



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:32 20.05.2024

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



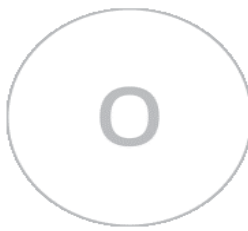
Akcje



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

Najważniejszymi danymi publikowanymi w ubiegłym tygodniu była inflacja w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. W kwietniu ceny konsumpcyjne w USA wzrosły o 3,4% r/r, wobec 3,5% w marcu. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami, co było jednak pozytywnie oceniane po czterech miesiącach negatywnych zaskoczeń (czyli danych wyższych niż prognozy). Natomiast inflacja w ujęciu miesięcznym wyniosła 0,3% wobec prognozowanych 0,4%.

Miniony tydzień na zagranicznych rynkach akcji, jak i na polskim parkiecie można zaliczyć do udanych. Indeksy w USA zanotowały nowe historyczne maksima. Rekordy padały także na GPW, gdzie WIG, mWIG40, oraz sWIG80 znalazły się najwyżej w historii.

W nadchodzącym tygodniu największą uwagę rynków skupi czwartkowa publikacja indeksu PMI dla największych gospodarek, w tym dla strefy euro i Stanów Zjednoczonych. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że PMI composite dla strefy euro odbije dalej i wyniesie w maju 52,1 pkt. wobec 51,7 pkt. w kwietniu.

Indeksy - Europa

| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
|------|-----------------|-----------|--------|
| POL | WIG | 2,06% | 13,67% |
| POL | WIG20 | 1,70% | 10,56% |
| POL | mWIG40 | 1,63% | 15,50% |
| POL | sWIG80 | 1,17% | 9,17% |
| HUN | BUX | -1,61% | 12,32% |
| GER | DAX | 0,02% | 11,90% |
| FRA | CAC 40 | -0,31% | 8,49% |
| GBR | FTSE 100 | 0,28% | 9,12% |
| EU | Stoxx Europe 50 | -0,26% | 12,04% |
| POL | Rent. obl. 2 l | -0,45% | 5,97% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 0,09% | 9,97% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 0,60% | 9,40% |

Indeksy - Świat

| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
|------|------------|-----------|--------|
| USA | DJIA | 1,24% | 6,14% |
| USA | S&P 500 | 1,54% | 11,18% |
| USA | NASDAQ | 2,12% | 10,22% |
| BRA | Bovespa | 0,43% | -4,50% |
| MEX | IPC | -0,23% | 0,34% |
| CHN | SHComp | 0,73% | 6,60% |
| CHN | HSI | 3,55% | 15,19% |
| JPN | Nikkei 225 | 2,33% | 16,75% |
| KOR | KOSPI | 0,53% | 3,27% |
| IND | SENSEX | 1,69% | 2,44% |
| TUR | ISE 100 | 6,79% | 43,76% |
| RUS | RTS | 1,60% | 11,91% |

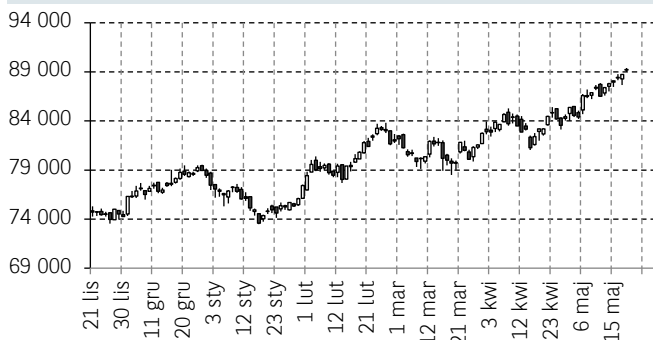


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

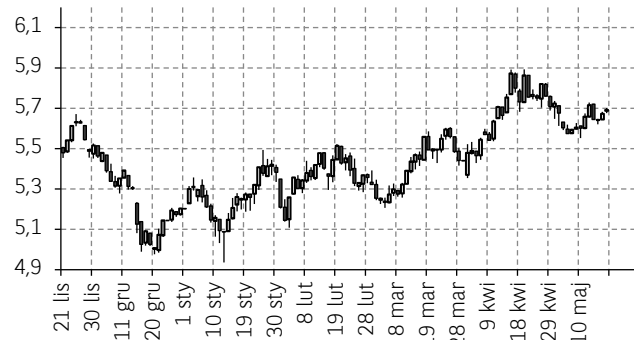
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na zagranicznych rynkach akcji, jak i na polskim parkiecie można zaliczyć do udanych. Indeksy w USA zanotowały nowe historyczne maksima. Rekordy padały także na GPW, gdzie WIG, mWIG40, oraz sWIG80 znalazły się najwyżej w historii.

