



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:00 11.12.2023



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



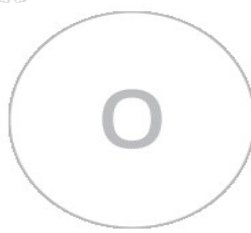
Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni pozytywnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 3 do 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

Poprzedni tydzień cechował się kontynuacją trendu wzrostowego na rynkach akcji. Amerykański S&P500 kosmetycznie poprawił w piątek tegoroczne maksima, przekraczając ostatni szczyt z końca lipca br. Niemiecki DAX, po wybiciu na początku miesiąca tegorocznych maksimów, meldował się na kolejnych historycznych rekordach. W ten pozytywny sentyment wpisano zachowanie krajowej giełdy. Indeks WIG poprawił w środę swoje rekordy, przy czym tempo wzrostów było spokojniejsze niż na początku grudnia.

W minionym tygodniu głównym wydarzeniem dla inwestorów na lokalnym rynku było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Adam Glapiński, prezes NBP potwierdził, że obecnie RPP znajduje się w trybie czuwania i na decyzje odnośnie stóp procentowych wpływ będą mieć przede wszystkim napływające dane.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków będą posiedzenia banków centralnych w USA i strefie euro. Ekonomiści BNP Paribas uważają, podobnie jak konsensus rynkowy, że zarówno Rezerwa Federalna jak i EBC zakończyły już cykle zacieśniania polityki pieniężnej. Rynki finansowe wyceniają ponad 125 pb cięć w strefie euro i w USA do końca 2024 roku

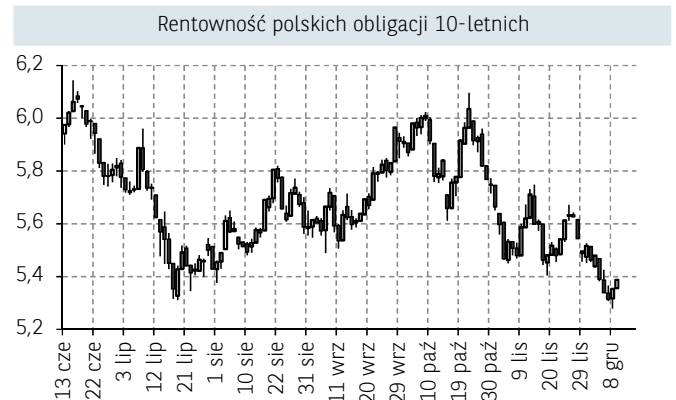
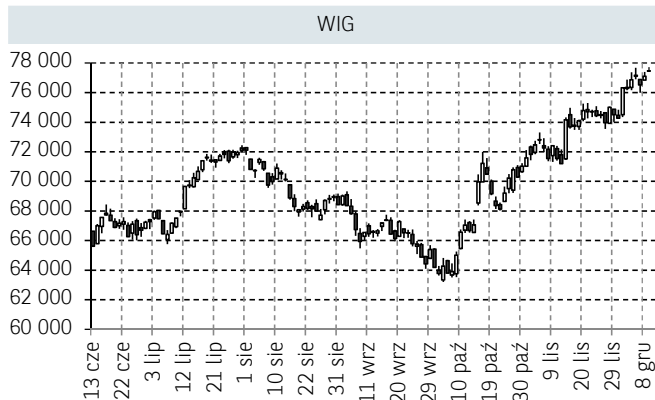
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,49%	34,84%	USA	DJIA	0,01%	9,35%
POL	WIG20	1,40%	29,07%	USA	S&P 500	0,21%	19,92%
POL	mWIG40	1,65%	39,16%	USA	NASDAQ	0,54%	47,03%
POL	sWIG80	1,17%	27,04%	BRA	Bovespa	-0,85%	15,82%
HUN	BUX	0,43%	34,18%	MEX	IPC	0,91%	12,23%
GER	DAX	2,20%	20,41%	CHN	SHComp	-1,04%	-3,17%
FRA	CAC 40	2,80%	16,44%	CHN	HSI	-2,67%	-18,10%
GBR	FTSE 100	0,22%	1,05%	JPN	Nikkei 225	-1,32%	25,67%
EU	Stoxx Europe 50	2,47%	19,25%	KOR	KOSPI	0,41%	12,92%
POL	Rent. obl. 2 l	-3,05%	-22,94%	IND	SENSEX	1,50%	14,89%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,19%	-25,00%	TUR	ISE 100	-2,79%	42,70%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,68%	-21,51%	RUS	RTS	-1,66%	9,12%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Zeszły tydzień cechował się kontynuacją trendu wzrostowego na giełdzie, przy czym przy obniżonej już zmienności notowań w porównaniu do sytuacji, którą obserwowaliśmy w listopadzie. Amerykański S&P500 kosmetycznie poprawił w piątek tegoroczne maksima, przekraczając ostatni szczyt z końca lipca br. Przebicie poziomu 4 600 pkt. było możliwe dzięki sprzyjającej kombinacji danych makroekonomicznych publikowanych w trakcie tygodnia. Najpierw poznaliśmy nieco lepsze od oczekiwań PMI i ISM dla usług ze strefy euro i USA, co pokazuje stabilizację sytuacji gospodarczej. Z drugiej strony liczba wakatów w Stanach Zjednoczonych (ankieta JOLTS) pokazuje dalsze chłodzenie rynku pracy, co sprzyja narracji o zbliżającym się momencie na pierwsze obniżki stóp procentowych przez Fed. Nastrojów rynkowych nie zmienił silniejszy od oczekiwań raport odnośnie zmiany zatrudnienia w USA, choć częściowo był on pod wpływem czynników jednorazowych (zakończenie strajków w sektorze produkcji samochodów oraz w branży filmowej). O ile za oceanem mieliśmy do czynienia z lekkimi wzrostami, tak europejskie parkiety zachowywały się w zeszłym tygodniu bardzo mocno. Niemiecki DAX, po wybiciu na początku miesiąca tegorocznych maksimów, meldował się na kolejnych historycznych rekordach. Z analogicznym ruchem mieliśmy do czynienia również w przypadku szerokiego europejskiego indeksu Eurostoxx 50.

