


Komentarz tygodniowy

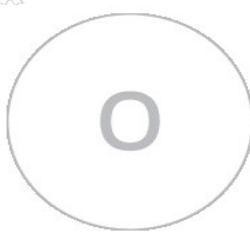
 Obserwuj @BM_BNPParibas

 15:15 17.06.2024 

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

Preludium do środowego posiedzenia FOMC były opublikowane wcześniej tego samego dnia dane o majowej inflacji CPI. Niższa od oczekiwań dynamika cen zbudowała oczekiwania, że przekaz płynący ze strony Fedu może być stosunkowo „gotębi”. Mimo spadku presji cenowej w maju br. członkowie FOMC byli jednak dość wstrzemięźliwi, jeśli chodzi o ocenę przestrzeni do złagodzenia polityki pieniężnej, na co wskazywała mediana ich projekcji zakładająca jedynie jedną obniżkę stop procentowych przed końcem bieżącego roku.

Miniony tydzień na rynkach akcji był zróżnicowany pod względem stóp zwrotu na poszczególnych kontynentach. W USA przeważały pozytywne nastroje i indeksy osiągały nowe maksima, przy czym w Europie główne benchmarki zanotowały straty.

W tym tygodniu GUS dostarczy comiesięczną paczkę danych o stanie polskiej gospodarki. W czwartek poznamy m.in. szacunki produkcji przemysłowej, informacje o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw w maju. Poza Polską we wtorek zostaną opublikowane majowe dane o sprzedaży detalicznej w USA, a w piątek wstępne szacunki czerwcowych wskaźników PMI w USA i strefie euro.

Indeksy - Europa

| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
|------|-----------------|-----------|--------|
| POL | WIG | -0,31% | 7,80% |
| POL | WIG20 | 0,19% | 3,85% |
| POL | mWIG40 | -2,45% | 9,90% |
| POL | sWIG80 | -1,23% | 5,91% |
| HUN | BUX | -0,61% | 15,18% |
| GER | DAX | -2,25% | 7,93% |
| FRA | CAC 40 | -4,43% | 0,02% |
| GBR | FTSE 100 | -0,64% | 5,73% |
| EU | Stoxx Europe 50 | -2,77% | 7,88% |
| POL | Rent. obl. 2 l | 1,50% | 4,82% |
| POL | Rent. obl. 5 l | 1,18% | 13,10% |
| POL | Rent. obl. 10 l | 1,15% | 11,97% |

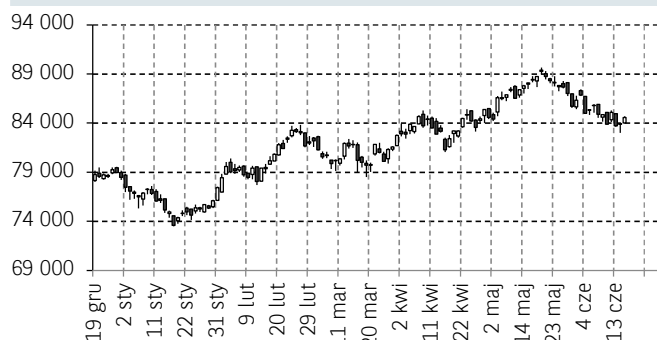
Indeksy - Świat

| Kraj | Indeks | 1 tydzień | YTD |
|------|------------|-----------|---------|
| USA | DJIA | -0,54% | 2,39% |
| USA | S&P 500 | 1,58% | 13,87% |
| USA | NASDAQ | 3,47% | 16,84% |
| BRA | Bovespa | -0,91% | -10,82% |
| MEX | IPC | -1,42% | -9,00% |
| CHN | SHComp | -1,16% | 1,38% |
| CHN | HSI | -2,28% | 5,28% |
| JPN | Nikkei 225 | -2,40% | 13,86% |
| KOR | KOSPI | 1,59% | 3,35% |
| IND | SENSEX | 0,39% | 6,58% |
| TUR | ISE 100 | 3,28% | 40,17% |
| RUS | RTS | -0,54% | 4,94% |

