



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

16:02 18.03.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



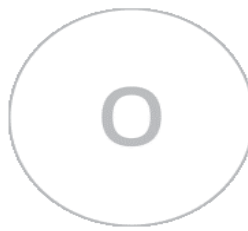
Akcje



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 punktem w kalendarium makroekonomicznym w zeszłym tygodniu były dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja CPI w ujęciu r/r zaskoczyła do góry (3,20% vs. 3,10%), tak jak inflacja bazowa CPI, która spadła do poziomu 3,80% przy prognozie na poziomie 3,70% r/r. Takie odczyty wskaźnika podtrzymują teorię o dłuższym horyzoncie utrzymywania wyższych stóp procentowych przez Fed.

Pod kątem krajowych danych, inflacja również była w centrum uwagi. CPI w ujęciu rocznym wyniosła w lutym w Polsce 2,8%. Rynek oczekiwał szybszego wzrostu cen o 0,5% m/m i 3,2% r/r. Pierwszy raz od marca 2021 roku inflacja znajduje się w celu inflacyjnym. Należy jednak oczekiwać jej wzrostu od kwietnia ze względu na powrót stawki VAT na żywność do 5%.

W tym tygodniu uwaga rynku skupiona będzie na środowej decyzji Rezerwy Federalnej. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a pierwsza obniżka za oceanem wyceniana jest przez rynek w czerwcu albo lipcu. Na przestrzeni ostatnich tygodni rynek mocno ograniczył oczekiwania, co do skali łagodzenia polityki pieniężnej w USA w tym roku do 3 obniżek.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,06%	2,48%
POL	WIG20	-0,30%	0,87%
POL	mWIG40	0,78%	5,88%
POL	sWIG80	-0,14%	3,37%
HUN	BUX	-1,30%	7,61%
GER	DAX	1,27%	7,28%
FRA	CAC 40	1,81%	8,24%
GBR	FTSE 100	0,94%	0,11%
EU	Stoxx Europe 50	1,28%	10,44%
POL	Rent. obl. 2 l	2,42%	2,34%
POL	Rent. obl. 5 l	4,20%	7,10%
POL	Rent. obl. 10 l	3,70%	6,09%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,02%	2,72%
USA	S&P 500	-0,13%	7,28%
USA	NASDAQ	-1,17%	5,84%
BRA	Bovespa	0,49%	-5,55%
MEX	IPC	2,35%	-2,02%
CHN	SHComp	0,54%	3,70%
CHN	HSI	0,90%	-1,82%
JPN	Nikkei 225	2,37%	18,76%
KOR	KOSPI	0,98%	1,15%
IND	SENSEX	-1,03%	0,70%
TUR	ISE 100	-3,98%	17,38%
RUS	RTS	-1,89%	4,47%

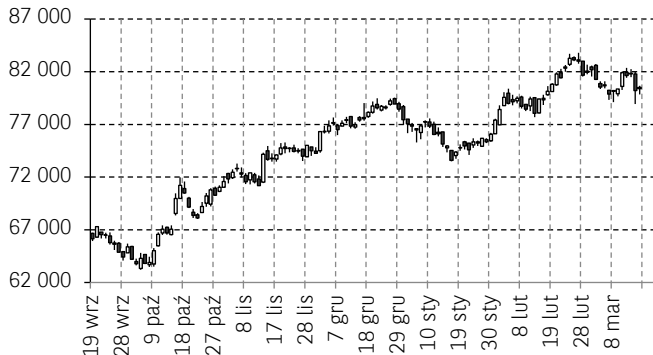


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

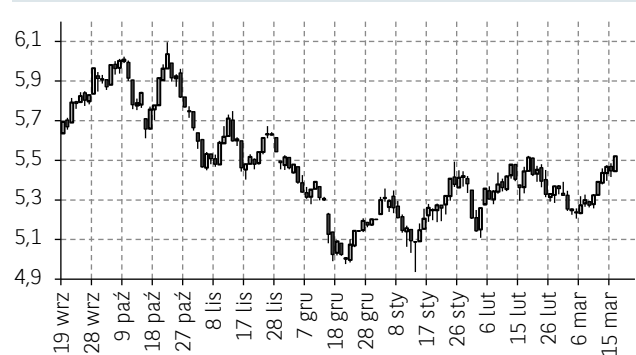
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

