



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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Duża część amerykańskich tygodniowych danych gospodarczych mogła wskazywać, że ostatnie spowolnienie wzrostu było wynikiem zacieśnienia warunków finansowych. S&P Global pokazał we wtorek, że jego złożona miara aktywności produkcyjnej i usługowej (czyli PMI) osiągnęła poziom 51.3 (w Lipcu: 52.2), co jest najniższym punktem od 25 miesięcy. Najliczniejsze dane w ubiegłym tygodniu poznaliśmy z amerykańskiej gospodarki. Sprzedaż nowych domów w USA spadła w lipcu szósty miesiąc z rzędu, zwalniając do poziomu z 2016 roku.

S&P 500, NASDAQ i Dow odnotowały tygodniowe spadki o około 4%, ponieważ główne amerykańskie indeksy giełdowe rozpoczęły i zakończyły tydzień gwałtownymi dziennymi spadkami. S&P 500 poniósł drugą z rzędu tygodniową stratę, przerywając trend wzrostowy, który od połowy czerwca do połowy sierpnia zwiększył wartość indeksów o ponad 17%. Po tym, jak przewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome Powell oświadczył, że Fed pozostaje zaangażowany w przedłużenie swojej strategii szybkiego podnoszenia stóp procentowych, nawet przy ryzyku spowodowania przyszłej recesji, indeksy giełdowe w USA spadły w piątek o ponad 3 proc.

W nadchodzącym tygodniu najważniejszym punktem w kalendarzu publikacji makroekonomicznych w kraju będzie wstępny szacunek inflacji w sierpniu, który zostanie opublikowany w środę. Prognozujemy, że dzięki tańszym paliwom dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych spadła do 15.4-15.5% r/r z 15.6% r/r w lipcu.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,83%	-25,93%
POL	WIG20	-3,55%	-30,22%
POL	mWIG40	-4,22%	-26,87%
POL	sWIG80	-2,62%	-13,95%
HUN	BUX	-0,17%	-15,95%
GER	DAX	-2,60%	-18,87%
FRA	CAC 40	-2,57%	-13,12%
GBR	FTSE 100	-1,63%	0,58%
EU	Stoxx Europe 50	-2,38%	-16,92%
POL	Rent. obl. 2 l	5,71%	118,40%
POL	Rent. obl. 5 l	5,51%	72,10%
POL	Rent. obl. 10 l	3,65%	73,09%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,79%	-11,55%
USA	S&P 500	-2,48%	-15,33%
USA	NASDAQ	-2,34%	-22,86%
BRA	Bovespa	1,74%	7,25%
MEX	IPC	-2,57%	-12,18%
CHN	SHComp	-1,13%	-10,96%
CHN	HSI	1,86%	-14,42%
JPN	Nikkei 225	-3,18%	-3,17%
KOR	KOSPI	-1,45%	-18,50%
IND	SENSEX	-1,36%	-0,48%
TUR	ISE 100	3,54%	70,70%
RUS	RTS	1,87%	-25,07%

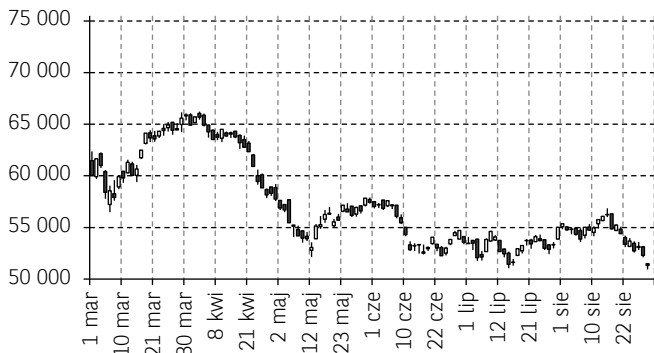


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

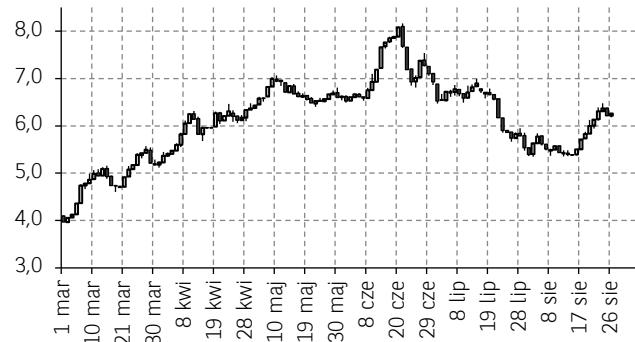
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

