



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

Akcje zakończyły tydzień spadkami, a inwestorzy nadal wyceniali skutki jastrzębich wypowiedzi członków Rezerwy Federalnej. Indeks S&P 500 kontynuował swoją dzienną passę strat aż do czwartku. Tendencja spadkowa rozpoczęła się, po postrzeganym w dużej mierze jako jastrzębie, wystąpieniu przewodniczącego Fed Jerome'a Powella na konferencji banku centralnego w Jackson Hole 26 sierpnia

Bezrobocie w strefie euro spada do rekordowo niskiego poziomu, ale inflacja wyznacza nowe poziomy. Ponad oczekiwania, stopa inflacji w strefie euro wzrosła z 8,9% w lipcu do rekordowego poziomu 9,1% w sierpniu. Przyczyniły się do tego przede wszystkim rosnące ceny żywności i energii. Według Eurostatu, liczba bezrobotnych w bloku 19 państw zmniejszyła się w lipcu o 77 tys. osób, dzięki czemu stopa bezrobocia osiągnęła rekordowo niski poziom 6,6%.

Uwaga rynków skupi się przede wszystkim na czwartkowym posiedzeniu EBC. Oczekiwania rynkowe zakładają wzrost stopy depozytowej o 50pb. do poziomu 0.5% Argumentem za dalszymi podwyżkami stóp procentowych jest przede wszystkim przyśpieszająca inflacja. W sierpniu, według danych szacunkowych, inflacja w strefie euro osiągnęła 9.1% r/r.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,78%	-28,80%
POL	WIG20	-5,10%	-34,14%
POL	mWIG40	-0,08%	-27,10%
POL	sWIG80	-2,61%	-16,29%
HUN	BUX	-3,42%	-18,82%
GER	DAX	-0,93%	-19,59%
FRA	CAC 40	-1,97%	-14,73%
GBR	FTSE 100	-1,97%	-1,41%
EU	Stoxx Europe 50	-2,16%	-18,73%
POL	Rent. obl. 2 l	-6,74%	103,72%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,52%	67,68%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,37%	66,97%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,99%	-13,81%
USA	S&P 500	-3,29%	-17,66%
USA	NASDAQ	-4,02%	-25,87%
BRA	Bovespa	0,05%	7,20%
MEX	IPC	-1,58%	-14,42%
CHN	SHComp	-1,26%	-12,08%
CHN	HSI	-3,98%	-17,83%
JPN	Nikkei 225	-0,93%	-4,07%
KOR	KOSPI	-0,96%	-19,28%
IND	SENSEX	0,70%	1,70%
TUR	ISE 100	6,75%	80,80%
RUS	RTS	7,33%	-19,43%

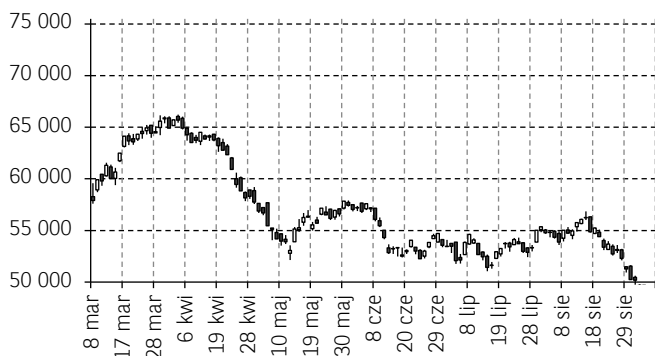


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

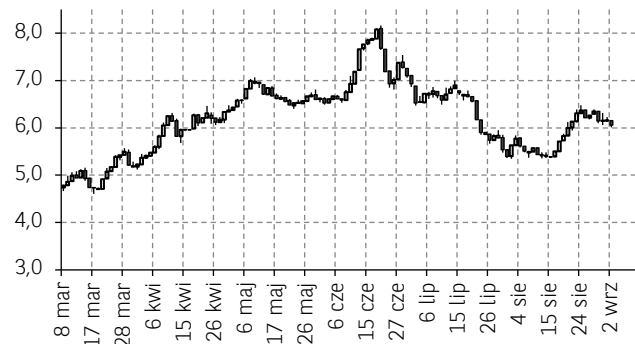
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Akcje zakończyły tydzień spadkami, a inwestorzy nadal wyceniali skutki jastrzębich wypowiedzi członków Rezerwy Federalnej. Indeks S&P 500 kontynuował swoją dzienną passę strat aż do czwartku. Tendencja spadkowa rozpoczęła się, po postrzeganym w dużej mierze jako jastrzębie, wystąpieniu przewodniczącego Fed Jerome'a Powella na konferencji banku centralnego w Jackson Hole 26 sierpnia, na którym mówił, że jest w stanie poświęcić wzrost gospodarczy celem ratowania stabilnych cen. Na światowych rynkach akcje wzrostowe nadal nie osiągały lepszych wyników niż akcje wartościowe, a spółki o dużej kapitalizacji radziły sobie znacznie lepiej niż akcje o małej kapitalizacji.