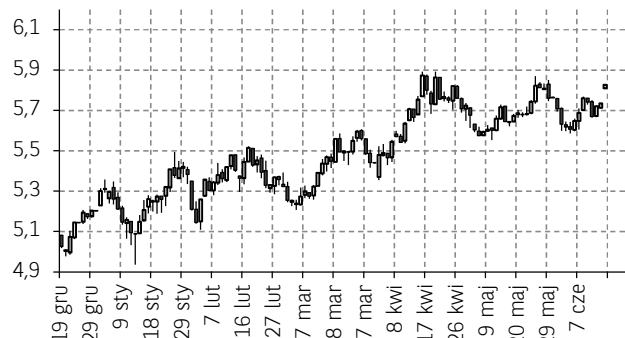
Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji był zróżnicowany pod względem stóp zwrotu na poszczególnych kontynentach. W USA przeważały pozytywne nastroje i indeksy osiągały nowe maksima, przy czym w Europie główne benchmarki zanotowały straty. W takim otoczeniu WIG20 odnotował niewielki wzrost.

Początek tygodnia upłynął pod znakiem odwrócenia od ryzykownych aktywów i zwiększonych obaw inwestorów w związku ze wstępnymi wynikami wyborów do Parlamentu Europejskiego. Podobnie jak tydzień temu w przypadku Meksyku oraz Indii, tak teraz czynnik polityczny przejściowo negatywnie wpłynął na notowania. Chociaż na poziomie całej UE dotychczasowa centrowa koalicja utrzyma swoją większość, to jednak utraciła ona część mandatów na rzecz partii skrajnie prawicowych. Wyniki okazały się być bolesnym ciosem dla partii prezydenta Francji Emmanuela Macrona i doprowadzą do przedterminowych wyborów, a koalicja rządząca w Niemczech uległa dalszemu osłabieniu z uwagi na gorsze rezultaty. Wybory w Polsce wygrała Koalicja Obywatelska, która umocniła swoją pozycję, jednakże nieoczekiwanie na trzecim miejscu znalazła się Konfederacja, która wyprzedziła Trzecią Drożę. W trakcie dnia obserwowaliśmy więc słabość europejskich indeksów akcji, w szczególności francuskiego CAC40, a także spadek EUR/USD oraz osłabienie się polskiej waluty. Pod koniec sesji nastroje poprawiły się, dzięki czemu m.in. WIG20 odrobił prawie w całości swoje straty i zakończył poniedziałek „na zero”. Było to pochodną odbicia indeksów na Wall Street, które po lekko ujemnym starcie szybko wyszły „nad kreskę”.

Wtorkowa sesja na rynku akcji posiadała dwa obrazy. W Europie ponownie dominowała podaż, w szczególności na rynkach bazowych (Francja, Niemcy), co miało związek z dalszym dyskontowaniem niepewności powyborczej we Francji. Schłodzenie nastrojów na Zachodzie wspierało kontynuację korekty na krajowym rynku. Przeciwny wydzźwięk miała sesja za oceanem, gdzie indeksy wyznaczyły nowe historyczne maksima (ATH). Wyraźniejszy atak na ATH miał miejsce w przypadku spółek technologicznych. Indeks Nasdaq100 zyskał ponad 0,70% a wsparciem pozostały notowania Apple, które zyskały ponad 7,0% po informacjach o wykorzystaniu w swoich urządzeniach rozwiązań sztucznej inteligencji (AI) od OpenAI (dostawca chat GPT).

W środę mieliśmy kumulację wyczekiwanych, najważniejszych wydarzeń bieżącego tygodnia: inflacji w USA i decyzji Fed. Do momentu publikacji danych o inflacji, na rynku akcji panowała atmosfera wyczekiwania i indeksy poruszały się w trendzie bocznym. Po godz. 14:30 doszło jednak do wystrzału notowań. WIG20 rósł o blisko 2% ocierając się o 2450 pkt., a o ponad 1% rósł niemiecki DAX. Dane pokazały, że ceny konsumpcyjne rosły w USA w maju wzrosły o 3,3% r/r i nie zmieniły się względem kwietnia. Po decyzji i konferencji Fed nastroje rynkowe nie były już tak mocno optymistyczne, jednak dynamika zwyżek amerykańskich indeksów i tak pozostała wysoka.