S&P 500, NASDAQ i Dow odnotowały tygodniowe spadki o około 4%, ponieważ główne amerykańskie indeksy giełdowe rozpoczęły i zakończyły tydzień gwałtownymi dziennymi spadkami. S&P 500 poniósł drugą z rzędu tygodniową stratę, przerywając trend wzrostowy, który od połowy czerwca do połowy sierpnia zwiększył wartość indeksów o ponad 17%. Po tym, jak przewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome Powell oświadczył, że Fed pozostaje zaangażowany w przedłużenie swojej strategii szybkiego podnoszenia stóp procentowych, nawet przy ryzyku spowodowania przyszłej recesji, indeksy giełdowe w USA spadły w piątek o ponad 3 proc. Przemawiając w Jackson Hole w Wyoming, Powell powiedział, że Fed "będzie musiał zobaczyć" więcej dowodów na ochłodzenie inflacji, zanim będziemy przekonani, że inflacja maleje.

Mimo że oba rodzaje akcji odnotowały w tym tygodniu słabe wyniki, amerykańskie akcje growth pozostały daleko w tyle za ich odpowiednikami value. Indeksy akcji wzrostowych w USA spadły o ok. 4,6%, podczas gdy indeksy akcji wartościowych spadły o 3,2%, utrzymując przewagę stylu wartościowego w wynikach rok do roku.

Wraz z pogłębieniem się obaw o to, jak ważne banki centralne starają się kontrolować inflację, akcje w Europie spadły. Indeks STOXX Europe 600 dla całej Europy zakończył tydzień 2,58% spadkiem. Spadły również ważne indeksy giełdowe. Indeks CAC 40 we Francji spadł o 3,41%, indeks FTSE MIB we Włoszech o 2,84%, a indeks DAX w Niemczech o 4,23%. Indeks FTSE 100 dla Wielkiej Brytanii spadł o 1,63%.

Rentowność podstawowych obligacji rządowych w strefie euro wzrosła w reakcji na dane pokazujące spowolnienie wzrostu gospodarczego i podnoszące oczekiwania na szybsze podwyżki stóp procentowych. Po tym jak przewodniczący Fed Powell powiedział, że oczekuje kontynuacji strategii szybkiego podnoszenia stóp procentowych, rentowność amerykańskich obligacji rządowych nieco wzrosła, kończąc tydzień powyżej 3,0%.

Ceny gazu ziemnego osiągnęły rekordowy poziom, gdy rosyjski państwowy producent gazu ziemnego Gazprom ogłosił pod koniec sierpnia kolejne konserwacyjne zamknięcia gazociągu Nord Stream 1 do Europy, co również wpłynęło na nastroje rynkowe. Obecnie rurociągami przesyłane jest 20% uzgodnionej ilości. Wraz z pogorszeniem się prognoz dla gospodarki, euro i dolar handlowane były niemal na poziomie parytetu. We wtorek wartość dolara wzrosła nieco powyżej wartości euro ze względu na jego wzrost w skali roku, a dolar utrzymywał się nad poziomem parytetu przez niemal cały bilans tygodnia. W piątek po południu cena jednego euro wynosiła około 0,997 USD.

Negatywny scenariusz również zrealizował się w Polsce, która nie była w stanie skontrować globalnego pesymizmu wobec rynków akcji. Polskie indeksy podobnie do amerykańskich spadły około 4%. WIG20 zakończył ubiegły tydzień spadkiem o 4,21 proc. i był najniższym z głównych indeksów warszawskiego parkietu. W tym czasie indeks szerokiego rynku WIG stracił 3,89 proc., a relatywnie najsłabszy był sWIG80, który zamknął tydzień na 2,19 proc. minusie. Stabsze zachowanie krajowych blue chipów było przyczyną utrzymania średnio i krótkoterminowych trendów spadkowych siły relatywnej WIG20 względem WIG-u, które w takich trendach są nieprzerwanie od czerwca br.

