



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:50 28.08.2023



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie neutralnie, oczekując stabilizacji PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Na przestrzeni tygodnia lepiej zachowywały się rynki bazowe w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,82% w porównaniu do niemieckiego indeksu DAX, który zanotował wzrost w wysokości 0,37%. Jeszcze lepiej zachowywał się indeks amerykańskich spółek technologicznych Nasdaq. Było to związane z wynikami Nvidii, która po środowej sesji opublikowała wyniki za II kwartał, które po raz kolejny okazały się być lepsze od konsensusu, podobnie jak guidance na kolejny kwartał.

Wydarzeniem tygodnia ze sfery makroekonomicznej było wyczekiwane wystąpienie Prezesa Fed Jerome'a Powella, w trakcie zorganizowanego przez Bank Rezerwy w Kansas City sympozjum w Jackson Hole. Nie wpłynęło silnie na rynkowe oczekiwania dotyczące przyszłych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Prezes Powell nie odrzucił całkowicie możliwości dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w USA.

W bieżącym tygodniu w czwartek GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w sierpniu. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że ceny konsumpcyjne r/r wzrosły o około 10%. W ostatnich miesiącach inflacja spadała dzięki taniejącym surowcom, efektem bazy i spowolnieniu gospodarczemu. Najprawdopodobniej w najbliższych miesiącach ten kierunek będzie kontynuowany, jednak czynnikiem, który może ograniczyć tempo dezinflacji, pozostaje szybki wzrost nominalnych wynagrodzeń.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,45%	18,31%
POL	WIG20	-0,22%	12,20%
POL	mWIG40	-1,56%	24,51%
POL	sWIG80	-0,48%	19,81%
HUN	BUX	0,56%	30,10%
GER	DAX	0,60%	12,73%
FRA	CAC 40	1,02%	12,32%
GBR	FTSE 100	1,05%	-1,52%
EU	Stoxx Europe 50	0,86%	12,33%
POL	Rent. obl. 2 l	0,30%	-19,33%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,86%	-19,65%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,78%	-16,07%

Indeksy - Świat

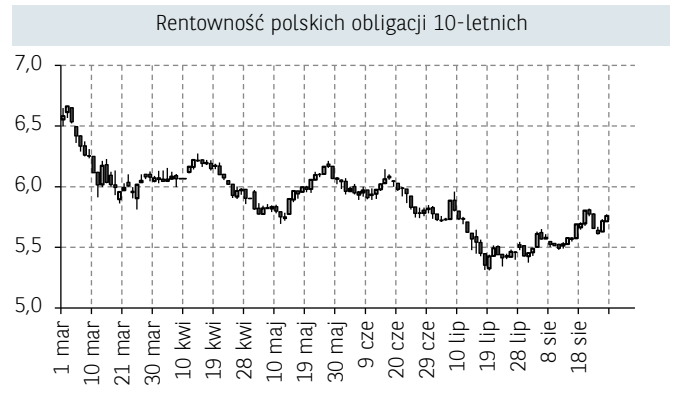
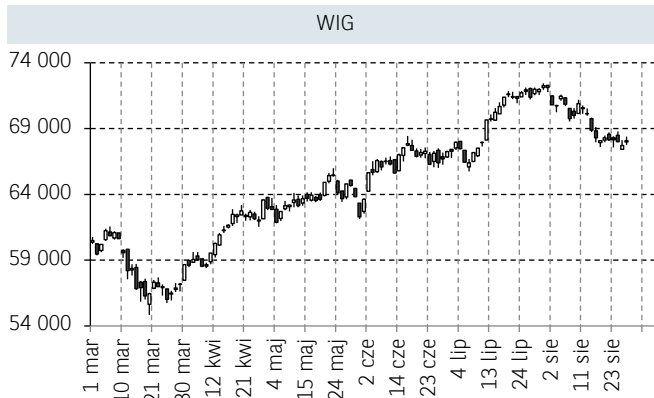
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,45%	3,62%
USA	S&P 500	0,82%	14,75%
USA	NASDAQ	1,68%	36,58%
BRA	Bovespa	0,37%	5,56%
MEX	IPC	-0,01%	9,76%
CHN	SHComp	0,18%	0,30%
CHN	HSI	2,88%	-8,34%
JPN	Nikkei 225	1,91%	23,28%
KOR	KOSPI	1,38%	13,73%
IND	SENSEX	-0,34%	6,83%
TUR	ISE 100	1,59%	43,77%
RUS	RTS	-0,73%	8,11%



