


Komentarz tygodniowy

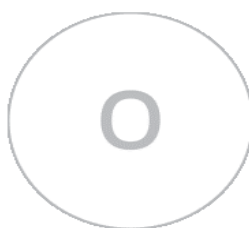
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 14:45 22.07.2024 

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

Kluczowym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie EBC. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zgodnie z przewidywaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie w tym stopę depozytową w wysokości 3,75%. W trakcie konferencji Prezeska EBC Christine Lagarde powiedziała, że kwestia obniżki stóp procentowych na następnym posiedzeniu 12 września jest otwarta, a ewentualna decyzja w tym zakresie zostanie podjęta na bazie napływających danych.

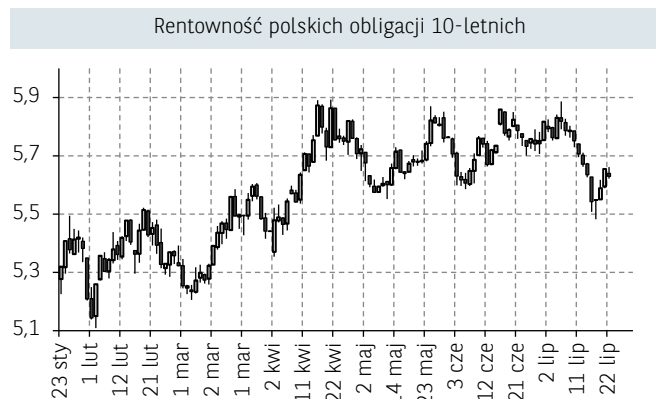
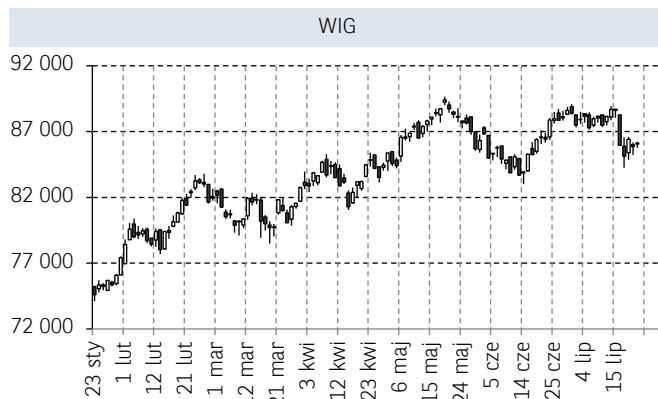
W USA prezydencka kampania wyborcza nabrała rozpędu. Po ubiegłotygodniowej nieudanej próbie zamachu na Donalda Trumpa, rynki dyskutowały jego zwiększone prawdopodobieństwo na wygraną. Oprócz tego urzędujący prezydent Joe Biden w weekend oficjalnie poinformował, że z racji swojej sytuacji zdrowotnej nie będzie w stanie ubiegać się o reelekcję. Najprawdopodobniej zastąpi go Kamala Harris.

Poza Polską, w środę opublikowane zostaną wstępne szacunki lipcowych wskaźników PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada, że indeks dla europejskiego przetwórstwa przemysłowego nieznacznie odbił w tym miesiącu do 46,4 pkt., jednak wciąż pozostał wyraźnie poniżej granicznego poziomu 50 pkt.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,78%	9,79%	USA	DJIA	0,72%	6,89%
POL	WIG20	-3,17%	6,20%	USA	S&P 500	-1,97%	15,41%
POL	mWIG40	-1,80%	8,90%	USA	NASDAQ	-3,98%	16,03%
POL	sWIG80	-0,69%	8,83%	BRA	Bovespa	-0,99%	-4,90%
HUN	BUX	0,69%	20,81%	MEX	IPC	-2,32%	-6,46%
GER	DAX	-0,86%	10,02%	CHN	SHComp	-0,33%	-0,36%
FRA	CAC 40	0,07%	1,26%	CHN	HSI	-2,11%	3,45%
GBR	FTSE 100	0,44%	6,28%	JPN	Nikkei 225	-3,86%	18,33%
EU	Stoxx Europe 50	-1,62%	8,42%	KOR	KOSPI	-3,40%	4,08%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,70%	1,33%	IND	SENSEX	-0,02%	11,44%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,16%	9,19%	TUR	ISE 100	1,58%	50,47%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,07%	8,23%	RUS	RTS	0,00%	6,32%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Mijający tydzień przebiegał pod dyktando podaży. Choć początek tygodnia tego nie zapowiadał to niemal wszystkie główne indeksy zakończyły ubiegły tydzień pod kreską. Indeks S&P 500 stracił niemal 2,0%, a indeks Nasdaq Comp. zaliczył 3,6% spadek. W Europie niemiecki DAX zniżył się o 3,1% a francuski CAC - o prawie 2,5%. Z kolei Indeks warszawskich blue chips nie okazał się lepszy i zakończył tydzień tracąc 3,50%.

