



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:00 29.01.2024

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



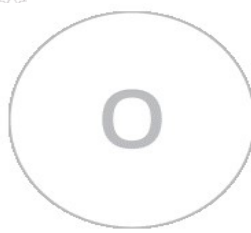
Akcje



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).



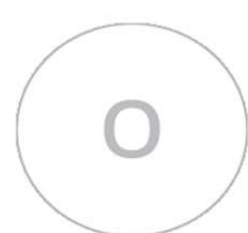
Obligacje



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

Głównym wydarzeniem w poprzednim tygodniu było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rada Prezesów utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową w wysokości 4,00%. Christine Lagarde podtrzymała swoje zdanie, iż łagodzenie polityki pieniężnej latem jest prawdopodobne. Wsparciem dla scenariusza niższych stóp procentowych jest w ocenie Prezeski EBC słabnąca presja cenowa odzwierciedlona między innymi niższą dynamiką wynagrodzeń.

Ubiegły tydzień stał pod znakiem kontynuacji hossy na amerykańskim rynku akcji. Wspierany był on zarówno przez lepsze dane makroekonomiczne, jak i przez trwający sezon wynikowy. Co najistotniejsze, mimo wysokiej bazy oraz wygórowanych oczekiwań lepsze wyniki od prognoz raportuje sektor IT.

W środę poznamy decyzję amerykańskiego banku centralnego. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w USA zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a stawka fed funds będzie dalej poruszać się w przedziale 5,25-5,50%. Obecnie rynek przypisuje około 45-procentowe prawdopodobieństwo, że cykl luzowania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych rozpocznie się już w marcu. Jastrzębie akcenty w wypowiedziach Prezesa Powella z łatwością mogłyby więc scenariusz rychłych obniżek stóp procentowych uczynić bazowym.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,82%	-3,69%
POL	WIG20	0,52%	-5,40%
POL	mWIG40	0,09%	-1,55%
POL	sWIG80	-0,24%	-0,32%
HUN	BUX	-2,52%	4,06%
GER	DAX	1,24%	0,82%
FRA	CAC 40	3,06%	1,28%
GBR	FTSE 100	2,33%	-0,92%
EU	Stoxx Europe 50	3,40%	2,46%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,70%	-1,27%
POL	Rent. obl. 5 l	3,12%	3,26%
POL	Rent. obl. 10 l	2,59%	3,69%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	0,65%	1,11%
USA	S&P 500	1,06%	2,54%
USA	NASDAQ	0,62%	3,54%
BRA	Bovespa	1,04%	-3,89%
MEX	IPC	2,53%	-0,92%
CHN	SHComp	4,61%	-3,08%
CHN	HSI	7,46%	-5,69%
JPN	Nikkei 225	-1,42%	7,66%
KOR	KOSPI	1,47%	-5,82%
IND	SENSEX	0,30%	-0,48%
TUR	ISE 100	5,84%	13,49%
RUS	RTS	-1,82%	3,02%

