



Obserwuj
@BM_BNPParibas

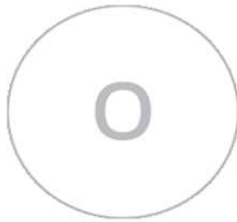
KOMENTARZ
TYGODNIOWY

15:00 22.05.2023

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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 4-6 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

Ubiegły tydzień był pozytywny dla światowych indeksów akcji. O ile w pierwszej części tygodnia mieliśmy do czynienia z kontynuacją konsolidacji na głównych parkietach, tak środa i czwartek przyniosły wyraźne wybitcie w górę. O ile S&P500 walczy obecnie o przebicie ważnego oporu przy 4 200 pkt, tak Nasdaq pokonał analogiczny opór i wybił się już z konsolidacji ponad tydzień temu. Dobre zachowanie rynku amerykańskiego oraz dotarcie niemieckiego DAX do historycznych szczytów z przełomu 2021/2022 r. sprzyjało zachowaniu krajowego rynku akcji. WIG20 wzrósł w piątek o 2,70% zamykając się na poziomie 1992 pkt., czyli najwyższym od kwietnia 2022 r.

GUS opublikował szybki szacunek PKB w I kwartale, który pokazał kurczenie się gospodarki, jednak nie w takim tempie jak zakładał konsensus. PKB zmniejszył się o 0,2% r/r, wobec prognoz mówiących o spadku o 0,8%. Z kolei w ujęciu kwartalnym gospodarka urosła o 3,9%, przy czym rynek liczył na wzrost o zaledwie 0,7%.

W tygodniu uwaga globalnych inwestorów skupi się najpierw na Europie, a później przeniesie się do Stanów Zjednoczonych. We wtorek opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla sektora przemysłowego i usługowego. W środę opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Ostatnie posiedzenie zakończyło się podwyżką stóp procentowych o 25 pb, a ton konferencji prezesa Powella wskazywał, że prawdopodobnie była to ostatnia podwyżka w tym cyklu.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,49%	13,60%	USA	DJIA	0,38%	0,84%
POL	WIG20	3,06%	11,61%	USA	S&P 500	1,65%	9,18%
POL	mWIG40	1,60%	14,19%	USA	NASDAQ	3,47%	26,18%
POL	sWIG80	1,03%	23,02%	BRA	Bovespa	2,10%	0,92%
HUN	BUX	1,87%	6,83%	MEX	IPC	-1,19%	12,03%
GER	DAX	1,94%	16,53%	CHN	SHComp	-0,43%	6,71%
FRA	CAC 40	0,68%	15,36%	CHN	HSI	-1,47%	-0,52%
GBR	FTSE 100	-0,28%	4,08%	JPN	Nikkei 225	4,93%	19,13%
EU	Stoxx Europe 50	1,53%	15,52%	KOR	KOSPI	3,14%	14,34%
POL	Rent. obl. 2 l	1,60%	-11,19%	IND	SENSEX	-0,61%	1,85%
POL	Rent. obl. 5 l	1,40%	-13,45%	TUR	ISE 100	-6,70%	-18,78%
POL	Rent. obl. 10 l	1,56%	-12,69%	RUS	RTS	-0,04%	6,81%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