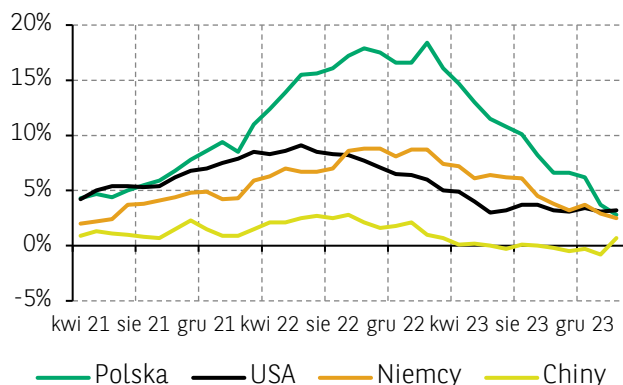
Początek ubiegłego tygodnia na globalnym rynku akcji przyniósł umiarkowane spadki głównych indeksów. Inwestorzy dyskutowali niepewność w kontekście scenariusza korekty na amerykańskim rynku akcji, której załącznikiem mogła być przecena notowań Nvidia z poprzedniego piątku. W związku z tym relatywnie słabiej zachowywał się technologiczny Nasdaq100, który stracił blisko 0,50%. Inwestorzy najwidoczniej dyskontują w ten sposób ewentualne zaskoczenia w oczekiwanym odczycie inflacji konsumenckiej za luty w Stanach Zjednoczonych. Dane te poznaliśmy we wtorek i okazały się być one gorsze, czyli inflacja była powyżej oczekiwań. Takie odczyty podtrzymują teorię o dłuższym horyzoncie utrzymywania wyższych stóp procentowych przez Fed, co może być ryzykiem dla rynku akcji. Jednakże indeks S&P500 już od pierwszej godziny handlu we wtorek wykazywał przewagę strony kupującej, co może świadczyć o zdyskontowaniu przez rynek perspektywy późniejszych obniżek stóp procentowych. W drugiej części tygodnia ponownie przeważali jednak sprzedający, co mogło mieć związek m.in. z ponownie wyższymi danymi o inflacji, tym razem cen producentów (PPI wyniosło w lutym +1,6% r/r vs +1,1% r/r prognozy). Finalnie zadziało to relatywnie gorzej na amerykański rynek akcji (S&P500 bez zmian w poprzednim tygodniu), podczas gdy parkiety europejskie poradziły sobie lepiej i nie odnotowały korekty w drugiej części tygodnia.

Krajowy rynek akcji wykazał się większą amplitudą wahań w zeszłym tygodniu. Po obronie wsparcia nad poziomem 2 300 pkt. w czwartek i piątek (7 i 8 marca), początek tygodnia stał pod znakiem silnych wzrostów inspirowanych sytuacją na rynkach bazowych. Podobnie także jak inne indeksy, tak WIG20 odnotował przerwę we wzrostach w środę i czwartek, a inwestorzy oczekiwali na piątkowe rozliczenie marcowej serii kontraktów terminowych. Piątkowa sesja nie zwiódła inwestorów pod kątem zmienności, choć pewnie nie takich informacji uczestnicy rynku mogli oczekiwać. Katalizatorem wyprzedzaży było LPP, którego notowania przez większość dnia były zawieszane, a kiedy handel ruszył po południu spadek sięgał nawet blisko 40%. Ostatecznie spółka straciła 35,8%. Amerykańska firma Hindenburg Research zajęła krótką pozycję na akcjach LPP i opublikowała raport, w którym zarzuca polskiej spółce, że dezinwestycja przez LPP aktywów w Rosji była pozorna. LPP odniosło się do raportu i przyznało, że nie jest właścicielem biznesu rosyjskiego oraz nie prowadzi działalności handlowej na terenie Rosji. Wyprzedza akcji LPP odbiła się na WIG20, który stracił 2,54%. Małe i średnie spółki również były pod presją negatywnych nastrojów. sWIG80 spadł w piątek o 1,22%, a mWIG40 stracił 0,38%. W ostatnich tygodniach widzimy ponownie relatywną siłę krajowych MiŚ-ów względem dużych spółek.

