



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:30 21.08.2023



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 1,5 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, oczekując osłabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Miniony tydzień przyniósł przecenę na zagranicznych parkietach, a indeksy z GPW podążały w ślad za nimi. Po okresach wzrostów obecnie obserwujemy, że indeksy akcji nerwowo reagują na każdą negatywną informację. W ostatnim czasie inwestorzy zwracali też uwagę na słabsze od oczekiwań dane gospodarcze z Chin. Kontynuowane umocnienie dolara amerykańskiego nie sprzyjało również rynkom rozwijającym się, w tym indeksom na GPW. WIG20 pod koniec ubiegłego tygodnia zbliżył się do psychologicznego poziomu w okolicy 2000 pkt.

Według wstępnego szacunku nieodsezonowany PKB Polski w drugim kwartale spadł o 0,5% r/r. Rynek spodziewał się płytszego spadku o 0,3%. Odsezonowany PKB obniżył się z kwartału na kwartał o 3,7%. Odsezonowanie pokazuje głęboki spadek w II kwartale, jednakże od początku pandemii można zaobserwować zwiększoną zmienność odsezonowanego PKB w ujęciu kw/kw. W pierwszym kwartale tego roku odsezonowany PKB wzrósł o 3,8% kw/kw.

We wtorek GUS opublikuje dane o lipcowej produkcji budowlano-montażowej, która według ekonomistów BNP Paribas wzrosła o 1,7% r/r i o sprzedaży detalicznej w przypadku której oczekujemy spadku o 4,4% r/r. W środę zostaną opublikowane wstępne dane o wskaźnikach PMI dla przemysłu i dla usług m.in. dla Niemiec, strefy euro, USA i Wielkiej Brytanii. W lipcu indeksy PMI wskazywały, iż przemysł za oceanem radzi sobie lepiej niż na Starym Kontynencie. Dane o produkcji przemysłowej to potwierdziły.

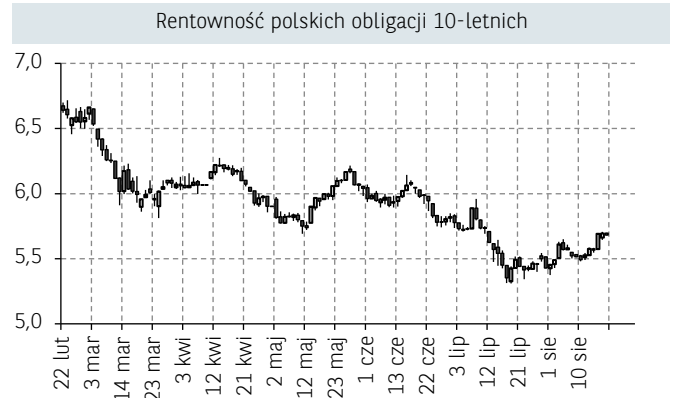
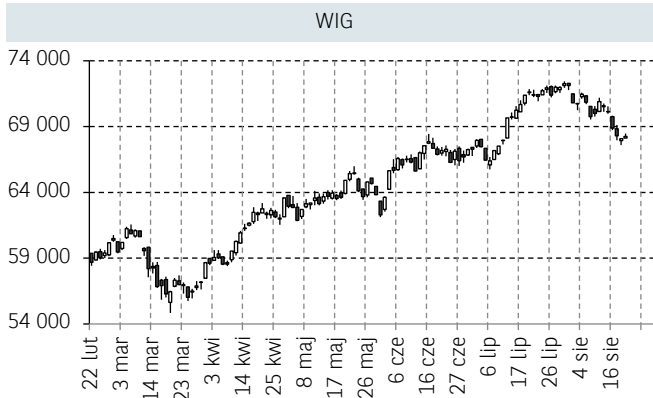
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,21%	18,76%	USA	DJIA	-2,21%	4,08%
POL	WIG20	-4,22%	12,53%	USA	S&P 500	-2,11%	13,81%
POL	mWIG40	-1,02%	25,95%	USA	NASDAQ	-2,22%	34,33%
POL	sWIG80	-1,77%	20,42%	BRA	Bovespa	-2,25%	5,17%
HUN	BUX	1,02%	29,01%	MEX	IPC	-0,09%	9,76%
GER	DAX	-1,54%	12,46%	CHN	SHComp	-2,69%	0,12%
FRA	CAC 40	-1,60%	11,70%	CHN	HSI	-6,13%	-10,91%
GBR	FTSE 100	-2,99%	-2,27%	JPN	Nikkei 225	-1,54%	20,97%
EU	Stoxx Europe 50	-1,95%	11,92%	KOR	KOSPI	-3,18%	12,18%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,20%	-19,70%	IND	SENSEX	-0,08%	7,28%
POL	Rent. obl. 5 l	2,13%	-20,46%	TUR	ISE 100	-2,10%	37,49%
POL	Rent. obl. 10 l	1,87%	-17,22%	RUS	RTS	3,41%	7,55%



