



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 od 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 neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Za nami relatywnie neutralny tydzień dla globalnych rynków akcji. Po początkowych wzrostach, przewaga negatywnych nastrojów wynikała m.in. z mocnego wzrostu liczby chorych na COVID-19 w USA oraz wybranych państwach rozwijających się. Szczególnie obawy dotyczą Stanów Zjednoczonych, które notują rekordowe na świecie przyrosty zachorowań (ponad 60 tys. dziennie), co nasila obawy o powrót, przynajmniej miejscowych, lockdown-ów.

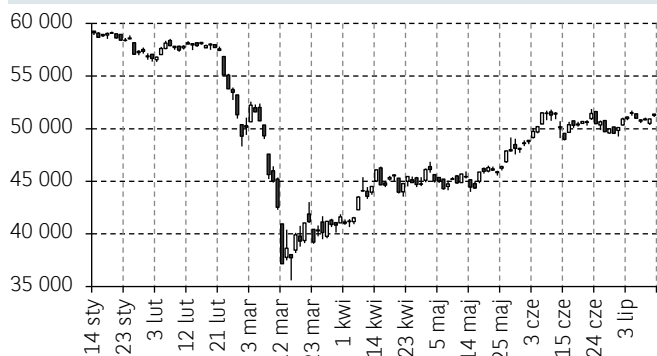
Obawy o drugą falę zachorowań są widoczne są w prognozach Komisji Europejskiej, które zostały zrewidowane w dół w porównaniu z wiosenną projekcją. Ponownie, najtańdniejszy spadek Komisja prognozuje w Polsce -4.6% r/r (wobec -4.3% r/r w poprzedniej prognozie). W całej Unii Europejskiej PKB w bieżącym roku zmniejszy się o -8.3% r/r (-7.4% r/r w poprzedniej prognozie).

W tym tygodniu kalendarz makroekonomiczny będzie zawierać m.in. dane badające sentyment oraz posiedzenia banków centralnych. We wtorek odbędzie się posiedzenie NBP, a w czwartek decyzję o kierunku polityki pieniężnej podejmie Europejski Bank Centralny. Na krajowym rynku warto również zwrócić uwagę we wtorek na wskaźnik CPI w czerwcu (dane ostateczne) oraz inflacji bazowej (czwartek).