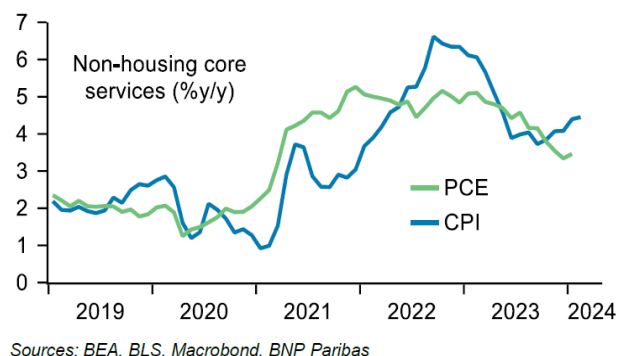
Na zagranicznych rynkach większą zmienność obserwowaliśmy na innych klasach aktywów. Wyższe dane o amerykańskiej inflacji wpływały na wzrost rentowności obligacji skarbowych. 10-letnie rentowności w USA odbiły od 4,1% i dotarły pod koniec tygodnia do tegorocznych maksimów przy 4,3%, w ślad za czym poruszały się również obligacje niemieckie oraz polskie, których rentowności w horyzoncie 10-lat zbliżają się do 5,5%. Powyższa sytuacja przełożyła się na umocnienie amerykańskiego dolara (spadek EUR/USD poniżej 1,09) oraz zatrzymanie hossy na złocie oraz kryptowalutach. Górą z ponad miesięcznej konsolidacji wybiły się natomiast kwotowania ropy naftowej – gatunek Brent wyceniany jest już za ponad 85 USD/bbl.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Inflacja bazowa cen usług w USA (r/r)



Sources: BEA, BLS, Macrobond, BNP Paribas

Komentarz

Głównym punktem w kalendarium makroekonomicznym w zeszłym tygodniu były dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja CPI w ujęciu r/r zaskoczyła do góry (3,20% vs. 3,10%), tak jak inflacja bazowa CPI, która spadła do poziomu 3,80% przy prognozie na poziomie 3,70% r/r. Inflacja bazowa CPI była także wyższa od oczekiwań w ujęciu m/m (0,40% vs. 0,30%). Takie odczyty wskaźnika podtrzymują teorię o dłuższym horyzoncie utrzymywania wyższych stóp procentowych przez Fed. Same szczegóły odczytu oceniamy jako mieszane. Z jednej strony wyraźnie obniżyła się dynamika inflacji cen najmu (z +0,56% m/m w styczniu do +0,44% m/m w lutym), a dynamiki roczne spadły poniżej 6% r/r pierwszy raz od 2022 r. Z drugiej strony ceny bazowe w sektorze usług utrzymują cały czas podwyższone tempo (+4,5% r/r). Z podobną tendencją mieliśmy do czynienia w przypadku inflacji produkcyjnej, która w lutym wskazała na presję cenową powyżej oczekiwań (1,6% r/r vs 1,1% r/r prognozy), a podobnie było w przypadku inflacji bazowej PPI (+2,0% r/r vs +1,9% oczekiwaniami). Z drugiej zwracamy uwagę, że sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych okazała się poniżej szacunków w poprzednim miesiącu (+0,6% m/m vs 0,8% m/m).

Pod kątem krajowych danych, inflacja również była w centrum uwagi. Inflacja CPI w ujęciu rocznym wyniosła w lutym w Polsce 2,8%. W stosunku miesiąc do miesiąca ceny konsumpcyjne urosły o 0,3%. Rynek oczekiwał szybszego wzrostu cen o 0,5% m/m i 3,2% r/r. Pierwszy raz od marca 2021 roku inflacja znajduje się w celu inflacyjnym. Należy jednak oczekiwać jej wzrostu od kwietnia ze względu na powrót stawki VAT na żywność do 5%. Jednocześnie GUS podał wagi w nowym koszyku inflacyjnym wyznaczonych na podstawie badania budżetów gospodarstw domowych w 2023 roku. Wzrósł udział żywności, nośników energii oraz restauracji i hoteli. Żywność i nośniki energii stanowią obecnie 48% koszyka. Najślniej spadł udział w koszyku cen edukacji i transportu.

