
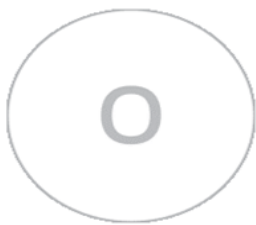


Komentarz tygodniowy

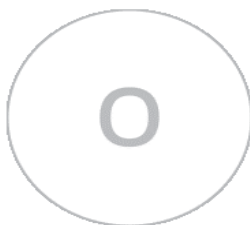
 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 15:50 09.09.2024 

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

Poprzedni tydzień obfitował w kilka istotnych wydarzeń makroekonomicznych, podczas którego poznaliśmy m.in odczyty indeksów PMI dla przemysłu i usług z europejskich gospodarek. Sierpniowe wskazania dla przemysłu okazały się w dużej mierze lepsze od oczekiwań rynkowych, nadal jednak w większości pozostają poniżej neutralnego poziomu 50 punktów.

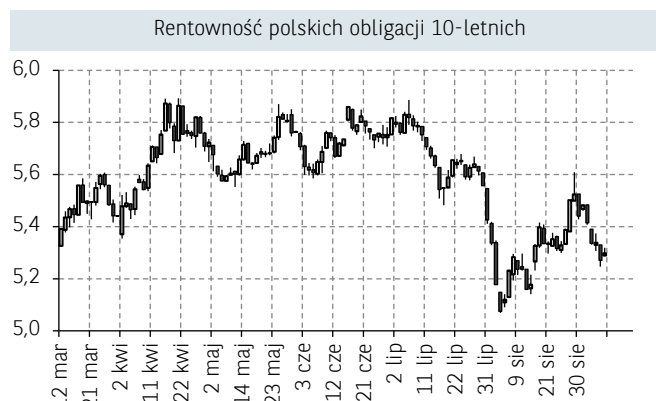
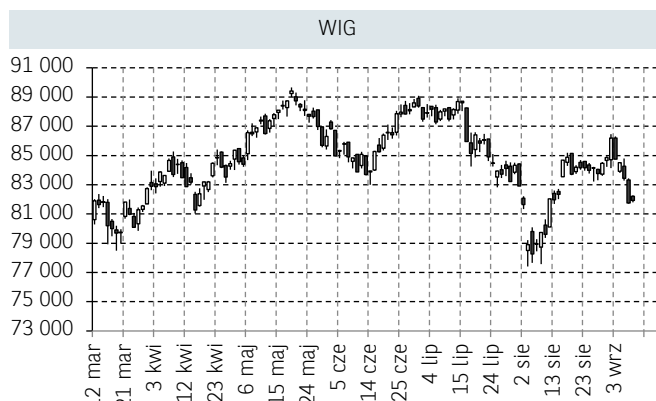
Pierwszy tydzień września na rynkach akcji nie należał do udanych. Wyraźne spadki miały miejsce zarówno na europejskich jak i amerykańskich parkietach. Na Wall Street spora przecena dotknęła przede wszystkim spółek technologicznych.

W czwartek 12 września odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Biorąc pod uwagę stałą koniunkturę w gospodarce strefy euro wydaje się, że kolejna po czerwcowym ruchu, obniżka stóp procentowych o 25 pb jest w przyszłym tygodniu praktycznie pewna.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,94%	4,43%	USA	DJIA	-2,39%	7,05%
POL	WIG20	-5,22%	-0,64%	USA	S&P 500	-3,28%	13,39%
POL	mWIG40	-5,46%	5,00%	USA	NASDAQ	-4,68%	9,48%
POL	sWIG80	-1,57%	5,24%	BRA	Bovespa	-0,22%	0,31%
HUN	BUX	-1,07%	18,79%	MEX	IPC	-1,74%	-10,98%
GER	DAX	-2,83%	9,81%	CHN	SHComp	-2,65%	-8,02%
FRA	CAC 40	-3,24%	-1,92%	CHN	HSI	-4,40%	0,88%
GBR	FTSE 100	-1,53%	6,50%	JPN	Nikkei 225	-6,42%	8,22%
EU	Stoxx Europe 50	-4,05%	5,54%	KOR	KOSPI	-5,41%	-4,49%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,64%	-6,48%	IND	SENSEX	-1,21%	12,90%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,81%	1,06%	TUR	ISE 100	-3,13%	31,11%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,36%	1,83%	EU	Stoxx Europe 600	-2,90%	6,42%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Pierwszy tydzień września na rynkach akcji nie należał do udanych. Wyraźne spadki miały miejsce zarówno na europejskich jak i amerykańskich parkietach. Na Wall Street spora przecena dotknęła przede wszystkim spółek technologicznych.