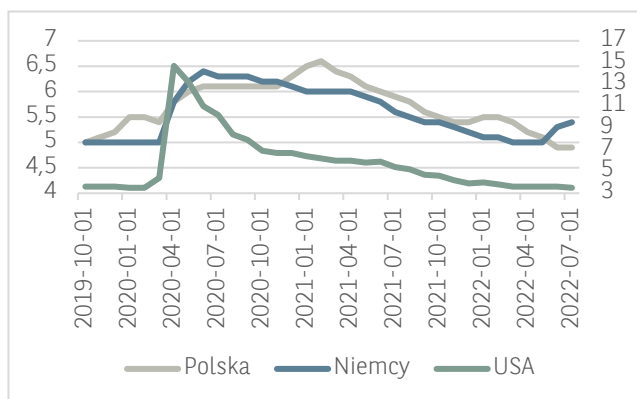
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

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%.

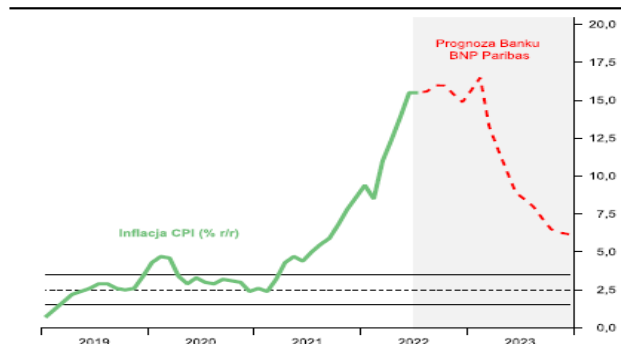
SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa bezrobocia w poszczególnych krajach



Inflacja r/r w Polsce

Wykres 5: Bazowa ścieżka inflacji 2022-23



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia było sympozjum w Jackson Hole i kolejne jastrzębie wystąpienie Jerome Powella o gotowości do poświęcenia wzrostu gospodarczego celem zwalczania inflacji, które utwierdziło rynki w negatywnych nastrojach.

Duża część amerykańskich tygodniowych danych gospodarczych mogła wskazywać, że ostatnie spowolnienie wzrostu było wynikiem zacieśnienia warunków finansowych. S&P Global pokazał we wtorek, że jego złożona miara aktywności produkcyjnej i usługowej (czyli PMI) osiągnęła poziom 51,3 (w Lipcu: 52,2), co jest najniższym punktem od 25 miesięcy.

Najlichniesze dane w ubiegłym tygodniu poznaliśmy z amerykańskiej gospodarki. Sprzedaż nowych domów w USA spadła w lipcu szósty miesiąc z rzędu, zwalniając do poziomu niewidzianego od początku 2016 roku. Dochody i wydatki osobiste również wzrosły znacznie mniej niż oczekiwano (odpowiednio 0,2% wobec 0,6% i 0,1% wobec 0,4%). Pozytywnie wypadły nowe zamówienia na dobra inwestycyjne niezwiązane z obronnością, z wyłączeniem samolotów, które wzrosły w lipcu o 0,4%, wskazując na wzrost inwestycji przedsiębiorstw, natomiast cotygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych spadły do najniższego poziomu od miesiąca. Indeks nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan również wzrósł bardziej niż oczekiwano, osiągając w sierpniu poziom 58,2 po tym, jak w czerwcu osiągnął rekordowo niski poziom 50. Wybrany przez amerykańską Rezerwę Federalną miernik trendów cenowych, miesięczny wskaźnik inflacji PCE, zweryfikował, że inflacja w ostatnim czasie spowolniła. Według indeksu cen wydatków na konsumpcję osobistą, ceny konsumpcyjne wzrosły w lipcu o 6,3% w porównaniu z rokiem wcześniej, co oznacza spadek z 6,8% w czerwcu. Po wyłączeniu niestabilnej żywności i gazu, ceny wzrosły o 4,6%. W nadchodzący w piątek miesięcznym raporcie z amerykańskiego rynku pracy okaże się, czy zapoczątkowany w lipcu trend wzrostowy liczby miejsc pracy utrzymał się w sierpniu pomimo rosnącej inflacji. Przypominamy, że gospodarka amerykańska dodała w lipcu 528 tys. nowych miejsc pracy, najwięcej od pięciu miesięcy, a stopa bezrobocia spadła do 3,5%.