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

Od początku minionego tygodnia, światowe rynki akcji nadrabiały spadki zanotowane przed weekendem. Jednak głównym wydarzeniem wyczekiwanych przez inwestorów w ubiegłym tygodniu było piątkowe wystąpienie prezesa Fed Jerome'a Powella na konferencji Jackson Hole, które miało miejsce o godzinie 16:00 czasu polskiego. Rynek liczył, że pozna perspektywy inflacyjne oczekiwane przez światowe banki centralne oraz możliwe działania decydentów w kontekście polityki monetarnej. Prezes Powell przekazał, że Fed postrzega obecny poziom stóp procentowych jako adekwatny do obecnych okoliczności gospodarczych ale nie wykluczył kolejnych podwyżek w przypadku zbyt mocnej aktywności gospodarczej oraz utrzymującego się silnego rynku pracy. Szef Rezerwy Federalnej zaznaczył ponadto, że cel inflacyjny pozostaje niezmienny i kształtuje się na poziomie 2,00%, co implikuje utrzymywanie środowiska wyższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przez dłuższy czas. Początkowo wystąpienie zostało odebrane przez rynki akcji „jastrzębio” i mogliśmy obserwować przewagę podaży w początkowej części sesji w USA. Niemniej jednak z biegiem czasu byki odzyskały inicjatywę i ostatecznie sesja zakończyła się wzrostowo.

Na przestrzeni tygodnia lepiej zachowywały się rynki bazowe w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,82% w porównaniu do niemieckiego indeksu DAX, który zanotował wzrost w wysokości 0,37%. Jeszcze lepiej zachowywał się indeks amerykańskich spółek technologicznych Nasdaq, który w połowie tygodnia zdołał przekroczyć poziom 13800 pkt. Było to związane z wynikami Nvidii, która po śródowej sesji opublikowała wyniki za II kwartał, które po raz kolejny okazały się być lepsze od konsensusu, podobnie jak guidance na kolejny kwartał. Mimo iż w dalszej części tygodnia nie udało się utrzymać tendencji wzrostowej, nie przeszkodziło to zanotować wzrostu w wysokości 2,26% na przestrzeni całego tygodnia przez indeks technologiczny. Ewidentnie słabiej radził sobie indeks polskich największych podmiotów, który stracił 0,70%.

Początek minionego tygodnia przyniósł kontynuację wzrostu rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych rządu Stanów Zjednoczonych wyznaczyła nowy szczyt w okolicy poziomu 4,35%, jednak dalsza część tygodnia przyniosła schłodzenie nastrojów i powrót do okolic 4,25%. Rentowności polskich 10-letnich obligacji rządowych znalazły się w okolicy poziomu 5,80%, czyli najwyżej od początku lipca.

Środowisko panującej obecnie awersji do ryzyka wspiera dolara amerykańskiego, który zwyczajowo z takich okolicznościach jest aktywem tzw. bezpiecznej przystani. Kurs relacji EUR/USD znalazł się w ubiegłym tygodniu poniżej poziomu 1,08, czyli najniżej od czerwca tego roku.

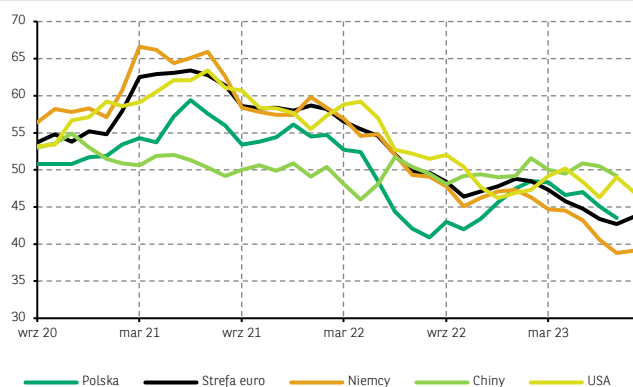
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Przez ostatnie tygodnie spadki na rynku metali szlachetnych powodowały, że rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów radziły sobie najgorzej spośród funduszy. Wpływ na to miało z jednej strony umocnienie dolara amerykańskiego, które negatywnie wpływa na wycenę surowców. Oprócz tego, wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych powodował presję na rynku metali szlachetnych. Miniony tydzień przyniósł jednak poprawę nastrojów. Notowania złota odbiły z poziomu poniżej 1890 USD za uncję, do ok. 1920 USD. W ślad za złotem drożało także srebro. W efekcie fundusze rynku surowców jako grupa zyskały średnio 2,69%, a spośród nich fundusze metali szlachetnych zyskały 3,42%.

