



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:26 29.04.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



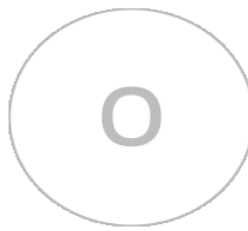
Akcje



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

Miniony tydzień przyniósł przetamanie negatywnej passy na światowych rynkach i główne indeksy zdołały odrobić nieco strat. W takim otoczeniu WIG20 zachowywał się jednak lekko gorzej.

W zeszłym tygodniu poznaliśmy wstępne indeksy PMI dla największych gospodarek. Wskaźnik dla przemysłu w strefie euro lekko spadł do poziomu 45,6 pkt. i dalej znajduje się poniżej granicznego poziomu 50 pkt., co wskazuje na niską aktywność w europejskim przemyśle. Odbija z kolei koniunktura w usługach, gdzie indeks wzrósł o 1,4 pkt. do poziomu 54,9. W Stanach Zjednoczonych wskaźniki PMI spadły: w przemyśle o 2,0 pkt. do poziomu 49,9, a w usługach o 1,8 pkt. do 50,9 pkt.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie śródkowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Analitycy nie spodziewają się zmiany w wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, jednak uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Mocne dane z amerykańskiej gospodarki odsunęły w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem.

| Indeksy - Europa | | | | Indeksy - Świat | | | |
|------------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|------------|-----------|--------|
| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD | Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
| POL | WIG | -0,14% | 7,50% | USA | DJIA | 0,67% | 1,46% |
| POL | WIG20 | -1,24% | 5,73% | USA | S&P 500 | 2,67% | 6,92% |
| POL | mWIG40 | 0,66% | 7,82% | USA | NASDAQ | 3,99% | 5,30% |
| POL | sWIG80 | -0,07% | 5,39% | BRA | Bovespa | 1,12% | -5,71% |
| HUN | BUX | 3,52% | 11,21% | MEX | IPC | 3,53% | 0,78% |
| GER | DAX | 1,86% | 8,60% | CHN | SHComp | 2,25% | 4,64% |
| FRA | CAC 40 | 0,86% | 7,50% | CHN | HSI | 7,48% | 4,10% |
| GBR | FTSE 100 | 1,86% | 5,69% | JPN | Nikkei 225 | 2,34% | 13,36% |
| EU | Stoxx Europe 50 | 1,54% | 10,87% | KOR | KOSPI | 2,21% | 1,21% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,24% | 5,43% | IND | SENSEX | 1,31% | 3,28% |
| POL | Rent. obl. 5 l | -0,18% | 10,73% | TUR | ISE 100 | 3,01% | 33,66% |
| POL | Rent. obl. 10 l | -0,61% | 9,94% | RUS | RTS | 1,18% | 8,65% |

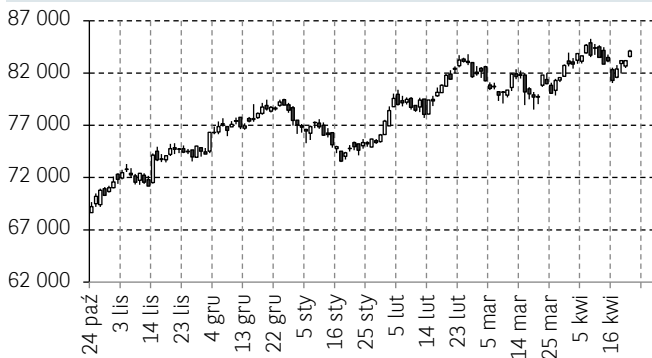


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

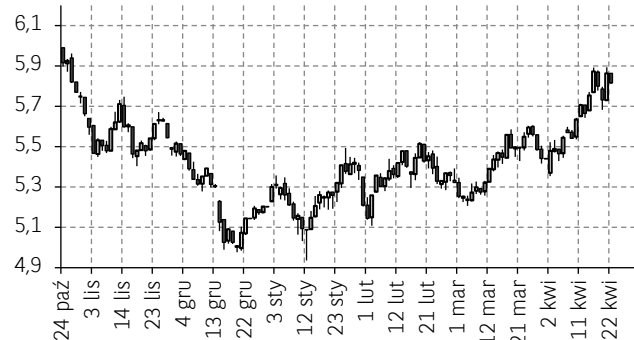
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

