



Komentarz tygodniowy

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 16:15 16.12.2024 

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 umiarkowanie 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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni lekko negatywnie, oczekując osłabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Poprzedni tydzień na globalnym rynku akcji charakteryzował się niewielką zmiennością. Główne indeksy w Europie zaliczyły niewielkie zmiany notowań, a za oceanem na celowniku kupujących znalazły się spółki technologiczne. Dla polskich benchmarków tydzień był nieudany i WIG20 zszedł poniżej bariery 2300 pkt.

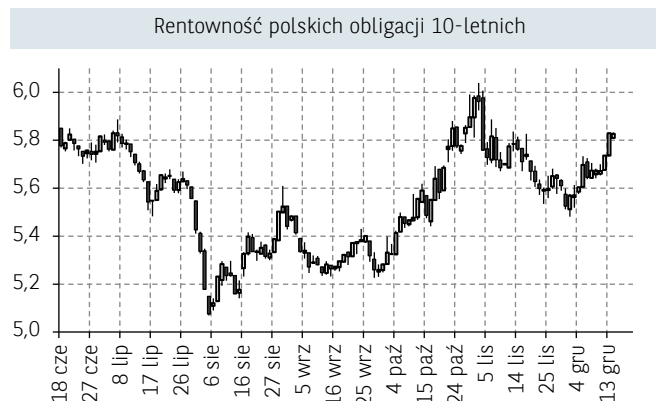
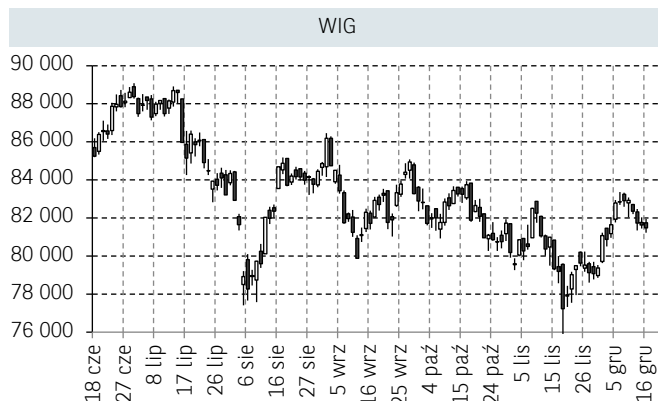
W minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem było posiedzenie EBC. Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego obniżyła stopy procentowe w strefie euro o 25pb, w tym stopę depozytową do 3,00%. Zmianom uległa też treść opublikowanego po decyzji komunikatu.

W centrum wydarzeń bieżącego tygodnia będzie posiedzenie Fed, które zaplanowane jest na najbliższą środę 18 grudnia. Rynek spodziewa się obniżki stóp procentowych o 25 pb (do 4,25 - 4,50%). W kolejnych miesiącach przewidywana jest kontynuacja cyklu łagodzenia polityki pieniężnej (75 pb cięć w całym 2025 roku).

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,74%	3,85%	USA	DJIA	-1,27%	16,31%
POL	WIG20	-2,30%	-3,43%	USA	S&P 500	-0,03%	26,86%
POL	mWIG40	-0,27%	6,62%	USA	NASDAQ	2,11%	30,11%
POL	sWIG80	-1,51%	2,59%	BRA	Bovespa	-2,10%	-7,19%
HUN	BUX	-0,15%	31,47%	MEX	IPC	0,53%	-10,05%
GER	DAX	-0,08%	21,36%	CHN	SHComp	-0,48%	13,83%
FRA	CAC 40	-1,75%	-2,57%	CHN	HSI	-3,03%	16,12%
GBR	FTSE 100	-1,00%	6,92%	JPN	Nikkei 225	0,76%	17,91%
EU	Stoxx Europe 50	-0,76%	9,42%	KOR	KOSPI	5,44%	-6,26%
POL	Rent. obl. 2 l	0,52%	0,44%	IND	SENSEX	0,29%	13,16%
POL	Rent. obl. 5 l	2,53%	8,82%	TUR	ISE 100	-2,08%	34,45%
POL	Rent. obl. 10 l	2,71%	12,01%	EU	Stoxx Europe 600	-1,18%	7,53%

Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Poprzedni tydzień na globalnym rynku akcji charakteryzował się niewielką zmiennością. Główne indeksy w Europie zaliczyły niewielkie zmiany notowań, a za oceanem na celowniku kupujących znalazły się spółki technologiczne. Dla polskich benchmarków tydzień był nieudany i WIG20 zszedł poniżej bariery 2300 pkt.