Rentowność amerykańskich papierów skarbowych wzrosła w wyniku oznak utrzymującej się niepewności na rynku pracy, a rentowność dwuletnich papierów skarbowych osiągnęła poziom niewidziany od końca 2007 roku. Cena amerykańskich obligacji rządowych spadła wraz ze wzrostem oczekiwań na przyszłe gwałtowne podwyżki stóp procentowych, co spowodowało, że rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła piąty tydzień z rzędu. Rentowność wzrosła z 2,64% pod koniec lipca do ok. 3,20% w piątek. Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych osiągnęła w czwartek poziom 3,52%, po czym spadła do 3,40% na koniec tygodnia, co jest najwyższym poziomem od 2007 roku. Rentowność 2-letnich obligacji reaguje szczególnie na przewidywania dotyczące kolejnej znaczącej podwyżki stóp procentowych, która ma zostać ogłoszona 21 września, jak również na krótkoterminowe prognozy dotyczące polityki amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Z powodu obaw, że banki centralne będą agresywnie zacieśniać politykę pieniężną przez dłuższy czas, akcje w Europie gwałtownie spadły. Obawy, że Rosja wstrzyma dostawy gazu ziemnego do Europy, dodatkowo pogorszyły nastroje. Indeks STOXX Europe 600 dla całej Europy zakończył tydzień spadkiem o 2,37% w walucie lokalnej. Główne indeksy były zróżnicowane. Indeks FTSE 100 w Wielkiej Brytanii stracił 1,97%, a indeks CAC 40 we Francji spadł o 1,70%. Indeks DAX w Niemczech wzrósł o 0,61%. Indeks FTSE MIB dla Włoch prawie nie zmienił się.

W związku z jastrzębimi komentarzami banków centralnych i rekordowo wysoką inflacją wzrosły podstawowe stopy procentowe europejskich obligacji rządowych. Rentowność brytyjskich obligacji skarbowych i rentowność peryferyjnych obligacji strefy euro generalnie podążały za rynkami bazowymi. Funt brytyjski odnotował najostrzejszy miesięczny spadek w stosunku do dolara amerykańskiego od października 2016 r., trzy miesiące po referendum w sprawie Brexitu, ponieważ niepewność gospodarcza i polityczna w kraju nasiliła się podczas kampanii wyborczej rządzącej partii konserwatywnej, która ma zastąpić ustępującego premiera Borisa Johnsona. Funt spadł w sierpniu o ponad 4% do 1,16 USD. Funt spadł również o prawie 3% w stosunku do euro.

Kryzys energetyczny w Europie dotyka wszystkie regiony, ale nasz kraj dodatkowo traci na danych makroekonomicznych. Wyższa od oczekiwań inflacja (16,1 proc. r/r) i niższy od prognoz PMI (40,9 pkt.) tylko utwierdzają nas w przekonaniu, że czeka nas jeszcze trudniejszy okres gospodarczy. WIG od początku roku stracił 29 procent, a w samym wrześniu stracił 8,8 proc. Trzy indeksy branżowe, WIG-energia, WIG-chemia i WIG-górnictwo, zanotowały w poprzednim miesiącu spadki o ponad 20 procent, a wśród najniżej notowanych akcji można było znaleźć cztery spółki blue-chipowe. W polskich mediach wybrzmiewał fakt, że krajowej giełdzie przypada obecnie tytuł najgorszego indeksu giełdowego na świecie w ujęciu stopy zwrotu od początku roku.