W ten pozytywny sentyment wpisało się zachowanie krajowej giełdy. Indeks WIG poprawił w środę swoje rekordy, przy czym tempo wzrostów było spokojniejsze niż na początku grudnia. WIG20 konsolidował się wokół 2 300 pkt., a relatywną siłą pokazały indeksy średnich i mniejszych spółek. W przypadku tych pierwszych, mWIG40 zbliża się do historycznych szczytów z końca 2021 r. przy 5 850 pkt. SWIG80 zakończył natomiast tydzień na poziomie szczytów z lipca br., by zaatakować historyczne rekordy na początku nowego tygodnia. Ubiegły tydzień był także dobry dla krajowych obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich papierów dłużnych wyrównały lokalne minima z lipca poruszając się w ślad za spadkami rentowności na rynkach bazowych. W przypadku EUR/PLN widzieliśmy stabilizację poniżej 4,35, natomiast USD/PLN odnotował lekką korektę wzrostową ponad 4,0, co było spowodowane ubiegłotygodniowym spadkiem notowań EUR/USD z powrotem poniżej 1,08.

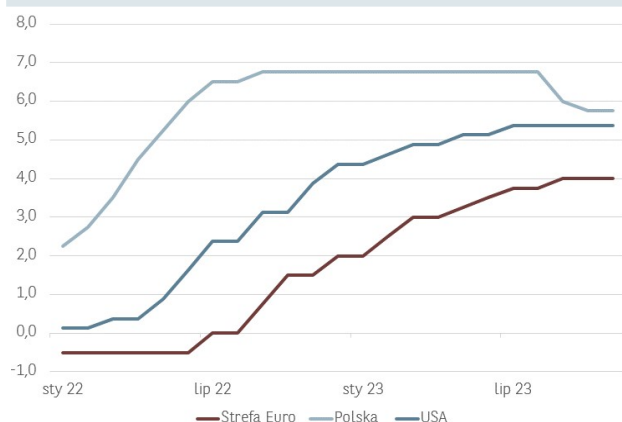
Umocnienie amerykańskiego dolara i zatrzymanie spadków rentowności obligacji skarbowych pod koniec tygodnia przełożyło się na pogorszenie nastrojów na rynku metali szlachetnych. Złoto po dużej zmienności na początku tygodnia i nieudanej próbie wybicia na historyczne maksima (czyli ponad 2 100 USD/t), zanotowało korektę, zbliżając się do poziomu 1 990 USD. Z podobnym ruchem mieliśmy do czynienia w przypadku srebra – odbicie od lokalnych maksimów na 26 USD doprowadziło do cofnięcia na 23 USD. Nieco lepiej tydzień wypadł na rynku ropy naftowej – po początkowych spadkach, w piątek ropa naftowa odnotowała odbicie po informacjach o amerykańskich planach uzupełnienia strategicznych zapasów surowca.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