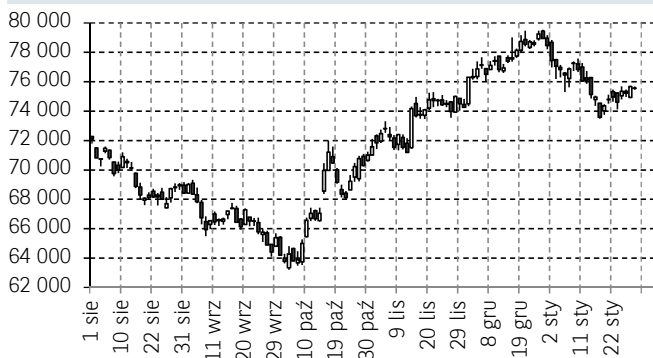


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

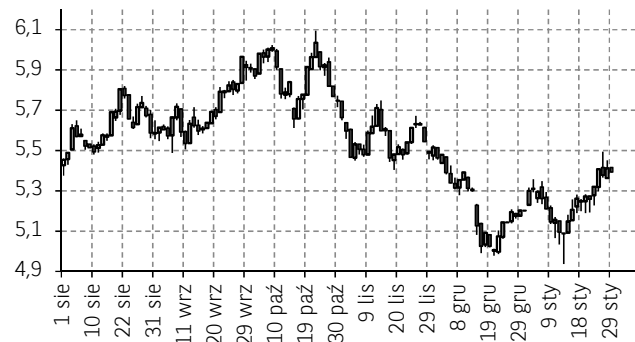
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień stał pod znakiem kontynuacji hossy na amerykańskim rynku akcji. Wspierany był on zarówno przez lepsze dane makroekonomiczne (wyższa od oczekiwań dynamika PKB w IV, wskaźniki PMI dla przemysłu i usług wypadły lepiej od oczekiwań oraz uplasowały się powyżej 50 pkt.), jak i przez trwający sezon wyników. Na dzień 26.01 rezultaty za 4Q23 opublikowało już ponad 120 spółek z S&P500. Choć ich łączny skumulowany wynik netto okazał się o 1,60% niższy r/r przy sprzedaży wyższej o 3,72% r/r, mimo wszystko okazał się lepszym rezultatem niż oczekiwano. Co najistotniejsze, mimo wysokiej bazy oraz wygórowanych oczekiwań lepsze wyniki od prognoz raportuje sektor IT. Powyższe wraz z perspektywą niższych stóp procentowych wspierało notowania spółek technologicznych, co dobrze obrazuje performance Nasdaq100, który wyróżnił się na tle pozostałych rynków bazowych. Notowania big tech-ów pozostawały wsparciem również dla S&P500, który zanotował kolejne historyczne szczyty, podchodząc pod poziom 4 900 pkt.

Z dobrą atmosferą mieliśmy do czynienia także na europejskich parkietach. Inwestorom sprzyjały dane dotyczące wskaźników PMI dla przemysłu i usług. W przypadku Francji, Niemiec oraz całej Strefy Euro sytuacja wyglądała analogicznie i odczyty dotyczące przemysłu okazały się powyżej oczekiwań (oraz lepiej w porównaniu z grudniem), a te dotyczące usług zaskoczyły negatywnie. Wszystkie wskaźniki nadal pozostają poniżej granicy 50 pkt. oddzielającej ekspansję od recesji. Na europejskich parkietach wyróżnił się przede wszystkim francuski CAC40, który zyskał w piątek blisko 2,3% docierając do grudniowych maksimów. Spółka LVMH pozytywnie zaskoczyła wynikami, a przez to, że posiada największy udział w francuskim indeksie, wywarło to pozytywny efekt. Natomiast po słabszym okresie bardzo dobry tydzień zaliczyły indeksy chińskie. Technologiczny Hang Seng zyskiwał w odpowiedzi na doniesienia o wycofaniu propozycji niekorzystnych ustaw dotyczących sektora gamingowego w Państwie Środka. Rynek pozytywnie odebrał również zapowiedzi bezpośrednich interwencji na rynku giełdowym poprzez skupę akcji z wykorzystaniem środków z zagranicznych kont spółek giełdowych będących pod kontrolą państwa.

W tym pozytywnym otoczeniu relatywnie słabiej zachowywał się WIG20, który konsoliduje się ponad wsparciem na 2200 pkt., chociaż w horyzoncie tygodnia uzyskał on lekko ponad 1,0% zysku. Jako, że wspomniane wsparcie na 2200 pkt. zostało obronione styczniową korektę traktujemy jako odreagowanie powyborczych wzrostów z IV kwartału ub. r. Źródłem wzrostów w ubiegłym tygodniu było odbicie sektora WIG-Gry (na fali hossy spółek technologicznych w USA) oraz WIG-Górnictwo (na bazie odreagowania na rynku chińskim). Ponad 1,0% korektę odnotowały natomiast WIG-Odzież oraz WIG-Moto. Większą zmienność obserwowaliśmy również na rynku dłużnym. Rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych wzrosły do 5,4% w ślad za lekkimi wzrostami na rynkach amerykańskich albo niemieckich papierów.