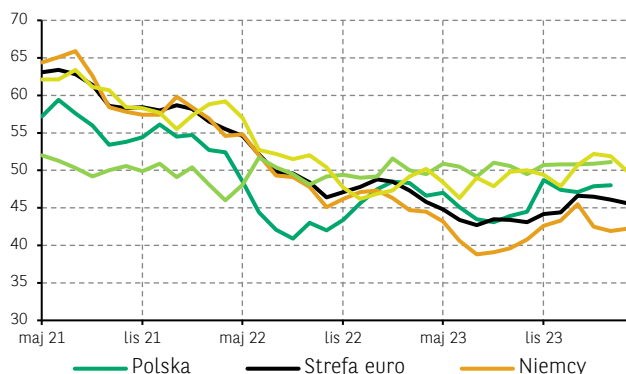
Miniony tydzień przyniósł przełamanie negatywnej passy na światowych rynkach i główne indeksy zdołały odrobić nieco strat. W takim otoczeniu WIG20 nie zachowywał się jednak zbyt dobrze. Początek tygodnia był co prawda udany, a wsparciem dla strony popytowej był brak doniesień podczas weekendu o eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie. Ryzyko geopolityczne obniżyło się również po oświadczeniu Iranu o nie podejmowaniu kolejnych działań odwetowych w stronę Izraela. Zmniejszenie awersji do ryzyka sprzyjało rynkom emerging markets, w tym krajowym aktywom. Już pod koniec wcześniejszego tygodnia indeksy z GPW zachowywały się relatywnie mocniej, a podczas poniedziałkowej sesji potwierdziły się strony popytowej. WIG20 zyskał blisko 2,0% zbliżając się do kwietniowych maksimum. Kolejne sesje przyniosły jednak korektę. W środę WIG20 zaliczył drugą spadkową sesję z rzędu, tracąc 0,93% i ponownie zamknął się poniżej 2500 pkt. W poprzednich dniach poziom ten był systematycznie atakowany, ale bykom brakuje wystarczającej przewagi, aby wyraźnie wybić się powyżej. Relatywnie lepiej radziły sobie spółki z segmentu małych i średnich spółek. Spadkom na krajowym rynku akcji towarzyszyło osłabianie się złotego. Kurs USD/PLN znalazł się powyżej 4,05 zł. Indeksy na GPW czwartkową sesję również zakończyły na minusie i dopiero piątek przyniósł poprawę nastrojów. Mimo tego, w skali całego tygodnia WIG20 spadł o 1,2%.

To kontrastowało z nastrojami na rynkach zagranicznych. S&P 500 przerwał serię trzech spadkowych tygodni z rzędu i zyskał w skali całego tygodnia ok. 2,7%. Jeszcze lepiej radziły sobie spółki technologiczne. Nasdaq zyskał ok. 4% i był to pierwszy wzrostowy tydzień z ostatnich pięciu. Na dobre zachowanie spółek wpływ ma udany sezon publikacji wyników za I kwartał. Z danych FactSet wynika, że 48% spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 opublikowało raporty. Spośród nich wyniki 77% okazały się być lepsze od konsensusu pod względem zysku na akcję (EPS). Dynamika wzrostu EPS wynosi 3,5% r/r. W poprzednim tygodniu wynikami pochwalili się niektórzy giganci technologiczni. Alphabet odnotował zysk na akcję 1,89 USD wobec oczekiwanych przez analityków 1,51 USD i 1,17 USD rok wcześniej. Dodatkowo zarząd poinformował, że firma wypłaci dywidendę w wysokości 20 centów na akcję, pierwszą w historii firmy, i zatwierdził wykup akcji o wartości do 70 mld USD. W efekcie, notowania Alphabetu rosły w dwucyfrowym tempie. Z kolei zysk Microsoftu w wyniósł 2,94 USD na akcję, a rynek szacował zysk na akcję na poziomie 2,82 USD. Przychody koncernu wzrosły rok do roku o 17%, do 61,86 mld USD, a rynek szacował je na 60,80 mld USD.

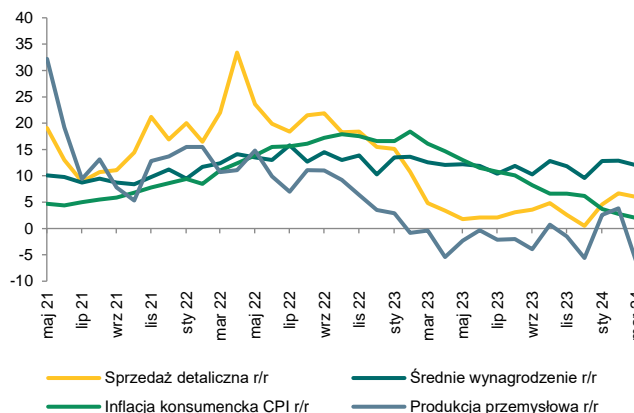
Na rynku walutowym po wzroście kursu USD/PLN powyżej 4,05 na początku tygodnia, doszło do korekty. Pod koniec tygodnia kurs dolara oscylował wokół 4,025 zł. Zachowanie złotego względem euro było analogiczne i pod koniec tygodnia kurs EUR/PLN spadł poniżej 4,30 zł. Z kolei rentowność polskich obligacji skarbowych lekko się obniżyła.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla przemysłu