W USA prezydencka kampania wyborcza nabrała rozpędu. Po ubiegłotygodniowej nieudanej próbie zamachu na Donalda Trumpa, rynki dyskontowały jego zwiększone prawdopodobieństwo na wygraną. Oprócz tego urzędujący prezydent Joe Biden w weekend oficjalnie poinformował, że z racji swojej sytuacji zdrowotnej (zachorował na COVID) nie będzie w stanie ubiegać się o reelekcję. Najprawdopodobniej zastąpi go Kamala Harris czyli obecna wiceprezydent USA, która będzie w stanie rywalizować o fotel prezydencki. W USA jednak, nigdy żadna kandydatka nie otrzymała wystarczającej liczby głosów, aby pokonać kontrkandydata w wyborach prezydenckich. Stąd wycofanie się Joe Bidena w rozkładzie prawdopodobieństwa niewiele zmienia, chociaż z pewnością wyścig zaczyna się niemalże od nowa.

Po poniedziałkowym marazmie, we wtorek i środę nieoczekiwanie mieliśmy nerwowe nastroje na warszawskim rynku. We wtorek WIG20 stracił ponad 3,0% i tym samym zanotował największą przecenę w trakcie jednej sesji począwszy od 29 września 2022 r. Analitycy doszukiwali się powodów gwałtownych spadków - przeważała teoria o nastawieniu Donalda Trumpa i jego kandydata na wiceprezydenta do pomocy Ukrainie, którzy w jasny sposób deklarowali swoją niechęć do dalszego wsparcia działań wojennych w Europie Wschodniej. W przypadku wygranej Republikanów (a obecnie taki scenariusz dyskontują rynki) zwiększa się ryzyko geopolityczne dla Polski co przełożyło się na wyprzedzającą sprzedaż krajowych akcji. W ślad za rynkiem udziałowym wyprzedzając nie miała miejsca na obligacjach, ponieważ rentowności lekko spadały, co wskazywać może na odpływ kapitału właśnie w stronę mniej ryzykownych aktywów.

W czwartek istotnym wydarzeniem dla rynków było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami, członkowie zdecydowali o braku zmian w sprawie stóp procentowych, podtrzymując dotychczasowe wypowiedzi. Nadal bacznie obserwują sytuację gospodarczą w Strefie Euro, a napływające regularnie dane z europejskich gospodarek będą kluczowe przy podejmowaniu przyszłych decyzji przez EBC. Obecnie prognozuje się jeszcze dwie obniżki o 25pb w tym roku - jedną we wrześniu i jedną w grudniu br.

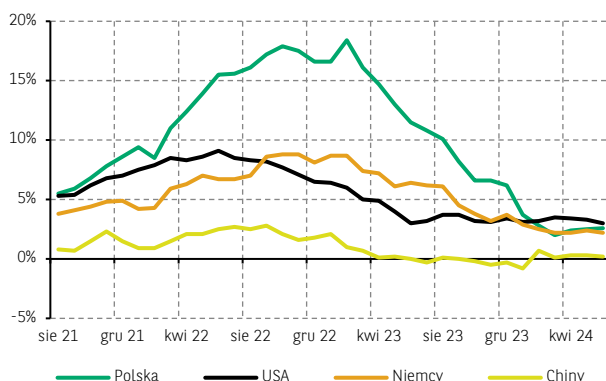
Końcówka tygodnia przyniosła również sporo niepewności. W piątek z powodu błędów systemowych Microsoftu i CrowdStrike sparaliżowany na kilka godzin został m. in. globalny ruch lotniczy ponieważ błąd uniemożliwił odprawę pasażerów. Problemy dotknęły także innych sektorów, w tym placówek handlowych i bankowych. Z tego powodu walory CrowdStrike spadły o ponad 10% mimo, że problem został zażegnany. Na Wall Street widać, że po majowo-czerwcowym rajdzie przychodzi czas korekty szczególnie na dość wysoko wycenianych spółkach technologicznych. Dalsze notowania będą jednak zależeć w dużej mierze od publikowanych wyników za 2Q2024, które w najbliższych dniach będą publikowane coraz częściej. Zauważalna jest rotacja kapitału szczególnie do spółek typu small-cap, czyli o mniejszej kapitalizacji, ponieważ zbliżający się cykl luzowania monetarnego przez Fed istotnie powinien wspierać notowania spółek właśnie o mniejszej kapitalizacji rynkowej poprzez wsparcie rozwoju gospodarczego oraz niższego kosztu finansowania.