W poniedziałek nastroje na warszawskim parkiecie były umiarkowanie pozytywne. Indeks największych spółek rósł, ale skala zwyżki była niewielka. Dopiero po otwarciu handlu na Wall Street dynamika przyspieszyła. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2547 pkt, co oznacza wzrost o 0,95%. Polskie indeksy pozytywnie wyróżniały się na tle europejskich konkurentów, gdzie niemiecki DAX oraz francuski CAC40 spadły. Mimo że początek sesji w USA był pozytywny, to w trakcie dnia nastroje uległy pogorszeniu. Wpływ na to miała ankieta przeprowadzona przez nowojorską Rezerwę Federalną dotycząca oczekiwań inflacyjnych. Dane pokazały, że w kwietniu konsumenci zwiększyli swoje oczekiwania dotyczące wzrostu cen zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Wtorek okazał się kolejnym dniem kontynuacji umiarkowanych wzrostów na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał prawie 0,5%, co było wynikiem zbliżonym do notowań na innych rynkach europejskich. Pozytywne nastroje widać było też przez pryzmat umocnienia złotego względem euro albo dolara. Po południu inwestorzy skupili się na danych o amerykańskiej inflacji PPI za kwiecień. W ujęciu r/r PPI było zgodne z prognozami (+2,2% r/r vs +1,8% w marcu, po korekcie z +2,1% wg wcześniejszych danych). Rynek odczytał te dane jako brak narastającej presji inflacyjnej, co zostało pozytywnie przyjęte przez amerykańskie indeksy akcji.

Środowa sesja rozpoczęła się negatywnie i przez większość dnia WIG20 był na minusie. Pod koniec dnia indeks blue chips zdołał zniwelować spadki ale i tak jego notowania kontrastowały z zachowaniem indeksów na rynkach bazowych. WIG20 spadł ostatecznie o nieznaczne 0,07%. Była to jedyna sesja w minionym tygodniu, którą WIG20 zakończył na minusie. Środa obfitowała w szereg publikacji makroekonomicznych w Polsce jak i za granicą. Najważniejszą dla globalnych inwestorów była inflacja CPI w największej gospodarce świata. W kwietniu inflacja w USA w ujęciu miesięcznym wyniosła 0,3% wobec prognozowanych 0,4%. To spowodowało poprawę nastrojów na giełdach, jednocześnie powodując deprecjację dolara i spadek rentowności obligacji skarbowych USA. Inwestorzy odebrali te dane jako możliwość wcześniejszej niż sądzono obniżki stóp przez Fed. Po publikacji danych oczekiwania co do wrześniowej obniżki skoczyły do ponad 70%. S&P 500 zyskał 1,17%, a Nasdaq wzrósł o 1,4%.

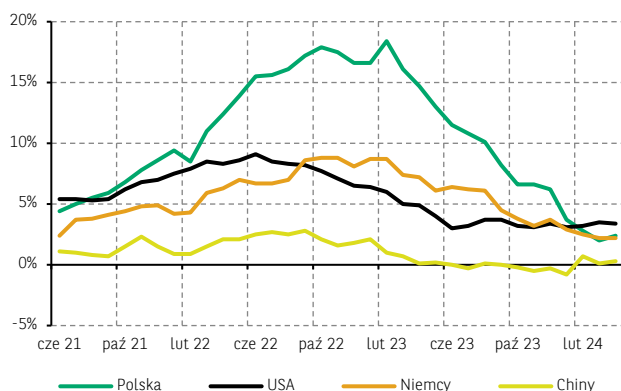
Po środowej wręcz euforii za oceanem, czwartek przyniósł skromne odreagowanie i stonowanie nastrojów, zarówno na rynku akcji jak i na długu – umacniał się również dolar amerykański. W rezultacie S&P500 kończył dzień symbolicznie poniżej poziomu 5300 pkt. Po ponad 7% rajdzie w miesiąc notowaniom należy się chwila oddechu. Fundamenty w postaci wyników spółek, odczytów z amerykańskiej gospodarki oraz oczekiwanego ruchu ze strony Fed pozostają sprzyjające w średnim terminie. Nieco słabiej wypadły notowania w Europie, gdzie zarówno niemiecki DAX jak i francuski CAC40 oddały środowe wzrosty.