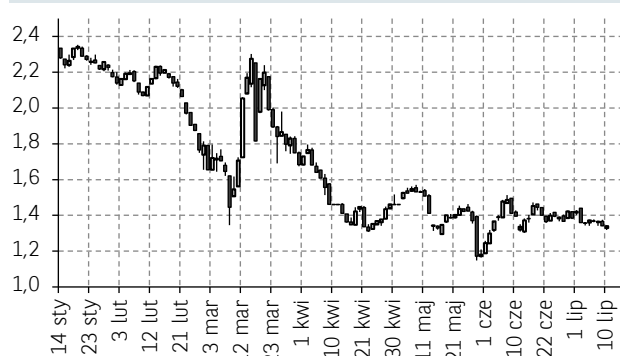
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,44%	-11,38%	USA	DJIA	0,96%	-8,63%
POL	WIG20	-0,77%	-16,07%	USA	S&P 500	1,76%	-1,42%
POL	mWIG40	-1,13%	-7,67%	USA	NASDAQ	4,78%	24,08%
POL	sWIG80	1,30%	17,81%	BRA	Bovespa	3,38%	-13,50%
HUN	BUX	-2,89%	-23,11%	MEX	IPC	-3,91%	-16,25%
GER	DAX	0,09%	-3,81%	CHN	SHComp	3,31%	12,89%
FRA	CAC 40	-1,48%	-16,26%	CHN	HSI	-2,15%	-8,58%
GBR	FTSE 100	-2,19%	-18,48%	JPN	Nikkei 225	0,31%	-3,69%
EU	Stoxx Europe 50	-0,75%	-11,22%	KOR	KOSPI	-0,09%	-0,53%
POL	Rent. obl. 2 l	-8,62%	-92,87%	IND	SENSEX	0,57%	-11,05%
POL	Rent. obl. 5 l	1,51%	-59,05%	TUR	ISE 100	-1,01%	2,50%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,04%	-36,57%	RUS	RTS	-0,85%	-20,17%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Za nami relatywnie neutralny tydzień dla globalnych rynków akcji. Zaczął się on od mocnych wzrostów w poniedziałek - bardzo pozytywny impuls dla inwestorów napłynął z rynku chińskiego, gdzie władze w lokalnych mediach pozytywnie wypowiadały się na temat sytuacji gospodarczej i okazji inwestycyjnych na rynku akcji po zakończeniu pandemii COVID-19. Temat został natychmiast podchwycony przez inwestorów, dzięki czemu indeks Shanghai Composite zyskał tego dnia prawie 6%, a juan umocnił się względem dolara najmocniej od grudnia ubiegłego roku. Pozytywna sesja azjatycka i wyraźne nastroje risk-on kontynuowane były w trakcie notowań w Europie i USA, gdzie większość indeksów zyskała pomiędzy 1% a 2%. Wzrostom sprzyjały także lepsze od oczekiwań (+17,8% m/m wobec +15,0% m/m) dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro oraz indeks ISM dla usług ze Stanów Zjednoczonych (57,1 pkt. wobec 50,0 pkt. oczekiwań). W dalszych dniach obserwowaliśmy umiarkowaną korektę wzrostów z początku tygodnia. Spadki miały podstawy m.in. w publikacji najnowszych prognoz gospodarczych przez Komisję Europejską, która przyznała iż skutki izolacji są poważniejsze niż wcześniej tego oczekiwano. Przewaga negatywnych nastrojów wynikała także z mocnego wzrostu liczby chorych na COVID-19 w USA oraz wybranych państwach rozwijających się. Szczególnie obawy dotyczą Stanów Zjednoczonych, które notują rekordowe na świecie przyrosty zachorowań (ponad 60 tys. dziennie), co nasila obawy o powrót, przynajmniej miejscowych, lockdown-ów. Spadki na rynkach akcji mogą być także skorelowane z działaniami banków centralnych. Aktywa amerykańskiego Fed spadły 4 tydzień z rzędu i był to najmocniejszy tygodniowy spadek od ponad 11 lat, schodząc poniżej poziomu 7 bln USD. Również po raz pierwszy o 10 miesięcy banki nie zdecydowały się użyć żadnych środków z operacji repo (w porównaniu do 61,2 mld USD w zeszłym tygodniu). Chociaż w dłuższym terminie może świadczyć to o poprawie warunków rynkowych i braku konieczności dalszego wspierania płynności, to w krótkim terminie często występuje korelacja pomiędzy zachowaniem się indeksów akcji, a wielkością bilansów banków centralnych. W tych warunkach relatywną siłą wykazały spółki technologiczne - indeks NASDAQ w skali tygodnia zyskał prawie 2%, bijąc kolejne historyczne rekordy notowań, a szczególnie pozytywnie wyróżniły się m.in. akcje Tesli (przekroczony poziom 1 500 USD) albo Netflixa. Na GPW indeksy zachowywały się podobnie jak rynki bazowe, to znaczy po mocnym poniedziałku obserwowaliśmy korektę w ciągu tygodnia i umiarkowane odbicie przed weekendem. Wśród komponentów WIG20 należy wyróżnić akcje KGHM, które zyskały ponad 10% na fali poprawy nastrojów względem chińskiej gospodarki. Na drugim biegunie znalazły się akcje CD Projekt (spadek ponad 6%), gdzie następuje realizacja zysków po wzrostach obserwowanych od marca.

