



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

W ostatnim tygodniu globalne akcje wzrosły pomimo mieszanego sezonu wyników finansowych za III kwartał, co jednak nie zepsuło pozytywnego sentymentu inwestorów. Widoczna była duża rozbieżność w stopach zwrotu. Akcje sektora energetycznego i inne akcje gospodarki przemysłowej znacznie przewyższyły akcje wzrostowe, przy czym te ostatnie były osłabione przez gwałtowne spadki kilku największych spółek związanych z technologią

Miniony tydzień przyniósł pozytywne stopy zwrotu większości typów funduszy inwestycyjnych. Najlepsze wyniki osiągnęły rozwiązania oparte o rynki surowców, które zyskały 3,59%. Odpowiadały za to głównie wzrosty na rynkach metali szlachetnych. Na drugim miejscu pod względem wzrostów uplasowały się rozwiązania dające ekspozycję na rynek akcji polskich, które zyskały średnio 2,88%. Najwięcej zyskały w tej kategorii fundusze z grupy akcji polskich uniwersalne, które zyskały 3,43%.

Głównym punktem zeszłego tygodnia było posiedzenie EBC. Zgodnie z oczekiwaniami bank centralny podniósł stopy procentowe o 75pb. Stopa depozytowa wynosi obecnie 1.50%. Konferencja prasowa po ogłoszeniu podwyżki stóp procentowych pokazała, że Europejski Bank Centralny (EBC) jest zdeterminowany, aby kontynuować podwyżki stóp procentowych.

#### Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	6.12%	-27.45%
POL	WIG20	6.80%	-32.48%
POL	mWIG40	6.07%	-28.01%
POL	sWIG80	2.70%	-17.55%
HUN	BUX	1.54%	-19.06%
GER	DAX	2.81%	-16.30%
FRA	CAC 40	2.52%	-12.13%
GBR	FTSE 100	1.57%	-3.52%
EU	Stoxx Europe 50	2.81%	-15.62%
POL	Rent. obl. 2 l	0.75%	154.81%
POL	Rent. obl. 5 l	1.02%	116.73%
POL	Rent. obl. 10 l	1.01%	127.97%

#### Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	4.19%	-9.68%
USA	S&P 500	2.13%	-18.63%
USA	NASDAQ	-0.07%	-30.01%
BRA	Bovespa	-0.93%	9.64%
MEX	IPC	4.33%	-6.46%
CHN	SHComp	-2.82%	-20.50%
CHN	HSI	-3.25%	-37.23%
JPN	Nikkei 225	2.27%	-4.18%
KOR	KOSPI	2.57%	-22.97%
IND	SENSEX	2.43%	4.28%
TUR	ISE 100	0.04%	114.19%
RUS	RTS	4.74%	-30.25%

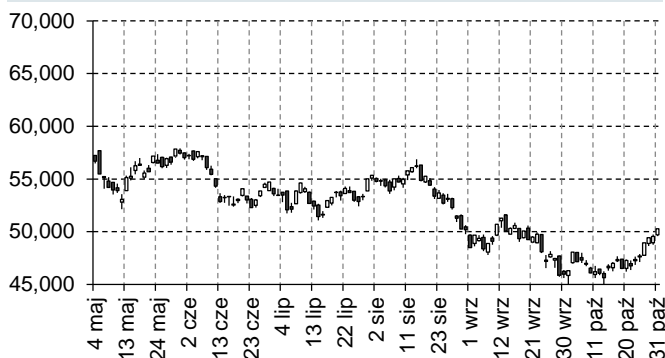


**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

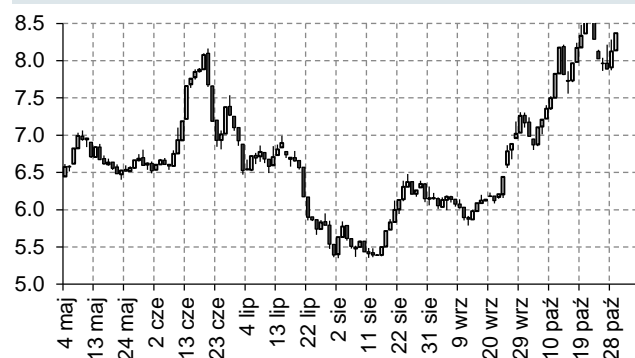
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