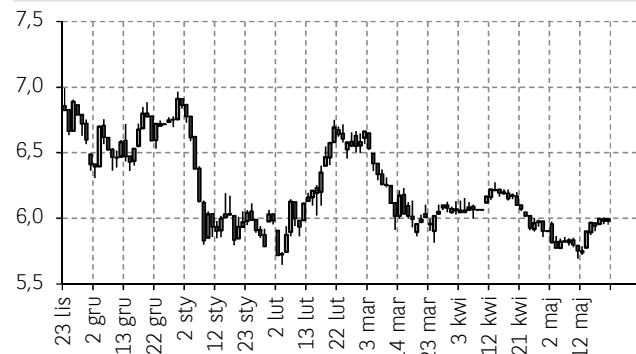
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień był pozytywny dla światowych indeksów akcji. O ile w pierwszej części tygodnia mieliśmy do czynienia z kontynuacją konsolidacji na głównych parkietach, tak środa i czwartek przyniosły wyraźne wybiecie w górę. Przyczyną były doniesienia o postępach w negocjacjach w amerykańskiej Izbie Reprezentantów dotyczących podniesieniu limitu zadłużenia, a wypowiedzi polityków wskazywały, iż chcą oni nie dopuścić do sytuacji w której Stany Zjednoczone są niewypłacalne. Chociaż do końca tygodnia takiego porozumienia nie udało się uzyskać, to pierwsze od dłuższego czasu pozytywne informacje w tym temacie wystarczyły do poprawienia atmosfery na rynku. W efekcie zarówno europejskie, jak i amerykańskie indeksy zyskały w skali tygodnia po ok. 1-2%. Pozytywnie w ostatnim czasie zaczęły wyróżniać się największe spółki technologiczne za oceanem – indeks Nasdaq100 zyskał w ubiegłym tygodniu 3,5% i stopniowo odrabia ubiegłoroczne straty. O ile S&P500 walczy obecnie o przebicie ważnego oporu przy 4 200 pkt, tak Nasdaq pokonał analogiczny opór i wybił się już z konsolidacji ponad tydzień temu. Dzieje się tak nawet pomimo odbicia rentowności amerykańskich obligacji skarbowych w ostatnich dniach, co wskazywałoby na lekkie oddalenie się w czasie oczekiwań na pierwsze obniżki stóp procentowych przez inwestorów (historycznie niekorzystny czynnik dla sektora technologicznego). Inwestorzy mogą traktować jednak największe spółki, tzw. FAANG jako bezpieczną przystań w obrębie rynku akcji.

Dobre zachowanie rynku amerykańskiego oraz dotarcie niemieckiego DAX do historycznych szczytów z przełomu 2021/2022 r. sprzyjało zachowaniu krajowego rynku akcji. Co ciekawe polskie aktywa zachowują się w ostatnich tygodniach relatywnie lepiej od (akcje, obligacje jak i waluta) szerokiego koszyka emerging markets. Może to być związane z kilkoma czynnikami. Po pierwsze notowania odrabiają ubiegłoroczną słabość związaną z czynnikami geopolitycznymi. Inwestorzy zagraniczni mogą więc mieć nadzieje, że tym razem negocjacje na linii Moskwa-Kijów przy udziale chińskich dyplomatów, wpłyną pozytywnie na sytuację za naszą wschodnią granicą. Po drugie, inwestorzy mogli już wcześniej zdyskontować utrzymujące się cały czas na polskim rynku czynniki ryzyka politycznego związanego z nadchodzącymi wyborami. Ponadto wyniki krajowej gospodarki (np. PKB za I kwartał), pomimo iż wskazują na spowolnienie koniunktury, są powyżej oczekiwań ekonomistów. Jeżeli chodzi o zachowanie rynku akcji, na wynik całego tygodnia wpłynęła głównie piątkowa sesja, w trakcie której indeks największych polskich spółek zdołał wybić się powyżej oporu w okolicy 1955 pkt. WIG20 wzrósł o 2,70% zamykając się na poziomie 1992 pkt., czyli najwyższym od kwietnia 2022 r. Wszystkie komponenty WIG20 zakończyły piątkową sesję na plusie, a najmocniej wyróżniły się banki. Kolejnym silniejszym oporem jest obecnie na wykresie poziom ok. 2 200 pkt. Lekką korektę w zeszłym tygodniu obserwowaliśmy natomiast na rynku walutowym. Kursy EUR/PLN oraz USD/PLN odbiły w górę po dwóch miesiącach spadków.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień na rynkach akcji był udany, dlatego najwyższe stopy zwrotu osiągnęły rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów. Najlepiej poradziły sobie fundusze akcji zagranicznych, które średnio zyskały 1,03%. Wśród nich wyróżniły się przede wszystkim fundusze akcji amerykańskich (+1,71%). Notowania indeksu S&P 500 po raz pierwszy od sierpnia 2022 r. otarły się o poziom 4200 pkt. Dobre nastroje widoczne były także na GPW. Segment funduszy akcji polskich zyskał średnio 0,49%. W przypadku funduszy dłużnych rozwiązania osiągnęły stratę, zarówno jeśli chodzi o polskie (-0,23%), jak i zagraniczne (-0,59%). Na rodzimym rynku lepiej performowały jednak fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych, którym udało się wypracować skromne zyski (+0,05%).