Koniunktura w Polsce



Komentarz

Według wstępnego szacunku Produkt Krajowy Brutto wzrósł w Stanach Zjednoczonych o 1,6% (dane annualizowane) w pierwszym kwartale. Wynik ten był słabszy od rynkowych prognoz, które zakładały ekspansję na poziomie 2,5%. Gospodarka napędzana była przede wszystkim przez konsumpcję gospodarstw domowych (+2,5%), jednak i w tym przypadku skala wzrostu była mniejsza od spodziewanej. Tymczasem deflator cen bazowych PCE (stanowiący punkt odniesienia dla decyzji Rezerwy Federalnej) wzrósł w pierwszym kwartale o 3,7% (dane annualizowane), czyli z kolei powyżej prognoz rządu +3,4%. Z drugiej strony inflacja PCE za sam marzec, wzrosła o 0,3% m/m i 2,7% r/r. Rynek spodziewał się, że roczna dynamika wskaźnika wyniesie 2,6%. Zgodna z oczekiwaniami była inflacja bazowa PCE, zwiększając się o 0,3% m/m i +2,8% r/r.

W zeszłym tygodniu poznaliśmy także wstępne indeksy PMI dla największych gospodarek. Wskaźnik dla przemysłu w strefie euro lekko spadł do poziomu 45,6 pkt. i dalej znajduje się poniżej granicznego poziomu 50 pkt., co wskazuje na niską aktywność w europejskim przemyśle. Odbija z kolei koniunktura w usługach, gdzie indeks wzrósł o 1,4 pkt. do poziomu 54,9. W Stanach Zjednoczonych wskaźniki PMI spadły: w przemyśle o 2,0 pkt. do poziomu 49,9, a w usługach o 1,8 pkt. do 50,9.

Istotne dane opublikowane zostały także z krajowej gospodarki. Wolumen produkcji sprzedanej przemysłu spadł w marcu o 6% r/r, wyraźnie mocniej niż zakładała prognoza ekonomistów BNP Paribas i konsensus rynkowy (około -2% r/r). Silny spadek aktywności częściowo wynikał z niekorzystnego efektu dni roboczych (dwa dni robocze mniej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku). Jednak według GUS nawet po wyeliminowaniu czynników sezonowych produkcja była niższa niż przed rokiem o blisko 4%. Najmocniej produkcja obniżyła się w branży urządzeń elektrycznych (-29,1% r/r), co łączymy z silną zależnością sektora od koniunktury w Europie.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w marcu o 12% r/r, potwierdzając bardzo szybki przyrost dochodów z pracy na początku roku. Poprawiająca się sytuacja finansowa gospodarstw domowych powinna wspierać wyższe wydatki konsumpcyjne. Marcowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych w Polsce wzrosła o 6,1% r/r. Choć wynik był trochę niższy od oczekiwań rynkowych (6,7% r/r), to dane dalej pokazują poprawienie się koniunktury w Polsce w wyniku wzrostu dochodów realnych.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie środowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Analitycy nie spodziewają się zmiany w wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, jednak uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Mocne dane z amerykańskiej gospodarki odsunęły w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem i wystąpienie Prezesa Powella może dać odpowiedź na ile prawdopodobne jest złagodzenie polityki pieniężnej w USA w kolejnych miesiącach. Na perspektywy kształtowania się polityki Fedu wpływ mogą mieć także publikowane w piątek dane o amerykańskim rynku pracy. Konsensus przewiduje, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się w kwietniu o 246 tys. etatów. Utrzymujący się popyt na pracowników wzmacnia obawy o utrwalenie się inflacji powyżej wynoszącego 2% celu Rezerwy Federalnej.

Tymczasem na krajowym podwórku we wtorek poznamy wstępny szacunek inflacji CPI w kwietniu. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że dynamika cen konsumpcyjnych przyspieszyła do około 2,7% r/r, do czego przyczyniła się m.in. podwyżka stawki VAT na artykuły spożywcze do 5%, która w naszej ocenie „dodała” około 0,5-0,7 pp do inflacji. W kończącym się miesiącu podrożały także paliwa. Jednocześnie ekonomiści spodziewają się, że impet wytraciła inflacja bazowa, która według nas obniżyła się do poziomu 4,1% r/r z 4,6% r/r w marcu.