W ostatnim tygodniu globalne akcje wzrosły pomimo mieszanego sezonu wynikach finansowych za III kwartał, co jednak nie zepsuło pozytywnego sentymentu inwestorów. Widoczna była duża rozbieżność w stopach zwrotu. Akcje sektora energetycznego i inne akcje gospodarki przemysłowej znacznie przewyższały akcje wzrostowe, przy czym te ostatnie były osłabione przez gwałtowne spadki kilku największych spółek związanych z technologią i internetem, w tym Microsoft, Amazon.com, Alphabet, a zwłaszcza Meta Platforms, w następstwie nieudanych wyników i obniżonych perspektyw związanych z Metaverse. S&P 500 i NASDAQ drugi tydzień z rzędu notowały solidne zyski, a Dow czwarty raz z rzędu zanotował pozytywny wynik, rosnąc o prawie 6% i znacznie przewyższając swoich kolegów. Mieszane wyniki niektórych głównych spółek technologicznych wpłynęły jednak na relatywnie gorszy wynik NASDAQ.

Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych spadła, przerywając ostatecznie 12-tygodniowy ciąg wzrostów, który sprawił, że rentowność osiągnęła najwyższy poziom od 2008 roku. W piątek osiadła w okolicach 4,02%, po tym jak w poprzednim tygodniu na krótko wspięła się aż na 4,33%. Kiedy ta passa rozpoczęła się na początku sierpnia, rentowność wynosiła około 2,60%. Chociaż rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych spadła w ciągu tygodnia, rentowność 3-miesięcznych obligacji skarbowych wzrosła, wznosząc się ponad rentowność 10-letnią we wtorek i pozostając na tym poziomie przez resztę tygodnia. To rzadkie zjawisko oznacza pogłębienie inwersji krzywej dochodowości, która rozpoczęła się na początku lipca, kiedy to rentowność obligacji 2-letnich przekroczyła rentowność obligacji 10-letnich. Zwracamy uwagę, że taki sygnał był historycznie skuteczny w przewidywaniu nadchodzącej recesji gospodarczej w USA.

Nadzieje, że Rezerwa Federalna może zwolnić tempo podwyżek stóp, wydawały się być motorem pozytywnych nastrojów w ciągu tygodnia. Akcje wzrosły po nieoczekiwanej środowej decyzji Banku Kanady o podniesieniu stóp jedynie o 0,50% zamiast powszechnie oczekiwanych 0,75%, co wywołało nadzieje, że Fed może pójść za jego przykładem. Obawy, że agresywne podwyżki stóp przez Fed i związany z tym gwałtowny wzrost kursu dolara amerykańskiego mogą wywołać niestabilność w globalnym systemie finansowym, doprowadziły do spekulacji, że Fed może wkrótce zmniejszyć tempo podwyżek stóp lub nawet je wstrzymać.

W przeliczeniu na walutę lokalną, paneuropejski indeks STOXX Europe 600 zakończył tydzień na poziomie wyższym o 3,65%. Główne indeksy giełdowe również wzrosły. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 4,03%, francuski indeks CAC 40 wzrósł o 3,94%, a włoski indeks FTSE MIB wzrósł o 4,46%. Brytyjski indeks FTSE 100 zyskał 1,12%. Rentowność europejskich obligacji rządowych zmalała we wszystkich krajach. Rentowność 10-letnich obligacji rządowych Niemiec spadła do trzytygodniowego minimum. Rentowność obligacji włoskich również się zmniejszyła, a rentowność 10-letniej obligacji spadła do pięcioletniego minimum. Brytyjskie obligacje cieszyły się tygodniem spokoju w nadziei, że nowy konserwatywny rząd może zaoferować większą stabilność. Rentowność obligacji dziesięcioletnich również spadła do poziomu pięcioletniego około 3,50%.

Na polskim rynku również widoczny był pozytywny trend z rynków globalnych. Wszystkie indeksy wzrosły ponad 5%, a WIG20 wybił się i obronił powyżej poziomu 1500 punktów. Nadzieje na pozytywne przejście przez następane miesiące wzmocniły waluty krajowe, w tym złotówkę, która umocniła się na najważniejszych parach. Kurs USD/PLN spadł z 4,86 notowanych na początku tygodnia do 4,70 w środę i pozostając na podobnym poziomie do końca tygodnia. Wobec euro obserwowaliśmy stały spadek ceny do ok. 4,70 odnotowane w piątek. Rentowności polskich obligacji pozostawały wciąż na wysokim poziomie, 2 letnie papiery w poprzednim tygodniu na pułapie około 8,5%.

## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

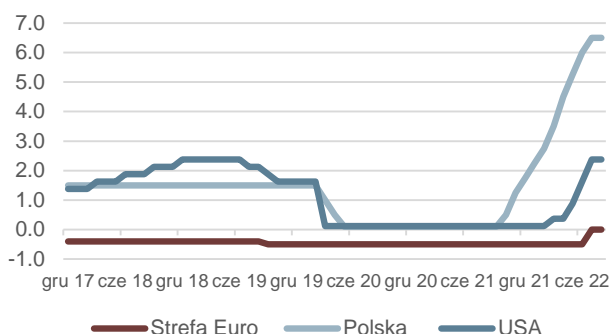
Miniony tydzień przyniósł pozytywne stopy zwrotu większości typów funduszy inwestycyjnych. Żadna z analizowanych kategorii nie zanotowała ujemnego wyniku. Najlepsze wyniki osiągnęły rozwiązania oparte o rynki surowców, które zyskały 3,59%. Odpowiadały za to głównie wzrosty na rynkach metali szlachetnych. Na drugim miejscu pod względem wzrostów uplasowały się rozwiązania dające ekspozycję na rynek akcji polskich, które zyskały średnio 2,88%. Najwięcej zyskały w tej kategorii fundusze z grupy akcji polskich uniwersalne, które zyskały 3,43%.

Spadki rentowności obligacji skarbowych przełożyły się na pozytywne stopy zwrotu funduszy dłużnych. Najwięcej zyskały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały średnio 2,93%. Drugie pod względem osiągniętych wyników okazały się rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie długoterminowe uniwersalne, które zyskały 1,86%.

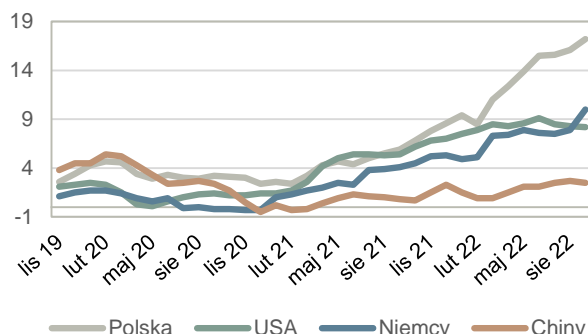


## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



## Komentarz

Głównym punktem zeszłego tygodnia było posiedzenie EBC. Zgodnie z oczekiwaniami bank centralny podniósł stopy procentowe o 75pb. Stopa depozytowa wynosi obecnie 1.50%. Konferencja prasowa po ogłoszeniu podwyżki stóp procentowych pokazała, że Europejski Bank Centralny (EBC) jest zdeterminowany, aby kontynuować podwyżki stóp procentowych. ECB zapowiedział również zmianę warunków TLTRO zmniejszając wsparcie dla europejskich banków. Prezes EBC Lagarde powiedziała, że tak zwany proces "normalizacji" nie jest jednak zakończony i oczekuje się dalszych podwyżek stóp procentowych. Oświadczenie decyzyjne zawierało sygnały, że stanowisko EBC mogło zacząć się zmieniać i że skala kolejnego impulsu może być mniejsza, co spowodowało, że rynki zmniejszyły zakłady na wyższe stopy, a euro spadło poniżej parytetu względem dolara amerykańskiego. Podczas gdy prezes EBC Christine Lagarde podkreśliła, że scenariusz recesji "znacznie bardziej rysuje się na horyzoncie", bank centralny stwierdził również, że osiągnięto już "znaczący postęp" w "wycofywaniu akomodacji polityki pieniężnej".

Istotne dane makroekonomiczne nadeszły również ze Stanów Zjednoczonych. Wzrost gospodarczy w USA powrócił na dodatnie terytorium w trzecim kwartale po odnotowaniu lekko ujemnych wyników w pierwszych dwóch kwartałach 2022 roku. PKB wzrosło w ostatnim okresie w rocznym tempie 2,6%, bijąc oczekiwania większości ekonomistów i łagodząc obawy o perspektywy przedłużającej się recesji.