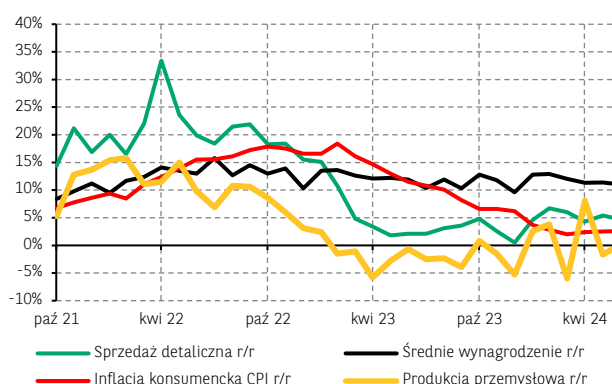
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Dane z polskiej gospodarki (r/r)



Komentarz

Kluczowym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie EBC. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zgodnie z przewidywaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie w tym stopę depozytową w wysokości 3,75%. W trakcie konferencji Prezeska EBC Christine Lagarde powiedziała, że kwestia obniżki stóp procentowych na następnym posiedzeniu 12 września jest otwarta, a ewentualna decyzja w tym zakresie zostanie podjęta na bazie napływających danych. Jeśli publikowane do tego czasu informacje potwierdzą wygasanie presji inflacyjnych w strefie euro wydaje się, że cięcie stóp procentowych jest bardzo prawdopodobne.

W kontekście polityki monetarnej za oceanem, prezes Fed Jerome Powell stwierdził w wywiadzie, że ostatnie dane o inflacji w USA zwiększają pewność, że dynamika cen zmierza w kierunku 2% (cel amerykańskiego banku centralnego). Zwrócił on także uwagę na ostudzenie sytuacji na rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Wypowiedzi szefa Fedu wzmocniły oczekiwania na obniżkę stóp procentowych w USA jeszcze w trzecim kwartale. O ile prawdopodobieństwo takiego ruchu podczas posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) 31 lipca wyceniane jest tylko na 5%, cięcie stóp 18 września w ocenie rynku jest w zasadzie przesądzone.

Ubiegły tydzień w kraju, to przede wszystkim finalne dane GUS, które potwierdziły wzrost inflacji CPI w Polsce do 2,6% r/r w czerwcu z 2,5% r/r w maju. W ubiegłym miesiącu podrożała żywność (+0,7% m/m). Tańsze były natomiast paliwa (-2,8% m/m). Ekonomiści BNP Paribas szacują, że inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) zwolniła do 3,6% r/r z 3,8% r/r w maju. Dane o tej mierze inflacji przedstawi dziś NBP. Spodziewają się, że w lipcu dynamika cen konsumpcyjnych przyspieszy do około 4,3-4,5% r/r, ze względu na wyższe ceny zakupu energii elektrycznej i gazu.

Z kolei produkcja przemysłowa w Polsce zwiększyła się w czerwcu o 0,3% r/r. Po wyeliminowaniu wpływu jednego dnia roboczego mniej niż w poprzednim roku skala wzrostu wyniosła 1,8% r/r. Najlepiej w ubiegłym miesiącu radzili sobie producenci pozostałego sprzętu transportowego (+30,4% r/r) i chemikaliów (+11,2% r/r). Na drugim biegunie znaleźli się wytwórcy urządzeń elektrycznych (-29,2% r/r). Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła w czerwcu o 11% r/r. Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że w kolejnych miesiącach dynamika płac będzie stopniowo wyhamowywała.