Pierwsza sesja miesiąca był bardzo dobra dla inwestorów na warszawskiej giełdzie. Z uwagi na brak handlu w USA i Kanadzie (Święto Pracy), mogliśmy mieć obawy o niską zmienność i obroty, co zresztą zrealizowało się na rynkach Europy Zachodniej. Tam mieliśmy do czynienia z minimalnym spadkiem indeksów w Wielkiej Brytanii oraz niewielkim wzrostem CAC40 i jeszcze mniejszym w przypadku DAX. Tymczasem na GPW początkowe spadki zostały szybko zanegowane, a odbicie w dalszej części sesji było wyraźnie mocniejsze niż na rynkach bazowych. WIG20 zyskał ponad 1,8% będąc jednym z najsilniejszych indeksów, ustępując jedynie tureckiemu XU100. Dzięki temu WIG20 oddalił się od wsparcia na 2400 pkt., co przynajmniej na chwilę poprawiło układ techniczny indeksu blue chipów. Pozytywną wymową dla krajowego rynku było równoczesne wyraźne wzmocnienie złotego, co może potwierdzać napływy zagranicznego kapitału. Podobny ruch, chociaż w mniejszej skali wykonał także mWIG40. Lokalny kapitał korzystał jeszcze z wakacji, co można stwierdzić po niższej zmienności sWIG80 i braku zmian tego indeksu w poniedziałek.

Jednak po optymistycznym poniedziałku na warszawskim parkiecie, wtorek przyniósł mocne schłodzenie nastrojów. Krajowe indeksy od początku wczorajszej sesji były pod silną presją podaży, a kurs WIG20 wrócił ponownie w okolice wsparcia na poziomie 2400 punktów tracąc 1,90%. W drugiej linii, indeks mWIG40 zniżył o 1,43%, a relatywnie silne pozostawały małe spółki, których indeks sWIG80 stracił 0,37%. Na Starym Kontynencie również nastąpiło negatywne odreagowanie, a niemiecki DAX wraz z francuskim CAC40 straciły niemal 1%. Za oceanem dłuższy weekend nie wpłynął pozytywnie na nastroje na amerykańskim rynku, a cała sesja została zdominowana przez niedźwiedzie. S&P500 zniżył o ponad 2%, a technologiczny Nasdaq Comp. stracił aż 3,26%. Zawahanie byków w okolicach historycznych szczytów, może niepokoić inwestorów i dawać do myślenia czy tworzący się układ nie jest przypadkiem formacją „podwójnego szczytu”, który to zazwyczaj kończy trend wzrostowy.

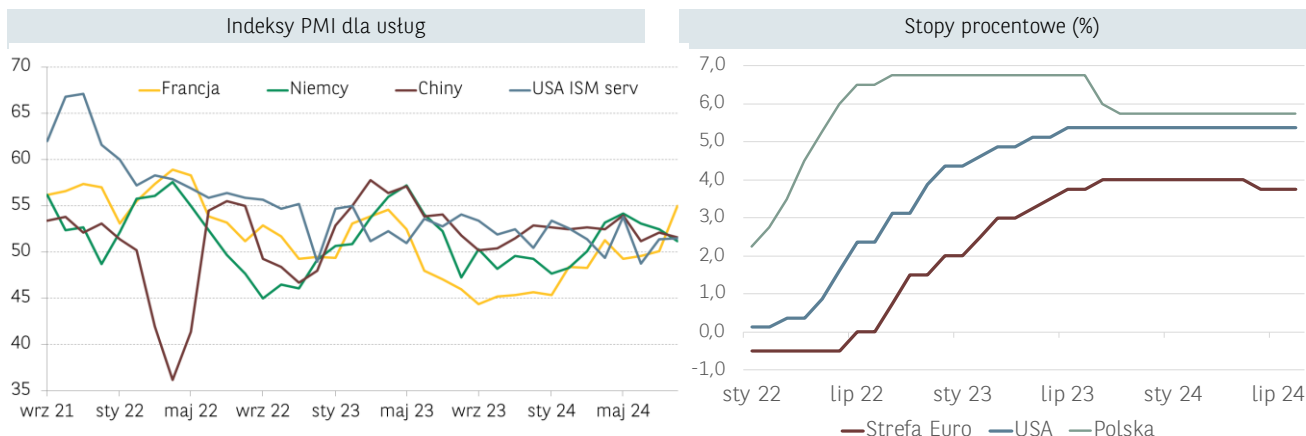
Środa przyniosła próbę odreagowania, która finalnie jednak nie powiodła się. Indeksy bazowe straciły powyżej 0,50% w Europie oraz w okolicy 0,20% za oceanem. Inwestorzy nadal zakładają, że Fed obniży stopy procentowe na najbliższym posiedzeniu we wrześniu, jednak obawiają się że ten ruch będzie zbyt późny aby uniknąć recesji. Krajowy rynek akcji wpisywał się w zachowanie rynków bazowych, chociaż trzeba przyznać, że po niskim otwarciu kolejne godziny przynosiły stopniową poprawę notowań. Finalnie jednak kluczowe indeksy z GPW kończyły dzień o ok. 0,20% niżej względem wtorkowego zamknięcia.

