



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

KOMENTARZ  
TYGODNIOWY

17:00 24.10.2022



### 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).



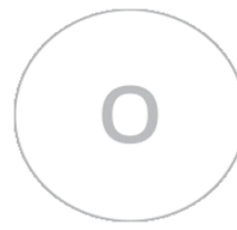
Obligacje



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

Silne zwyżki na rynku akcji nastąpiły w reakcji inwestorów na kilka wartych uwagi raportów o zyskach i sygnałów, że Rezerwa Federalna spowolni tempo podnoszenia stóp procentowych. Dow Jones zanotował trzeci tydzień wzrostów z rzędu, a S&P 500 Index doświadczył największego tygodniowego wzrostu od ponad czterech miesięcy.

Głównym punktem tygodnia będzie czwartkowe posiedzenie Europejskiego Bank Centralnego. Od lipca EBC zacieśnia warunki swojej polityki pieniężnej podnosząc stop procentowe. Obecnie stopa depozytowa wynosi 0.75%. W październiku oczekiwania rynku zakładają jej dalszy wzrost do poziomu 1.50%. Prawdopodobny ruch o 75pb. był już wcześniej sygnalizowany przez członków EBC jako odpowiedź na stale rosnącą inflację w strefie euro.

Ubiegły tydzień zakończył się negatywnymi stopami zwrotu dla funduszy dłużnych. Rozwiązania skupione na długu krajowym straciły średnio 1,30%, a zagraniczne 0,48%. Najgorzej zachowywały się fundusze z ekspozycją na papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które straciły średnio 3,00% z uwagi na mocno rosnące rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.

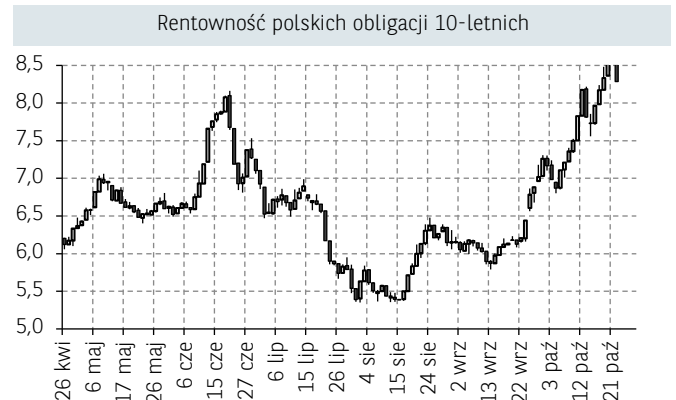
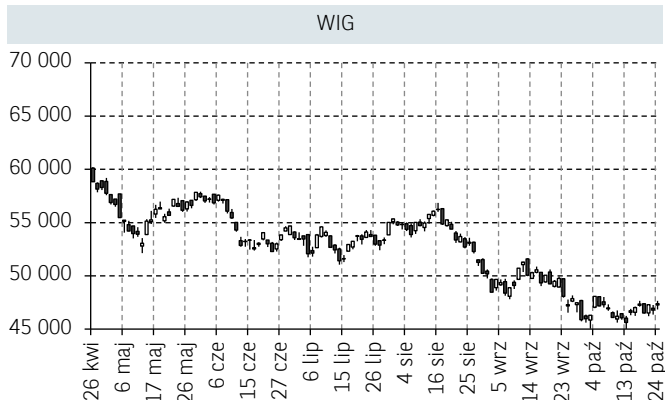
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,77%	-31,64%	USA	DJIA	4,24%	-13,41%
POL	WIG20	1,35%	-36,78%	USA	S&P 500	3,09%	-20,45%
POL	mWIG40	-1,15%	-32,13%	USA	NASDAQ	2,77%	-30,34%
POL	sWIG80	1,43%	-19,72%	BRA	Bovespa	2,87%	11,51%
HUN	BUX	0,59%	-20,96%	MEX	IPC	2,88%	-10,74%
GER	DAX	2,23%	-18,59%	CHN	SHComp	-3,48%	-18,19%
FRA	CAC 40	1,50%	-14,28%	CHN	HSI	-8,62%	-35,12%
GBR	FTSE 100	1,35%	-5,02%	JPN	Nikkei 225	0,74%	-6,31%
EU	Stoxx Europe 50	2,50%	-17,93%	KOR	KOSPI	0,74%	-24,90%
POL	Rent. obl. 2 l	2,67%	152,92%	IND	SENSEX	2,43%	2,71%
POL	Rent. obl. 5 l	3,58%	114,53%	TUR	ISE 100	3,38%	114,12%
POL	Rent. obl. 10 l	4,03%	125,68%	RUS	RTS	3,39%	-33,41%



