

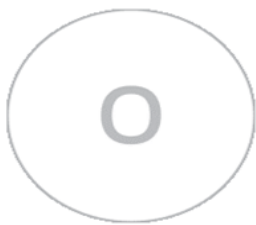


Komentarz tygodniowy

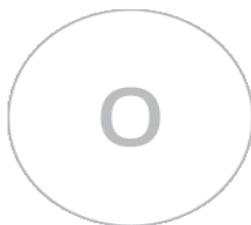
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 13:00 29.07.2024 

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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).


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

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia były wstępne dane PKB ze Stanów Zjednoczonych oraz wyniki indeksów PMI z europejskich gospodarek. O ile wskaźnik wzrostu gospodarczego największej gospodarki świata pozytywnie zaskoczył rynek, to europejskie dane PMI mocno rozczarowały. Dynamika produktu krajowego brutto w USA wzrosła w 2Q24 w ujęciu r/r o 2,8% gdzie konsensus zakładał 2,0%.

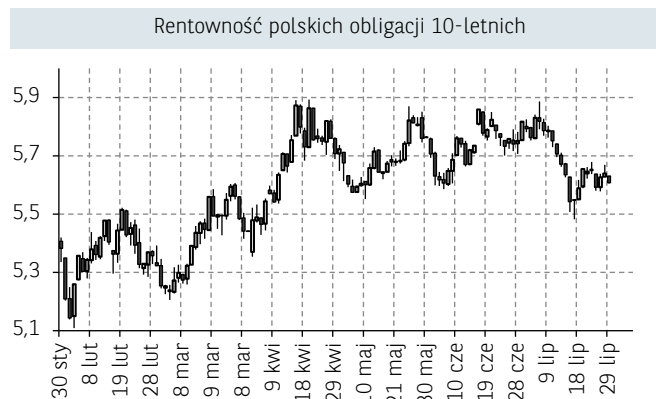
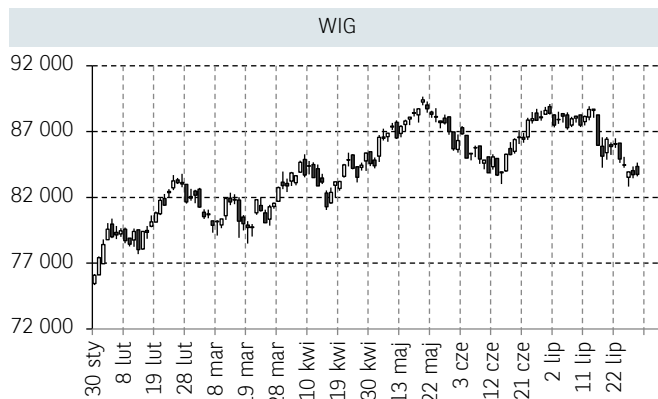
W bieżącym tygodniu mamy kilka istotnych wydarzeń makroekonomicznych. W środę 31 lipca odbędzie się kolejne posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. W trakcie niedawnego wystąpienia w amerykańskim Kongresie Prezes Fedu Jerome Powell stwierdził, że do obniżki stóp procentowych w USA konieczna jest większa pewność, iż inflacja znajduje się w trendzie spadkowym.

W Polsce w środę GUS zaprezentuje szybki szacunek inflacji CPI w lipcu. Prognoza naszych Ekonomistów wskazuje, że dynamika cen konsumpcyjnych wyraźnie przyspieszyła do 4,2-4,3% r/r z 2,6% r/r w czerwcu, na skutek podwyżek cen zakupu energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła przez gospodarstwa domowe.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,69%	6,77%	USA	DJIA	0,75%	7,69%
POL	WIG20	-3,13%	2,59%	USA	S&P 500	-0,83%	14,45%
POL	mWIG40	-2,40%	6,89%	USA	NASDAQ	-2,56%	13,06%
POL	sWIG80	-1,69%	6,77%	BRA	Bovespa	-0,10%	-4,99%
HUN	BUX	0,07%	21,13%	MEX	IPC	-1,60%	-7,96%
GER	DAX	0,47%	10,39%	CHN	SHComp	-2,44%	-2,79%
FRA	CAC 40	-1,38%	-0,35%	CHN	HSI	-2,25%	1,12%
GBR	FTSE 100	2,01%	8,15%	JPN	Nikkei 225	-2,85%	14,95%
EU	Stoxx Europe 50	-0,55%	7,72%	KOR	KOSPI	0,07%	4,15%
POL	Rent. obl. 2 l	-0,76%	0,60%	IND	SENSEX	0,96%	12,51%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,22%	7,98%	TUR	ISE 100	-3,15%	44,86%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,67%	7,78%	RUS	RTS	"-"	"-"