Według ankiet menedżerów ds. zakupów, aktywność biznesowa w strefie euro skurczyła się w sierpniu drugi miesiąc z rzędu, co jest kolejną oznaką potencjalnej recesji w trzecim kwartale. Indeks Composite Purchasing Managers' Index (PMI) dla S&P Global spadł z 49,9 w lipcu do 49,2 w sierpniu, co jest nowym 18-miesięcznym minimum. Wyniki poniżej 50 sygnalizują spowolnienie gospodarcze.

Sondaże zaufania konsumentów i przedsiębiorców w Niemczech osiągnęły nowe minima. We wrześniu, kiedy rodziny oszczędzały, aby pokryć rosnące rachunki za energię, zaufanie uderzyło w nowy rekordowo niski poziom, według badania Instytutu GfK przeprowadzonego wśród 2.000 konsumentów. Według instytutu ifo, niepewność spowodowana konfliktem na Ukrainie oraz oznaki zbliżającej się recesji sprawiły, że morale przedsiębiorców spadły w sierpniu do najniższego poziomu od czerwca 2020 roku.

W Polsce w zeszłym tygodniu najważniejszą informacją ekonomiczną, była opublikowana w środę stopa bezrobocia, która wzrosła z 4,8% do 4,9% wciąż pozostając na bardzo niskim poziomie. Jest to nadal jedna z niższych stóp bezrobocia w Unii Europejskiej, świadcząca o relatywnej sile polskiej gospodarki.

W nadchodzącym tygodniu najważniejszym punktem w kalendarzu publikacji makroekonomicznych w kraju będzie wstępny szacunek inflacji w sierpniu, który zostanie opublikowany w środę. Prognozujemy, że dzięki tańszym paliwom dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych spadła do 15,4-15,5% r/r z 15,6% r/r w lipcu.

Poza danymi o inflacji tego samego dnia GUS przedstawi również finalny szacunek Produktu Krajowego Brutto w drugim kwartale, wraz z rozbięciem na Rachunki Narodowe. Biorąc pod uwagę solidne wydatki inwestycyjne firm w okresie kwiecień-czerwiec spodziewamy się, że za spadkiem wolumenu produkcji o 2,3% kw/kw stał przede wszystkim niższy niż w poprzednich kwartałach przyrost zapasów.

Tymczasem w czwartek zaprezentowany zostanie sierpniowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego. Przewidujemy, że potwierdzi on pogarszającą się koniunkturę, Wyraźnie obniżający się w poprzednich miesiącach sub-indeks zamówień wskazywał na słabnący popyt, co naszym zdaniem zostanie potwierdzone także w tym miesiącu.

Poza Polską, uwaga rynków kupi się najprawdopodobniej przede wszystkim na zaplanowanej na piątek publikacji danych o rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Mogą one mieć duże znaczenie dla oczekiwań, co do ścieżki stóp procentowych w USA. Kolejne mocne wyniki zatrudnienia i wynagrodzeń wzmocniłyby przewidywania znaczącego zacieśnienia polityki pieniężnej w największej gospodarce świata.

W Niemczech opublikowana zostanie natomiast sierpniowa inflacja CPI, która zdaniem konsensusu rynkowego, przyspieszyła do 7,8% r/r z 7,5%

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

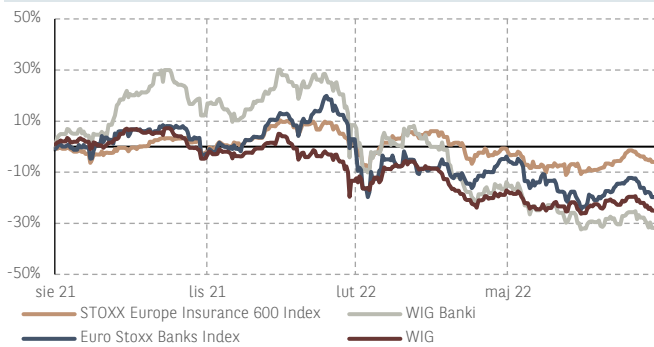
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 sierpnia 2022							
Wtorek, 30 sierpnia 2022							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		97,5	99
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		7,70%	7,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		11,75%	9,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		98	95,7
Środa, 31 sierpnia 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		-0,50%	9,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,80%	1,50%
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień		49,2	49
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień			53,8
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			6,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			27,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		5,50%	5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		5,30%	8,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		15,40%	15,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień		9,00%	8,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			34,10%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		200 tys.	128 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			52,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk.	-3,28 mln brk.
Czwartek, 1 września 2022							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,80%	-1,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		42,5	42,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		48,4	48,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,60%	6,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			243 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		52,8	52,8
Piątek, 2 września 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec			4,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		37,40%	35,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		285 tys.	528 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień			5,20%