Ubiegły tydzień był natomiast całkiem ciekawy jeżeli chodzi o notowania metali szlachetnych, jak i przemysłowych. Jeżeli chodzi o tą pierwszą grupę to wyraźnie zyskiwało złoto, które wybiło się ponad opór na poziomie 1800 USD/t, czyli znalazło się najwyżej od 2012 r. Obecnie kolejną barierą na wykresie surowca jest historyczne maksimum notowań z 2011 r. na 1900 USD/t. Wzrosty kontynuowały także surowce przemysłowe. Na przykład miedź w ciągu tygodnia zwykowała o ponad 6% zbliżając się do oporu na 6500 USD/t. Oczekiwania odnośnie przyspieszenia wzrostu gospodarczego, ale także strukturalne zmiany w europejskiej gospodarce, sprzyjały pobiciu rekordu cenowego przez uprawienia do emisji CO2, których kontrakty terminowe przekroczyły poziom 30 EUR/t, czyli przebijając kwotowania z 2006 i 2008 r.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu najwięcej zyskały fundusze rynku surowców (1,78%). Drugim najlepszym segmentem był segment funduszy akcji zagranicznych, który średnio zyskał 1,18%. Na powyższy wynik w szczególności pozytywnie oddziaływały fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (4,59%) jak i ogólnie akcji globalnych rynków wschodzących (4,24%). Z drugiej strony negatywnie kontrybuowały fundusze akcji europejskich rynków wschodzących (-0,84%). Fundusze akcji polskich przyniosły średnią stopę zwrotu w wysokości 0,7%. Relatywnie lepiej radziły sobie fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (1,1%) niż fundusze akcji polskich uniwersalne (0,53%).

Fundusze dłużne PLN przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,08%. Najbardziej pozytywnie wyróżniła się grupa funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych z wynikiem 0,11%. Najbardziej radziła sobie natomiast grupa funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych z średnim wynikiem 0,03%. Powyższe wskazuje, iż niezależnie od grupy poziom różnicy stopy zwrotu w ubiegłym tygodniu był niewielki (średnio pomiędzy 0,03% a 0,11%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Prognozy dla PKB (BNP PARIBAS)

PKB kw/kw [%]	2020				2021				PKB r/r [%]		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2019	2020	2021
USA	-1,3	-10	5,9	1,7	1,7	1,2	0,8	0,8	2,3	-4,9	4,8
Strefa euro	-3,6	-13,2	7,3	4,2	1,4	1,1	0,8	0,6	1,2	-9,0	5,8
Niemcy	-2,2	-7,5	3,3	2,8	1,8	1,4	1,0	0,7	0,6	-5,6	5,3
Chiny	-9,8	11,7	4,2	2,7	1,6	1,8	1,5	1,5	6,1	2,5	8,1
Japonia	-0,6	-5,3	1,0	1,6	0,7	0,8	0,6	0,6	0,7	-4,8	2,1
Wielka Brytania	-0,6	-5,3	1,0	1,6	0,7	0,8	0,6	0,6	1,4	-9,1	5,3

Prognozy dla inflacji (BNP PARIBAS)

Inflacja r/r [%]	2019	2020	2021
USA	1,8	0,8	1,5
Strefa euro	1,2	0,1	0,9
Chiny	2,9	2,5	2,3
Japonia	0,5	-0,3	-0,7
Wielka Brytania	1,8	0,8	1,3
Polska	2,4	3,0	2,6