Początek tygodnia na warszawskim rynku upłynął pod znakiem stabilizacji notowań bez większej historii. Indeks WIG20 rosnąc o 0,25% znalazł się na poziomach lokalnej strefy oporu wyznaczonej przez listopadowe szczyty. Mieszane nastroje panowały także na rynkach bazowych. Niemiecki DAX minimalnie osunął się na południe, a francuski CAC40 zaliczył wzrost o ponad 0,7%. Na Wall Street także widać było schłodzenie nastrojów, gdzie indeksy zakończyły dzień pod kreską. Przecenę wysokości 0,84% zaliczył indeks Nasdaq100, a benchmark szerokiego rynku S&P500 stracił 0,61%. Powody do zadowolenia mieli inwestorzy azjatyckich rynków wschodzących, a w szczególności Chin. Po ogłoszeniu dalszego luzowania pieniężnego przez chińskich decydentów, tamtejszy rynek dynamicznie zyskiwał.

We wtorek na warszawskim parkiecie widoczne były niedźwiedzie nastroje, które sprowadziły indeks WIG20 poniżej poziomu 2300 pkt (-0,91%). Zachowanie polskich indeksów kontrastowało z tym, co widoczne było na zagranicznych benchmarkach, które zdołały zakończyć dzień z niewielkimi wzrostami.

Środa na rynku akcji również nie przyniosła oczekiwanej zmienności na globalnych indeksach, przy czym finalnie główne rynki kończyły handel umiarkowanymi wzrostami. W pierwszej połowie dnia inwestorzy wyczekiwali na miesięczne dane o inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Publikacja okazała się jednak w pełni zgodna z prognozami (inflacja bazowa CPI +3,3% r/r), stąd scenariusz obniżki o 25 pb na grudniowym posiedzeniu Fed wydaje się niemal pewny. S&P500 zyskał 0,82%, natomiast technologiczny Nasdaq100 aż 1,85% (większy pozytywny wpływ niższych stóp procentowych). Co ciekawe w odpowiedzi na wspomniane dane, rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich rosły kolejny dzień z rzędu w okolice 4,30%. Przewaga wzrostów miała miejsce również w Europie gdzie niemiecki DAX zyskał 0,34% zbliżając się do historycznego szczytu. Stabiej wypadły indeksy z GPW, w szczególności WIG20. Indeks krajowych blue chips stracił ponad 0,9% a głównie ciążyły notowania Orlen (-5,88%) w odpowiedzi na informacje o zatrzymaniu projektu Olefiny III.

Czwartkowa sesja na globalnych rynkach finansowych zakończyła się umiarkowanymi spadkami niemal wszystkich światowych indeksów. Publikowane dane z amerykańskiej gospodarki wzbudziły obawy o kondycję gospodarki, która nadal pozostaje jednak relatywnie silna na tle pozostałych krajów. Inflacja PPI w USA (producencka) przyspieszyła w listopadzie do 3% r/r (vs konsensus 2,6%) oraz 0,4% m/m (vs konsensus 0,2%). Indeksy S&P500 oraz Nasdaq100 zareagowały spadkami. Spokojniej było na rynkach europejskich, gdzie neutralnie zakończył dzień zarówno francuski CAC40 jak i niemiecki DAX. Na krajowym rynku obserwowaliśmy kontynuację korekty ostatnich wzrostów. Indeks warszawskich blue chips zaliczył spadek z rzędu 0,85%.

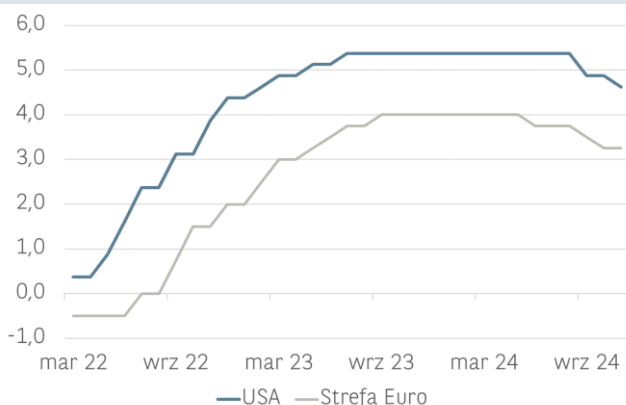
Piątkowa sesja upłynęła względnie neutralnie zarówno na rynkach bazowych jak i w Polsce. Na rynku długu obserwowaliśmy kontynuację przeceny papierów skarbowych i rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych na przestrzeni tygodnia wzrosły z okolic 4,15% do 4,40%. Rentowności analogicznych obligacji polskiego rządu wzrosły do okolic 5,80%, czyli najwyżej od miesiąca.



