



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:45 19.02.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



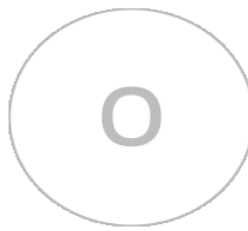
Akcje



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 makroekonomicznym w ubiegłym tygodniu były dane z USA o inflacji CPI. Zaskoczyły one negatywnie, co znaczący wskaźnik inflacji był powyżej oczekiwań. Podobną tendencję obserwowaliśmy w przypadku inflacji cen producentów.

Wyższe dane o inflacji były pretekstem dla inwestorów do wyprzedania akcji. W kolejnych dniach inwestorzy na GPW szybko zapomnieli jednak o wtorkowej wyprzedaniu, w czym mogło także pomóc umiarkowane odbicie indeksów na rynkach bazowych. Już w czwartek indeksy na Starym Kontynencie zanotowały nowe historyczne maksima (ATH). Również wzrosty przeważały za oceanem, a S&P500 zyskał blisko 0,50% kończąc sesję powyżej psychologicznego poziomu 5000 pkt.

Nadchodzący tydzień obfituje w publikację danych ekonomicznych za styczeń z Polski, które powinny wskazać, że gospodarka powoli wychodzi z okresu stagnacji i wraz z nowym rokiem ożywienie wzrostu nabiera tempa. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wyraźnej poprawy danych o produkcji przemysłowej i obrotach handlu detalicznego. Mocniejszej konsumpcji sprzyjać będzie utrzymanie wysokiej dynamiki wynagrodzeń przy jednoczesnym wyraźnym spadku presji inflacyjnej.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,86%	3,11%
POL	WIG20	1,91%	2,00%
POL	mWIG40	1,94%	5,38%
POL	sWIG80	0,72%	2,50%
HUN	BUX	1,82%	8,78%
GER	DAX	0,19%	1,90%
FRA	CAC 40	0,89%	2,85%
GBR	FTSE 100	2,02%	-0,08%
EU	Stoxx Europe 50	0,27%	5,26%
POL	Rent. obl. 2 l	0,81%	-0,97%
POL	Rent. obl. 5 l	0,38%	5,33%
POL	Rent. obl. 10 l	1,70%	5,92%

Indeksy - Świat

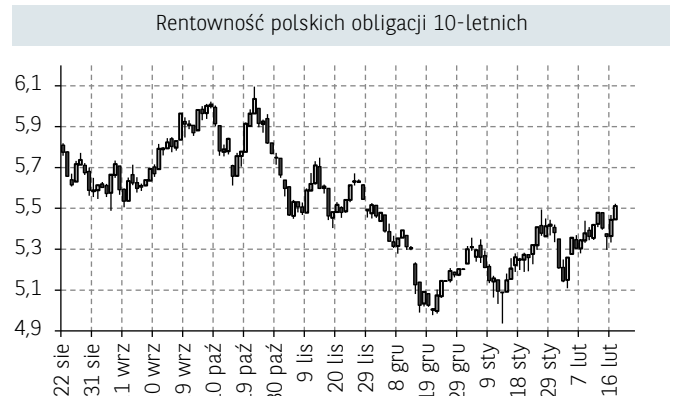
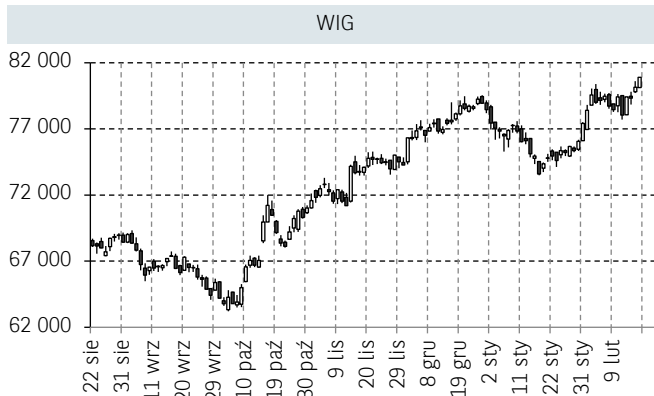
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,11%	2,49%
USA	S&P 500	-0,42%	4,94%
USA	NASDAQ	-1,54%	5,11%
BRA	Bovespa	0,08%	-4,37%
MEX	IPC	-0,62%	-0,57%
CHN	SHComp	6,61%	-2,16%
CHN	HSI	1,75%	-5,23%
JPN	Nikkei 225	4,26%	14,96%
KOR	KOSPI	2,29%	0,94%
IND	SENSEX	2,30%	0,65%
TUR	ISE 100	0,24%	23,11%
RUS	RTS	-1,12%	2,30%