Nadchodzący tydzień upłynie pod znakiem lutowych danych z krajowej gospodarki. W środę 20 marca GUS opublikuje m. in. informacje o wolumenie produkcji sprzedanej przemysłu, który naszym zdaniem wzrósł w ubiegłym miesiącu o 3% r/r, wobec wzrostu o 1,6% w styczniu. Korzystnie na poziom aktywności w sektorze wpłynął m. in. jeden dzień roboczy więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Perspektywy dla przetwórstwa przemysłowego pozostają jednak niepewne, przede wszystkim za sprawą słabej koniunktury w europejskiej gospodarce, w tym zwłaszcza w Niemczech. Z punktu widzenia wpływu marazmu w niemieckiej gospodarce na krajowy przemysł w tym roku pewnym pozytywnym może być jednak fakt, iż słabość tamtejszego przemysłu jest w istotnym stopniu skoncentrowana w sektorach, z których produkty mają relatywnie nieduży udział w krajowej sprzedaży do Niemiec. Dobrym przykładem są tu wyroby z surowców niemetalicznych, których produkcja w Niemczech spadła aż o ponad 15% r/r, a odpowiadają one za mniej niż 2% eksportu Polski za zachodnią granicę. Nie oznacza to jednak, że polska gospodarka jest całkowicie odporna na spowolnienie w największej gospodarce Europy. W przypadku niektórych branż, które mocno „ważą” w eksporcie do Niemiec (np. urządzenia elektryczne), dekonunktura jest i najprawdopodobniej będzie silnie odczuwalna.

Tego samego dnia GUS przedstawi także dane o średnim wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw i średnim zatrudnieniu. Ekonomści BNP Paribas prognozują, że dynamika płac nieco wyhamowała (w styczniu 12,8% r/r) i wyniosła około 11% r/r. Jednocześnie spodziewamy się, że zatrudnienie obniżyło się minimalnie o 0,1% r/r.

Dzień później w czwartek 21 marca zaprezentowane zostaną natomiast wyniki lutowej sprzedaży detalicznej. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas wolumen zakupów w punktach handlu detalicznego zatrudniających powyżej 9 osób zwiększył się w ubiegłym miesiącu o 4,5% r/r, do czego przyczyniły się przede wszystkim szybko rosnące realne dochody gospodarstw domowych. Uważamy, że konsumpcja będzie w tym roku głównym czynnikiem napędzającym wzrost gospodarczy w Polsce.

Globalnie, uwaga rynku skupiona będzie na środkowej decyzji Rezerwy Federalnej. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a pierwsza obniżka za oceanem wyceniana jest przez rynek w czerwcu albo lipcu. Na przestrzeni ostatnich tygodni rynek mocno ograniczył oczekiwania, co do skali łagodzenia polityki pieniężnej w USA w tym roku. O ile jeszcze w styczniu prognozowanych było około sześciu obniżek (każda po 25 pb), obecnie są to jedynie trzy takie ruchy w 2024 roku.

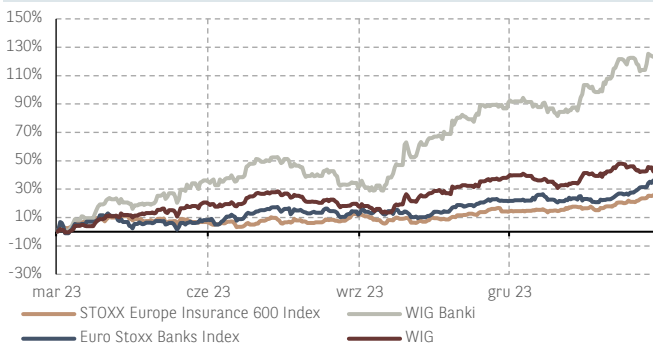
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 marca 2024						
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,00%	6,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	5,20%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	14,2 mld	13 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	6,10%	6,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	5,30%	
Wtorek, 19 marca 2024						
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	20,1	19,9
Środa, 20 marca 2024						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	-3,80%	-4,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,60%	4,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	-8,70%	-9,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,60%	1,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	11,30%	12,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-0,20%	-0,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,10%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-1,54 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec		
Czwartek, 21 marca 2024						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	47,5	47,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	48,6	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	43,3	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	48,8	48,3
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	-2,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	6,20%	4,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	47	46,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,5	50,2
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	5,25%	5,25%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-209,5 mld	-200,3 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	209 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	51,7	52,2
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	52	52,3
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	-0,20%	-0,40%
Piątek, 22 marca 2024						
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,80%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,30%	3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,80%	0,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	85,9	85,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	7,10%	7,70%