Komentarz

W krótkim okresie inwestorzy zdają się skupiać na poprawiających się wskaźnikach makroekonomicznych, które odzwierciedlają powracającą do funkcjonowania gospodarkę. Niemniej jednak zwracamy uwagę, iż aktywność gospodarcza we wszystkich państwach pozostaje znacząco niższa niż przed wybuchem pandemii. Co więcej, dla większości państw rozwiniętych, nie prognozujemy aby poziom aktywności gospodarczej jeszcze z początku 2020 roku, został przywrócony szybciej niż na koniec roku przyszłego. Powrót na ścieżkę wzrostu prawdopodobnie będzie powolny i w wielu przypadkach nie obejdzie się bez większych zawirowań, do czasu aż zostanie opracowana skuteczna szczepionka przeciw Covid-19 lub powstaną skuteczniejsze metody leczenia. Ciągła niepewność względem kondycji rynku pracy może naszym zdaniem wpływać na ograniczenie konsumpcji z jednej strony jak i Inwestycje przedsiębiorstw z drugiej. Chociaż nie spodziewamy się, aby potencjalny nawrót pandemii spowodował ponowne zamknięcie gospodarek z jakim mieliśmy do czynienia w ostatnich miesiącach, to wpływ na zwyczaję konsumentów może być znaczący. Ponadto szereg napięć o charakterze geopolitycznym, z którymi obecnie mamy do czynienia (Stany Zjednoczone – Chiny, Unia Europejska – Stany Zjednoczone, Brexit, wybory w Stanach Zjednoczonych) stanowi dodatkowy czynnik ryzyka dla aktywności gospodarczej. Utrzymujemy, iż w wypadku zmaterializowania się jakiegokolwiek z wymienionych ryzyk to Stany Zjednoczone oraz Niemcy będą prawdopodobnie rosnać szybciej niż Japonia, czy średnia dla strefy euro. Ponadto spodziewamy się, że rynki rozwinięte będą powracać na właściwe tory szybciej niż rynki rozwijające się. Oczekujemy też, iż wraz ze zbliżaniem się końca bieżącego roku rozpocznie się debata na temat wycofywania wprowadzonych programów pomocowych, a także ich kosztów oraz możliwości dalszej obsługi zadłużenia. Mając na uwadze powyższe dokonujemy jedynie nieznacznych zmian w naszych prognozach względem opublikowanych na początku czerwca. Nieznacznie podnosimy prognozy dla Stanów Zjednoczonych i Niemiec w związku z sprawnym działaniem organów państwowych w przeciwdziałaniu skutkom pandemii oraz jednocześnie obniżamy prognozy dla części krajów azjatyckich ze względu na dalsze rozprzestrzenianie się wirusa.

W naturalny sposób, w związku z niższym poziomem aktywności gospodarczej, nie spodziewamy się wysokiej inflacji w roku bieżącym w większości krajów. Wraz z wzrostem gospodarek i większym poziomem ożywienia w kolejnych kwartalach, poziom cen może zacząć rosnać. Czynnikiem ryzyka pozostają rozbudowane programy fiskalne jak i monetarne, które rodzą obawę o dynamiczny wzrost cen w długim terminie. Niemniej jednak naszym zdaniem kazu kryzysu finansowego z 2008 roku wskazuje, iż rozbudowana stymulacja monetarna nie musi przekładać się na inflację konsumencką.

W minionym tygodniu kalendarz makroekonomiczny pozostawał dosyć ubogi w istotniejsze publikacje. W poniedziałek napłynęły mieszane dane z europejskiej gospodarki. Po słabszych od oczekiwań porannych zamówieniach przemysłowych za maj (-29,3% r/r vs prognozy -24,0% r/r) w dalszej części dnia pojawiły się dane o sprzedaży detalicznej, które z kolei okazały się lepsze od konsensusu. W maju sprzedaż detaliczna spadła w strefie euro o 5,1% r/r gdy ekonomiści spodziewali się głębszego spadku przekraczającego 7,0%. Jednocześnie względem kwietnia, wzrost w maju wyniósł 17,8% gdy rynkowe oczekiwania zakładały wzrost o 15,0% m/m.