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

W pierwszej części ubiegłego tygodnia inwestorzy oczekiwali na wtorkowe dane dotyczące inflacji w USA. Był to więc główny punkt sesji na rynkach finansowych. Publikacja dynamiki inflacji CPI za styczeń w Stanach Zjednoczonych odbyła się o godzinie 14:30. Jak się okazało dane z USA zaskoczyły negatywnie, co znaczy wskaźnik inflacji był powyżej oczekiwań. Inwestorzy szczególnie negatywnie przyjęli spowalniające tempo dezinflacji w przypadku kategorii usług z wyłączeniem kosztów zamieszkania, która jest też jedną z kluczowych dla decydentów z Rezerwy Federalnej. Oznacza to oddalające się perspektywy na pierwsze obniżki stóp procentowych. O ile w poniedziałek kontrakty terminowe wyceniły 52,2% prawdopodobieństwa obniżki stóp o 25 pb na majowym posiedzeniu Fed, tak po wtorkowej sesji było to już tylko 35,2%. Wyższe dane o inflacji były pretekstem dla inwestorów do wyprzedzaży akcji. Krajowe indeksy zachowały się jednak relatywnie słabiej od europejskich odpowiedników – we wtorek WIG20 stracił 2%, a mWIG40 prawie 1,5% przy ok. 1% wyprzedzaży w Niemczech albo we Francji.

W kolejnych dniach inwestorzy na GPW szybko zapomnieli jednak o wtorkowej wyprzedzaży, w czym mogło także pomóc umiarkowane odbicie indeksów na rynkach bazowych. Już w czwartek indeksy na Starym Kontynencie zanotowały nowe historyczne maksima (ATH). Również wzrosty przeważały za oceanem, a S&P500 zyskał blisko 0,50% kończąc sesję powyżej psychologicznego poziomu 5000 pkt. Wsparciem dla amerykańskich inwestorów były poniekąd słabsze dane z gospodarki (sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa za styczeń), co wspierałoby jednak bardziej gotówkę ruchy ze strony członków Fed. Również piątek był dobrym dniem dla warszawskiej giełdy. Indeks WIG20 wybił się ponad 2 350 pkt., czyli ponad poziom, przy którym konsolidował się od początku lutego i dotarł tym samym do ostatnich szczytów z końca grudnia ubiegłego roku. Krajowe indeksy wpisały się tym samym w kontynuowane odbicie notowań na rynkach europejskich. Z drugiej strony na Wall Street mieliśmy do czynienia z lekką korektą, na co wpływ mogły mieć nieco wyższe od oczekiwań dane o inflacji PPI (+0,9% r/r vs 0,6% oczekiwania).

Wzrostowy tydzień odnotowały także ceny ropy naftowej, nawet pomimo wyraźnie wyższych od oczekiwań danych mówiących o wzroście zapasów ropy w USA. Tym samym surowiec odrobił szybkie spadki z przełomu stycznia i lutego, a kwotowania dotarły do tegorocznych maksimów (ok. 84 USD/bbl dla ropy Brent). Po danych o inflacji, oddalających perspektywę obniżki stóp procentowych, gorzej zachowywały się notowania złota (spadając przejściowo poniżej 2000 USD/t), co jednak było w większości odrobione w drugiej części tygodnia.