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



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł przecenę na zagranicznych parkietach, a indeksy z GPW podążyły w ślad za nimi. W poniedziałek główny indeks warszawskiej giełdy był pod presją, mimo iż zagraniczne benchmarki świeciły na zielono. WIG20 spadł o 0,87% do 2087 pkt. Największa przecena dotknęła akcji Cyfrowego Polsatu (-3,81%), który podał wstępne wyniki za II kwartał, które okazały się być poniżej konsensusu. We wtorek giełda w Polsce nie działała z uwagi na dzień wolny. Na głównych parkietach w Europie i USA było z kolei widać przewagę podaży. DAX stracił 0,86%, CAC40 spadł o 1,10%, a S&P 500 zniżył o 1,16%. Na Wall Street akcje banków były pod presją po tym, jak CNBC poinformowało, że Fitch Ratings może poddać ponownej ocenie rating kredytowy wielu banków. To już kolejna w ostatnich tygodniach informacja, które psuje sentyment wokół sektora bankowego. Wcześniej iskrą zapalną było obniżenie ratingu przez agencję Moody's dla 10 mniejszych banków w Stanach Zjednoczonych. Co więcej, na tzw. krótką listę pod potencjalną obniżkę ratingu trafiły również większe instytucje jak US Bancorp czy State Street. Drugim czynnikiem było nieoczekiwane wprowadzenie przez włoski rząd podatku od nadmiarowych zysków dla tamtejszego sektora bankowego. Powrót z długiego weekendu nie był udany dla krajowych inwestorów. Indeksy przy Książęcej mocnymi spadkami „nadrabiali” zaległości względem rynków bazowych po dniu przerwy. W negatywne otoczenie korekty na rynkach zewnętrznych wpisały się także gorsze od oczekiwań wstępne dane o dynamice polskiego PKB w II kwartale. W ujęciu rok do roku PKB spadł o 0,5% w ujęciu nieodsezonowanym przy oczekiwaniach rynku -0,2% r/r.

Po okresach wzrostów obecnie obserwujemy, że indeksy akcji nerwowo reagują na każdą negatywną informację. W ostatnim czasie inwestorzy zwracali też uwagę na słabsze od oczekiwań dane gospodarcze z Chin (publikowane we wtorek rano produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna oraz inwestycje wszystkie poniżej konsensusu, ponadto dane o bezrobociu wśród młodych osób w Chinach okazały się być tak słabe, że rząd zaprzestał ich publikacji). Kontynuowane umocnienie dolara amerykańskiego nie sprzyjało również rynkom rozwijającym się, w tym indeksom na GPW. WIG20 pod koniec ubiegłego tygodnia zbliżył się do psychologicznego poziomu w okolicy 2000 pkt. Zwracamy jednak uwagę, że powyższe miało miejsce w otoczeniu „wakacyjnych” obrotów. Chociaż w piątek czerwień nadal przeważała na globalnych indeksach akcji, to skala spadków była już wyraźnie mniejsza niż w poprzednich dniach. WIG20 ma za sobą serię pięciu spadkowych sesji z rzędu. W ujęciu całego tygodnia notowania obniżyły się o 4,22%. W Europie i USA skala przeceny była mniejsza. Niemiecki DAX spadł łącznie o 1,54%, S&P 500 o 2,11%, a Nasdaq o 2,22%. S&P 500 zanotował trzeci spadkowy tydzień z rzędu, co jest najdłuższą taką serią od lutego 2023 r. W przypadku Nasdaqa seria spadków jest najdłuższa od grudnia 2022 r.