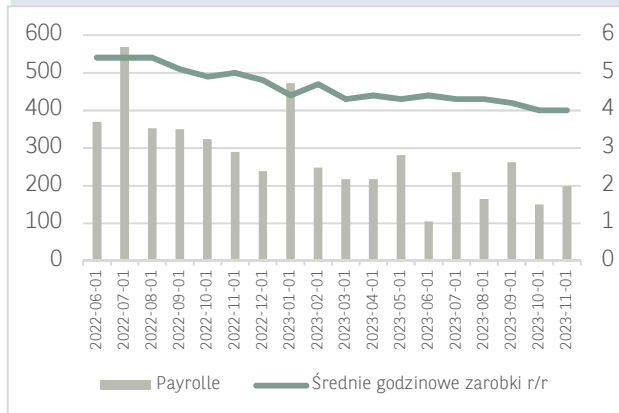
Nastroje na rynkach akcji w minionym tygodniu były bardzo pozytywne. Szczególnie na warszawskim parkiecie widoczna była przewaga popytu. Dzięki temu WIG20 poprawił roczne szczyty, a indeks szerokiego rynku WIG sięgnął najwyższego poziomu w historii. Nie dziwi więc fakt, że wśród głównych segmentów funduszy, rozwiązania z ekspozycją na polski rynek akcji wypracowały najwyższą stopę zwrotu, która średnio sięgnęła 1,90%. Spośród nich, najlepiej poradziły sobie fundusze akcji polskich uniwersalne, które zyskały 2,92%. W głównych segmentach drugie z najlepszych były fundusze mieszane polskie (+1,16%), a podium pod względem stóp zwrotu zamykają fundusze dłużne zagraniczne. Na rynku długu obserwowaliśmy spadki rentowności, zarówno wśród obligacji skarbowych USA i Niemiec. Natomiast niemiecki DAX osiągnął w minionym tygodniu historyczny szczyt. Z kolei S&P 500 przekroczył poziom 4600 pkt i znalazł się najwyżej od roku. Fundusze z ekspozycją na zagraniczny rynek akcji wypracowały 0,88%. Zmianą w porównaniu z poprzednimi tygodniami jest stopa zwrotu z funduszy rynku surowców. W minionych tygodniach szczególnie dobrze radziły sobie metale szlachetne, co premiowało tę kategorię funduszy. Jednak w poprzednim tygodniu notowania złota spadły do około 2000 USD za uncję. Przez to, fundusze rynku surowców wypracowały średnio -2,46%. Spośród nich fundusze z ekspozycją na rynek metali szlachetnych straciły 3,13%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Payrolle i średnie zarobki w USA



Komentarz

W minionym tygodniu głównym wydarzeniem dla inwestorów na lokalnym rynku było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Również komunikat po posiedzeniu Rady pozostał w gruncie rzeczy bez zmian w porównaniu z listopadowym, z wyjątkiem fragmentu dotyczącego kursu walutowego. Jak przyznają ekonomiści BNP Paribas, o ile przed miesiącem RPP oceniała, że umocnienie złotego sprzyjałoby obniżeniu inflacji, obecnie – uwzględniając aprecjację krajowej waluty w ostatnich tygodniach - Rada stwierdza, że umocnienie złotego obniżeniu inflacji sprzyja. Choć ani RPP ani NBP nie prezentują publicznie swoich preferencji co do poziomu kursu złotego, można uznać, że zmiana w komunikacie oznacza, że Rada uważa kurs EUR/PLN w okolicach 4,30-4,35 i USD/PLN bliski 4,00 za właściwy w obecnych warunkach ekonomicznych.

Nieco więcej informacji dotyczących perspektyw polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach przedstawił na swojej konferencji prezes NBP Adam Głapiński. Potwierdził, że obecnie RPP znajduje się w trybie czuwania i na decyzje odnośnie stóp procentowych wpływ będą mieć przede wszystkim napływające dane. W tym kontekście prezes NBP wskazał na istotne znaczenie przyszłych projekcji ekonomicznych NBP dla polityki pieniężnej. Kolejny Raport o Inflacji zostanie przedstawiony członkom RPP na marcowym posiedzeniu Rady. Wówczas zapoznają się oni z prognozowaną przez bank centralny ścieżką inflacji do końca 2026 roku.