WIG20 spadł poniżej poziomu ze stycznia 2020 (1496 pkt) i dotarł do 1462 pkt. W przypadku realizacji dalszego negatywnego scenariusza, jakim są dalsze spadki, na horyzoncie zamianifestuje się pandemiczne minimum na poziomie 1248 pkt. Indeks mWIG40 jest relatywnie silniejszy podczas spadków od WIG20 ale również nie jest w stanie zatrzymać trendu zniżkowego.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

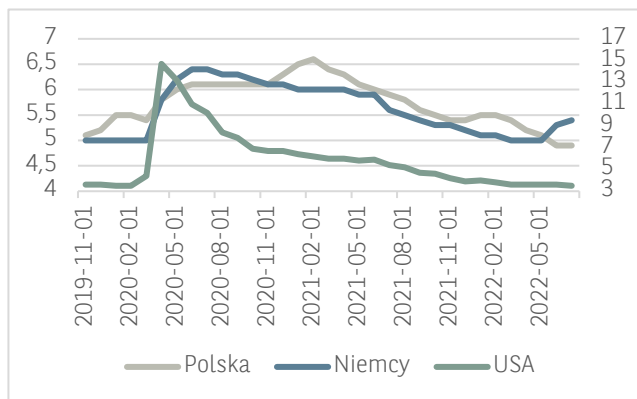
Kontynuacja pogorszenia sentymentu na globalnych rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu wciąż mocno ważyła na zachowaniu funduszy inwestycyjnych, gdzie dominowały spadki w przypadku większości dostępnych rozwiązań. Największej przecenie uległy fundusze rynków surowcowych (-7,49%). Na rezultat tej grupy największy wpływ miało zachowanie rozwiązań z ekspozycją na metale szlachetne (-8,11%), które podążały za spadkami cen złota. Wiceliderem wśród najgorzej radzących sobie rozwiązań okazały się być fundusze akcji polskich, które straciły średnio 4,77%, a motorem napędowym spadków były fundusze z grupy akcji polskich uniwersalne (-5,84%), gdzie mocno ważyło relatywnie słabsze zachowanie indeksu WIG20, względem rozwiązań akcji polskich małych i średnich spółek (-4,07%).

Dodatnią stopę zwrotu udało się uzyskać funduszom dłużnym PLN, które zyskały średnio 0,05%. Wśród nich najlepiej radziły sobie rozwiązania z krótkim duration – fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych zyskały 0,10%. Najgorzej radziły sobie rozwiązania skupione na papierach dłużnych polskich korporacyjnych tracąc 0,11%.



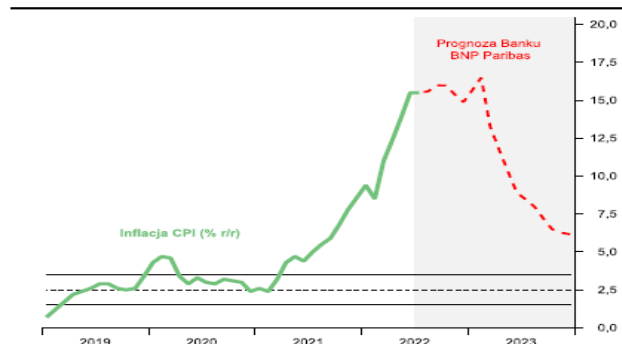
SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa bezrobocia w poszczególnych krajach



Inflacja r/r w Polsce

Wykres 5: Bazowa ścieżka inflacji 2022-23



Komentarz

Determinacja amerykańskiej rezerwy federalnej, by podnieść stopy na tyle, by powstrzymać inflację, została wyraźnie podkreślona w publicznych wypowiedziach urzędników Fed. Zdaniem prezesa Fed z Cleveland, Loretty Mester, aby Fed mógł odpowiednio walczyć z inflacją, stopy procentowe będą musiały jeszcze znacząco wzrosnąć. Według sierpniowego raportu Departamentu Pracy, gospodarka amerykańska dodała 315 000 miejsc pracy w sierpniu, co jest powyżej oczekiwań (300 tys.), ale jest to spadek w stosunku do zrewidowanych 526 000 miejsc pracy dodanych w lipcu. W lipcu stopa bezrobocia wynosiła 3,5%, w sierpniu 3,7% w wyniku wyższej stopy aktywności zawodowej. Wyniki ankiety JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) z Bureau of Labor Statistics za lipiec pokazały niespodziewany wzrost ogłoszeń o pracę, sięgający prawie dwóch na każdego bezrobotnego pracownika.