W związku z realizacją zysków po zamknięciu giełd w Europie, parkiety na Starym Kontynencie zaczęły czwartek od wyraźniejszych spadków, które były stopniowo pogłębiane w trakcie dnia. Dodatkowym obciążeniem dla indeksów na zachodzie były gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za kwiecień oraz utrzymywanie się obaw dotyczących ryzyka politycznego po ogłoszeniu przedterminowych wyborów parlamentarnych we Francji, a także nadchodzących wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii.

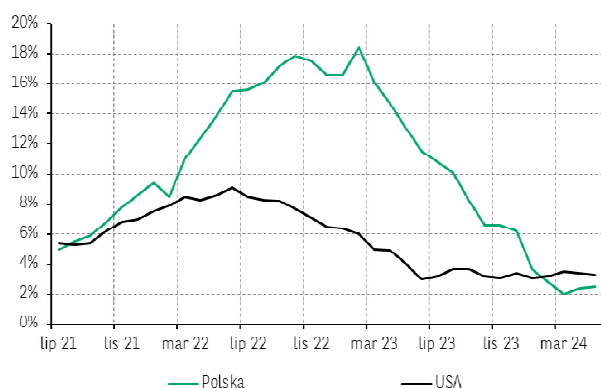
Po słabej sesji w czwartek i globalnym odwróceniu od ryzyka, w piątek sytuacja na GPW uległa poprawie. Pomimo spadków WIG20 poniżej wsparcia na 2 400 pkt. w trakcie dnia, w drugiej połowie sesji indeks odbił, zyskując w całym dniu 0,5%. Jest to o tyle istotne, iż krajowe akcje wykazały relatywną siłę względem indeksów europejskich albo amerykańskich.



Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Produkcja przemysłowa w Polsce



Komentarz

Najważniejsze informacje makroekonomiczne ubiegłego tygodnia opublikowano w środę: inflację CPI w USA oraz decyzję Fed. Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) jednomyślnie pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%. W tym świetle uwaga rynku skupiona była przede wszystkim na zmianach w przygotowywanych co kwartał przez członków Komitetu projekcjach. Obecnie w FOMC „konsensus” zakłada jedną obniżkę stóp procentowych do końca bieżącego roku (w marcu Komitet zakładał trzy takie ruchy), choć w składającym się z 19 osób gremium nie brakuje głosów optujących za brakiem zmian w poziomie stóp procentowych (4 członków) lub ich głębszym cięciem (8 członków). Analitycy BNP Paribas Markets 360 podtrzymują dotychczasową prognozę zakładającą, że Fed obniży stopy procentowe tylko raz w tym roku i będzie to miało miejsce na grudniaowym posiedzeniu.

Preludium do środowego posiedzenia FOMC były opublikowane wcześniej tego samego dnia dane o majowej inflacji CPI. Niższa od oczekiwań dynamika cen (przed miesiącem ceny dóbr i usług konsumenckich nie zmieniły się w porównaniu do kwietnia, a w przypadku kategorii bazowych – z wyłączeniem energii, paliw i żywności - ich wzrost wyniósł zaledwie +0,2% m/m) zbudowała oczekiwania, że przekaz płynący ze strony Fedu w czerwcu może być stosunkowo „gotłobi”. Mimo spadku presji cenowej w maju br. członkowie FOMC byli jednak dość wstrzemięźliwi, jeśli chodzi o ocenę przestrzeni do złagodzenia polityki pieniężnej, na co wskazywała mediana ich projekcji zakładająca jedynie jedną obniżkę stop procentowych przed końcem bieżącego roku. Co ważne, w trakcie swojej konferencji Prezes Fed Jerome Powell zaznaczył, że projekcje Komitetu zostały przygotowane z uwzględnieniem publikowanych tego samego dnia danych o inflacji. Ostrożne spojrzenie amerykańskich władz monetarnych, na przyszłe zmiany w polityce pieniężnej, wydaje się odzwierciedlać brak wystarczającego przekonania, iż tempo wzrostu cen w USA faktycznie znajduje się już w pełni pod kontrolą. Z drugiej strony, w opublikowanym po decyzji komunikacie członkowie FOMC zaznaczyli, że „w ostatnich miesiącach widać było nieznaczny dalszy progres” w walce z inflacją, co nieco „zmiękczyło” wydźwięk tej rewizji.