Dzisiaj opublikowane zostały czerwcowe statystyki o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku pierwszej pozycji odczyt okazał się niższy od oczekiwań (+4,4% vs 5,3% r/r). Komponent konsumpcyjny pozostaje silny, ale nie aż tak jak oczekiwano początkiem roku. Kluczowym czynnikiem wspierającym tak wysoką aktywność zakupową są szybko rosnące nominalne dochody, które przy hamującej inflacji istotnie wzmocniły siłę nabywczą konsumentów. Średnie wynagrodzenie w gospodarce narodowej w ujęciu realnym (skorygowanym o wskaźnik CPI) zwiększyło się zimą o ponad 11,0% r/r, a w drugim kwartale skala wzrostu była tylko nieznacznie mniejsza.

Tak znaczący przyrost w portfelach gospodarstw domowych pozwala zarówno na zwiększenie oszczędności jak i przeznaczenie większych środków na zakup dóbr i usług. W ocenie ekonomistów BNP Paribas, w nadchodzących miesiącach szczególnie mocno mogą rosnąć wydatki na rozrywkę, turystykę czy gastronomię. Szacują oni, że w całym roku konsumpcja zwiększy się o około 5,0%. W przyszłym roku skala wzrostu wydatków gospodarstw domowych będzie ich zdaniem mniejsza i wyniesie około 3,8% do czego przyczyni się przede wszystkim niższe tempo wzrostu wynagrodzeń (około 8,5% r/r).

Dzisiejszy odczyt produkcji budowlano-montażowej również zawiódł, a oczekiwany spadek -8,9 r/r okazał się wyższy od oczekiwań rynku (-4,6% r/r), jak i naszych ekonomistów (-4,2% r/r). Powyższą różnicę trudno tłumaczyć wyłącznie niekorzystnym efektem dni roboczych (jeden dzień mniej niż przed rokiem).

Poza Polską, w środę opublikowane zostaną wstępne szacunki lipcowych wskaźników PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada, że indeks dla europejskiego przetwórstwa przemysłowego nieznacznie odbił w tym miesiącu do 46,4 pkt., jednak wciąż pozostał wyraźnie poniżej granicznego poziomu 50 pkt. Słaba koniunktura w branżach przetwórczych w Europie Zachodniej pozostaje głównym czynnikiem tłumiącym ożywienie w krajowym przemyśle.

Dzisiaj w USA przedstawiony zostanie natomiast pierwszy szacunek wzrostu PKB w drugim kwartale. Rynek spodziewa się, że wolumen dóbr i usług wytworzonych w okresie kwiecień-czerwiec wzrósł o 1,7% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. W piątek natomiast opublikowane zostaną czerwcowe dane o deflatorze cen PCE, który jest bacznie obserwowany przez Rezerwę Federalną. Przed miesiącem ta miara inflacji najprawdopodobniej zwolniła do 2,5% r/r.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

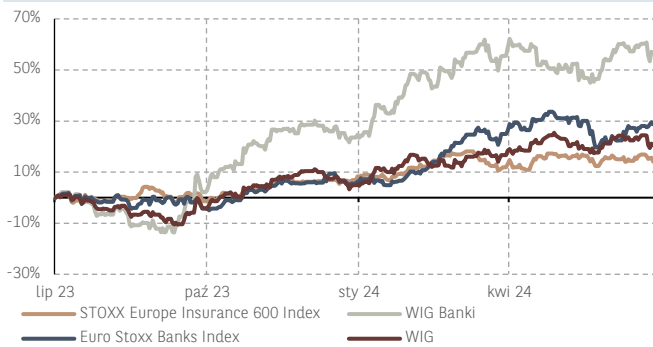
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzedni
Poniedziałek, 22 lipca 2024							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	-8,90%	-4,50%	-6,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,70%	5,80%	5,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		8,30%	8,00%
Wtorek, 23 lipca 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,90%	5,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		6,75%	7,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		-7	-10
Środa, 24 lipca 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-21	-21,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		45,7	45,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		44,2	43,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53,3	53,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53	52,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51,6	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		54,5	55,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		642 tys.	619 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-4,87 mln brk
Czwartek, 25 lipca 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		88,9	88,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		1,90%	1,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		1,90%	1,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			1,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		2,60%	3,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.			3,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		239 tys.	243 tys.
Piątek, 26 lipca 2024							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			0,20%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	czerwiec			0,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	czerwiec			2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	czerwiec			2,60%