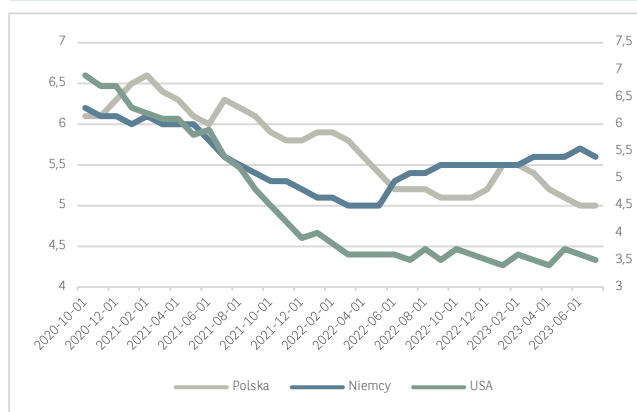
Rentowności obligacji zarówno polskich jak i na rynkach bazowych nieznacznie spadły. W związku z tym fundusze dłużne zagraniczne wypracowały stopę zwrotu na poziomie 0,47%, a fundusze dłużne polskie 0,17%. Spośród tych drugich najlepiej performowały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które zyskały 0,43%. Z kolei na zagranicznych rynkach akcji obserwowaliśmy lekkie wzrosty w ujęciu całego tygodnia. Dzięki temu fundusze akcji zagranicznych zyskały średnio 0,13%. W Polsce indeksy zaliczyły jednak spadki, stąd rozwiązania z ekspozycją na akcje polskie straciły 0,37%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI przemysłu



Stopa bezrobocia



Komentarz

Wydarzeniem tygodnia ze sfery makroekonomicznej było wyczekiwane wystąpienie Prezesa Fed Jerome'a Powella, w trakcie zorganizowanego przez Bank Rezerwy w Kansas City sympozjum w Jackson Hole. Nie wpłynęło silnie na rynkowe oczekiwania dotyczące przyszłych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Prezes Powell nie odrzucił całkowicie możliwości dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w USA. Zaznaczył on, że jeśli amerykańska gospodarka będzie rozwijać się w tempie przekraczającym jej potencjał, co postawiłoby znak zapytania przy powrocie dynamiki cen do wynoszącego 2% celu inflacyjnego, kolejne podwyżki stóp procentowych mogą być wskazane. Mimo powyższego, rynek nadal zakłada utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie (stawka fed funds w przedziale 5,25 – 5,50%) do połowy przyszłego roku, co jest spójne ze scenariuszem ekonomistów BNP Paribas. W ich ocenie FOMC utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie we wrześniu i choć temat dalszego zacieśniania będzie rozważany także przed listopadowym posiedzeniem Komitetu to stopy procentowe w USA w tym cyklu już nie wzrosną.

Z globalnych danych makro opublikowane zostały wstępne sierpniowe indeksy PMI dla największych gospodarek. Wskaźnik PMI dla przemysłu wzrósł w strefie euro o 1,1 pkt. do poziomu 43,7 pkt. Nastroje amerykańskich managerów w przemyśle są nieco lepsze, choć gorsze niż spodziewał się rynek. Sierpniowy indeks spadł o 2 pkt. i wyniósł 47 pkt. wobec oczekiwanego wzrostu o 0,3 pkt. W usługach, podobnie jak w przemyśle, nastroje są lepsze za oceanem. PMI dla usług w strefie euro spadł o 2,6 pkt. do poziomu 48,3 pkt. W Stanach Zjednoczonych spadł o 1,3 pkt do poziomu 51,0 pkt.