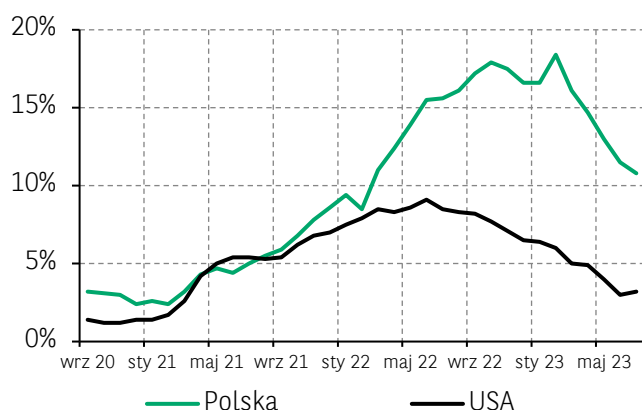
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Utrzymywanie się pesymistycznych nastrojów na światowych rynkach finansowych odbiło się także na notowaniach funduszy w minionym tygodniu. Najmocniejsza przecena dotknęła rozwiązania oparte o rynek surowców, które spadły średnio o 2,83%. Najmocniej w tej kategorii ciążyła ekspozycja na rynek złota, które kontynuowało przecenę, w środku tygodnia jego notowania znalazły się poniżej istotnego poziomu 1900 dolarów za uncję. Drugim segmentem pod względem spadków były rozwiązania oparte o rynki akcji zagranicznych, które zniżyły o 2,40%. W tej kategorii mocno ciążyła grupa funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych, które straciły średnio 2,29%. Niewiele lepiej performował segment akcji polskich, który stracił 1,89%.

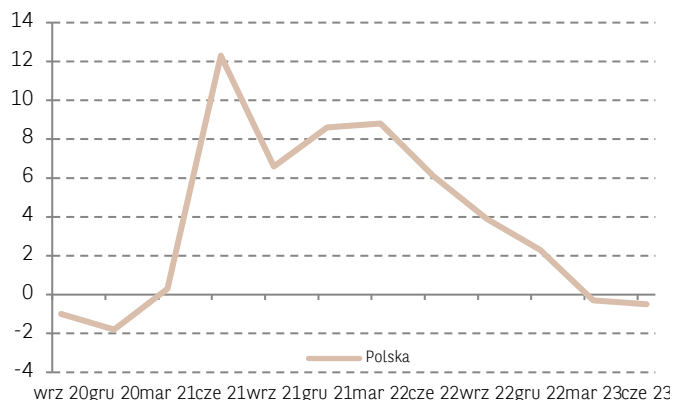
Na tle powyższych rezultatów, lepiej wypadły fundusze oparte o polskie papiery dłużne, które straciły średnio 0,21%. Najmocniej ciążyły tutaj rozwiązania dające ekspozycję na papiery dłużne polskie skarbowe długoterminowe, które zniżyły o 0,74%, co było efektem wzrostu rentowności na rynku papierów skarbowych płynącego z rynków bazowych. Znacznie lepiej performowały fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych, które zyskały 0,01%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Zmiana PKB r/r



Komentarz

Poprzedni tydzień pozostawał mniej owocny w odczyty makroekonomiczne z największych gospodarek. Natomiast lokalnie poznaliśmy przede wszystkim finalne odczyty lipcowej inflacji oraz wstępnych odczyt PKB za 2Q23. Poniżej dane z komentarzem ekonomistów BNP Paribas.