Początek tygodnia przyniósł również dane z USA, które wspierały pozytywne nastroje na rynkach. Raport ISM dla usług, okazał się bowiem lepszy niż zakładały prognozy. W czerwcu wspomniany indeks wzrósł do 57.1 pkt. wobec prognoz na poziomie 50 pkt. i poprzedniego wyniku 45.4 pkt. Na uwagę zasługuje również składowa indeksu ISM, a mianowicie indeks aktywności biznesowej, który wzrósł do 66 pkt. w czerwcu z 41 pkt. w maju. Wzrost aktywności znajduje swoje odzwierciedlenie w znoszeniu kolejnych obostrzeń w Stanach Zjednoczonych. Bez większego echa odbiły się z kolei cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W czwartek liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była zbliżona do oczekiwań i wyniosła nieco powyżej 1.3 mln. Wartość ta dalej pozostaje powyżej 1 mln jednak, trend wyptaszczania się krzywej obserwowany jest już od kilku tygodni.

Obawy o drugą falę zachorowań są widoczne są w prognozach Komisji Europejskiej, które zostały zrewidowane w dół w porównaniu z wiosenną projekcją. Ponownie, najtańdniejszy spadek Komisja prognozuje w Polsce -4.6% r/r (wobec -4.3% r/r w poprzedniej prognozie). W całej Unii Europejskiej PKB w bieżącym roku zmniejszy się o -8.3% r/r (-7.4% r/r w poprzedniej prognozie).

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 13 lipca 2020

Wtorek, 14 lipca 2020

	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	-1,40%	-3,30%
	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	-10,00%	-16,70%
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		
	Polska	Stopa referencyjna	lipiec	0,10%	0,10%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj	-8,40%	-9,80%
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-20,00%	-24,40%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,60%	-0,10%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,60%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	14,50%	-17,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	-20,50%	-28,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	60,00	63,40
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,10%	-0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,50%	-0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	1,10%	1,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,10%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP			
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,0 mln b	2,0 mln brk

Środa, 15 lipca 2020

8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,00%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,50%	0,50%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,10%	-1,40%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	3,30%	2,90%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	4,40%	1,40%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,1 mln b	5,65 mln brk

Czwartek, 16 lipca 2020

4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	4,70%	4,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	0,40%	-2,80%
8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,10%	3,90%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	0,10%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	5,0 mld	1,2 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	4,00%	3,80%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec		
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	5,00%	17,70%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	20,00	27,50
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1250 tys.	1314 tys.

Piątek, 17 lipca 2020

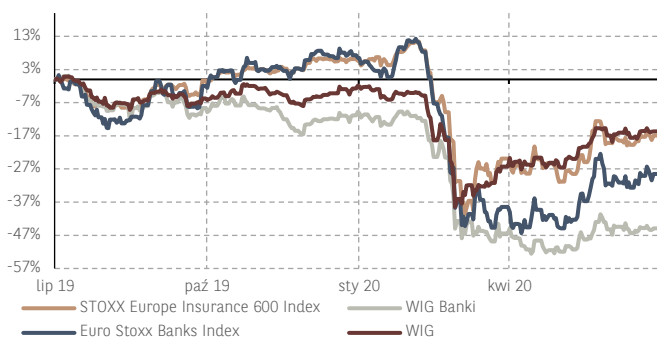
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	1,20%	1,20%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	-3,80%	-3,20%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec	0,30%	0,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec	79,00	78,10