**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



## Komentarz

Silne zwyżki na rynku akcji nastąpiły w reakcji inwestorów na kilka wartych uwagi raportów o zyskach i sygnałów, że Rezerwa Federalna spowolni tempo podnoszenia stóp procentowych. Dow Jones zanotował trzeci tydzień wzrostów z rzędu, a S&P 500 Index doświadczył największego tygodniowego wzrostu od ponad czterech miesięcy. Ponieważ ceny ropy naftowej utrzymywały się na stałym poziomie mimo informacji o uwolnieniu amerykańskiej strategicznej rezerwy ropy naftowej, akcje spółek energetycznych uzyskały lepsze wyniki niż S&P 500. Główne indeksy rynku amerykańskiego rozpoczęły i zakończyły tydzień dużymi dziennymi zyskami, odbijając się od negatywnych wyników z poprzedniego tygodnia. Uwaga inwestorów była skierowana na wyniki kwartalne i potencjalne przyszłe podwyżki stóp procentowych, co zaowocowało tygodniowym wzrostem o prawie 5% dla S&P 500, NASDAQ i Dow.

Tydzień po przekroczeniu progu 4,00% po raz pierwszy od października 2008 roku, rentowność 10-letniej obligacji skarbowej Stanów Zjednoczonych przekroczyła w piątek poziom 4,20%. Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych wahała się, osiągając chwilowo poziom powyżej 4,60% w czwartek, po czym spadła z powrotem do 4,51% w piątek, co było najwyższym wynikiem od sierpnia 2007 roku.

Po odejściu premier Wielkiej Brytanii Liz Truss i porzuceniu jej programu gospodarczego, akcje w Europie wzrosły. Paneuropejski indeks STOXX Europe 600 Index zakończył tydzień o 1,27% wyżej w ujęciu lokalnym. Wzrosły również główne indeksy giełdowe. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 2,36%, włoski indeks FTSE MIB o 3,04%, a francuski indeks CAC 40 o 1,74%. Indeks FTSE 100 dla Wielkiej Brytanii wzrósł o 1,62%.

Przed posiedzeniem Europejskiego Banku Centralnego, które zgodnie z oczekiwaniami ma zakończyć się kolejną podwyżką stóp procentowych o 0,75 punktu procentowego, wzrosły rentowności europejskich obligacji skarbowych. Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec osiągnęła najwyższy poziom od prawie dekady. Rentowność 10-letnich obligacji w Wielkiej Brytanii wzrosła powyżej 4% podczas burzliwego tygodnia handlowego, który charakteryzował się nieprzewidywalnością polityczną i danymi pokazującymi, że inflacja we wrześniu skoczyła do 40-letniego poziomu. Dodatkowo Bank Anglii (BoE) powiedział, że 1 listopada rozpocznie sprzedaż obligacji, które zgromadził w ramach swojego programu luzowania ilościowego.

Polski parkiet zakończył tygodniową sesję na nieznacznym plusie. Od poniedziałku indeksy WIGu podążały za pozytywnym, wzrostowym sentymentem z zagranicy, kontynuowanym na rynkach po zeszlotygodniowych danych inflacyjnych w USA. Od wtorku nadzieje zostały zweryfikowane i kluczowym poziomem WIG20 pozostał 1400, który każdego dnia stanowił wyzwanie dla lokalnych inwestorów.

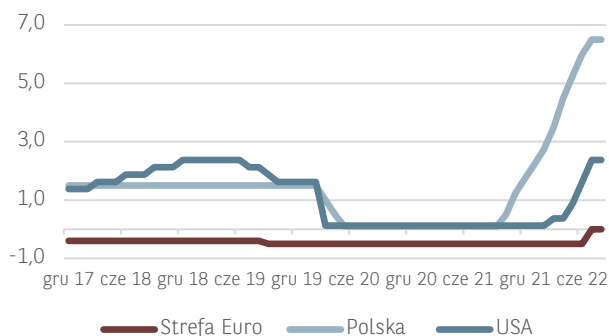
## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień zakończył się negatywnymi stopami zwrotu dla funduszy dłużnych. Rozwiązania skupione na długi krajowym straciły średnio 1,30%, a zagraniczne 0,48%. Najgorzej zachowywały się fundusze z ekspozycją na papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które straciły średnio 3,00% z uwagi na mocno rosnące rentowności 10-letnich obligacji skarbowych. Najlepszą stopę zwrotu, jednak również ujemną, uzyskały rozwiązania skupione na obligacjach korporacyjnych (-0,18%).