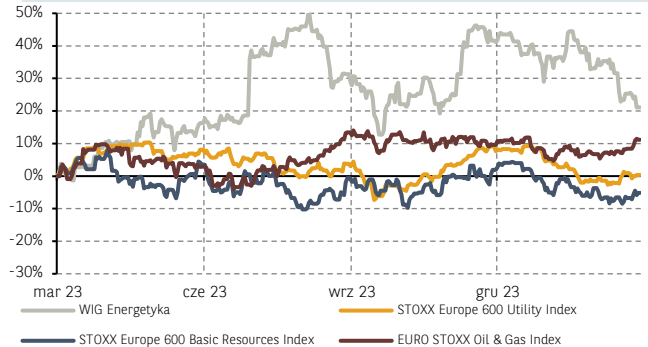


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

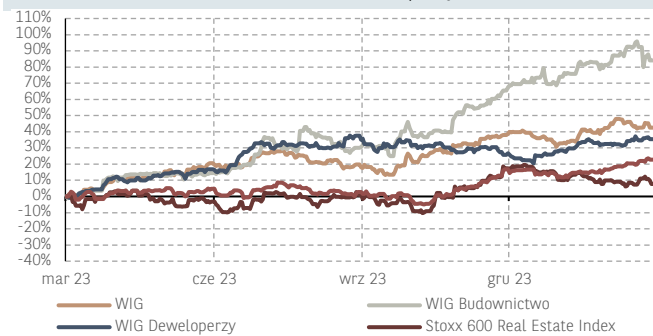
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



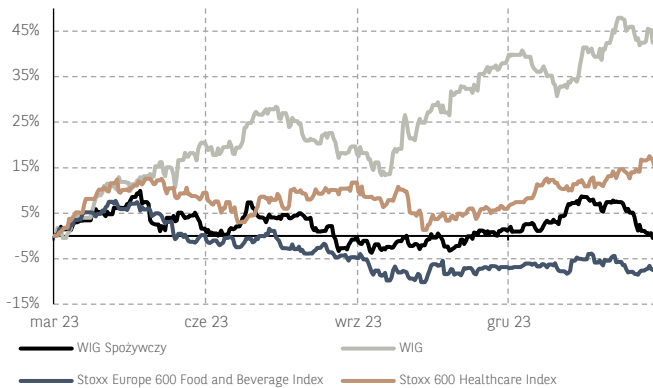
Budownictwo i deweloperzy



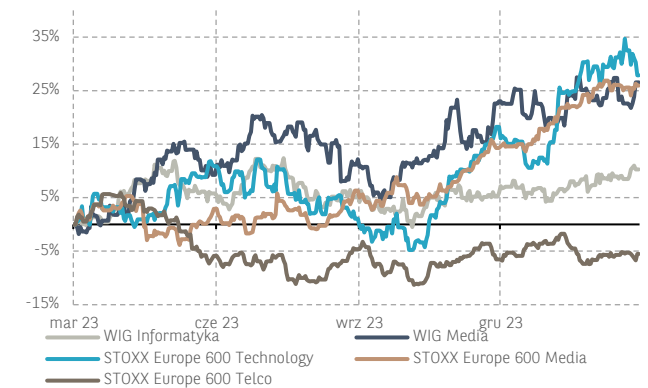
Chemia i przemysł



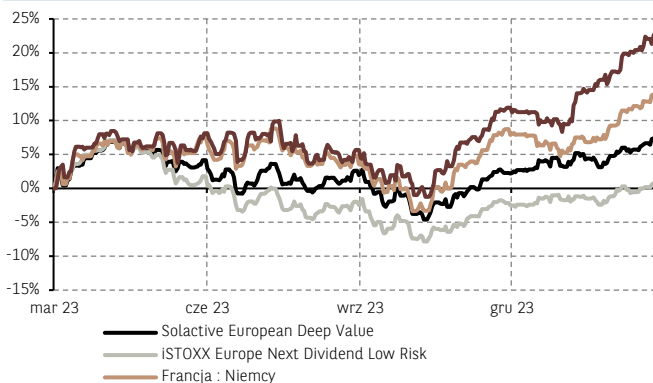
Spożywczy i ochrona zdrowia



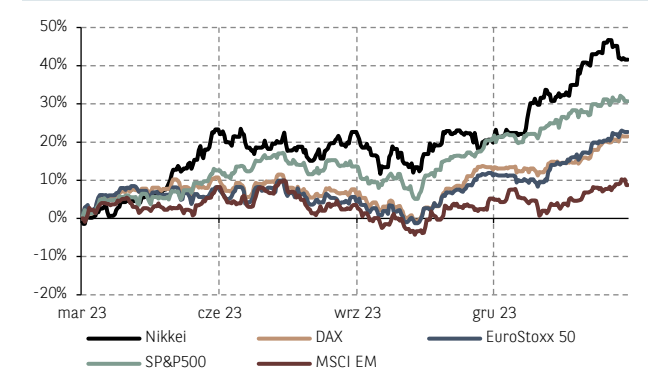
TMT i IT



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 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.