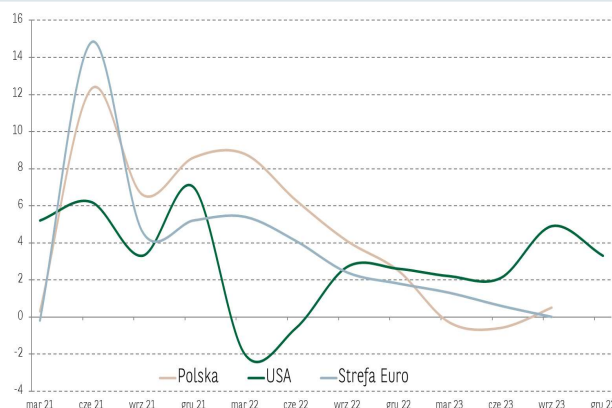
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Wraz z pozytywnym sentymentem na rynkach finansowych, ubiegły tydzień przyniósł dobre wyniki na rynku funduszy inwestycyjnych. Najmocniejszą grupą okazały się rozwiązania oparte o akcje zagraniczne, które zyskały średnio 1,83%. W tej kategorii w ślad za wyznaczaniem nowych maksimów na bazowych rynkach akcji, najlepiej performowały fundusze akcji amerykańskich, które wzrosły o 2,26% oraz akcji globalnych rynków rozwiniętych charakteryzujące się stopą zwrotu na poziomie 1,94%. Na drugim miejscu uplasowały się rozwiązania oferujące ekspozycję na rynki surowców, które dały zarobić średnio 1,49%. Na tę grupę wpływ miała paprawa notowań ropy naftowej. Cena baryłki ropy Brent pod koniec tygodnia znalazła się w okolicy 84 dolarów. Ceny złota utrzymywały się przez większą część tygodnia powyżej 2020 dolarów za uncję.

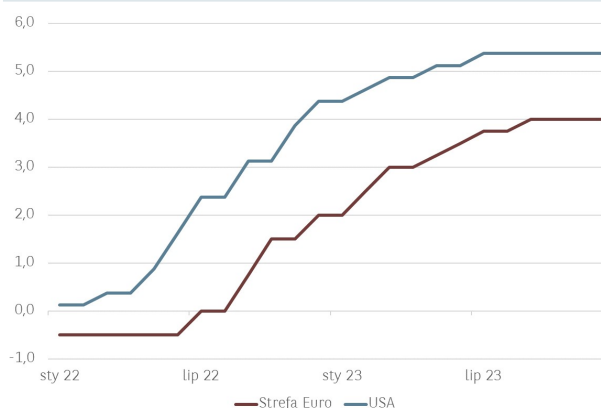
Względnie słabiej wypadł rynek polskiego długu, który zyskała 0,06% na przestrzeni tygodnia. Najlepiej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych, które wzrosły średnio o 0,21%. Mocny wzrost rentowności polskich papierów skarbowych negatywnie przełożył się na wyniki rozwiązań tej kategorii funduszy, które straciły średnio 0,22%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dynamika PKB r/r (%)



Stopy procentowe



Komentarz

Głównym wydarzeniem w poprzednim tygodniu było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rada Prezesów utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową w wysokości 4,00%. Dalsze decyzje Rady zależą będą od napływających danych. Prezeska EBC Christine Lagarde w trakcie swojej konferencji stwierdziła, że wśród członków Rady dominuje pogląd, że jest zbyt wcześnie aby dyskutować o obniżkach stóp procentowych w strefie euro. Jednocześnie podtrzymała swoje zdanie, iż łagodzenie polityki pieniężnej latem jest prawdopodobne. Wsparciem dla scenariusza niższych stóp procentowych jest w ocenie Prezeski EBC słabnąca presja cenowa odzwierciedlona między innymi niższą dynamiką wynagrodzeń. Rynek zareagował na słowa Christine Lagarde bardziej agresywną wyceną ścieżki obniżek stóp procentowych. Obecnie prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych już w kwietniu oceniane jest na około 90%.