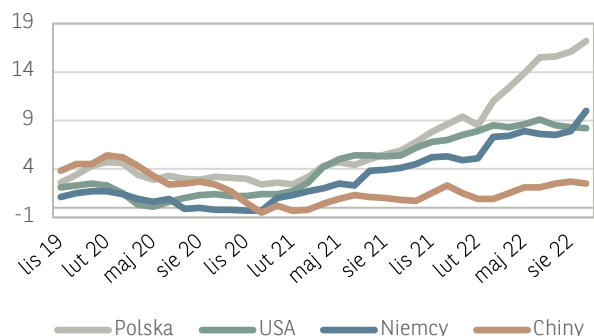
Z kolei fundusze akcji polskich zyskały średnio 1,75% z uwagi na lekkie odbicie nastrojów na krajowym rynku akcji. Prym wiodła grupa akcji polskich uniwersalne (+2,37%) vs. małych i średnich spółek (+0,76%), co było pokłosiem lepszego zachowania spółek z WIG20 względem pozostałych indeksów.

## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



## Komentarz

Pomimo obaw o rosnące stopy procentowe i tendencje recesyjne, kluczowy wskaźnik rynku pracy nadal wykazuje oznaki siły. Rząd podał, że amerykańscy pracownicy złożyli 214 000 wstępnych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych podczas ostatniego tygodnia. Liczba ta spadła z 226 000 w poprzednim tygodniu i jest bliska historycznie niskiemu poziomowi, który był uśredniany przez cały rok.

Sprzedaż domów w USA we wrześniu spadła ósmy miesiąc z rzędu. Średnie oprocentowanie 30-letnich kredytów hipotecznych o stałym oprocentowaniu wzrosło do 6,94% z 6,92% w poprzednim tygodniu i ponad dwukrotnie więcej niż 3,09% rok wcześniej. Zaplanowana na czwartek publikacja federalnego wstępnego szacunku PKB za trzeci kwartał pokaże, czy po dwóch kolejnych kwartałach kurczenia się gospodarki powrócił pozytywny wzrost - wynik spełniający techniczną definicję recesji. W drugim kwartale PKB spadł w tempie 0,6% rocznie; w pierwszym kwartale spadek wyniósł 1,6%.

Raport, który ukaże się w piątek, będzie uważnie obserwowany pod kątem jakichkolwiek oznak, że inflacja w USA może wkrótce zacząć spadać. Rząd uaktualni swój indeks cen wydatków na konsumpcję osobistą, preferowany przez Fed wskaźnik do śledzenia inflacji. Ostatni miesięczny raport pokazał, że inflacja konsumencka z wyłączeniem cen żywności i energii wzrosła w sierpniu o 4,9% w stosunku do roku poprzedniego, z 4,7% w poprzednim miesiącu.

Gwałtowny wzrost cen żywności spowodował ponowne przyspieszenie inflacji w Wielkiej Brytanii we wrześniu. Wskaźnik cen konsumpcyjnych wzrósł o 10,1% rok do roku, osiągając w lipcu 40-letni szczyt, co oznacza przyspieszenie w stosunku do 9,9% stopy inflacji zarejestrowanej w sierpniu. Inflacja bazowa, która nie obejmuje cen żywności i energii, również wzrosła, osiągając najwyższy od 30 lat poziom 6,5%. Brytyjcy kupujący również ograniczyli swoje wydatki w tym miesiącu. Wielkość sprzedaży detalicznej spadła we wrześniu o 1,4% w stosunku do sierpnia. Gwałtowny spadek sprzedaży paliw i święto bankowe z okazji pogrzebu królowej Elżbiety II spowodowały spadek. W międzyczasie indeks zaufania konsumentów GfK, uważnie obserwowany miernik tego, jak ludzie postrzegają swoje finanse i perspektywy gospodarcze, osiągnął w październiku 50-letni najniższy poziom.

Truss stała się najkrócej urzędującym premierem, gdy podała się do dymisji po 45 burzliwych dniach urzędowania, potęgując polityczne i gospodarcze niepokoje w Wielkiej Brytanii. Po wstrząsach na rynkach spowodowanych jej obietnicami obniżenia podatków oraz zwiększenia pożyczek i wydatków, jej rząd upadł. 28 października konserwatywni członkowie parlamentu - nie cała partia - będą głosować na nowego lidera. Mimo to kanclerz skarbu Jeremy Hunt wytrwał przy nowym budżecie, który ma zostać przedstawiony 31 października i ma na celu odwrócenie większości zobowiązań podatkowych Truss, przy jednoczesnym zmniejszeniu wydatków w celu zamknięcia luki budżetowej w wysokości 40 mld funtów.