Według wstępnego szacunku nieodsezonowany PKB Polski w drugim kwartale spadł o 0,5% r/r. Rynek spodziewał się płytszego spadku o 0,3%. Odsezonowany PKB obniżył się z kwartału na kwartał o 3,7%. Odsezonowanie pokazuje głęboki spadek w II kwartale, jednakże od początku pandemii można zaobserwować zwiększoną zmienność odsezonowanego PKB w ujęciu kw/kw. W pierwszym kwartale tego roku odsezonowany PKB wzrósł o 3,8% kw/kw.

Lipcowa inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w lipcu 10,6%. W stosunku do czerwca wskaźnik ten spadł o 0,4 pp. Inflacja bazowa obniża się od kwietnia 2023 roku, jednak skala dezinflacji jest mniejsza niż w przypadku inflacji CPI. Lipcowa inflacja w Polsce według ostatecznych danych wyniosła 10,8% r/r. Wynik był zgodny ze wstępnym szacunkiem.

W czerwcu saldo na rachunku bieżącym Polski pozostało dodatnie i wyniosło 2 431 mln euro. Więcej niż się spodziewał rynek. Dobra sytuacja w bilansie płatniczym naszego kraju jest efektem taniejących surowców. Eksport towarów wzrósł o 1,7% r/r, zaś import towarów spadł o 5,8% r/r.

W czwartek GUS opublikował dane o obrotach towarowych Polski w pierwszej połowie 2023 roku. Eksport towarów wyniósł w tym okresie 176,4 mld euro i wzrósł o 3,4% w stosunku do analogicznego okresu w 2022 roku. Import wyniósł 169,8 mld euro i spadł o 4,3%. Najważniejszym partnerem eksportowym pozostają Niemcy, które odpowiadają za 28% naszego eksportu. Na drugim miejscu jeśli chodzi o udział w sprzedaży zagranicznej Polski znajdują się Czechy (6,3%), na trzecim Francja (6,2%). Wśród naszych 10 najważniejszych partnerów najszybciej wzrósł eksport do Ukrainy – o 40% w stosunku do pierwszej połowy 2022 roku. Dzięki temu Ukraina stała się naszym 8 najważniejszym partnerem eksportowym, a wartość eksportu do tego kraju w pierwszej połowie br. wyniosła 5,3 mld euro. Najwięcej importujemy natomiast z Niemiec (19,9% naszych zagranicznych zakupów), Chin (13,6%) i Włoch (4,8%). Szybko rośnie import z Korei Południowej o 29,3% do poziomu 4,9 mld euro i z Arabii Saudyjskiej o 63,2% do wartości 3,9 mld euro.

Dzisiejsze dane GUS o lipcowej inflacji PPI, okazały się sporym zaskoczeniem. Inflacja cen producentów wyniosła -1,7% r/r przy oczekiwaniach na poziomie -1,1% r/r oraz prognoza ekonomistów BNP Paribas na poziomie -0,9% r/r. Deflacja cen w polskim przemyśle jest skutkiem taniejących surowców na rynkach światowych. Będzie ona wspierała dalsze obniżanie się inflacji CPI w kolejnych miesiącach. Czynnikiem, który może jednak ograniczyć tempo dezinflacji, pozostaje szybki wzrost wynagrodzeń w Polsce. W lipcu płaca minimalna została podniesiona do poziomu 3 600 zł.