Wśród zagranicznych danych, kluczowy były payrolle, które zaskoczyły lekko wyższym od oczekiwań odczytem. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła w listopadzie o 199 tys. wobec oczekiwanych 183 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 150 tys. Stopa bezrobocia spadła do 3,7%. Rynek spodziewał się 3,9% czyli takiego samego odczytu jak miesiąc wcześniej.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków będą posiedzenia banków centralnych w USA i strefie euro. Ekonomiści BNP Paribas uważają, podobnie jak konsensus rynkowy, że zarówno Rezerwa Federalna jak i EBC zakończyły już cykle zacieśniania polityki pieniężnej. Ponadto sądzimy, że w przyszłym roku stopy procentowe po obu stronach Atlantyku będą obniżane. Rynki finansowe wyceniają ponad 125 pb cięć w strefie euro i w USA do końca 2024 roku czemu sprzyjać będą spadająca inflacja oraz słaba koniunktura gospodarcza, pomimo zapewnień banków centralnych, że stopy procentowe powinny pozostać wysokie przez jakiś czas.

Choć po listopadowych posiedzeniach Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego ich prezesi nie wykluczyli definitywnie zakończenia cykli zaostrzania polityki monetarnej, wydzwięk ich wypowiedzi jasno wskazywał na stabilizację stóp procentowych na obecnych poziomach. Pomimo zapewnień, że stopy procentowe powinny pozostać na wysokich poziomach przez jakiś czas, by umożliwić trwałe obniżenie oczekiwań inflacyjnych, rynki finansowe wyceniają obecnie ponad 125 pb obniżek stóp procentowych w USA i strefie euro w nadchodzącym roku. Analitycy BNP Paribas Markets 360 zakładają pierwszą obniżkę stóp procentowych w USA w połowie przyszłego roku (choć widzą nieco większą przestrzeń do cięć w okresie letnio-jesiennym) i prognozują spadek stopy funduszy federalnych z obecnych 5,25-5,00% do poziomu 4,00-4,25% na koniec przyszłego roku. W przypadku strefy euro ekonomiści grupy BNP Paribas zakładają nieco mniej agresywną ścieżkę łagodzenia polityki pieniężnej. Pierwszą obniżkę stóp procentowych prognozują w czerwcu przyszłego roku, a ich zdaniem do końca 2024 roku stopy procentowe spadną o 75 pb.

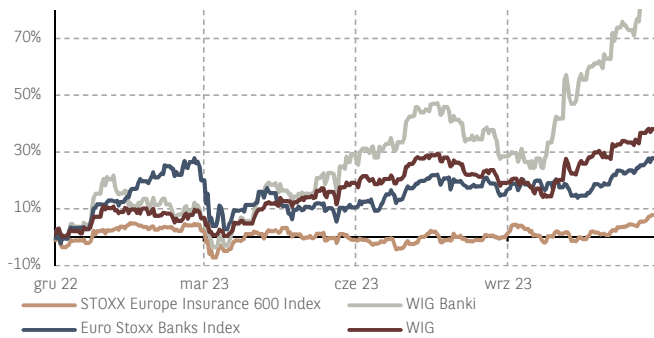
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 grudnia 2023							
Wtorek, 12 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		8,6	9,8
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		4,00%	4,00%
Środa, 13 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		1,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,30%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-4,40%	-6,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,10%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		1,00%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,63 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 14 grudnia 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		5,25%	5,25%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	220 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
Piątek, 15 grudnia 2023							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		5,50%	4,60%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		12,50%	7,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,3	42,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,4	42,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,8	49,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		6,50%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		44,5	44,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49	48,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		10,3 mld	9,2 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,30%	-0,60%