Ceny producentów w Niemczech wzrosły we wrześniu o 2,3% w ujęciu sekwenyjnym i o 45,8% w ujęciu rocznym. Metale, dobra pośrednie, dobra kapitałowe, dobra trwałe i nietrwałe również odnotowały znaczący wzrost cen. W październiku nastroje inwestorów w Niemczech wzrosły z rekordowo niskiego poziomu, jak wynika z ankiety przeprowadzonej przez instytut badań ekonomicznych ZEW. Pesymizm co do obecnych warunków wzrósł jednak wyraźnie, ponieważ perspektywy gospodarcze uległy dalszemu pogorszeniu.

W przyszłym tygodniu kalendarz danych rozpocznie się od publikacji wstępnych szacunków PMI dla głównych gospodarek świata. Październikowe dane dostarczą szerszego obrazu dla ryzyka wpadnięcia niektórych z głównych gospodarek świata w recesję. Wcześniejsze dane pokazały, że globalna produkcja spadła drugi miesiąc z rzędu w związku z pogarszającym się światowym popytem. Pozytywnym sygnałem może być słabnąca presja kosztowa wraz z obniżaniem się popytu.

Jednak głównym punktem tygodnia będzie czwartkowe posiedzenie Europejskiego Bank Centralnego. Od lipca EBC zacieśnia warunki swojej polityki pieniężnej podnosząc stop procentowe. Obecnie stopa depozytowa wynosi 0,75%. W październiku oczekiwania rynku zakładają jej dalszy wzrost do poziomu 1,50%. Prawdopodobny ruch o 75pb. był już wcześniej sygnalizowany przez członków EBC jako odpowiedź na stale rosnącą inflację w strefie euro.

Tego samego dnia opublikowany zostanie również wstępny szacunek PKB w Stanach Zjednoczonych. Konsensus zakłada wzrost o 2,0% w trzecim kwartale w ujęciu annualizowanym. Solidny wzrost w ubiegłym kwartale potwierdziłyby solidne podstawy amerykańskiej gospodarki i umocni argumentację Rezerwy Federalnej w kontekście kolejnych podwyżek stóp procentowych.

Poza tym pod koniec tygodnia poznamy szereg wstępnych szacunków inflacji w krajach europejskich. Uwaga rynków może skupić się przede wszystkim na danych z Francji i Niemiec. W ubiegłych miesiącach dynamika cen we Francji wyraźnie zwalnia. Z kolei w Niemczech odnotowała wyraźny wzrost, co jednak związane było z zakończeniem rządowego pakietu ulg energetycznych w letnich miesiącach.

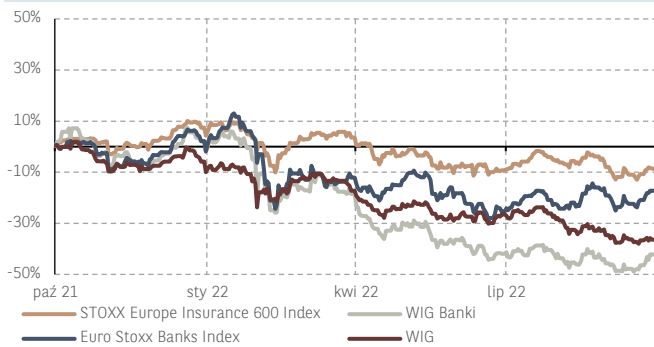
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 października 2022</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		47	47,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,5	52,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		47,2	47,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		44,8	45
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		48	48,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		48,2	48,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			52
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik			49,3
<b>Wtorek, 25 października 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		83,2	84,3
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,80%	4,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			13,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		106,1	108
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik			0,00%
<b>Środa, 26 października 2022</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		6,10%	6,10%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	wrzesień		635 tys.	685 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-1,72 mln brk
<b>Czwartek, 27 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad		-41,50	-42,50
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		2,00%	-0,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			9,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			4,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	214 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
<b>Piątek, 28 października 2022</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			5,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			29,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			40,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		-0,20%	0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik			93,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		10,10%	10,00%