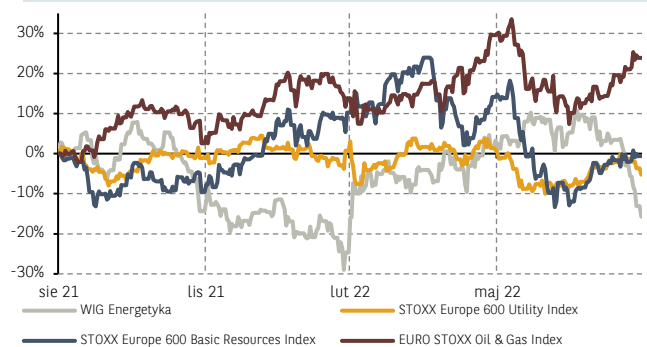


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



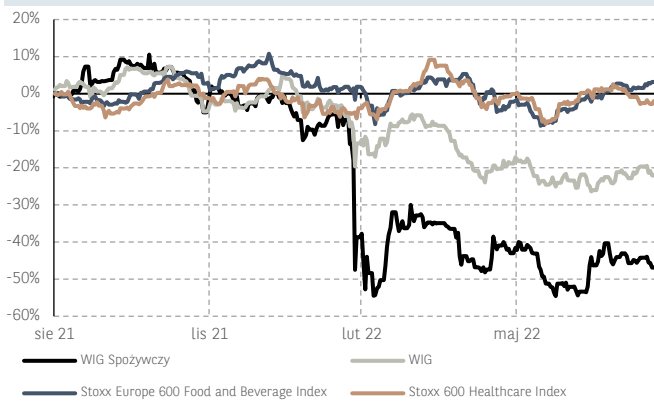
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



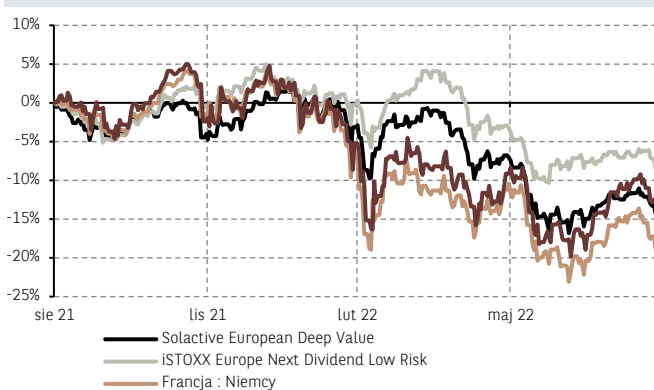
Spożywczy, Ochrony zdrowia



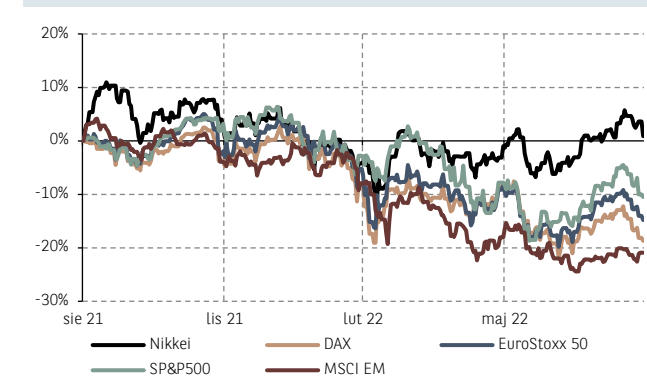
TMT i IT



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 konsumencka 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.