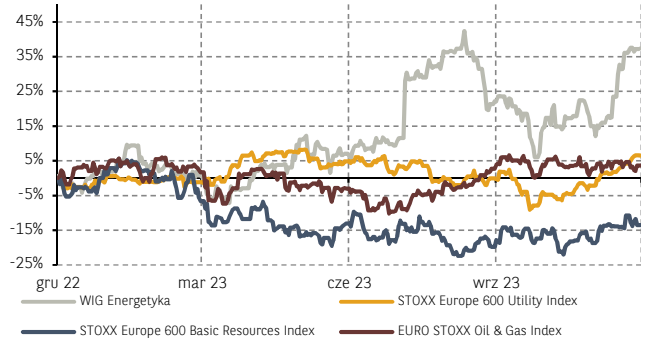


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

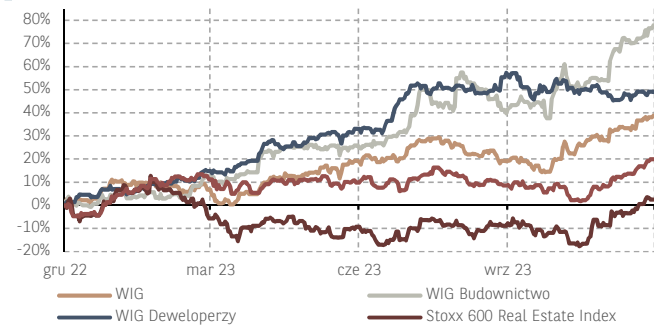
Banki



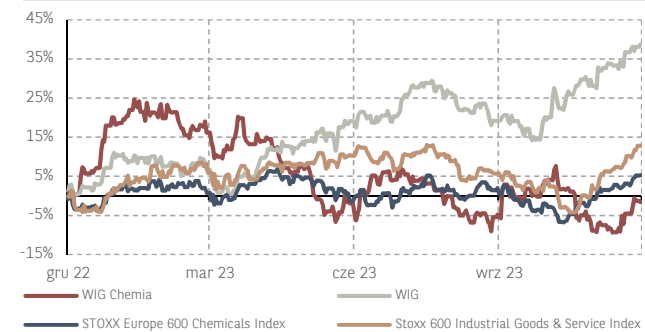
Energetyka, Surowce i Paliwa



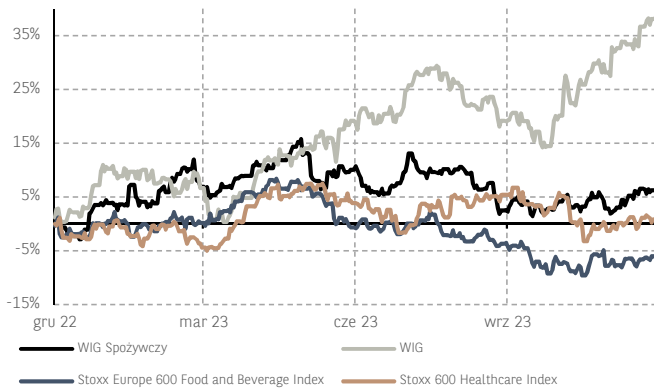
Budownictwo i deweloperzy



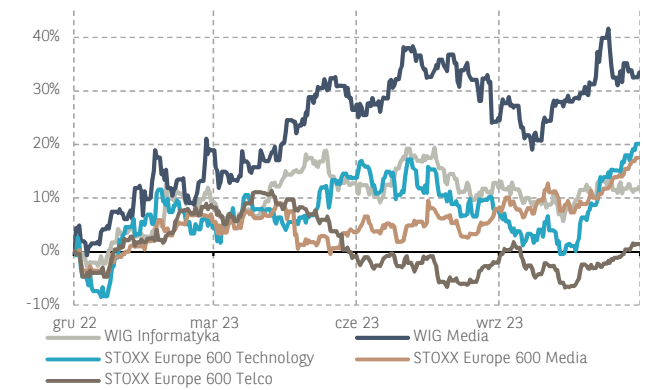
Chemia i przemysł



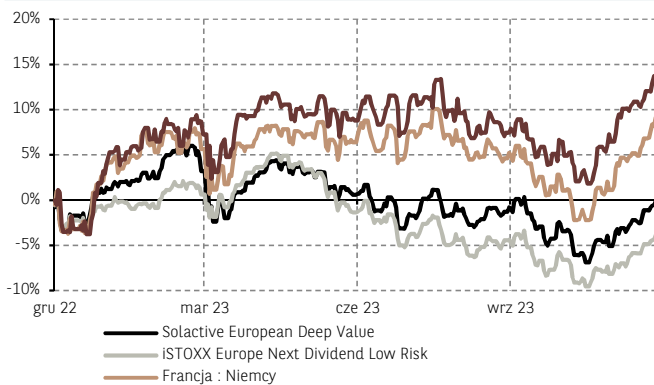
Spożywczy i ochrona zdrowia



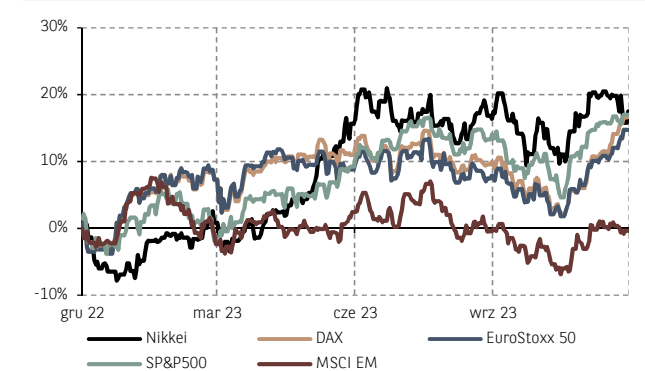
TMT i IT



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

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

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.