W tym tygodniu GUS dostarczy comiesięczną paczkę danych o stanie polskiej gospodarki. W czwartek 20 czerwca poznamy między innymi szacunki produkcji przemysłowej w maju. W ocenie ekonomistów BNP Paribas, wolumen produkcji zwiększył się o 2,4% r/r, wyraźnie wolniej niż w kwietniu, kiedy dynamika wzrostu wyniosła 7,9% r/r. Wyhamowanie aktywności miało związek m.in. z mniejszą o jeden liczbą dni roboczych niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Koniunktura w branżach przemysłowych mimo wzrostu produkcji w ostatnich miesiącach w dalszym ciągu pozostaje dość mizerna. Ostatnie dane o wskaźniku PMI, który obniżył się zaledwie do poziomu 45,0 pkt (wyraźnie poniżej neutralnego wskazania na poziomie 50 pkt), także nie napawają optymizmem. Przedsiębiorstwa w dalszym ciągu raportują niski napływ zamówień, co ekonomiści przypisują w dużej mierze słabej kondycji gospodarek w Europie Zachodniej, w tym zwłaszcza w Niemczech. Choć w kolejnych miesiącach sytuacja krajowego przemysłu powinna się poprawiać, to proces ten będzie najprawdopodobniej następował relatywnie wolno.

Poza danymi o produkcji w czwartek opublikowane zostaną także informacje o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw w maju. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że dynamika płac nieznacznie przyspieszyła do 11,6% r/r z 11,3% r/r w kwietniu, a zatrudnienie spadło o 0,3% r/r. Ich zdaniem w kolejnych miesiącach presja płacowa powinna systematycznie słabnąć do czego przyczyniać powinny się niższa inflacja (ograniczająca oczekiwania inflacyjne i żądania płacowe), a także słabsze wyniki finansowe firm ograniczające przestrzeń do oferowania wyższych wynagrodzeń. Poza Polską we wtorek opublikowane zostaną majowe dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada, że wydatki gospodarstw domowych wzrosły o 0,2%-0,3% m/m. W piątek przedstawione zostaną natomiast wstępne szacunki czerwcowych wskaźników PMI w USA i strefie euro.

Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

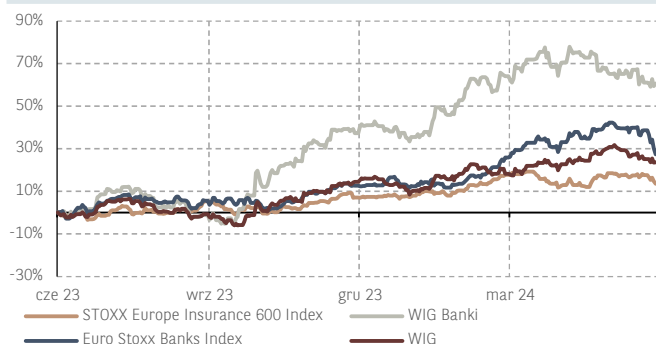
| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 17 czerwca 2024 | | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | maj | 5,60% | 6,00% | 6,70% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | maj | 3,70% | 3,00% | 2,30% |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | maj | | 3,80% | 4,10% |
| Wtorek, 18 czerwca 2024 | | | | | | | |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | czerwiec | | 49,9 | 47,1 |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | czerwiec | | 7,00% | 7,25% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | maj | | 0,20% | 0,00% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 0,30% | 0,00% |
| Środa, 19 czerwca 2024 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Protokół z posiedzenia BoJ | kwiecień | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | maj | | 2,00% | 2,30% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | maj | | | 1,10% |
| Czwartek, 20 czerwca 2024 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | maj | | -2,00% | -3,30% |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | maj | | -7,10% | -8,60% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | maj | | 1,50% | 7,90% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | maj | | 11,60% | 11,30% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | maj | | -0,40% | -0,40% |
| | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa | czerwiec | | 5,25% | 5,25% |
| | 14:30 | USA | Saldo rachunku bieżącego (USD) | I kw. | | -207 mld | -194,8 mld |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 235 tys. | 242 tys. |
| | 17:00 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -0,3 mln brk | 3,73 mln brk |
| Piątek, 21 czerwca 2024 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | maj | | | 2,50% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | maj | | 2,60% | 2,20% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | maj | | 1,40% | -2,30% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | maj | | -0,90% | -2,70% |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu wst. | czerwiec | | 47 | 46,4 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług wst. | czerwiec | | 50 | 49,3 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu wst. | czerwiec | | 46,5 | 45,4 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług wst. | czerwiec | | 54,5 | 54,2 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst. | czerwiec | | 48 | 47,3 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst. | czerwiec | | 53,5 | 53,2 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu wst. | czerwiec | | 51 | 51,3 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | czerwiec | | 53,3 | 54,8 |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | maj | | -0,30% | -0,60% |