Wyższe dane o inflacji oznaczały równocześnie spadki cen notowań obligacji skarbowych, co oznacza, że rentowności obligacji skarbowych wzrosły. W przypadku amerykańskich 10-letnich papierów rentowności dotarły do poziomu 4,3% (4,7% dla obligacji 2-letnich), czyli najwyższego od początku grudnia ub. r. Mniejszą zmienność obserwowaliśmy na polskim rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych konsolidują się poniżej 5,5%, choć również znajdują się one w lekkim trendzie wzrostowym od początku roku.

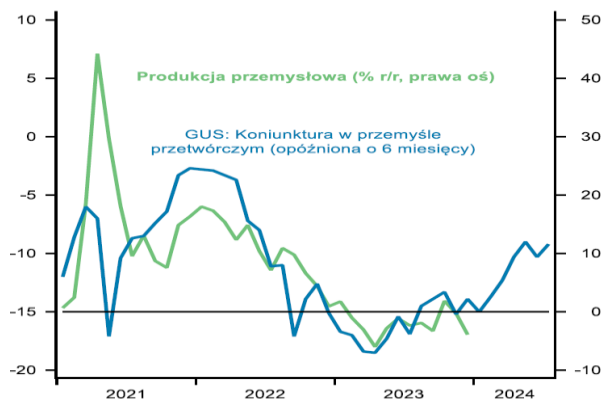
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień dla funduszy był udany dla prawie wszystkich głównych segmentów. Dobre nastroje na rynkach akcji spowodowały, że to przede wszystkim rozwiązania z ekspozycją na tę klasę aktywów poradziły sobie najlepiej. Średnio, najwyższą stopę zwrotu wypracowały fundusze akcji zagranicznych (+1,29%). Zarówno indeksy na Starym Kontynencie jak i na Wall Street zanotowały w poprzednim tygodniu nowe historyczne maksima. W tym otoczeniu dobrze radziły sobie także WIG20, który w pewnym momencie sięgnął 2390 pkt, a fundusze akcji polskich zyskały średnio 0,47%. Fundusze z ekspozycją na rynek długu również wypracowały dodatnią stopę zwrotu, jednak znacznie mniejszą niż fundusze akcji. Rozwiązania z ekspozycją na polski dług zyskały średnio 0,19%, a fundusze dłużne zagraniczne skromne 0,01%.

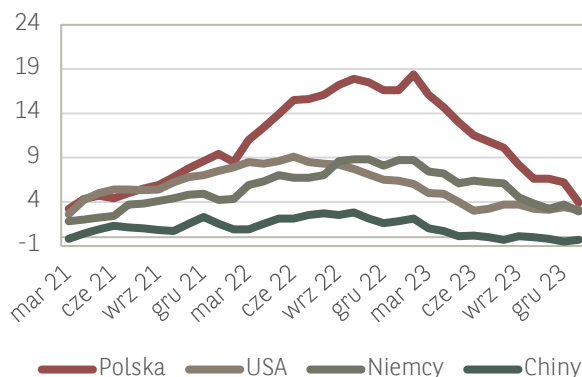
Słabo poradziły sobie natomiast fundusze surowcowe. Umocnienie dolara po publikacji danych o inflacji w USA spowodowało, że metale szlachetne znalazły się pod presją. Notowania złota znalazły się nawet poniżej 2000 USD za uncję, ale pod koniec tygodnia powróciły nad ten poziom. Fundusze z ekspozycją na rynek metali szlachetnych straciły około 1,3%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w krajowym przemyśle



Inflacja CPI (r/r)