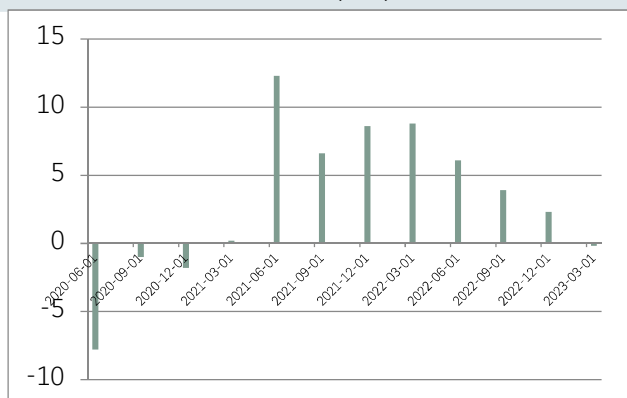
Kolejny tydzień z rzędu najstabiliej radzą sobie jednak fundusze rynku surowców (-3,16%). Pozytywne nastroje na rynkach akcji powodują, że to na giełdy płynie kapitał, na czym tracą m.in. metale szlachetne. Notowania złota znalazły się poniżej bariery 2000 USD za uncję, a srebra poniżej 24 USD. W efekcie, rozwiązania z ekspozycją na metale szlachetne osiągnęły stopę zwrotu -4,92%.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

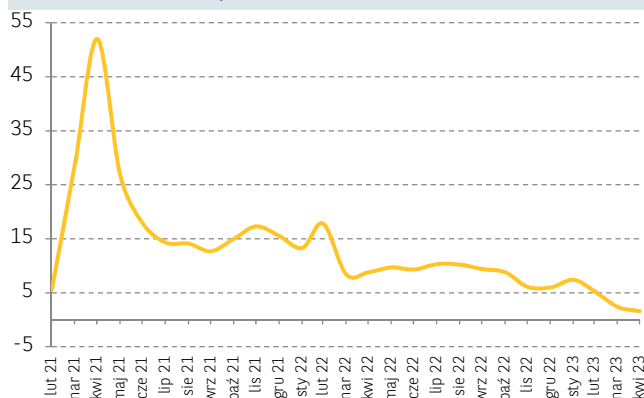
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 maja 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	6,80%	7,00%	10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-6,40%	-3,50%	-2,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	12,10%	12,10%	12,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	0,40%	0,30%	0,50%
Wtorek, 23 maja 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			45,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj			54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			44,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj			56
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,80%	4,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj			56,2
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			53,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		665 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj			-1000,00%
Środa, 24 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			8,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj			93,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,50%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,04 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 25 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec			-2570,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,10%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			242 tys.
Piątek, 26 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			-3,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		-1,00%	2,80%

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PKB Polski (% r/r)



Sprzedaż detaliczna w USA



Komentarz

Na początku minionego tygodnia poznaliśmy dane z strefy euro. Eurostat podał, że wyrównana sezonowo produkcja przemysłowa spadła o 4,1% m/m w marcu 2023 r. Dane okazały się być gorsze od prognoz rynkowych, które zakładały spadek o 1,8%. W całej UE produkcja spadła o 3,6% m/m. Z kolei w USA w kwietniu produkcja przemysłowa wzrosła o 0,5% w porównaniu z marcem. Rynkowy konsensus zakładał natomiast, że produkcja przemysłowa nie zmieniła się względem poprzedniego miesiąca. Poniżej oczekiwań ukształtowały się natomiast dane o sprzedaży detalicznej. Departament Handlu podał, że wzrosła ona o 0,4% m/m wobec prognozowanych 0,7%.