Pozytywne nastroje na globalnych giełdach były kontynuowane w piątek, choć przy niskiej zmienności. Na tle niewielkich wahań na świecie, wzrost WIG20 o prawie 0,5% można uznać za dobry, dzięki czemu indeks zamknął się na tegorocznych szczytach. Było to możliwe dzięki kontynuacji hossy na KGHM i dotychczasowym wzrostom pozostałych spółek surowcowych (JSW, PKN, PGE) do wzrostów, co z kolei zawdzięczamy wzrostowej sesji m.in. na rynku ropy, metali przemysłowych i szlachetnych.

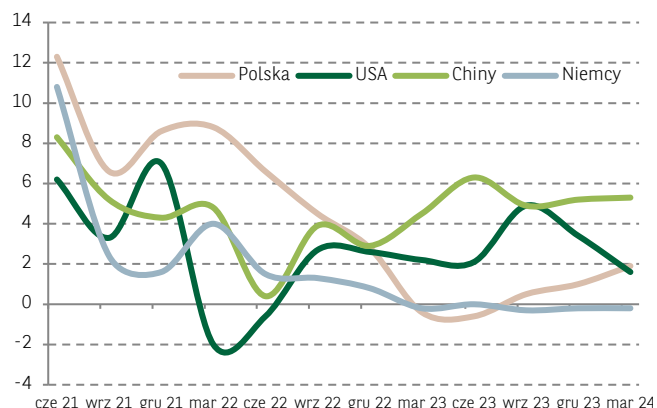
Na rynku surowców obserwujemy w ostatnich tygodniach moce wzrosty, m.in. notowań miedzi. Wpływ na to ma rosnący popyt, m.in. z odradzającej się gospodarki Chin, w połączeniu z niewystarczającą podażą. Cenę miedzi wspierają także strukturalne trendy, jak sztuczna inteligencja oraz transformacja energetyczna. Miedź jest wykorzystywana w branży półprzewodników, a także ma wiele zastosowań w branży OZE. Popyt związany z tymi sektorami podbija notowania czerwonego metalu.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



PKB r/r



Komentarz

Najważniejszymi danymi publikowanymi w ubiegłym tygodniu była inflacja w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. Najpierw poznaliśmy dane o cenach producentów (PPI). Wzrosły one mocniej niż oczekiwano w ujęciu m/m (+0,5% vs +0,3% konsensus), było to jednak spowodowane wyraźną rewizją w dół danych za marzec (z 0,2% m/m do -0,1% m/m). Równocześnie wzrost w ujęciu r/r był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł 2,2%, czyli więcej niż w marcu (+1,8% r/r, zrewidowane z +2,1%). Mocniej śledzone przez inwestorów są jednak dane o inflacji CPI. W kwietniu ceny konsumpcyjne w USA wzrosły o 3,4% r/r, wobec 3,5% w marcu. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami, co było jednak pozytywnie oceniane po czterech miesiącach negatywnych zaskoczeń (czyli danych wyższych niż prognozy). Natomiast inflacja w ujęciu miesięcznym wyniosła 0,3% wobec prognozowanych 0,4%.

W zeszłym tygodniu poznaliśmy także dane ze strefy euro odnośnie wzrostu gospodarczego w I kwartale, które pokazały ożywienie na początku roku. PKB eurolandu był 0,3% wyższy niż kwartał wcześniej. Odczyt był jednak zgodny z oczekiwaniami. Natomiast w Polsce GUS opublikował wstępny szacunek PKB za I kwartał. Dane pokazały, że nasza gospodarka wzrosła o 1,9% r/r, wobec 1% r/r w IV kwartale. Odczyt był także powyżej konsensusu, który wskazywał 1,8%. Za przyspieszeniem dynamiki PKB prawdopodobnie odpowiadała konsumpcja. Naszym zdaniem to ten czynnik będzie w tym roku motorem napędowym gospodarki nad Wisłą. Oprócz tego poznaliśmy finalne dane o inflacji CPI, które były zgodne z pierwszym odczytem na poziomie 2,40%.

W nadchodzącym tygodniu największą uwagę rynków skupi czwartkowa publikacja indeksu PMI dla największych gospodarek, w tym dla strefy euro i Stanów Zjednoczonych. W ostatnich miesiącach europejski PMI poprawił się, głównie za sprawą usług. PMI dla przemysłu konsekwentnie pozostaje jednak poniżej granicznego poziomu 50 punktów oddzielającego ożywienie od recesji. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że PMI composite dla strefy euro odbije dalej i wyniesie w maju 52,1 pkt. wobec 51,7 pkt. w kwietniu. W USA przemysł jest w lepszej sytuacji niż ten europejski, ale nie widać tam ożywienia w usługach.