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Mijający tydzień na globalnym rynku akcji przyniósł przewagę strony podaźowej, przy czym tym razem to spółki amerykańskie zachowywały się słabiej. Indeksy w Europie jak niemiecki DAX kończyły tydzień ponad 1,3% zyskiem mimo wyraźnie słabszych od oczekiwań lipcowych wskaźników wyprzedzających PMI, w szczególności w kontekście niemieckiego przemysłu. Na uwagę zasługuje również rynek brytyjski, gdzie indeks FTSE100 w ostatnich tygodniach również wykazuje się relatywną siłą, a w zeszłym tygodniu zyskał 1,6%. Za oceanem szeroki indeks S&P500 stracił ponad 0,8% a najmocniej ciążyły największe spółki technologiczne. Potwierdzeniem powyższego jest ponad 2,5% spadek indeksu Nasdaq100, który grupuje właśnie spółki technologiczne. Z uwagi na niemal pewną obniżkę stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu Fed, zeszłotygodniowe dane makroekonomiczne odgrywały mniejszą rolę w decyzjach inwestycyjnych. Obecnie inwestorzy większą uwagę skupiają na sezonie wynikowym za 2Q24. To właśnie słabsze od oczekiwań rezultaty za 2Q24 takich spółek jak Tesla czy Alphabet (Google) istotnie ciążyły na nastrojach w minionym tygodniu. Natomiast należy podkreślić, że ogółem wyniki spółek, które do tej pory opublikowały swoje wyniki, wypadają bardzo dobrze. Rezultaty opublikowało ponad 200 spółek, a średnio ich przychody wzrosły o 4,1% a zysk netto o ponad 6,5% r/r. Wyniki okazały się również powyżej oczekiwań (przychody +1,2%, zysk netto +4,7%), chociaż podkreślić należy, że poziomy zaskoczeń są niższe względem poprzednich kwartałów co można wiązać z wygórowanymi oczekiwaniami na bazie mocnych poprzednich wyników. Segmentowo na Wall Street postępowała rotacja w kierunku średnich i mniejszych spółek, których wycena jest dużo niższa względem spółek technologicznych. Globalnie pogorszenie nastrojów zwiększyło awersję do ryzyka, co wpłynęło na odpływ kapitału z ryzykownych aktywów, w tym z rozwijających się rynków akcji, co potwierdza słaby rezultat rynku chińskiego czy krajowego.

Na warszawskiej giełdzie najstabiliej wypadły właśnie największe spółki, do czego mogli przyczynić się wycofujący się inwestorzy zagraniczni (osłabienie PLN w pierwszej części tygodnia). WIG20 stracił blisko 3,0% docierając do poziomu wsparcia w okolicy 2380-2400 pkt. Na chwilę obecną zostało ono obronione, jednak martwić może brak wyznaczenia nowego lokalnego szczytu podczas ruchu wzrostowego z przelotu czerwca i lipca. Po relatywnie spokojnym pierwszym półroczu na rynku akcji (zmiennosc najniższa od co najmniej czterech lat) globalnie zmienność sezonowo powinna wzrosnąć, a wsparciem będą zbliżające się wybory prezydenckie w USA. W rezultacie wzrost niepewności globalnie może ciążyć krajowemu rynkowi akcji – w scenariuszu bazowym zakładamy szerszy ruch boczny. Wracając do wydarzeń w ubiegłym tygodniu, warto wspomnieć o powracającym czynniku ryzyka w sektorze bankowym, który pozostawał mocnym filarem ostatnich wzrostów blue chips. Krajowe sądy przestały do TSUE zapytanie w sprawie możliwości wykorzystania stopy WIBOR, jako stawki referencyjnej do oprocentowania kredytu. W przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia straty dla krajowego sektora bankowego byłyby dużo wyższe niż w przypadku tzw. kredytów frankowych. Segmentowo nieco lepiej zachowywały się segmenty średnich i mniejszych spółek, ale również w ich przypadku na indeksach można dostrzec zawahanie przed kontynuowaniem trendu wzrostowego. Indeksy grupujące tzw. MiŚ-ie straciły w ubiegłym tygodniu w zakresie -1,5-2,0%.