Dane o lipcowej produkcji przemysłowej w Polsce, również zaskoczyły negatywnie. Zgodnie z publikacją GUS spadek wyniósł 2,7% r/r przy konsensusie rynkowym -0,6% r/r. Z kolei w lipcu wynagrodzenia wzrosły 10,4% r/r gdy oczekiwania znajdowały się powyżej 11,0% r/r. W lipcu płaca minimalna została podwyższona do poziomu 3600 zł. Stanowiło to wzrost o 3,2% w stosunku do stawki obowiązującej od początku 2023 roku i o 20% wobec poziomu obowiązującego w 2022 roku. Wpływ podwyżki nie będzie w pełni widoczny już w lipcowych danych o wynagrodzeniach w całym sektorze przedsiębiorstw ze względu na efekt bazy spowodowany wypłaconymi rok temu premiami w górnictwie węgla kamiennego.

We wtorek GUS opublikuje dane o lipcowej produkcji budowlano-montażowej, która według ekonomistów BNP Paribas wzrosła o 1,7% r/r i o sprzedaży detalicznej w przypadku której oczekujemy spadku o 4,4% r/r. Z kolei w środę NBP opublikuje dane o podaży pieniądza. Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że najszybszy agregat M3 wzrósł o 7,9% r/r, podobnie jak w czerwcu. W czwartek zostaną opublikowane dane o lipcowej stopie bezrobocia rejestrowanego. Ich zdaniem rynek pracy pozostaje mocny, a stopa bezrobocia wyniosła 5,0% na co wskazywały także wstępne szacunki Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej. W środę zostaną opublikowane wstępne dane o wskaźnikach PMI dla przemysłu i dla usług m.in. dla Niemiec, strefy euro, USA i Wielkiej Brytanii. W lipcu indeksy PMI wskazywały, iż przemysł za oceanem radzi sobie lepiej niż na Starym Kontynencie. Dane o produkcji przemysłowej to potwierdziły.

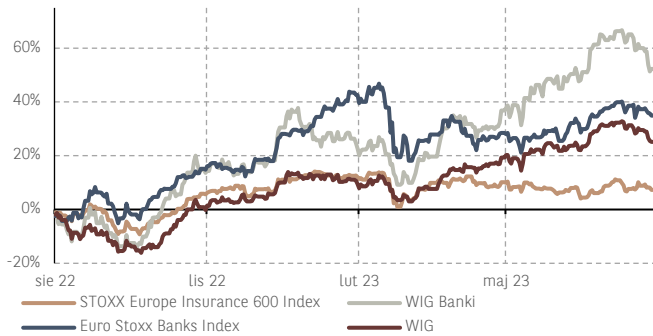
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 sierpnia 2023						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-5,20%	0,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	-1,10%	0,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	-0,60%	-1,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	11,10%	11,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	0,10%	0,20%
Wtorek, 22 sierpnia 2023						
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	2,50%	1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,50%	2,10%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		-9,00
Środa, 23 sierpnia 2023						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	44,4	45,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	47	47,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	38,8	38,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	51,5	52,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	42,5	42,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	50,5	50,9
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	7,70%	7,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		52,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	700 tys.	697 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-5,96 mln brk
Czwartek, 24 sierpnia 2023						
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,00%	5,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec		
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	lipiec		4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	240 tys.	239 tys.
Piątek, 25 sierpnia 2023						
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-0,60%	-0,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	86,8	87,3