Czwartkowa sesja na rynkach akcyjnych to kolejna nieudana próba wyprowadzenia wzrostowej kontry przez byki, a rynki bazowe poruszały się na tych samych poziomach co w środę. Niemiecki DAX stracił tylko 0,08%, a gorzej radził sobie francuski CAC40, który zanotował 0,92% przecenę. Za oceanem indeks S&P500 zniżył o 0,30%, a z marazmu wyłamał się technologiczny Nasdaq Comp. który wzrósł o 0,25% m.in. za sprawą skromnego odreagowania na spółkach z grona Magnificent 7. Z kolei WIG20 stracił 1,30%, kończąc dzień na poziomie 2371 punktów, a podobnej presji uległ indeks średnich spółek - mWIG40 zniżkując o ponad 1,50%. Relatywnie lepiej radziły sobie małe spółki, a indeks sWIG80 spadł o niecałe 0,20%.

Końcówka tygodnia to kontynuacja presji podażowej. Od początku piątkowej sesji nastroje na GPW były niedźwiedzie, ale dopiero pod koniec sesji doszło do mocniejszych spadków i w efekcie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2318 pkt, co oznacza spadek o 2,27%. Podaż dominowała także na innych europejskich rynkach. Niemiecki DAX stracił 1,48%, a francuski CAC40 1,07%. Inwestorów negatywnie zaskoczyły dane z amerykańskiego rynku pracy. W sektorze pozarolniczym przybyło w sierpniu 142 tys. etatów, wobec oczekiwanych 160 tys., po 89 tys. w poprzednim miesiącu(korekta z 114 tys.). Nasdaq spadł w piątek o 2,55%, a S&P 500 stracił 1,73%.

Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Poprzedni tydzień obfitował w kilka istotnych wydarzeń makroekonomicznych, podczas którego poznaliśmy m.in odczyty indeksów PMI dla przemysłu i usług z europejskich gospodarek. Sierpniowe wskazania dla przemysłu okazały się w dużej mierze lepsze od oczekiwań rynkowych, nadal jednak w większości pozostają poniżej neutralnego poziomu 50 punktów. Z kolei sektor usług radził sobie znacznie lepiej od sektora przemysłowego, gdzie wskaźniki utrzymały się powyżej 50 punktów.