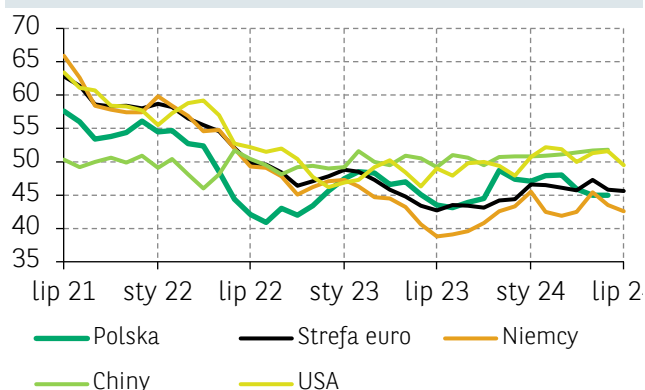
Mimo ważniejszych odczytów makroekonomicznych (PKB, PCE, PMI) rynek walutowy oraz długu pozostawał spokojny. Kurs EURUSD zniżył się z 1,09 do 1,085 na bazie potwierdzenia relatywnie lepszej kondycji gospodarki amerykańskiej vs strefa euro. Słabsze dane PMI (presja na obniżki stóp procentowych) przełożyły się na spadek rentowności niemieckich bundów do poziomu najniższego od miesiąca w okolicy 2,4%. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych kończyły tydzień w okolicy 4,20%. Stabilnie zachowywały się rentowności krajowych 10-letnich obligacji skarbowych – okolice poziomu 5,60%. Większość zmienności może wprowadzić najbliższych odczyt inflacji CPI za lipiec z uwzględnieniem podwyżek cen energii.



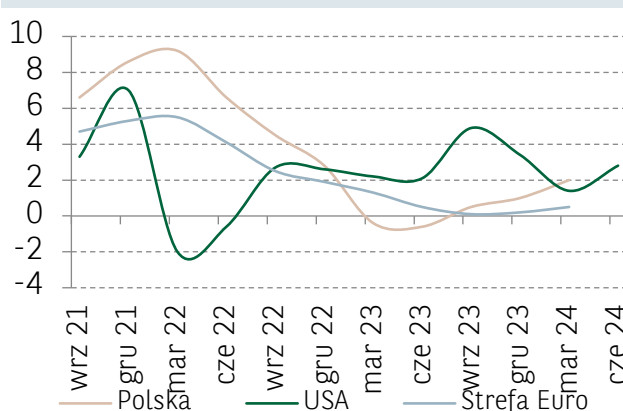
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźnik PMI (r/r)



Produkt Krajowy Brutto (r/r)



Komentarz

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia były wstępne dane PKB ze Stanów Zjednoczonych oraz wyniki indeksów PMI z europejskich gospodarek. O ile wskaźnik wzrostu gospodarczego największej gospodarki świata pozytywnie zaskoczył rynek, to europejskie dane PMI mocno rozczarowały. Dynamika produktu krajowego brutto w USA wzrosła w 2Q24 w ujęciu r/r o 2,8% gdzie konsensus zakładał 2,0%. Wyższe wiosną były wydatki konsumpcyjne (+2,3% r/r). Mocno „in plus” zaskoczyły też inwestycje firm w urządzenia (+11,6% r/r). Odporność amerykańskiej gospodarki może wzmacniać ostrożność Rezerwy Federalnej w kwestii momentu i skali luzowania polityki pieniężnej w USA. Wydaje się jednak, że Fed znajduje się na ścieżce zmierzającej do obniżki stóp procentowych we wrześniu i dane o wzroście PKB nie powinny zawrócić amerykańskich władz monetarnych z tej drogi.