W następstwie niedawnego skoku stóp hipotecyjnych, kluczowa miara aktywności sprzedaży na rynku mieszkaniowym spadła znacznie bardziej niż oczekiwano. Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Obrocie Nieruchomościami (National Association of Realtors) poinformowało w piątek o 10,2% spadku liczby oczekujących na sprzedaż domów w porównaniu z poprzednim miesiącem. Na najbliższym posiedzeniu, które zakończy się w środę, amerykańska Rezerwa Federalna ma podnieść swoją benchmarkową stopę procentową o trzy czwarte punktu procentowego, co oznacza czwartą z rzędu zgodę na tak gwałtowną podwyżkę. Ostatnia podwyżka we wrześniu sprawiła, że stopa procentowa znalazła się w przedziale od 3,00% do 3,25%, czyli na poziomie widzianym ostatnio w 2008 roku. Miesięczny raport z rynku pracy USA, który ukaże się w piątek, pokaże, czy silny, choć umiarkowany, wzrost liczby miejsc pracy odnotowany w ostatnich miesiącach przedłużył się do października. We wrześniu gospodarka wygenerowała 263 000 nowych miejsc pracy - z 315 000 w sierpniu - podczas gdy stopa bezrobocia spadła do 3,5% z 3,7%.

Według wstępnych szacunków, gospodarka Niemiec nieoczekiwanie rozwinęła się w trzecim kwartale, podczas gdy we Francji i Hiszpanii nastąpiło spowolnienie wzrostu. Niemiecki PKB wzrósł r/r o 0,3% po korekcie sezonowej, w porównaniu do 0,1% w poprzednim kwartale. We Francji PKB wzrósł r/r o 0,2% w porównaniu z 0,5% w drugim kwartale. Gospodarka Hiszpanii wzrosła r/r o 0,2% w trzecim kwartale, co oznacza gwałtowne spowolnienie z poziomu 1,5% wzrostu zarejestrowanego w poprzednim okresie trzymiesięcznym. Wczesne szacunki pokazały, że inflacja w Niemczech, Francji, Hiszpanii i Włoszech była wyższa niż oczekiwano w październiku. Trzeci miesiąc pod rządami obecnego rządu przyniósł spadek aktywności biznesowej w Wielkiej Brytanii. Najnowszy wskaźnik S&P Global composite PMI spadł do 21-miesięcznego poziomu 47,2 z 49,1 w styczniu. Kierownictwo parlamentu wybrało na kolejnego lidera Rishi Sunaka, byłego ministra finansów Wielkiej Brytanii. Sunak zastąpił Liz Truss, która tłumaczyła, jak proponowana zmiana polityki fiskalnej spowodowała zawirowanie na rynkach finansowych, co doprowadziło do krytyki jej administracji.

Wtorkowa publikacja finalnych wskaźników PMI dla przemysłu, która przypada na pierwszy dzień nowego miesiąca została w większości krajów przesunięta na środę. We wtorek poznamy jedynie szacunki dla Wielkiej Brytanii oraz USA. Dane dla krajów europejskich, w tym również dla Polski, opublikowane zostaną w środę. Tego samego dnia Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych w USA. Konsensus zakłada wzrost funduszy do poziomu 3.75-4.00% co jest również zgodne z sygnałami płynącymi z Fed.

Tydzień zakończy się publikacją wskaźników PMI dla usług w głównych gospodarkach świata. Większa część uwagi skupi się jednak na danych z amerykańskiego rynku pracy, które od kilku miesięcy wskazują na coraz wolniejszy wzrost zatrudnienia. Mimo to stopa bezrobocia utrzymuje się na bardzo niskim poziomie, co sprzyja argumentacji Fed o dobrej kondycji gospodarki.