Komentarz

Głównym wydarzeniem makroekonomicznym w ubiegłym tygodniu były dane z USA o inflacji CPI. Zaskoczyły one negatywnie, co znaczy wskaźnik inflacji był powyżej oczekiwań (+0,3% m/m vs +0,2% konsensus i +3,1% r/r vs 2,9% konsensus i +3,4% r/r w grudniu), podobnie było w przypadku inflacji bazowej (+0,4% m/m vs +0,3% konsensus i +3,9% r/r vs 3,7% konsensus i +3,9% r/r w grudniu). Inwestorzy szczególnie negatywnie przyjęli spowalniające tempo dezinflacji w przypadku kategorii usług z wyłączeniem kosztów zamieszkania, która jest też jedną z kluczowych dla decydentów z Rezerwy Federalnej. Podobną tendencję obserwowaliśmy w przypadku inflacji cen producentów (+0,9% r/r vs 0,6% oczekiwania i 1,0% w grudniu), a inflacja bazowa PPI wzrosła o 2% r/r (vs 1,6% oczekiwania i 1,7% w grudniu).

Odczyty dotyczące inflacji podane były także w Polsce. Wg styczniowego odczytu inflacja konsumencka obniżyła się do 3,9% r/r, gdy rynek oczekiwał 4,1% r/r, a grudniowy odczyt wynosił 6,2%. Uwzględniając efekty bazy w kolejnych miesiącach inflacja w marcu powinna spaść do ok. 2,5% r/r, osiągając cel NBP. Perspektywy inflacyjne od kwietnia są jednak bardzo niepewne, w znacznym stopniu zależne od decyzji o przywróceniu 5-procentowej stawki VAT na żywność i skali odmrożenia cen energii w drugiej połowie roku. Samo przywrócenie wyższej stawki VAT może bowiem dodać ok. 1pp do bieżącej inflacji. Z kolei odmrożenie cen energii zgodnie z taryfami zaakceptowanymi przez URE może podbić inflację do ok. 8% r/r na koniec roku – według szacunków NBP.

Z innych danych makroekonomicznych zwracamy uwagę na odczyt sprzedaży detalicznej za styczeń w Stanach Zjednoczonych, który wypadł wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych (-0,80% m/m vs prognoza -0,10% m/m). Poniżej oczekiwań okazała się również publikacja produkcji przemysłowej, która wskazała na spadek -0,10% m/m gdy ekonomiści zakładali 0,30% wzrost względem grudnia.

Nadchodzący tydzień obfituje w publikacje danych ekonomicznych za styczeń z Polski, które powinny wskazać, że gospodarka powoli wychodzi z okresu stagnacji i wraz z nowym rokiem ożywienie wzrostu nabiera tempa. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wyraźnej poprawy danych o produkcji przemysłowej i obrotach handlu detalicznego. Mocniejszej konsumpcji sprzyjać będzie utrzymanie wysokiej dynamiki wynagrodzeń przy jednoczesnym wyraźnym spadku presji inflacyjnej.

We wtorek GUS opublikuje dane o produkcji i cenach w przemyśle oraz sytuacji na rynku pracy. Po miesiącach stagnacji/recesji ekonomiści oczekują, że produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w styczniu o ok 4% r/r, choć pogłębiał się spadek cen producentów (oczekujemy że wskaźnik PPI spadł o 8,2% r/r, wobec spadku o 6,4% r/r w grudniu ub. r). Ich prognozy nie odbiegają istotnie od konsensusu, który zakłada jednak nieco wolniejsze tempo ożywienia w przemyśle i wzrost produkcji sprzedanej o ok. 3% r/r.

Również we wtorek poznamy dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewamy się kontynuacji obserwowanych w ostatnich miesiącach trendów, czyli niewielkiego spadku zatrudnienia (o 0,2% r/r) i szybkiego wzrostu nominalnych wynagrodzeń (o +10,6% r/r). Na presję płacową w firmach wpływ ma zarówno coraz dotkliwszy brak wykwalifikowanych pracowników, kolejna znacząca podwyższa pensji minimalnej, jak też i ożywienie koniunktury.