Z kolei w kraju GUS opublikuje serię kwietniowych danych z polskiej gospodarki. W środę poznamy dynamikę produkcji sprzedanej przemysłu. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że po bardzo słabych marcowych danych (-6,0% r/r) roczna dynamika produkcji przemysłowej przyspieszyła do 3,6% r/r głównie za sprawą wyższej liczby dni roboczych. Jednocześnie zostanie opublikowana również inflacja producencka. Oczekujemy, że deflacja w przemyśle dalej trwa i indeks PPI spadł o -8,3% r/r.

W środę poznamy również dane z polskiego rynku pracy w kwietniu. Według ekonomistów BNP Paribas przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło 12,2% r/r. Zatrudnienie zaś w tym sektorze spadło o 0,4% r/r. Rynek pracy w Polsce pozostaje silny i dynamika nominalnych wynagrodzeń pozostaje wysoka. Choć drugiej połowie roku będzie ona powoli się obniżać, to wciąż będzie pozostawała w okolicach 9-10% r/r.

W czwartek zostaną opublikowane dane o kwietniowej produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w ujęciu rok do roku obniżyła się ona o 3,0%. Tego dnia poznamy również wyniki kwietniowej sprzedaży detalicznej. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że realnie urosła ona o 6,0 r/r. Sprzedaż detaliczna od początku roku wyraźnie odbiła. Jest to skutkiem wysokiego wzrostu realnych dochodów gospodarstw domowych. Dochody te rosną zarówno dzięki wzrostowi wynagrodzeń, jaki i większym transferom społecznym.



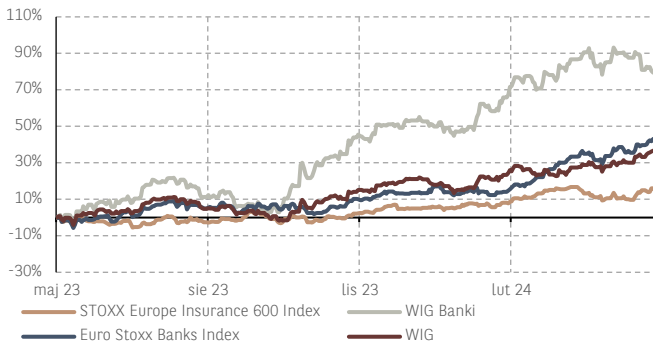
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|---------------|--|----------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 20 maja 2024 | | | | | | |
| Wtorek, 21 maja 2024 | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | kwiecień | -3,20% | -2,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | marzec | 19,9 mld | 17,9 mld |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | maj | 7,25% | 7,75% |
| Środa, 22 maja 2024 | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | 2,10% | 3,20% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | kwiecień | | 0,60% |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | kwiecień | -8,30% | -9,60% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | kwiecień | 5,90% | -6,00% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | kwiecień | 12,10% | 12,00% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | kwiecień | -0,30% | -0,20% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 0,5 mln brk | -2,51 mln brk |
| Czwartek, 23 maja 2024 | | | | | | |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu wst. | maj | 46 | 45,3 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług wst. | maj | 51,5 | 51,3 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu wst. | maj | 43,5 | 42,5 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług wst. | maj | 53,5 | 53,2 |
| | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | kwiecień | -5,00% | -13,30% |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | kwiecień | 5,90% | 6,00% |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst. | maj | 46,3 | 45,7 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst. | maj | 53,5 | 53,3 |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 220 tys. | 222 tys. |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu wst. | maj | 50 | 50 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | maj | 51,3 | 51,3 |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | kwiecień | 674 tys. | 693 tys. |
| Piątek, 24 maja 2024 | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | | 2,70% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | kwiecień | 2,20% | 2,60% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | kwiecień | -0,30% | 0,00% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | kwiecień | -0,10% | 0,80% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a. fin. (r/r) | I kw. | -0,90% | -0,40% |
| | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | kwiecień | 6,80% | 6,60% |
| | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | kwiecień | -0,60% | 0,90% |