Lokalnie w centrum uwagi inwestorów w minionym tygodniu były przede wszystkim dane o aktywności gospodarczej. GUS opublikował szybki szacunek PKB w I kwartale, który pokazał kurczenie się gospodarki, jednak nie w takim tempie jak zakładał konsensus. PKB zmniejszył się o 0,2% r/r, wobec prognoz mówiących o spadku o 0,8%. Z kolei w ujęciu kwartalnym gospodarka urosła o 3,9%, przy czym rynek liczył na wzrost o zaledwie 0,7%. Poznaliśmy także dane o inflacji bazowej, czyli z wyłączeniem cen energii i żywności. Ceny wzrosły w kwietniu o 12,2% r/r, wobec 12,3% w marcu.

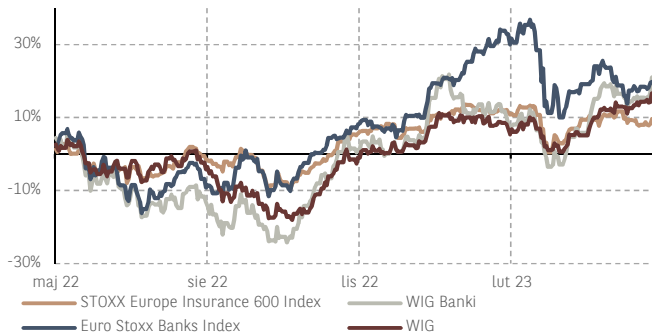
W tygodniu uwaga globalnych inwestorów skupi się najpierw na Europie, a później przeniesie się do Stanów Zjednoczonych. We wtorek opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla sektora przemysłowego i usługowego. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas od kilku miesięcy widać wyraźną różnicę pomiędzy sektorem usługowym, którego aktywność stale się poprawia, a sektorem przemysłowym, który wciąż boryka się z problemami. W poprzednim miesiącu PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 45,8 pkt, a usługowy ponad 56 pkt.

W kolejnych dniach uwaga rynków przeniesie się do Stanów Zjednoczonych. W środę opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Ostatnie posiedzenie zakończyło się podwyżką stóp procentowych o 25 pb, a ton konferencji prezesa Powella wskazywał, że prawdopodobnie była to ostatnia podwyżka w tym cyklu. Od tego czasu pojawiło się jednak wiele wypowiedzi innych członków Fed, których zdaniem jest jeszcze przestrzeń do podwyżek. Protokół z majowego posiedzenia prawdopodobnie dostarczy szerszej odpowiedzi co nastrojów panujących w FOMC. W kolejnych dniach mamy m.in. rewizję danych o PKB za I kwartał i raport nt. wydatków Amerykanów.

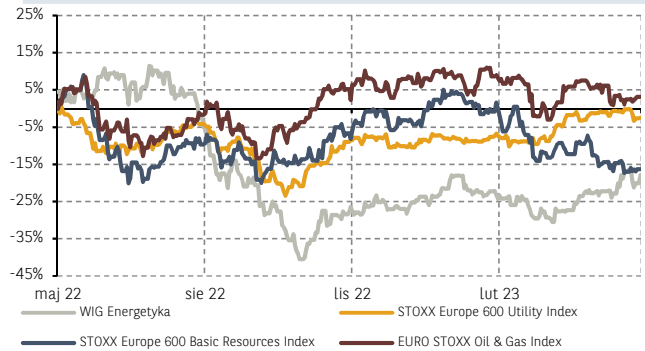
Z kolei w Polsce GUS opublikuje kolejną serię danych za kwiecień. Tydzień rozpoczął się danymi o produkcji przemysłowej, która w kwietniu 2023 r. spadła o 6,4% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 14,8%. Dane były gorsze od oczekiwań, bowiem rynek liczył na spadek o 3,5% w ujęciu rocznym i 12,4% w ujęciu miesięcznym. Z kolei przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosło o 12,1%, zgodnie z oczekiwaniami, wobec 12,6% miesiąc wcześniej. Zatrudnienie w tym sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,4%, nieco lepiej od prognoz (0,3%), jednak mniej niż w marcu (0,5%). We wtorek opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku tych danych ekonomiści BNP Paribas również spodziewają się pogorszenia. Według szacunków sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) skurczyła się o 6,6% r/r, produkcja budowlana o 0,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