W Polsce natomiast odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które skutkowało decyzją o braku zmian w polityce monetarnej. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami, stopy procentowe pozostały na tym samym poziomie, choć konferencja prezesa NBP zapowiedziała zmianę retoryki na nieco bardziej gołąbią. W trakcie swojego wystąpienia, Prezes Glapiński stwierdził, iż obniżki stóp procentowych w Polsce będą możliwe w momencie, kiedy inflacja CPI się ustabilizuje, a przygotowywane przez bank centralny projekcje wskazywać będą na systematyczny spadek dynamiki cen w kierunku celu inflacyjnego NBP. Prezes zaznaczył, że w optymistycznym scenariuszu początek łagodzenia polityki pieniężnej mógłby mieć miejsce już w marcu przyszłego roku. Dodął, iż pierwsza obniżka najprawdopodobniej miałaby ograniczoną skalę (25pb), a Rada nie zobowiązywałaby się do kolejnych zmian stóp procentowych. Taki scenariusz jest spójny z prognozą naszych ekonomistów. W ich ocenie Rada Polityki Pieniężnej obetnie stopy procentowe pod koniec pierwszego kwartału, a stopa referencyjna NBP spadnie na koniec przyszłego roku do 4,00% z 5,75% obecnie. W piątek natomiast poznaliśmy dane z amerykańskiego rynku pracy. Mimo, że stopa bezrobocia spadła z 4,30% r/r w lipcu do 4,20% r/r w sierpniu to zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (+142 tys.) była znacznie poniżej oczekiwań rynkowych (+160 tys.). Dodatkowo zrewidowane w dół zostały wspomniane odczyty z poprzedniego miesiąca, które wskazują na silne schłodzenie rynku pracy. Niewątpliwie tym danym przyglądać się będzie Fed, który zapowiadał, że teraz uważniej będzie się przyglądał sytuacji na rynku pracy, a mocniejsze schładzanie nie jest mile widziane.

W najbliższą środę w Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną sierpniowe dane o inflacji CPI. Rynek zakłada, że ceny konsumpcyjne w ubiegłym miesiącu wzrosły o 0,2% m/m, a w ujęciu rok do roku wskaźnik cen zwiększył się o 2,6% r/r. Dane mogą mieć duże znaczenie w kontekście skali prawdopodobnej obniżki stóp procentowych (25 czy 50 pb) przez Rezerwę Federalną na posiedzeniu zaplanowanym na 18 września. W czwartek 12 września odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Biorąc pod uwagę słąbi koniunkturę w gospodarce strefy euro wydaje się, że kolejna po czerwcowym ruchu, obniżka stóp procentowych o 25 pb jest w przyszłym tygodniu praktycznie pewna. Mocnym argumentem za cięciem stóp procentowych mogą być opublikowane w sierpniu dane o dynamice wynagrodzeń ustalanych w ramach układów zbiorowych pracy (negotiated wages) w drugim kwartale. Skala podwyżek wyniosła 3,6% r/r, wobec 4,7% r/r w pierwszym kwartale, co sugeruje że presja płacowa nie rodzi aż tak dużego ryzyka dla inflacji w strefie euro. Członkowie Rady Prezesów pozostają jednak dość ostrożni komentując możliwe zmiany w poziomie stóp procentowych po spotkaniu w przyszłym tygodniu. Członkini Zarządu Europejskiego Banku Centralnego Isabel Schnabel niedawno stwierdziła, że łagodzenie polityki pieniężnej powinno przebiegać stopniowo, a tempo cięć stóp procentowych nie powinno być mechaniczne. Z drugiej strony Prezes Banku Francji Francois Villeroy De Galhau zasygnalizował, że ścieżka stóp procentowych wyceniana przez rynek wydaje się „rozsądna”. Rynek przewiduje obecnie, że po obniżce stóp procentowych w przyszłym tygodniu, w tym roku możliwe są jeszcze 1-2 podobne ruchy. Na koniec przyszłego roku prognozowany jest spadek stawki depozytowej EBC do 2-2,25% z 3,75% obecnie.

W Polsce w piątek poznamy finalne dane o sierpniowej inflacji CPI. Według wstępnego szacunku GUS ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m i 4,3% r/r. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły przed miesiącem o 0,1% zaś paliwa potaniały o 0,9% m/m. Ekonomiści z Grupy BNP Paribas szacują, że w przypadku kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) ceny wzrosły o 0,3% m/m i 3,8% r/r (dane zostaną opublikowane przez Narodowy Bank Polski w poniedziałek 16 września).