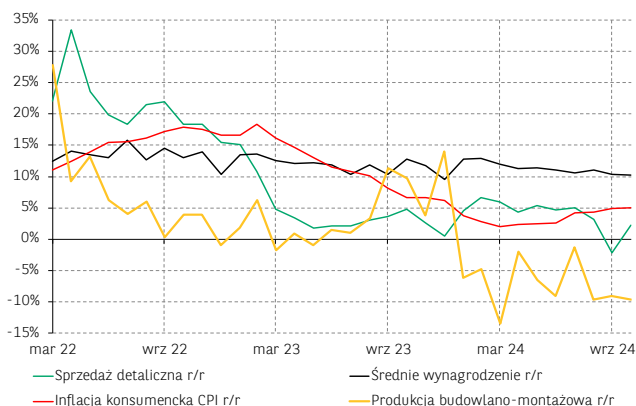
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe (%)



Dane z polskiej gospodarki (%)



Komentarz

W minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem było posiedzenie EBC. Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego obniżyła stopy procentowe w strefie euro o 25pb, w tym stopę depozytową do 3,00%. Zmianom uległa też treść opublikowanego po decyzji komunikatu. W ocenie Rady nie ma już konieczności sprowadzania inflacji do wynoszącego 2% celu, a jedynie jej ustabilizowania wokół tego poziomu. Rada usunęła także fragment mówiący o tym, że warunki monetarne muszą pozostawać restrykcyjne. W kontekście polityki monetarnej w strefie euro zachęcamy do zapoznania się z komentarzem naszych ekonomistów BNP Paribas. Według finalnych danych GUS inflacja CPI w Polsce zwołniała w listopadzie do 4,7% r/r z 5% r/r w październiku. Wstępny szacunek mówił o nieco mocniejszym spadku do 4,6% r/r. W ubiegłym miesiącu podrożały m.in. paliwa (+2,3% m/m) i artykuły spożywcze (+0,7% m/m) w tym np. warzywa o 2,8% m/m, czy jaja o 2,5% m/m. W ubiegłą środę zostały również opublikowane listopadowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Zgodnie z konsensusem rynkowym, wskaźnik CPI w USA wzrósł w ubiegłym miesiącu o 0,3% m/m i 2,7% r/r, zaś po wyłączeniu cen energii, paliw i żywności (inflacja bazowa) ceny zwiększyły się również o 0,3% m/m i o 3,3% r/r.

W centrum wydarzeń bieżącego tygodnia będzie posiedzenie Fed, które zaplanowane jest na najbliższą środę 18 grudnia. Rynek spodziewa się obniżki stóp procentowych o 25 pb (do 4,25 - 4,50%). W kolejnych miesiącach przewidywana jest kontynuacja cyklu łagodzenia polityki pieniężnej (75 pb cięć w całym 2025 roku). W drugiej części tygodnia GUS opublikuje listopadową paczkę danych z krajowej gospodarki. W czwartek zaprezentowane zostaną m.in. statystyki o działalności produkcyjnej w przemyśle. Ze względu na dwa dni robocze mniej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku nasi ekonomiści z Grupy BNP Paribas prognozują, że po wzroście o 4,7% r/r w październiku przed miesiącem wolumen produkcji spadł o 0,2%. Ekonomiści BNP Paribas uważają jednak, że po wyeliminowaniu wpływu efektu kalendarzowego produkcja najprawdopodobniej była o około 3,5% wyższa niż w listopadzie 2023 roku. Wskaźniki wyprzedzające nie zapowiadają na razie silnego ożywienia aktywności w nadchodzących miesiącach.