Szybki wzrost nominalnych, a biorąc pod uwagę wyraźny spadek inflacji, jeszcze szybszy wzrost realnych dochodów powinien wspierać wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych. W środę zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej w pierwszym miesiącu 2024 roku. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wzrostu sprzedaży w ujęciu realnym o 1,8% r/r. Warto pamiętać, że wydatki konsumpcyjne na towary (sprzedaż detaliczna) obejmują jedynie ok 50% całości wydatków gospodarstw domowych. Dostępne dane i badania ankietowe sugerują, że w ostatnim czasie gospodarstwa domowe zwiększały konsumpcję - ale nie towarów, lecz głównie usług. Wraz z dalszym wzrostem dochodów realnych i szybciej spadających cen towarów oczekujemy, że strumień popytu zostanie ponownie przekierowany na towary, w tym dobra konsumpcyjne trwałego użytku, co powinno mocno wspierać branżę handlową. Również w środę poznamy dane o produkcji budowlano-montażowej w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas oczekują bardzo solidnego wzrostu o 9,5% r/r i potwierdzenia, że to budowlanka pozostaje liderem ożywienia.

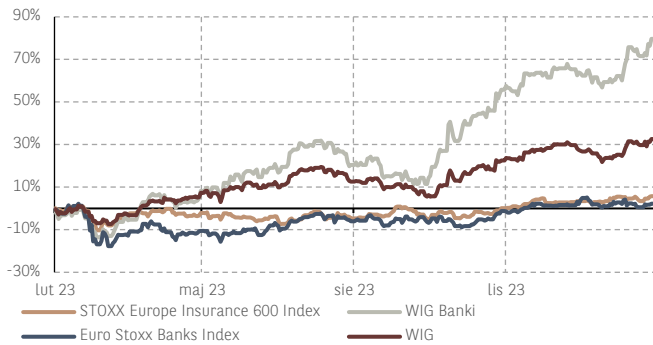


KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

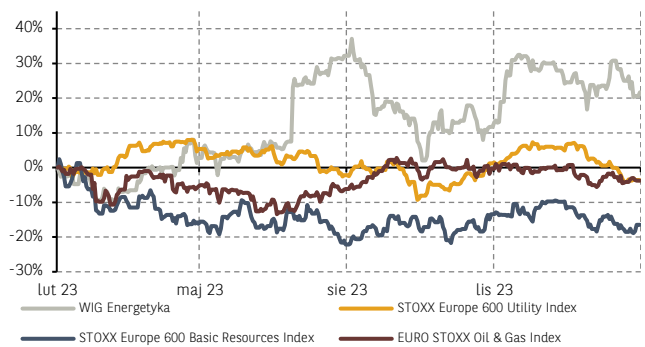
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 lutego 2024						
Wtorek, 20 lutego 2024						
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	-8,30%	-6,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	3,10%	-3,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	10,90%	9,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	-0,30%	-0,10%
Środa, 21 lutego 2024						
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	6,00%	14,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń		
Czwartek, 22 lutego 2024						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	44	43,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty	45,6	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	46,1	45,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty	48	47,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	3,50%	0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	47,2	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty	48,7	48,4
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń		
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	7,90%	8,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	50,2	50,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty	52	52,5
Piątek, 23 lutego 2024						
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	85,5	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	5,40%	5,10%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