Spośród danych gospodarczych na uwagę zasługuje odczyt PKB z USA. Amerykańska gospodarka po raz kolejny wykazała się odpornością i w czwartym kwartale wzrosła o 3,3% r/r (ujęcie zannualizowane). Wydatki konsumpcyjne także się zwiększyły, choć nieco słabiej (+2,8% r/r). Poznaliśmy także szereg danych z polskiej gospodarki, które pozytywnie zaskoczyły. Wyraźnie mocniejsza od prognoz okazała się produkcja budowlano-montażowa, która wzrosła aż o 14% r/r. Mniej głęboki był natomiast spadek produkcji przemysłowej (-3,9% r/r vs konsensus = -5,8% r/r). Jednocześnie rozczarowały wyniki sprzedaży detalicznej, która w ujęciu realnym zmniejszyła się o 2,3% r/r. Słabsze dane o handlu mogły być w ocenie ekonomistów BNP Paribas pokłosiem niższego niż spodziewany wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w grudniu (+9,6% r/r). Presja płacowa w krajowej gospodarce pozostaje jednak wciąż dość silna.

Ogólny obraz koniunktury pozostaje pozytywny i szacujemy, że w czwartym kwartale ubiegłego roku dynamika PKB ponownie przyspieszyła i wyniosła około 1,5-2% r/r. W nadchodzących miesiącach spodziewamy się, że gospodarka będzie dalej nabierać rozpędu, a tempo wzrostu gospodarczego wyniesie w tym roku 4%, głównie za sprawą wysokiej konsumpcji.

Kluczowym wydarzeniem na rynkach w tym tygodniu będzie posiedzenie Fed, którego decyzję poznamy w środę. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w USA zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a stawka fed funds będzie dalej poruszać się w przedziale 5,25-5,50%. Jak podkreślają ekonomiści BNP Paribas uwaga skupiona będzie więc na retoryce przyjętej przez Prezesa Fed Jerome'a Powella na konferencji po posiedzeniu. Obecnie rynek przypisuje około 45-procentowe prawdopodobieństwo, że cykl luzowania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych rozpocznie się już w marcu. Jastrzębie akcenty w wypowiedziach Prezesa Powella z łatwością mogłyby więc scenariusz rychłych obniżek stóp procentowych uczynić bazowym. Do końca roku rynek wycenia, że stopy procentowe w USA zostaną obniżone 5-6 razy, łącznie o 125-150 pb. Podobnie uważają analitycy BNP Paribas.

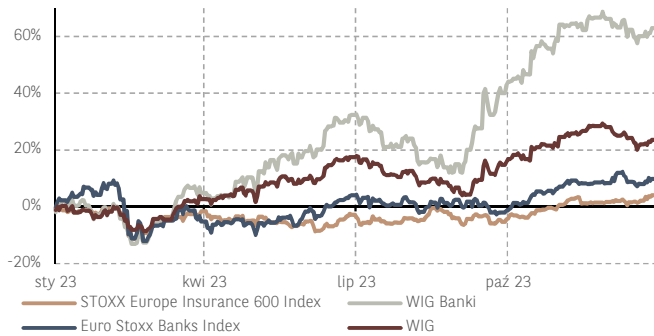
W strefie euro opublikowany zostanie natomiast wstępny szacunek wzrostu PKB w IV kwartale (wtorek). Konsensus rynkowy przewiduje, że europejska gospodarka nieznacznie skurczyła się pod koniec ubiegłego roku 0,1% kw/kw. Aktywność gospodarcza na Starym Kontynencie pozostaje niska i bardziej wyraźnego ożywienia spodziewamy się dopiero w drugiej połowie bieżącego roku, co rzutuje także na niezbyt optymistyczne perspektywy krajowego eksportu w krótkim terminie Eurostat poda także dane o inflacji HICP w styczniu (czwartek), która najprawdopodobniej zwolniła do 2,8% r/r z 2,9% r/r w grudniu. Z kolei w Polsce w środę GUS przedstawi natomiast wstępny szacunek wzrostu gospodarczego w całym ubiegłym roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