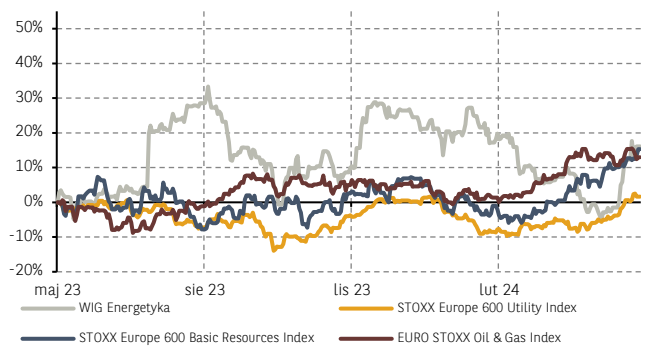


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

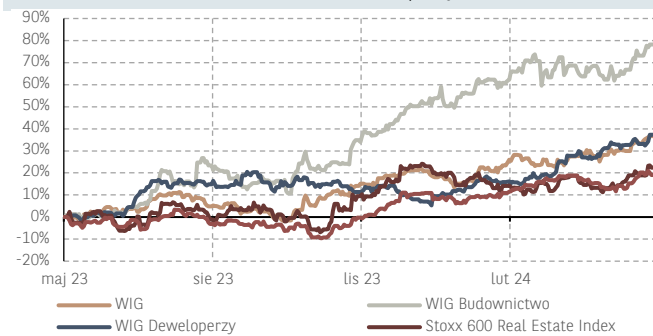
Banki



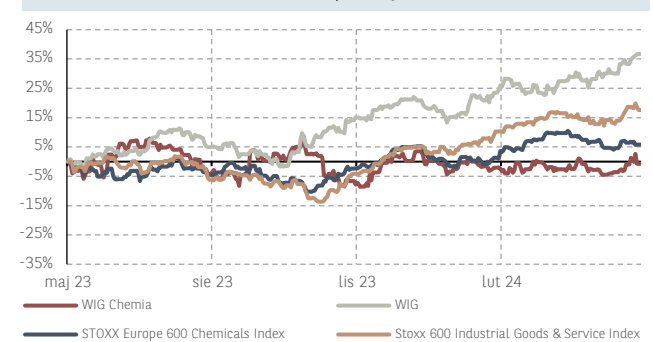
Energetyka, Surowce i Paliwa



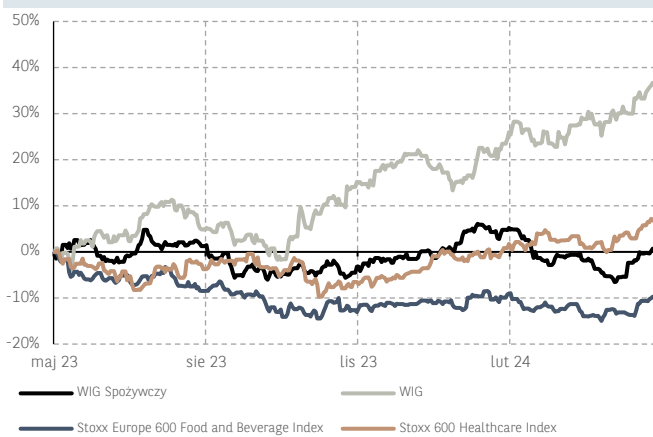
Budownictwo i deweloperzy



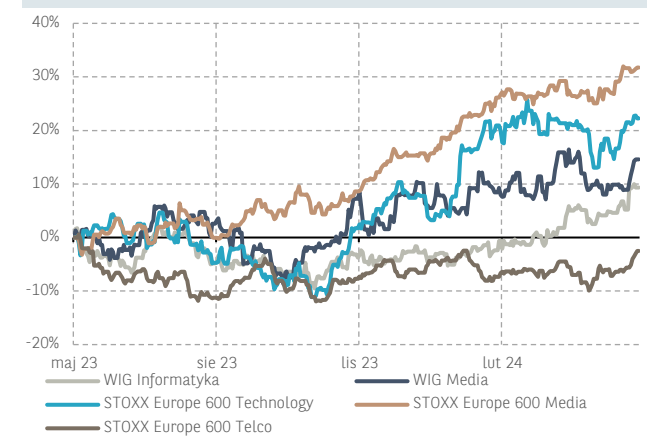
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



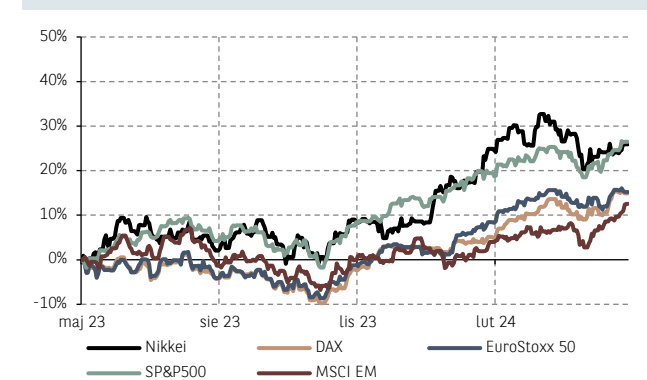
TMT i IT



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

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 przedsiębiorstw

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 określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

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 (miękka; "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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.