Liczymy jednak, że wraz z większym napływem środków unijnych z perspektywy finansowej na lata 2021-27 i Krajowego Planu Odbudowy popyt na wyroby przemysłowe zostanie nieco wzmocniony w kolejnych miesiącach. Wyzwaniem pozostaje licha koniunktura w Europie Zachodniej. Tu pozytywnym sygnałem może być postępujący cykl łagodzenia polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny, który na przestrzeni przyszłego roku powinien przełożyć się na pobudzenie wzrostu gospodarczego.

Tego samego dnia poznamy także informacje o wielkości produkcji w sektorze budowlanym. Ekonomiści z grupy BNP Paribas sądzą, że tak jak w poprzednich miesiącach skala prowadzonych w Polsce prac budowlanych była wyraźnie niższa niż przed rokiem (-13% r/r). Podobnie jak w przypadku przemysłu ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że transfery unijne powinny być w horyzoncie najbliższych 6-12 miesięcy silnym bodźcem zwiększającym skalę aktywności w budownictwie. Przewidujemy także, że w listopadzie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (firmy zatrudniające powyżej 9 osób) zmalało o 0,5% r/r. Jednocześnie sądzimy, że dynamika średniej płacy spadła w ubiegłym miesiącu poniżej 10% r/r po raz pierwszy od stycznia 2022 roku. W ocenie naszych ekonomistów z grupy BNP Paribas w przyszłym roku tempo wzrostu wynagrodzeń będzie oscylować w przedziale 7-10% co powinno sprzyjać stopniowemu wyhamowaniu inflacji. W piątek GUS przedstawi natomiast wyniki sprzedaży detalicznej. Oczekuje się, że w listopadzie podmioty handlowe zwiększyły swoje obroty w ujęciu wolumenowym o 0,3% r/r. Realne dochody gospodarstw domowych rosną w solidnym tempie, jednak w poprzednich miesiącach gospodarstwa domowe mocno nacisnęły na hamulec, jeśli chodzi o wydatki.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

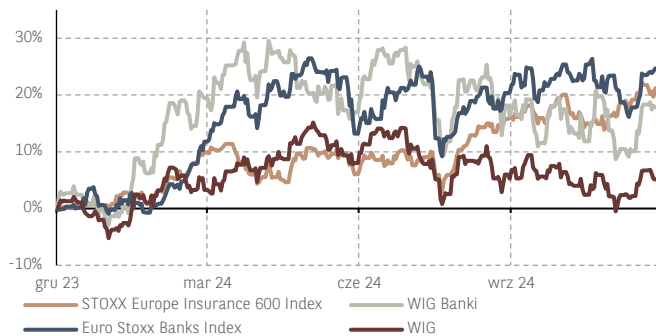
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 grudnia 2024							
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	5,40%	5,30%	5,30%
3:00		Chiny	Sprzedaz detaliczna (r/r)	listopad	3,00%	4,60%	4,80%
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	41,9	43	43,1
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	48,2	46,4	46,9
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	42,5	43	43
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	51	49,2	49,3
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	45,2	45	45,2
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	51,4	49,4	49,5
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	4,30%	4,30%	4,10%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	48,3	49,8	49,7
15:45		USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	58,5	55,7	56,1
Wtorek, 17 grudnia 2024							
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		4,30%	4,30%
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		85,6	85,7
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			13,6 mld
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		6	7,4
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień		6,50%	6,50%
14:30		USA	Sprzedaz detaliczna (m/m)	listopad		0,50%	0,40%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,10%	-0,30%
Środa, 18 grudnia 2024							
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,50%	2,30%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-0,80%
14:30		USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.			-266,8 mld
20:00		USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		4,25-4,50 %	4,50-4,75 %
20:30		USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 19 grudnia 2024							
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad			-5,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad			4,70%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad			-9,60%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad			10,20%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad			-0,50%
13:00		Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		4,75%	4,75%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień			-550,00%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	242 tys.
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		-0,10%	-0,40%
Piątek, 20 grudnia 2024							
0:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,30%
0:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		2,60%	2,30%
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,10%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaz detaliczna (m/m)	listopad		0,40%	-0,70%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaz detaliczna (r/r)	listopad			2,40%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-5,70%
10:00		Polska	Sprzedaz detaliczna (r/r)	listopad			2,30%
14:30		USA	PCE core (m/m)	listopad			0,30%
14:30		USA	PCE (m/m)	listopad			0,20%
14:30		USA	PCE core (r/r)	listopad			2,80%
14:30		USA	PCE (r/r)	listopad			2,30%