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

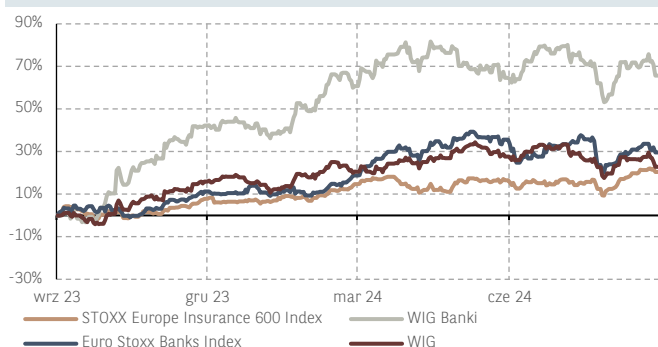
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 września 2024							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,70%	0,80%	-0,60%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-1,00%	-0,80%	-0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,60%	0,70%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-1,80%	-1,40%	-0,80%
	8:00	Rumunia	Bilans handlu zagranicznego (EUR)	lipiec	-2,95 mld	-2,7 mld	-2,78 mld
Wtorek, 10 września 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		1,90%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		2,00%	2,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,10%	4,20%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,60%	4,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,10%	0,50%
Środa, 11 września 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-0,20%	-1,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,60%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,87 mln brk
Czwartek, 12 września 2024							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,50%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	227 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 13 września 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-2,70%	-3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		68	67,9



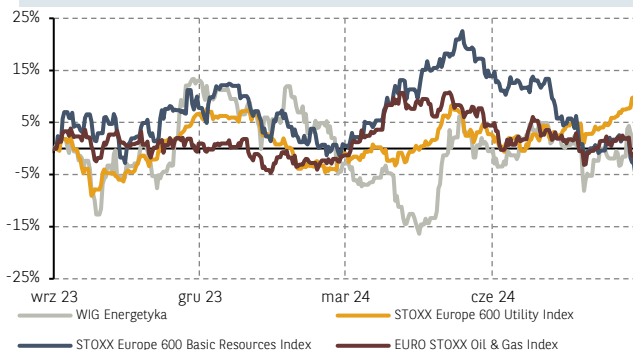
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



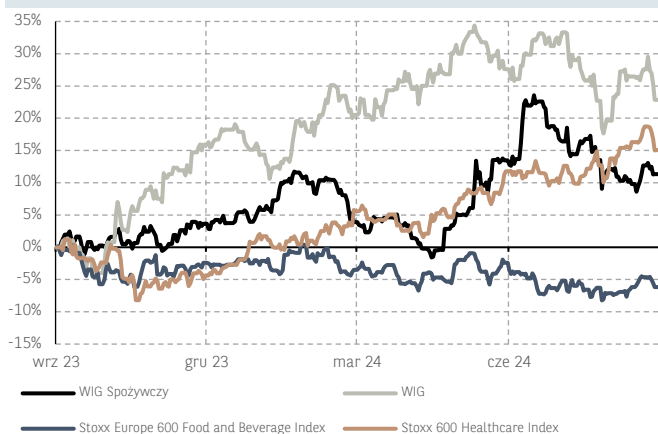
Budownictwo i deweloperzy



Chemia i przemysł



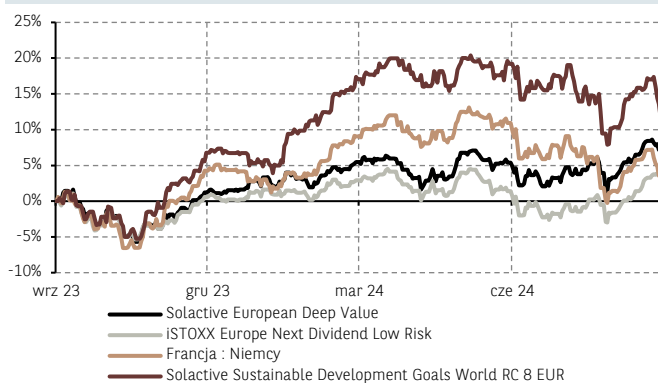
Spożywczy i ochrona zdrowia



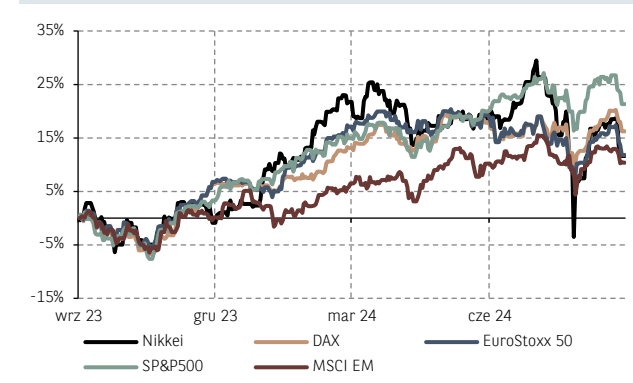
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 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 (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.