Na bazie jastrzębich wypowiedziach bankierów centralnych i danych pokazujących rekordową inflację, rynki strefy euro wyceniają rosnące prawdopodobieństwo bardzo wysokiej podwyżki stóp procentowych o 0,75 punktu procentowego przez Europejski Bank Centralny (EBC) na następnym posiedzeniu. Na konferencji w Jackson Hole członek zarządu Isabel Schnabel przekonywała, że aby zmniejszyć ryzyko niekorzystnych wyników gospodarczych, banki centralne powinny podjąć "zdecydowane" działania w celu obniżenia wysokiej inflacji, nawet kosztem spowolnienia wzrostu i zwiększenia bezrobocia. Prezes Banque de France, stwierdził, że surowa polityka będzie musiała być utrzymana przez dłuższy czas i że popiera "kolejny duży ruch we wrześniu". Zdaniem cytowanych przez Reutersa decydentów, w tym prezesa niemieckiego Bundesbanku Joachima Nagela, bank powinien po raz kolejny podjąć zdecydowane działania w celu powstrzymania inflacji, co sugeruje ich poparcie dla kolejnej znaczącej podwyżki. Philip Lane, główny ekonomista Europejskiego Banku Centralnego, przekonywał na konferencji w Barcelonie, że koszty pożyczek powinny rosnąć w "stałym tempie", aby pozwolić na ewentualne rewizje oczekiwań inflacyjnych, które mogą zostać obniżone.

Bezrobocie w strefie euro spada do rekordowo niskiego poziomu, ale inflacja wyznacza nowe poziomy. Ponad oczekiwania, stopa inflacji w strefie euro wzrosła z 8,9% w lipcu do rekordowego poziomu 9,1% w sierpniu. Przyczyniły się do tego przede wszystkim rosnące ceny żywności i energii. Według Eurostatu, liczba bezrobotnych w bloku 19 państw zmniejszyła się w lipcu o 77 tys. osób, dzięki czemu stopa bezrobocia osiągnęła rekordowo niski poziom 6,6%.

Nord Stream 1 do Niemiec był gotowy do wznowienia pracy zgodnie z planem po trzydniowej przerwie konserwacyjnej. Gazprom ujawnił jednak, że problem techniczny sprawi, że gazociąg pozostanie zatrzymany po zamknięciu rynku w piątek. Ze względu na spór o kontrakty, Gazprom zapowiedział dalsze ograniczenie dostaw do francuskiego przedsiębiorstwa Engie. Poziomy magazynów gazu ziemnego na nadchodzącą zimę przekroczyły 80% w Niemczech i 90% we Francji.

Krajowe dane także negatywnie zaskoczyły. Indeks PMI dla przemysłu spadł w Polsce do 40,9 pkt. z 42,1 pkt. w lipcu. To najniższy wynik od maja 2020. Wpływ na to mają głównie spadki nowych zamówień oraz produkcji. Dodatkowo przedsiębiorstwa muszą się mierzyć z wciąż rosnącą inflacją. Trudno zatem o powody do optymizmu.

Bieżący tydzień rozpocznie się od publikacji danych PMI z sektora usługowego. Wstępne dane wskazały na pogorszenie się koniunktury w sektorze usługowym. Jednym z głównych problemów w sektorze jest wyraźny wzrost kosztów, który osłabia popyt.

Jednak uwaga rynków skupi się przede wszystkim na czwartkowym posiedzeniu EBC. Oczekiwania rynkowe zakładają wzrost stopy depozytowej o 50pb. do poziomu 0,5% (choć pojawiają się głosy odnośnie możliwej większej podwyżki o 75 pb.). Na taki ruch wskazywały wypowiedzi członków oraz publikowane w drugiej połowie sierpnia minutki z poprzedniego posiedzenia. Argumentem za dalszymi podwyżkami stóp procentowych jest przede wszystkim przyspieszająca inflacja. W sierpniu, według danych szacunkowych, inflacja w strefie euro osiągnęła 9,1% r/r.

Z kolei w Polsce kluczowym wydarzeniem będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Wcześniejsze wypowiedzi członków RPP sugerowały zbliżanie się do końca cyklu podwyżek. Prezes Adam Glapiński przyznał, że jednym z najbardziej prawdopodobnych scenariuszy jest jeszcze jedna lub dwie podwyżki stóp procentowych po 25pb. Podobnego zdania był Henryk Wnorowski. Na większą przestrzeń do podwyżek wskazywały wypowiedzi m.in. Przemysława Litwiniuka i Cezarego Kochalskiego. W swoim scenariuszu bazowym zakładamy, że we wrześniu Rada podwyższy stopę referencyjną o 25pb do poziomu 6,75%. Ryzykiem w górę dla naszej prognozy jest wstępny szacunek inflacji CPI, który wskazał na silne przyspieszenie inflacji wobec oczekiwanej jej stabilizacji.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