Natomiast nadzieje na odbicie szczególnie w niemieckim przemyśle niestety się nie zrealizowały, a gospodarka niemiecka nadal nie może powrócić na ścieżkę wzrostu o czym świadczy wskazanie indeksu PMI za lipiec na poziomie 42,6 pkt. gdzie rynek oczekiwał poziomu 44,0 pkt. Kiepskie informacje z gospodarki naszego głównego partnera handlowego nie wróżą poprawy w polskim eksporcie. Niewielki wzrost produkcji przemysłowej w ostatnich miesiącach w naszym kraju jest głównie efektem mocniejszego popytu krajowego, natomiast branże eksportowe wciąż zmniejszają swoją aktywność. Między innymi z powyższych powodów ekonomiści BNP Paribas zrewidowali swoje prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego Polski na bieżący rok. O ile scenariusze ożywienia w postaci znaczącego wzrostu wydatków konsumpcyjnych oraz skoku spożycia publicznego związanego z dużymi podwyżkami w sferze budżetowej potwierdziły się w danych rynkowych, to filar w postaci komponentu eksportu nie zrealizował się. Mając na uwadze utrzymującą się słabszą sytuację gospodarczą w strefie euro, w szczególności w przemyśle, utrzymujące się restrykcyjne nastawienie RPP, a także głębszy spadek inwestycji publicznych na początku roku to obecnie ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wzrostu PKB o 3% r/r w roku bieżącym (poprzednio 4%).

W bieżącym tygodniu mamy kilka istotnych wydarzeń makroekonomicznych. W środę 31 lipca odbędzie się kolejne posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). W trakcie niedawnego wystąpienia w amerykańskim Kongresie Prezes Fedu Jerome Powell stwierdził, że do obniżki stóp procentowych w USA konieczna jest większa pewność, iż inflacja znajduje się w trendzie spadkowym. W międzyczasie w Stanach Zjednoczonych opublikowane zostały czerwcowe dane o dynamice cen, które mogły sprawić, że warunek ten jest obecnie bliski spełnienia. Ekonomiści z Grupy BNP uważają jednak, że w przyszłym tygodniu stopy procentowe w USA pozostaną jeszcze na niezmiennym poziomie.

Analicyści BNP Paribas Markets 360 spodziewają się obecnie, że Fed obniży stopy procentowe dwukrotnie w tym roku (po 25 pb) i będzie to miało miejsce na wrześniowym i grudniowym posiedzeniu. Obecna wycena rynkowa przypisuje blisko 100%-owe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych o 25 pb już we wrześniu, a do końca roku przewidywane są łącznie 2-3 takie ruchy. Wzmocnić oczekiwania łagodzenia polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych w kolejnych miesiącach mogą publikowane w piątek informacje o stanie amerykańskiego rynku pracy. Jeśli lipcowe dane o zatrudnieniu i stopie bezrobocia potwierdzą pewne schłodzenie koniunktury w USA może być to argumentem przeważającym szalę na korzyść wniosku o cięcie stóp procentowych.

W strefie euro we wtorek przedstawiony zostanie szacunek wzrostu PKB w drugim kwartale. Bazując na miesięcznych danych Ekonomistów z Grupy BNP oceniają, że skala ożywienia w Europie Zachodniej wiosną pozostała mocno ograniczona. W okresie styczeń - marzec wolumen dóbr i usług wytworzonych w strefie euro zwiększył się o 0,3% kw/kw i 0,4% r/r.