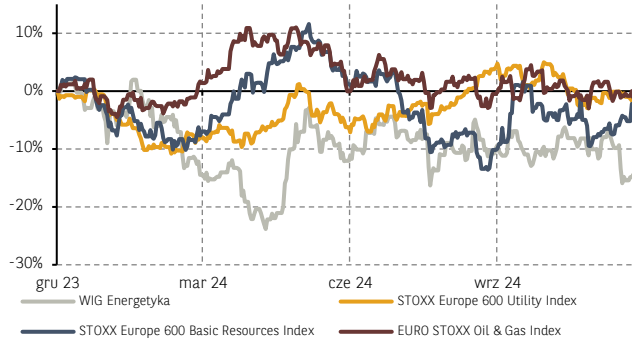
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



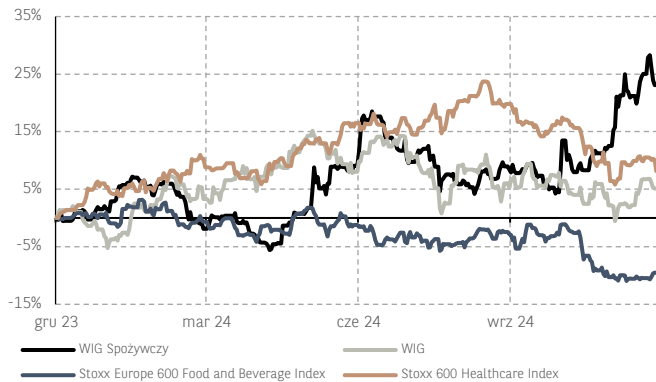
Budownictwo i deweloperzy



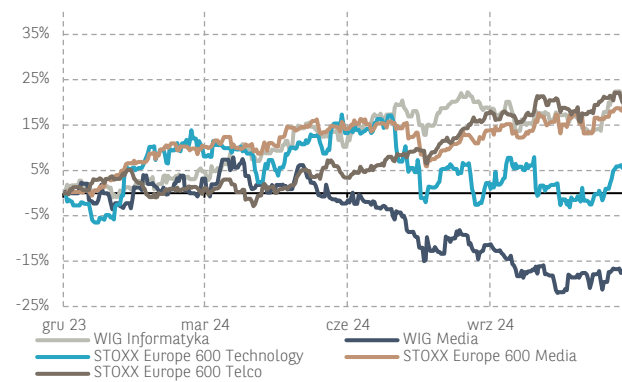
Chemia i przemysł



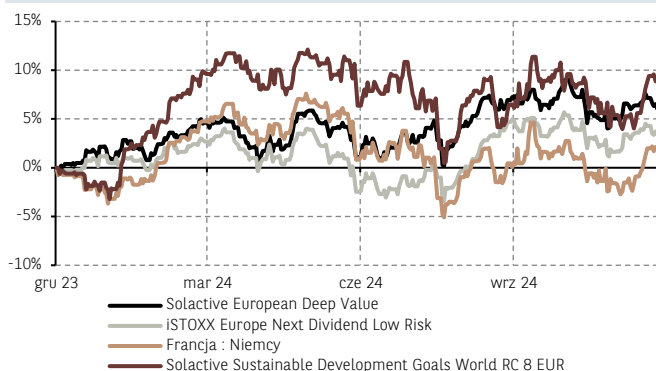
Spożywczy i ochrona zdrowia



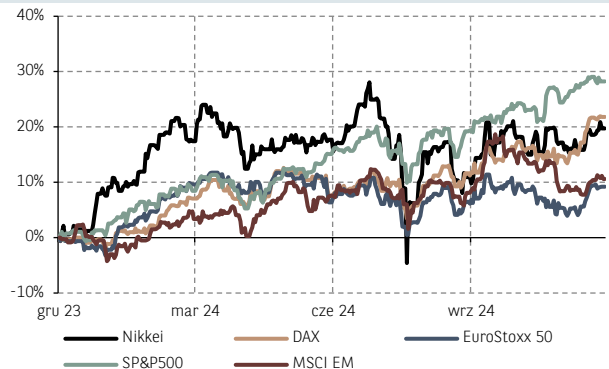
TMT i IT



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 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.

