,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	48,2	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	49,1	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	49	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	50,5	51,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	5,80%	6,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		47,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	585 tys.	590 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		0,00%
Środa, 24 sierpnia 2022						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	4,80%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	0,60%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,5 mln brk	-7,06 mln brk
Czwartek, 25 sierpnia 2022						
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,50%	3,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	86,6	88,6
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec		
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	-0,90%	-1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	255 tys.	250 tys.
Piątek, 26 sierpnia 2022						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	-3190,00%	-3060,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	5,60%	5,70%

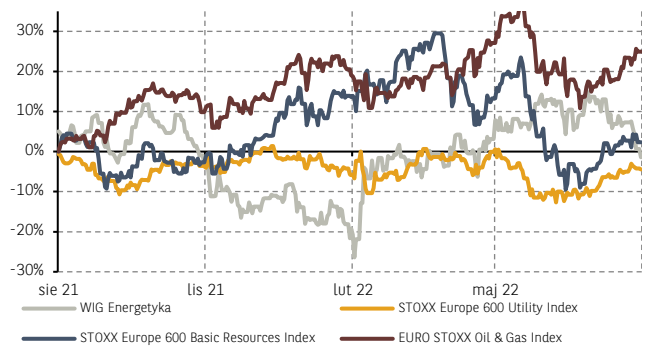


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



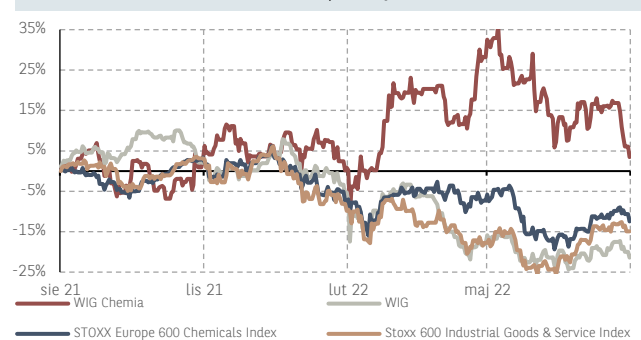
Energetyka, Surowce i Paliwa



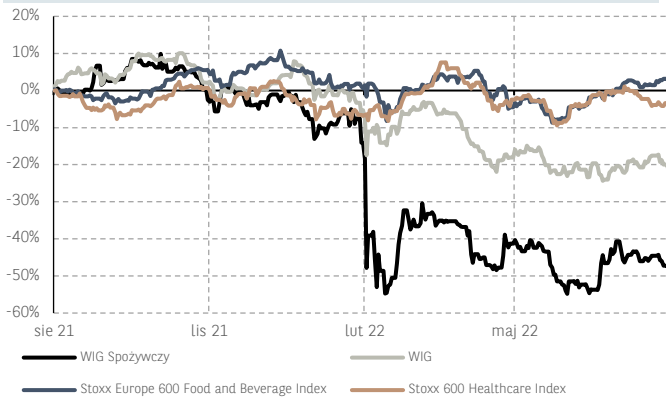
Budownictwo i deweloperzy



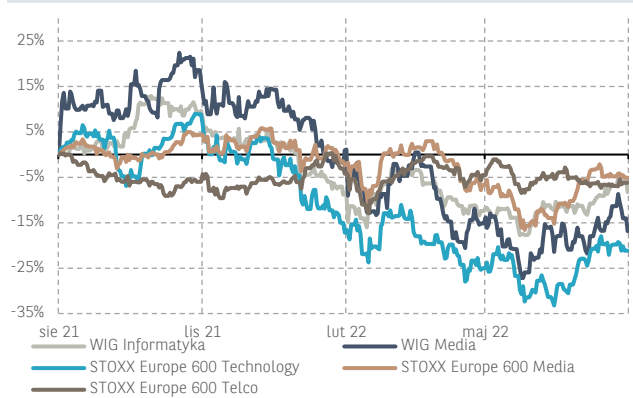
Chemia i przemysł



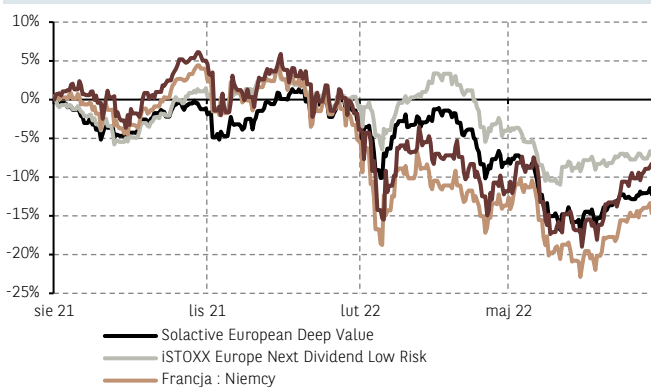
Spożywczy, Ochrony zdrowia



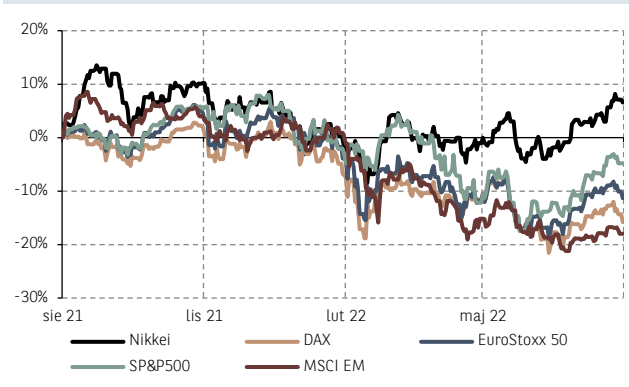
TMT i IT



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 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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

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

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

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

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

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



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 dotożyło 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.