W Polsce w środę GUS zaprezentuje szybki szacunek inflacji CPI w lipcu. Prognoza naszych Ekonomistów wskazuje, że dynamika cen konsumpcyjnych wyraźnie przyspieszyła do 4,2-4,3% r/r z 2,6% r/r w czerwcu, na skutek podwyżek cen zakupu energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła przez gospodarstwa domowe. Po częściowym odmrożeniu cen prądu (koszt zakupu energii został w drugiej połowie roku ustawowo ustalony na poziomie 500 zł/MWh) rachunki w lipcu wzrosną w naszej ocenie o około 20-25%. W przypadku cen gazu, nowe taryfy zatwierdzone przez Urząd Regulacji Energetyki oznaczają zwiększenie kosztu zakupu surowca o około 20%. Większa niepewność dotyczy podwyżek cen ciepła ze względu na fakt, iż rynek ten jest dużo bardziej rozdrobniony. Analicyści spodziewają się, że do końca roku inflacja CPI w Polsce będzie oscylować wokół poziomu 4,5% r/r.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

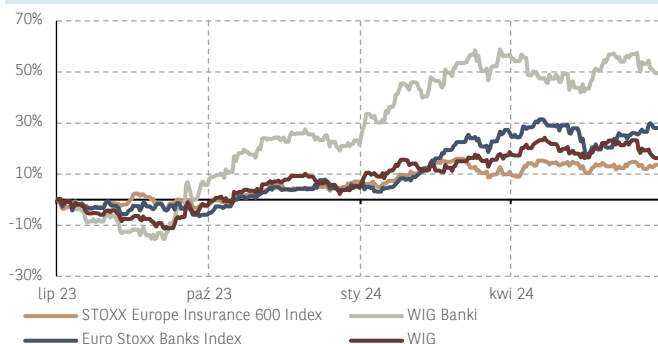
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 lipca 2024							
	12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wg CBI	lipiec			-24,00
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	lipiec			-15,10
Wtorek, 30 lipca 2024							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,20%	0,20%	
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,10%	0,20%	
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.			-0,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.	0,60%	0,40%	
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	95,7	95,9	
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	2,20%	2,20%	
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	100	100,4	
Środa, 31 lipca 2024							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec			3,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	3,40%	2,80%	
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	2,40%	2,20%	
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-6,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	6,00%	6,00%	
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec			2,60%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-3,50%
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	165 tys.	150 tys.	
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec			47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,74 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 1 sierpnia 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec			45
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	46,2	45,7	
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	6,40%	6,40%	
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	5,00%	5,25%	
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	48,9	48,5	
Piątek, 2 sierpnia 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,90%	-2,10%	
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,50%	
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec	4,10%	4,10%	
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec	180 tys.	206 tys.	
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec			3,90%



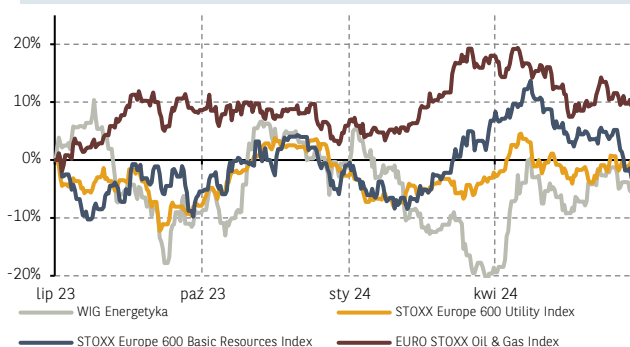
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