W czwartek natomiast opublikowany zostanie kwietniowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego. Prognozujemy, że pozostanie on na zbliżonym poziomie co przed miesiącem (48,0 pkt). Produkcja w krajowym przemyśle pozostaje przytłumiona, na co rzutuje m.in. słaba koniunktura w Europie Zachodniej.

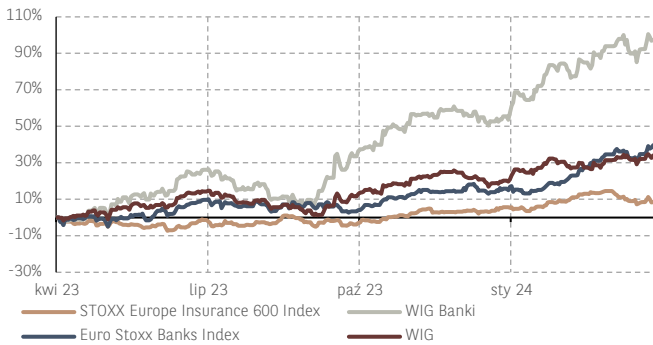
W strefie euro we wtorek przedstawione zostaną wstępne dane o wzroście gospodarczym w pierwszym kwartale. Rynek spodziewa się, że Produkt Krajowy Brutto wzrósł w okresie styczeń-marzec o 0,2% kw/kw po stagnacji pod koniec ubiegłego roku. Spodziewamy się, że głównym motorem wzrostu na początku roku była przede wszystkim wyższa aktywność w sektorze usług.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

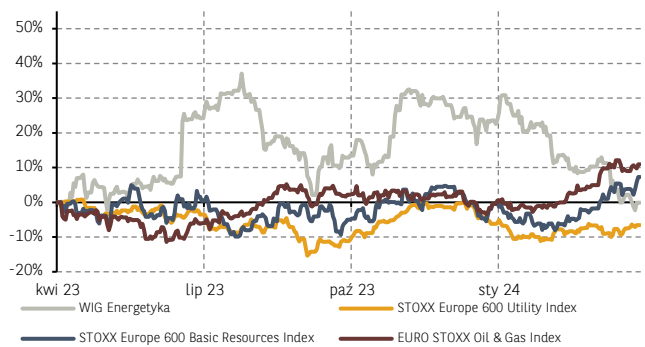
| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia |
|--|-------|-------------|--|----------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 29 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | kwiecień | 96,7 | 96,2 |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | kwiecień | 2,30% | 2,20% |
| Wtorek, 30 kwietnia 2024 | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m) | marzec | 3,50% | -0,60% |
| | 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | 2,20% | 4,70% |
| | 7:30 | Francja | PKB s.a. wst. (k/k) | I kw. | 0,20% | 0,10% |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | marzec | 1,50% | -1,90% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI wst. (r/r) | kwiecień | 2,20% | 2,30% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | marzec | | -5,50% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | kwiecień | 5,90% | 5,90% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI wst. (r/r) | kwiecień | 2,40% | 2,00% |
| | 10:00 | Niemcy | PKB s.a. wst. (k/k) | I kw. | 0,10% | -0,30% |
| | 10:00 | Niemcy | PKB n.s.a. wst. (r/r) | I kw. | -0,80% | -0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. wst. (r/r) | I kw. | 0,20% | 0,10% |
| | 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | kwiecień | 44,9 | 41,4 |
| | 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | kwiecień | 104 | 104,7 |
| Środa, 1 maja 2024 | | | | | | |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | kwiecień | 175 tys. | 184 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | kwiecień | 50,1 | 50,3 |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -6,37 mln brk |
| | 20:00 | USA | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych | maj | 5,25-5,50 % | 5,25-5,50 % |
| | 20:30 | USA | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | maj | | |
| Czwartek, 2 maja 2024 | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Protokół z posiedzenia BoJ | marzec | | |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 47,8 | 48 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 50 | 50,4 |
| | 10:00 | Włochy | Inflacja PPI (r/r) | marzec | | -10,80% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 212 tys. | 207 tys. |
| Piątek, 3 maja 2024 | | | | | | |
| Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | marzec | 0,40% | 0,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | marzec | 6,50% | 6,50% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | kwiecień | 3,80% | 3,80% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | kwiecień | 245 tys. | 303 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | kwiecień | 4,00% | 4,10% |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | kwiecień | 52 | 51,4 |