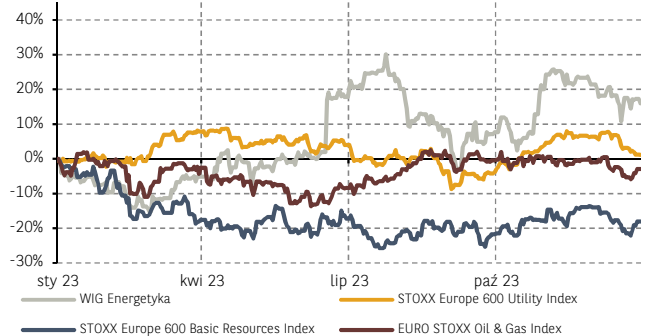
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 stycznia 2024						
Wtorek, 30 stycznia 2024						
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,00%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,30%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	96,2	96,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-12,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	9,75%	10,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	114,5	110,7
Środa, 31 stycznia 2024						
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	2,50%	-0,90%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	4,70%	5,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,70%	-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		0,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2023	0,40%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	3,30%	3,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	135 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	47,9	47,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-9,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń		
Czwartek, 1 lutego 2024						
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48	47,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,3	45,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	47,3	47,4
Piątek, 2 lutego 2024						
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	170 tys.	216 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń	4,10%	4,10%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

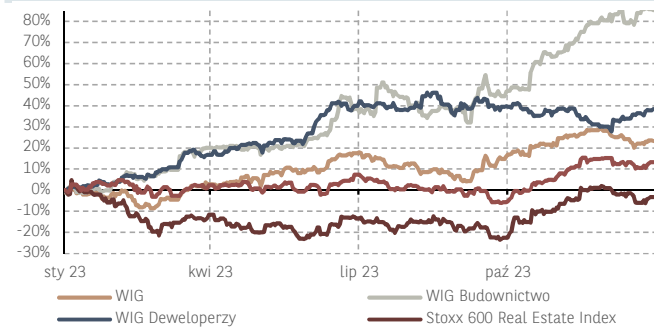
Banki



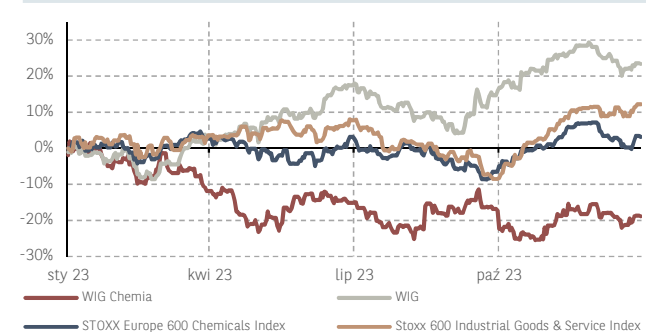
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



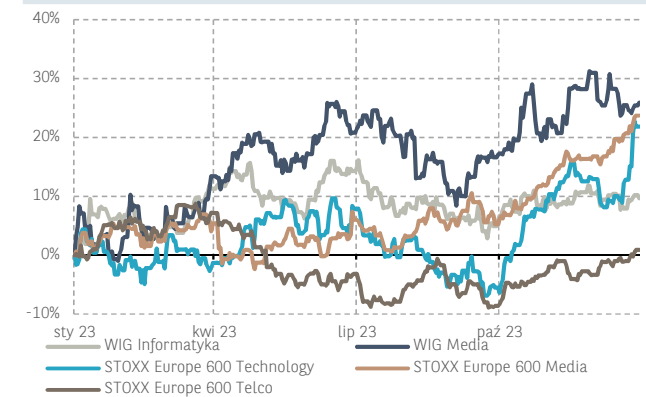
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



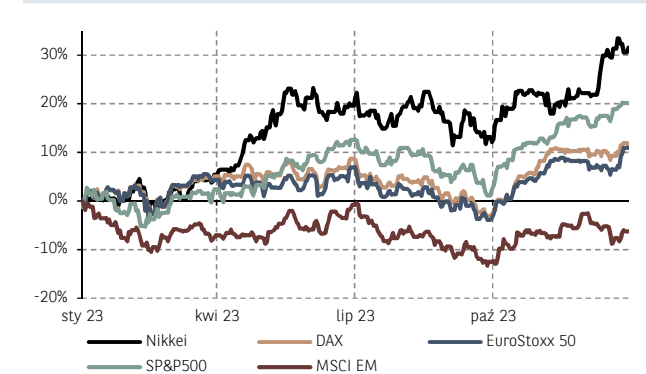
TMT i IT



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.