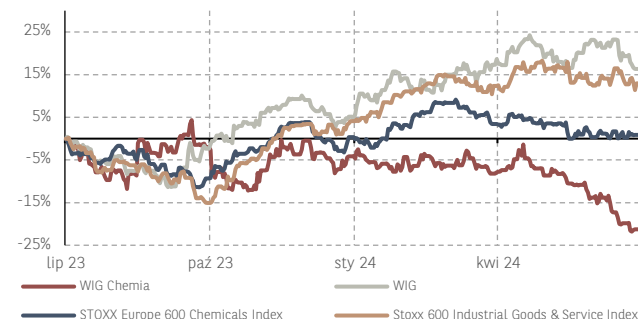
Energetyka, Surowce i Paliwa



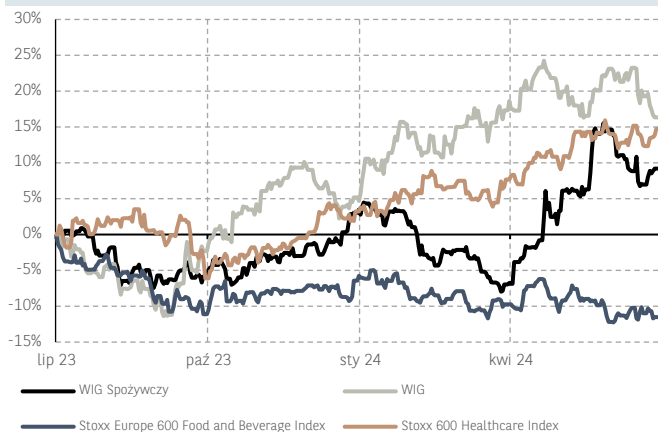
Budownictwo i deweloperzy



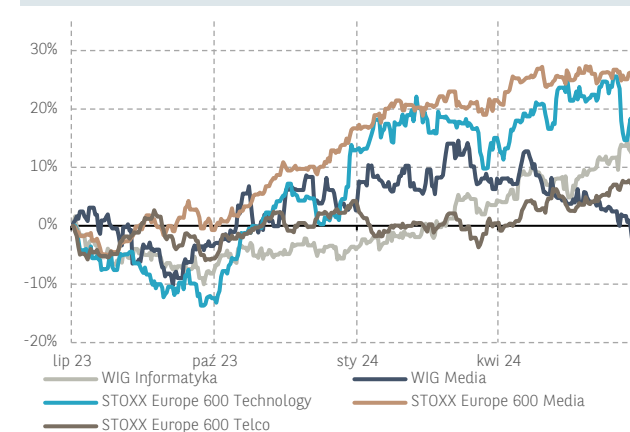
Chemia i przemysł



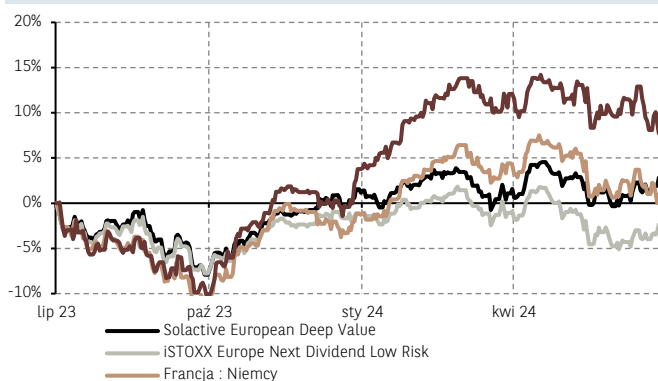
Spożywczy i ochrona zdrowia



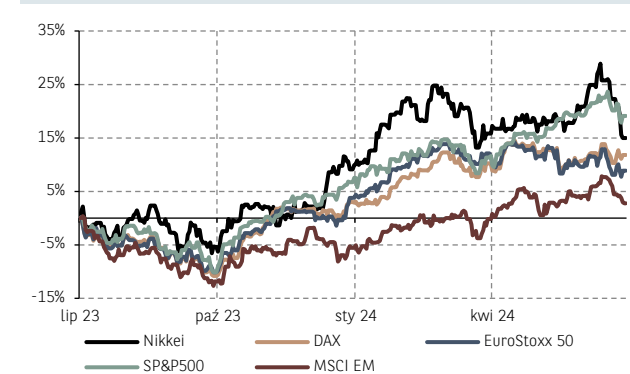
TMT i IT



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 zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

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 (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)



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.