Produkcja przemysłowa w Polsce okazała się być w lipcu niższa od oczekiwań (-1,0% r/r), a jej wolumen spadł o 2,7% r/r. Słaba aktywność podobnie jak w poprzednich miesiącach wynikała z niskiego popytu w branżach produkujących dobra zaopatrzeniowe i trwałe dobra konsumpcyjne. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw zwolniła w lipcu z 11,9% r/r i wyniosła 10,4% r/r. Słabsze tempo wzrostu płac to jednak głównie efekt wysokiej bazy porównawczej. Spodziewamy się, że od sierpnia wynagrodzenia ponownie będą rosły w tempie oscylującym w granicach 12,0% r/r. Lipcowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych w Polsce spadła o 4,0% r/r i wzrosła nominalnie o 2,1% r/r. Wynik ten jest gorszy od oczekiwań rynkowych. W ujęciu realnym rok do roku wzrosła jedynie sprzedaż pojazdów samochodowych, motocykli i ich części (3,8%). Polska produkcja budowlano-montażowa w lipcu wzrosła o 1,1% r/r i o 2,0% w ujęciu odsezonowanym. Wzrosła ona dzięki budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Ten komponent produkcji budowlano-montażowej wzrósł o 11,8% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce nie zmieniła się w lipcu m/m i wyniosła 5%. Wynik był zgodny z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Niska również pozostaje stopa bezrobocia wg. definicji Eurostatu (BAEL). W drugim kwartale bieżącego roku wyniosła ona 2,6%.

W bieżącym tygodniu w czwartek GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w sierpniu. Ekonomści BNP Paribas oczekują, że ceny konsumpcyjne r/r wzrosły o około 10%. W ostatnich miesiącach inflacja spadała dzięki taniejącym surowcom, efektem bazy i spowolnieniu gospodarczemu. Najprawdopodobniej w najbliższych miesiącach ten kierunek będzie kontynuowany, jednak czynnikiem, który może ograniczyć tempo dezinflacji, pozostaje szybki wzrost nominalnych wynagrodzeń. Sierpniowe dane o inflacji będą ważne w kontekście posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, które odbędzie się w zmienionym terminie 12-13 września. Oczekiwania ekonomistów BNP Paribas sugerują, że Rada obniży stopę referencyjną o 25 pb do poziomu 6,50%. Obniżki stóp procentowych wycenia również rynek. Na konferencji prasowej po lipcowym posiedzeniu prezes Glapiński powiedział, że warunkiem obniżenia stóp jest jednocyfrowa inflacja z pewną tendencją spadkową. W czwartek poznamy również finalne i bardziej szczegółowe dane z rachunków narodowych za drugi kwartał. Według wstępnego szacunku PKB w drugim kwartale spadł o 0,5% r/r. Oczekujemy, że w okresie kwiecień-czerwiec konsumpcja prywatna nadal obniżała PKB, zaś pozytywnie na wzrost wpływały inwestycje i eksport netto. W piątek zostanie opublikowany wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu oraz finalne przemysłowe indeksy PMI dla największych gospodarek na świecie. W środę zostanie opublikowany wstępny szacunek sierpniowej inflacji CPI i HICP w Niemczech. W czwartek z kolei poznamy inflację HICP dla całej strefy euro. Podobnie jak w Polsce inflacja w Europie Zachodniej obniża się od kilku miesięcy.



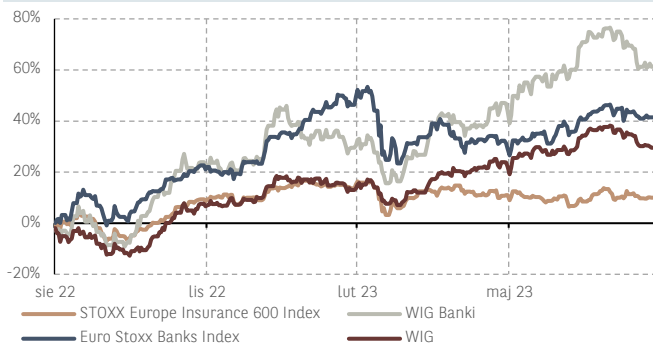
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 sierpnia 2023						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		0,60%
Wtorek, 29 sierpnia 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		-24,4
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		6,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		117
Środa, 30 sierpnia 2023						
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		94,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		324 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	2,40%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-6,14 mln brk
Czwartek, 31 sierpnia 2023						
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		2,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		5,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		4,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		3,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	10,20%	10,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a.ł fin. (r/r)	II kw.	-0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec		
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		42,8
Piątek, 1 września 2023						
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		43,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		44,5
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-5,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		187 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		4,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		46,4