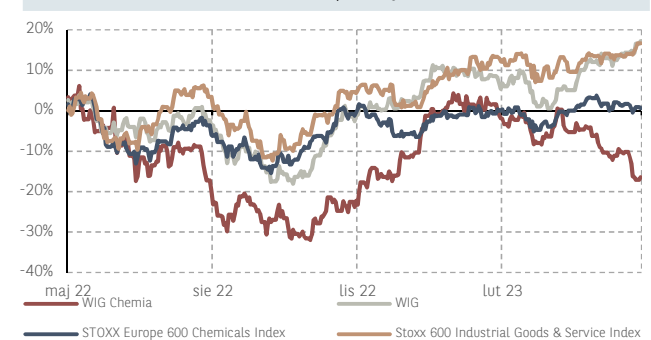
Energetyka, Surowce i Paliwa



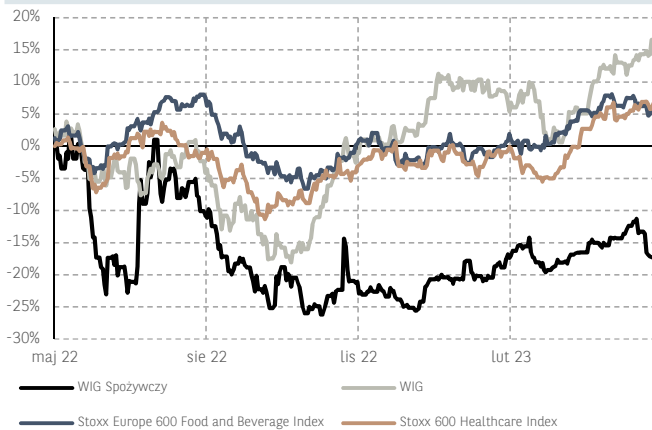
Budownictwo i deweloperzy



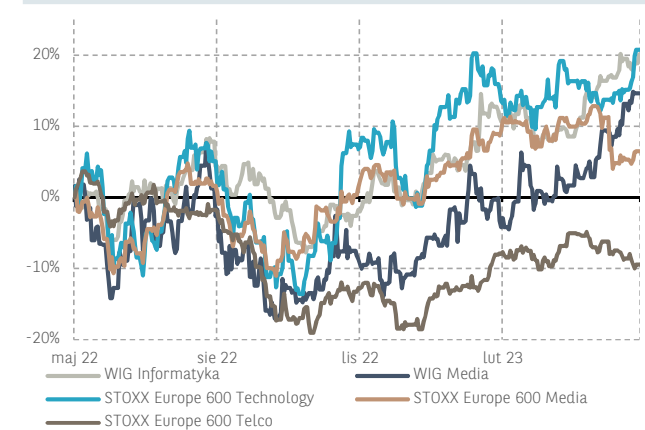
Chemia i przemysł



I w Polsce zwalnia. Według finalnych danych inflacja w marcu spowolniła



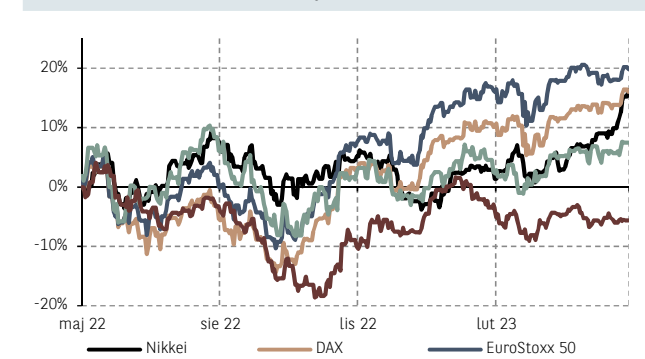
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

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 konsumentcka 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.