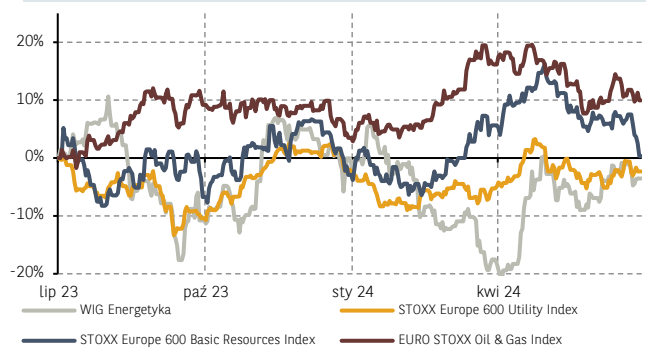
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



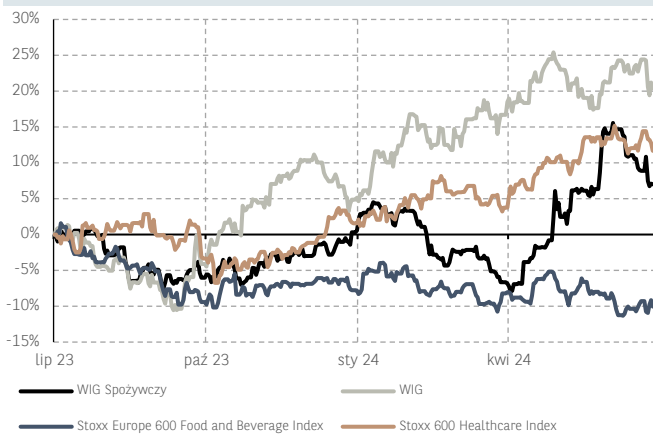
Budownictwo i deweloperzy



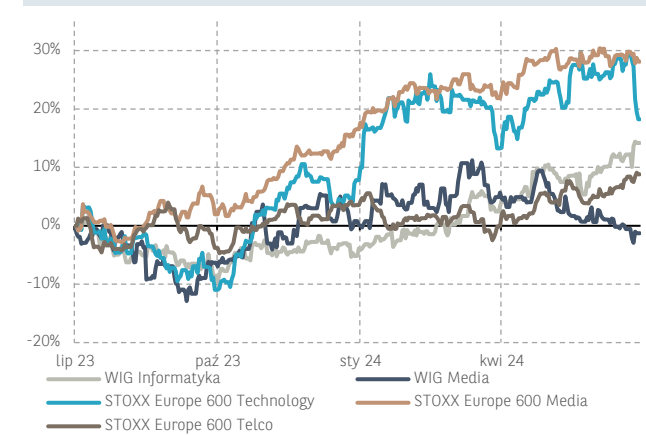
Chemia i przemysł



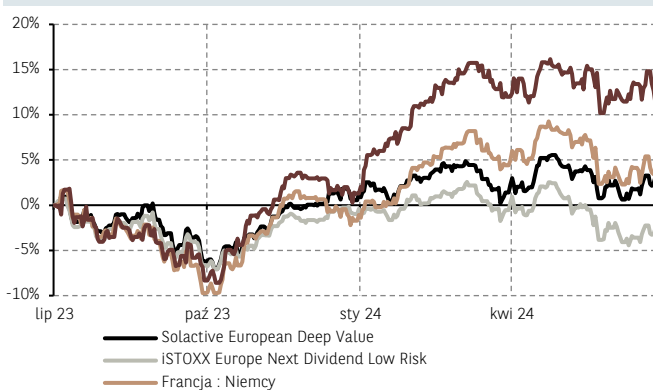
Spożywczy i ochrona zdrowia



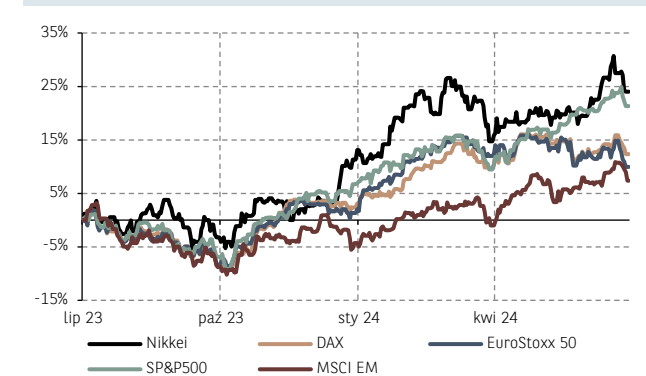
TMT i IT



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

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 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, w tym 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 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.