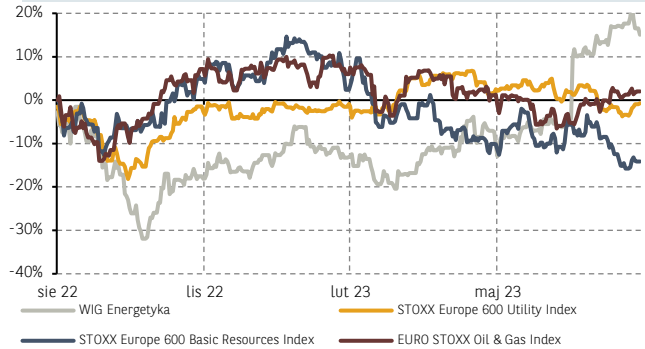


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



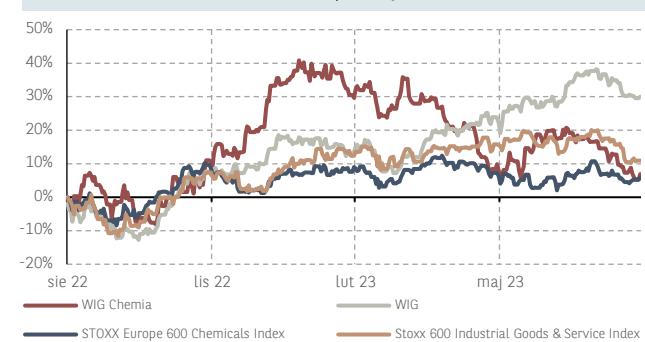
Energetyka, Surowce i Paliwa



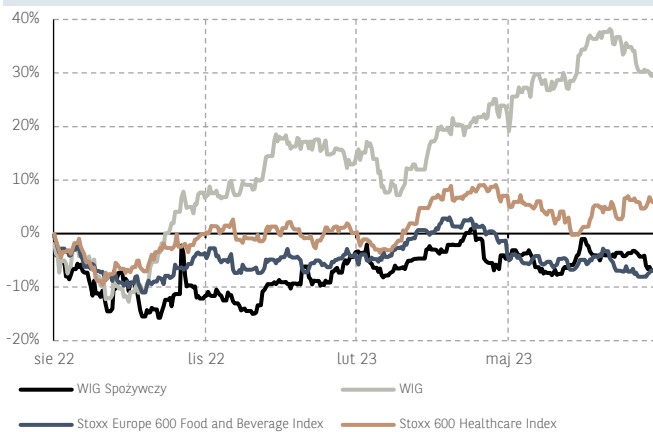
Budownictwo i deweloperzy



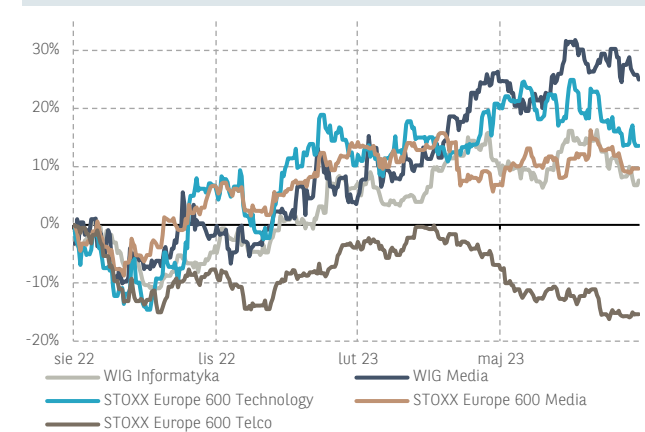
Chemia i przemysł



Spożywczy, ochrona zdrowia



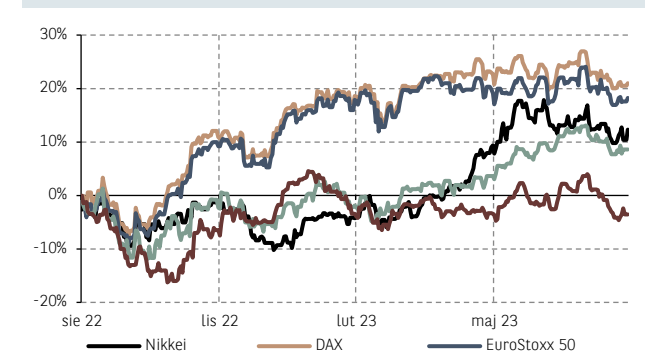
TMT i IT



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 producenta) 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.