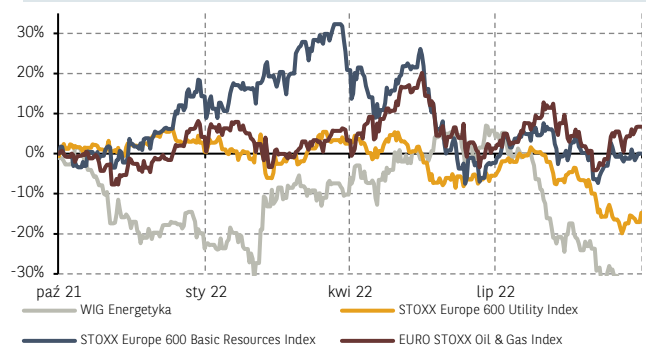


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



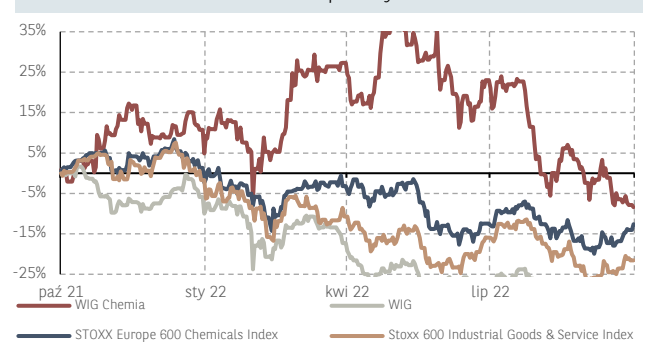
Energetyka, Surowce i Paliwa



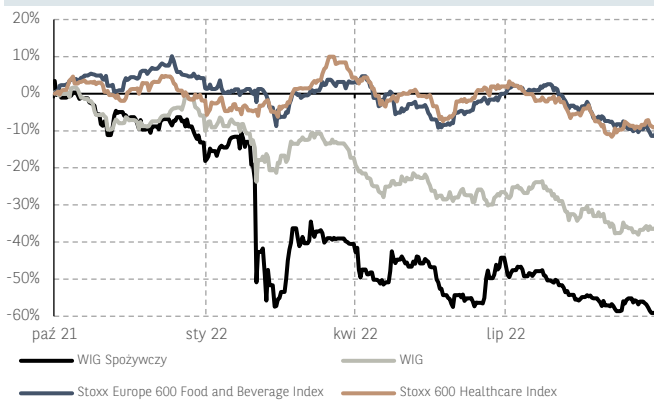
Budownictwo i deweloperzy



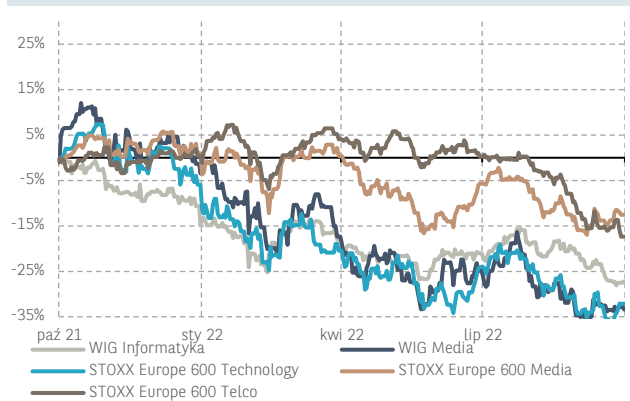
Chemia i przemysł



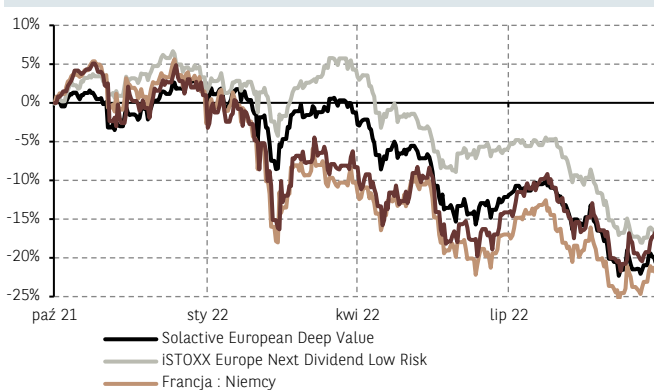
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



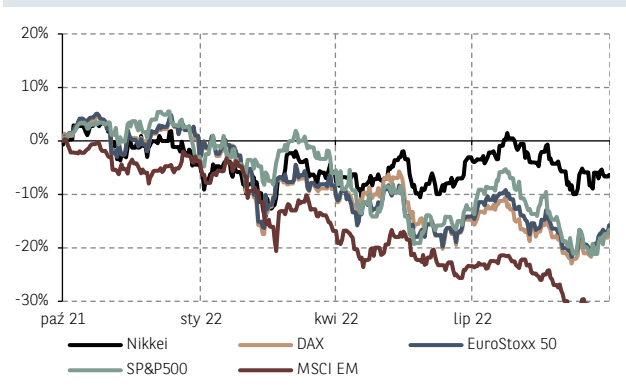
TMT i IT



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.