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

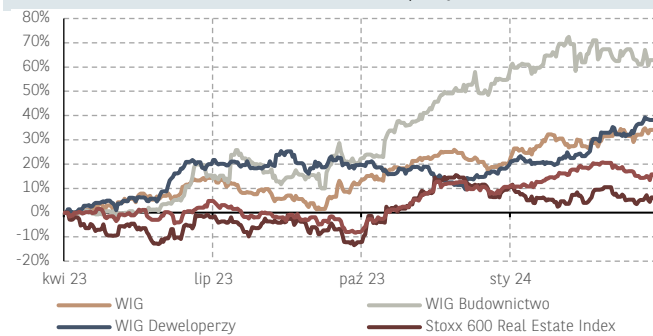
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



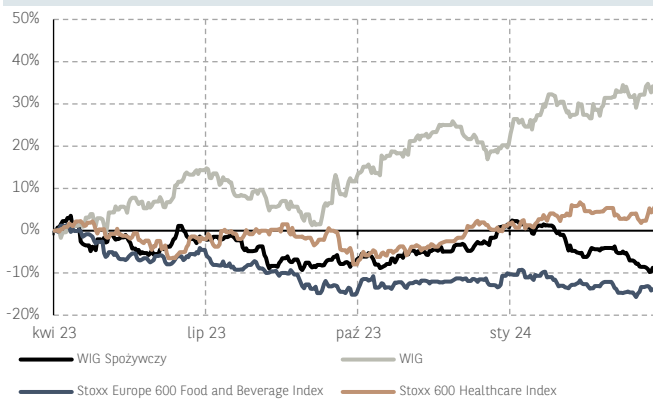
Budownictwo i deweloperzy



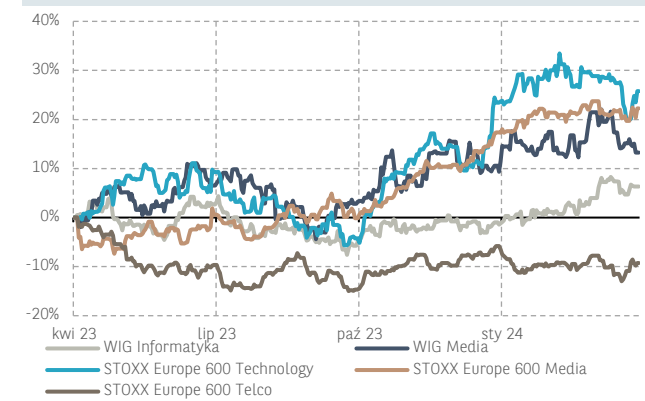
Chemia i przemysł



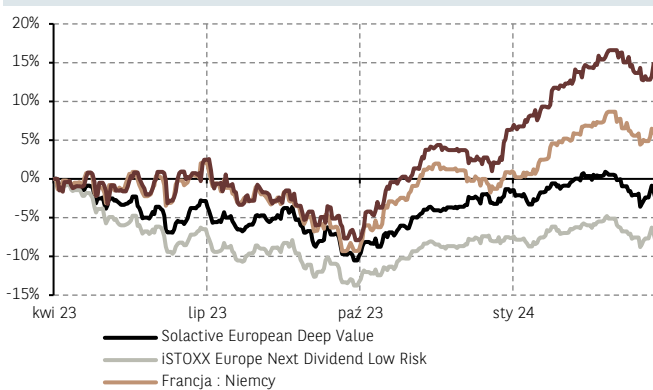
Spożywczy i ochrona zdrowia



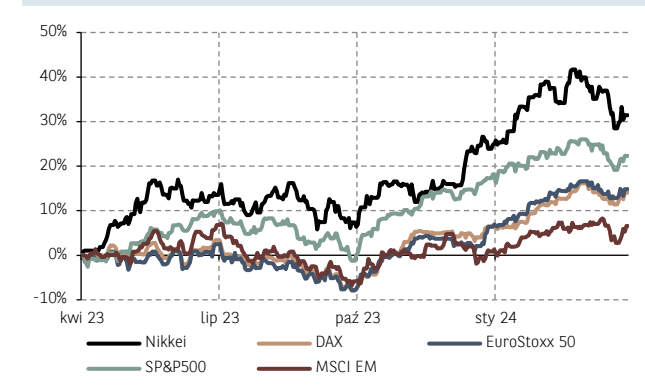
TMT i IT



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 40 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 producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu

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 polityką 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.