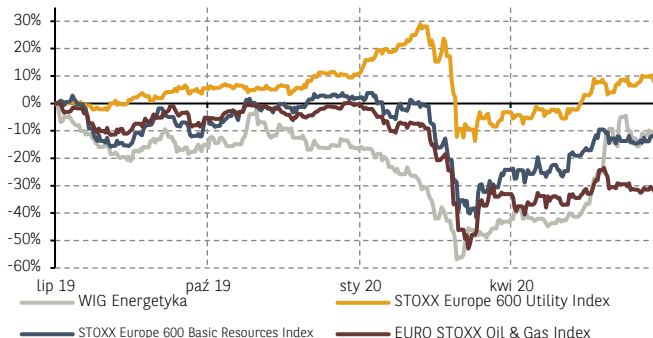


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



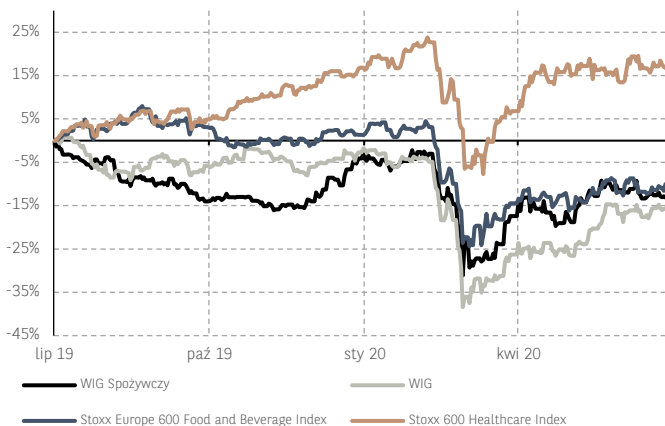
Budownictwo i deweloperzy



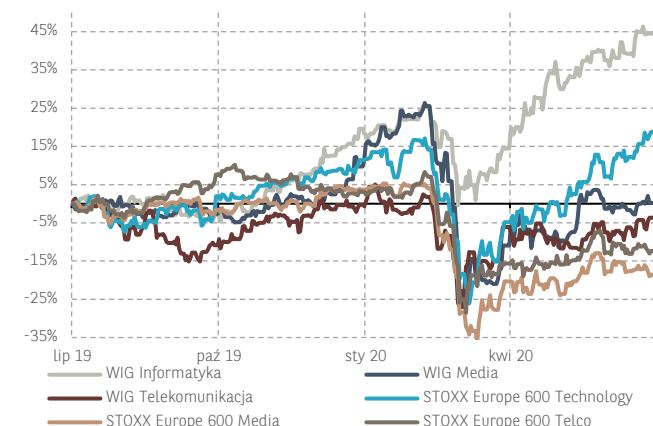
Chemia i przemysł



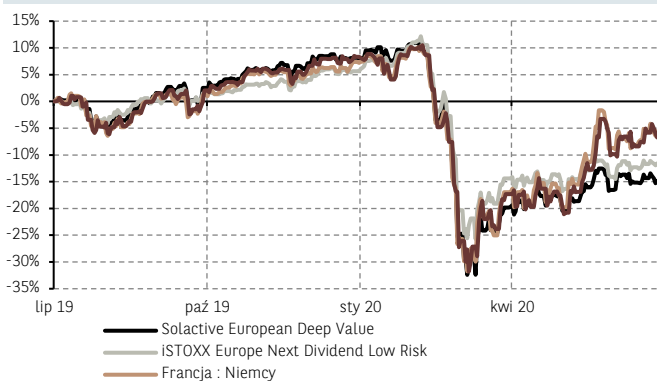
Spożywczy, Ochrona zdrowia



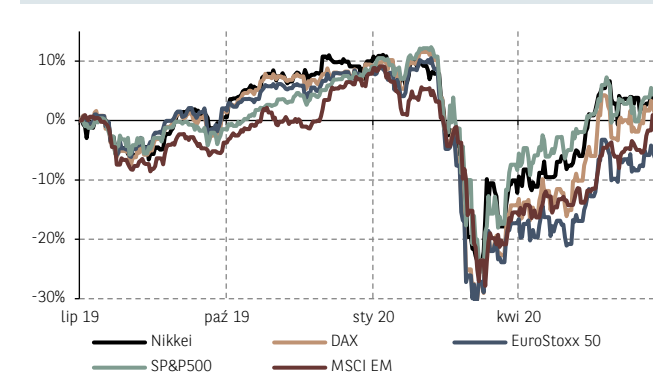
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





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

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

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

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

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja produkcyjna) 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 (narastający 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; rozróżnia się politykę 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; "gołębie" 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 obligację 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

Sprzedż 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 w 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)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