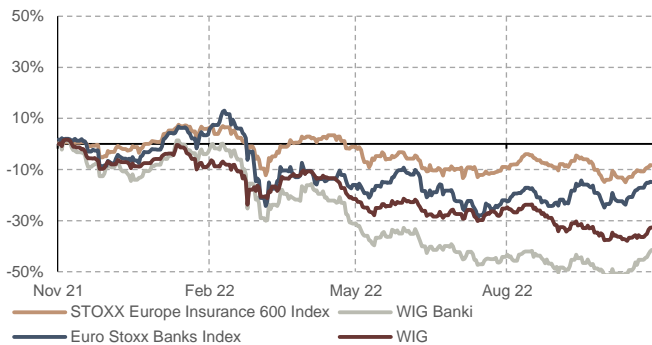
## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 31 października 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		-1,00%	3,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		4,00%	4,10%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		50	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			50,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-1,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			17,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		2,10%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik			9,90%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik			45,7
<b>Wtorek, 1 listopada 2022</b>							
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		50,4	50,9
<b>Środa, 2 listopada 2022</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			3,40%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		42	43
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		47	48,3
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,60%	5,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik		200 tys.	208 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	2,59 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		3,75-4,00 %	3,00-3,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 3 listopada 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik			49,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,60%	6,60%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		3,00%	2,25%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	217 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		55,8	56,7
<b>Piątek, 4 listopada 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		-1,10%	-2,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-1,00%	2,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		48,3	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			43,30%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,60%	3,50%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		200 tys.	263 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			5,00%

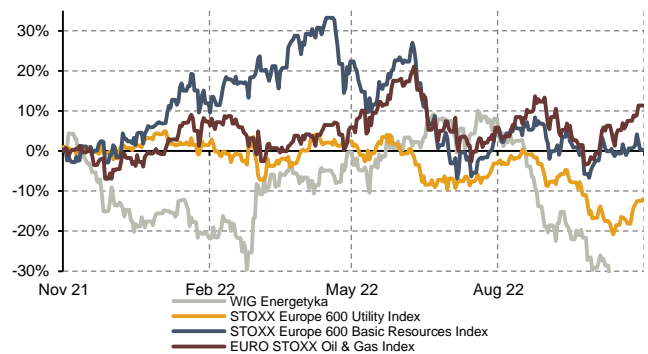


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



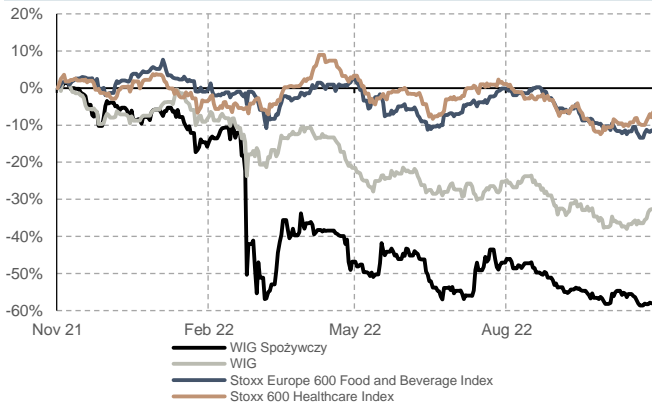
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



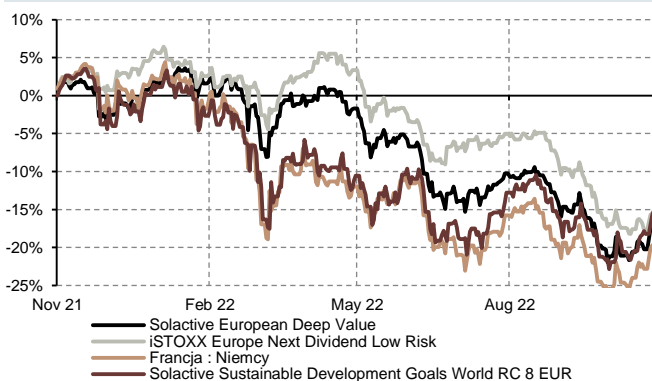
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



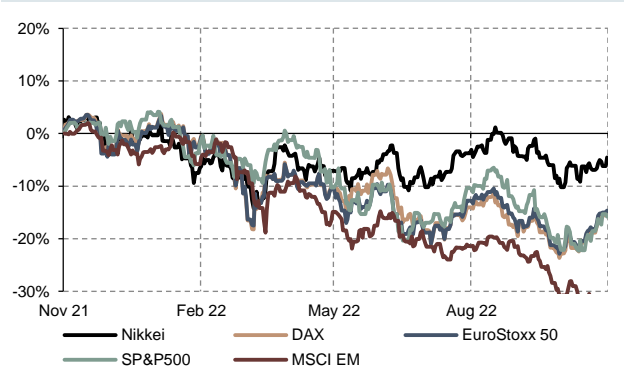
TMT i IT



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

**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

**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 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

**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 polityką 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; "gołębie" 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 obligację 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.