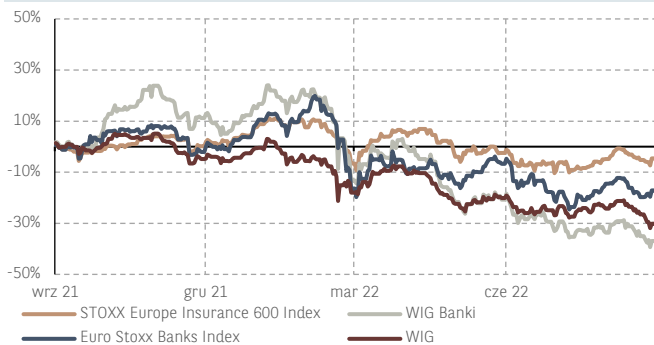
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 września 2022							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień			55,5
9:45		Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień			48,4
11:00		Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,30%		-1,20%
Wtorek, 6 września 2022							
8:00		Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-0,50%		-0,40%
16:00		USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	54,7		56,7
Środa, 7 września 2022							
		Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	6,75%		6,50%
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,10%		0,40%
11:00		Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,60%		0,50%
11:00		Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.	3,90%		5,40%
Czwartek, 8 września 2022							
1:50		Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,50%		0,00%
1:50		Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,10%		0,70%
14:15		Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	0,50%		0,00%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			232 tys.
14:45		Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,33 mln brk
Piątek, 9 września 2022							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,80%		2,70%
3:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,10%		4,20%
8:45		Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec			1,40%

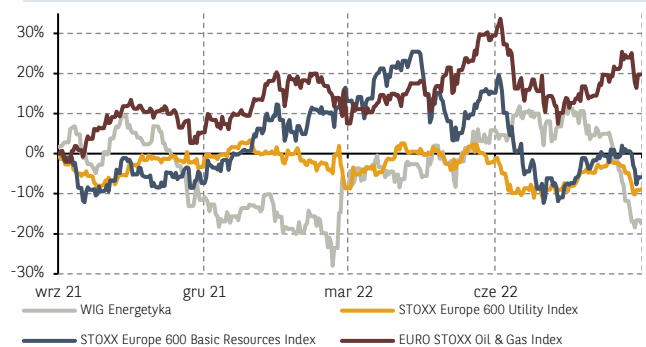


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



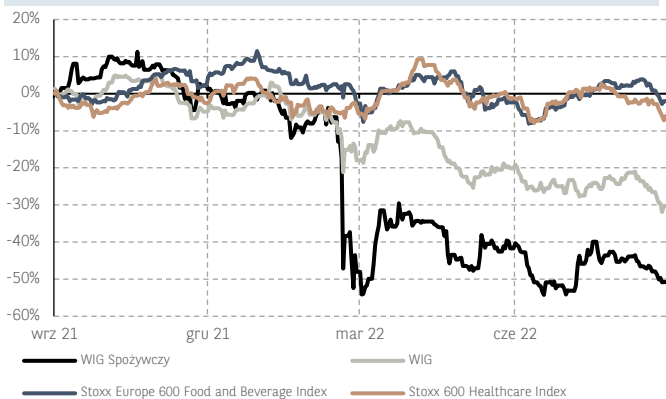
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



połowy sierpnia zwiększył wartość indeksów o ponad 17%. Po tym, jak



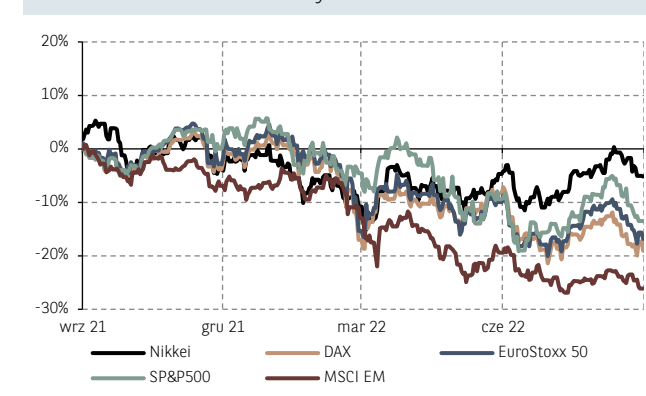
TMT i IT



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 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.