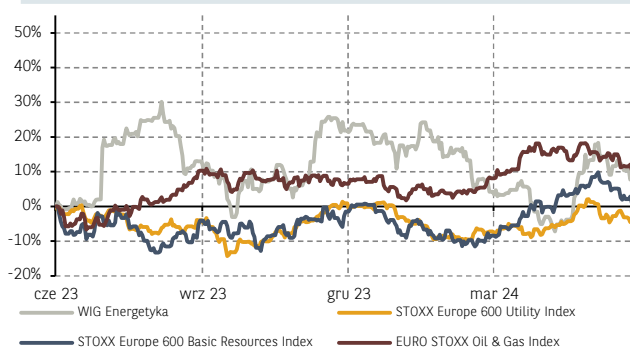
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



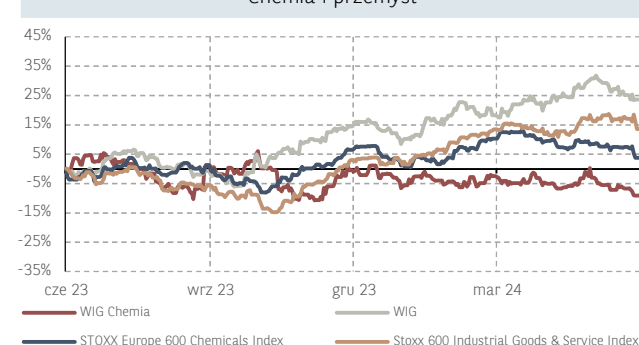
Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



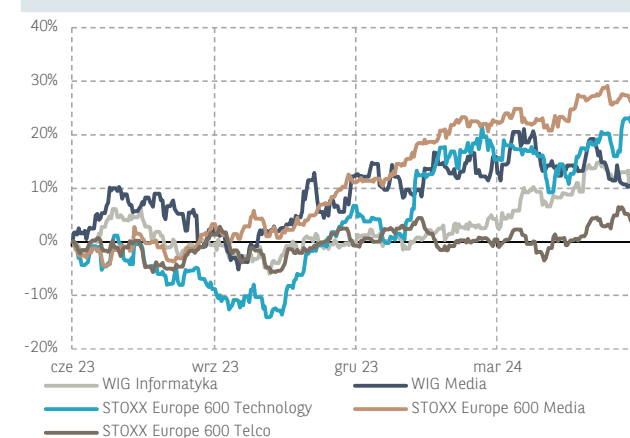
Chemia i przemysł



Spożywczy i ochrona zdrowia



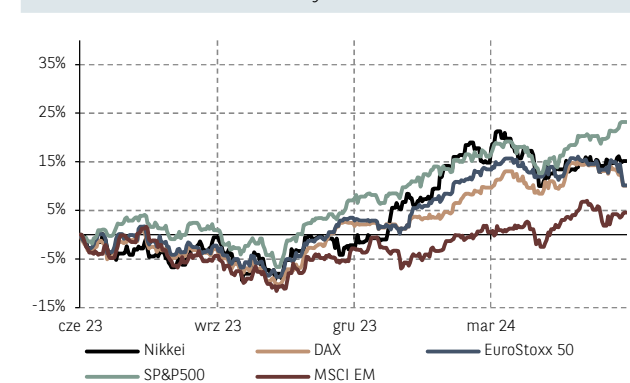
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

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

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

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

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

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

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



Komentarz tygodniowy

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.