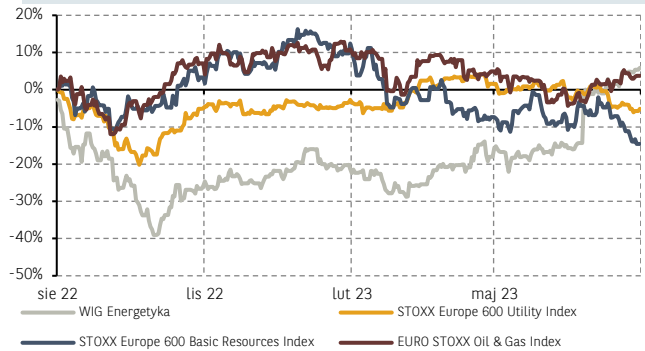


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

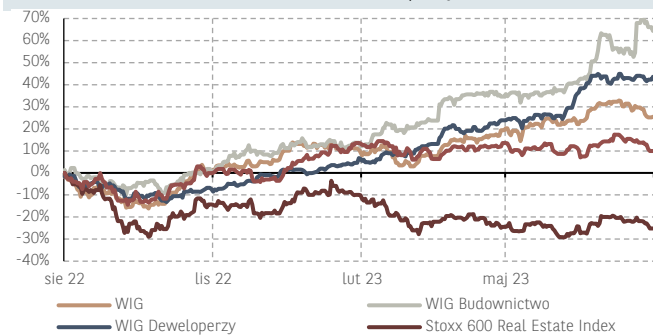
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



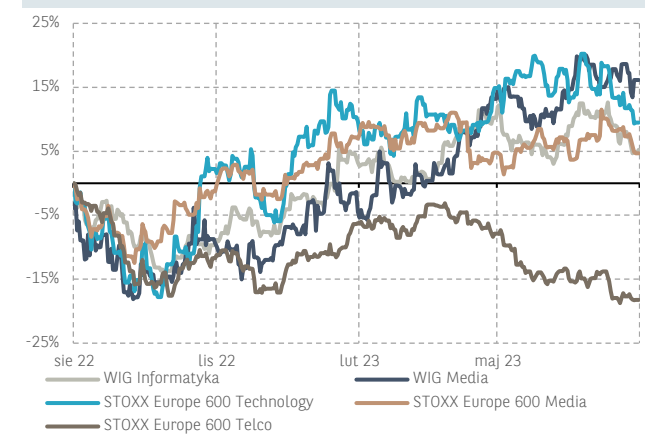
Chemia i przemysł



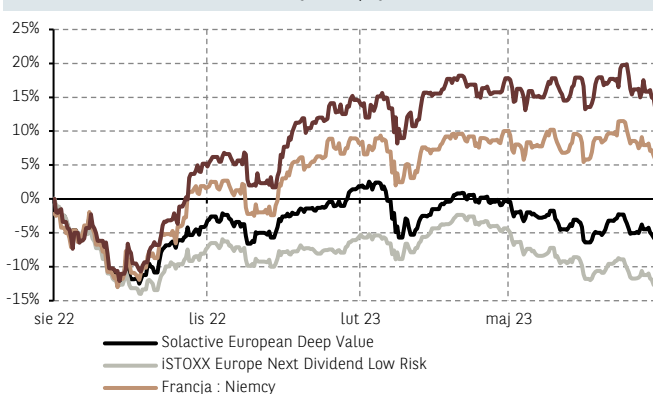
Spożywczy, ochrona zdrowia



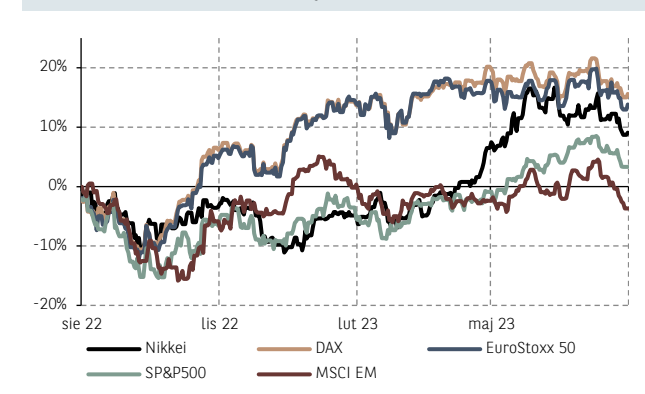
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigana - 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 konsumenta 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 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 (miękka; "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 dotożyło 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.