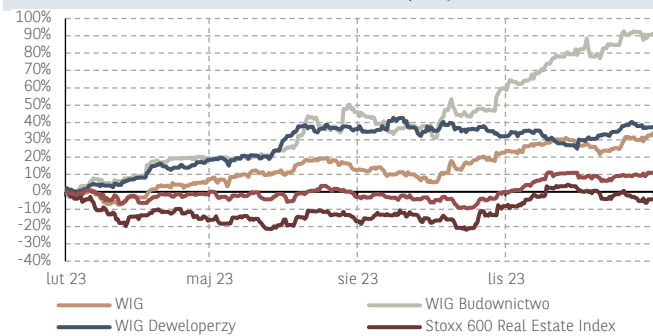
Banki



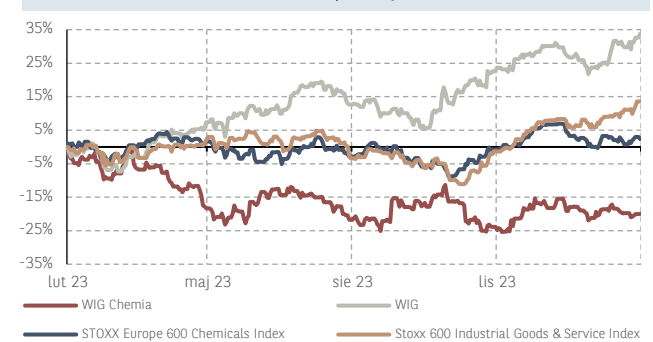
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



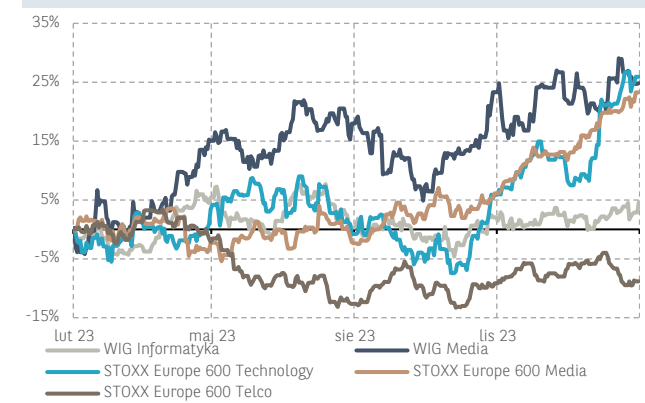
Chemia i przemysł



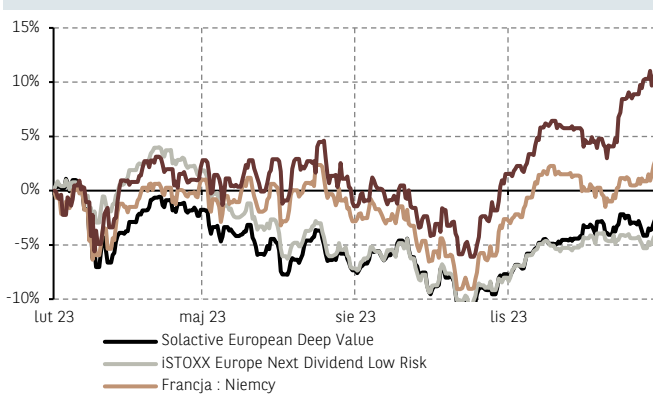
Spożywczy i ochrona zdrowia



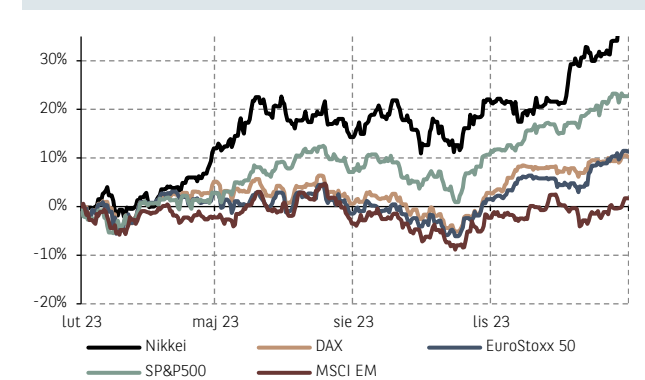
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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

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

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.