



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).



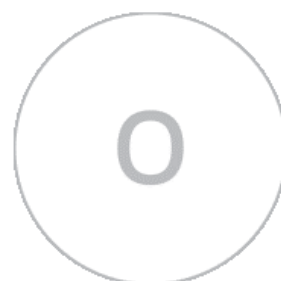
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności 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

W ostatnich dniach zagraniczne rynki akcji kontynuowały hossę, chociaż po dobrym rozpoczęciu lutego, wzrosty w drugim tygodniu były już mniej dynamiczne. Ponadto w miniony wtorek sześciodniową passę wzrostów zakończył amerykański S&P500. Tym niemniej amerykańskie indeksy biją kolejne historyczne maksima, a paliwem do wzrostów jest cały czas dyskontowanie przez inwestorów odbicia koniunktury gospodarczej w 2021 r. i pozytywnego wpływu pakietu stymulacyjnego na gospodarkę w USA.

Styczeń okazał się rekordowym miesiącem w branży TFI, gdyż do funduszy wpłacono prawie 5 mld złotych, co jest najlepszym wynikiem na przestrzeni ostatnich ośmiu lat. Dodatkowo saldo sprzedaży zanotowały wszystkie, główne kategorie rozwiązań. Dużą popularnością cieszyły się fundusze akcyjne (+0,5 mld) oraz mieszane (+0,9 mld).

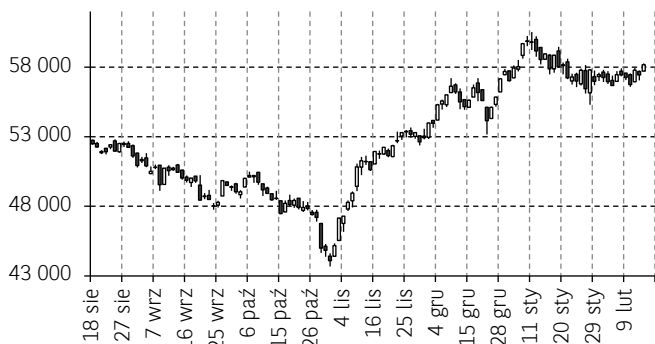
W dniu dzisiejszym została opublikowana dynamika inflacji CPI za styczeń. W związku ze wprowadzeniem m.in. podwyżek cen energii, podatku cukrowego i „od małek” wzrost inflacji CPI wyniósł 2,7% r/r, co okazało się poziomem zdecydowanie powyżej oczekiwań zarówno ekonomistów BNP Paribas (2,5% r/r) jak i całego konsensusu rynkowego (2,4% r/r), który znajdował się na poziomie zmiany grudniowej.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,28%	2,01%	USA	DJIA	1,00%	2,78%
POL	WIG20	0,66%	-0,96%	USA	S&P 500	1,23%	4,76%
POL	mWIG40	2,73%	7,70%	USA	NASDAQ	1,50%	7,13%
POL	sWIG80	2,60%	10,61%	BRA	Bovespa	-0,67%	0,35%
HUN	BUX	-0,47%	4,66%	MEX	IPC	0,13%	0,31%
GER	DAX	0,27%	2,77%	CHN	SHComp	3,92%	5,24%
FRA	CAC 40	1,44%	3,90%	CHN	HSI	3,64%	10,81%
GBR	FTSE 100	2,42%	3,42%	JPN	Nikkei 225	4,53%	9,62%
EU	Stoxx Europe 50	1,73%	4,96%	KOR	KOSPI	1,93%	9,52%
POL	Rent. obl. 2 l	19,84%	79,01%	IND	SENSEX	1,57%	9,22%
POL	Rent. obl. 5 l	19,97%	70,66%	TUR	ISE 100	1,53%	5,53%
POL	Rent. obl. 10 l	9,56%	11,25%	RUS	RTS	1,51%	6,98%

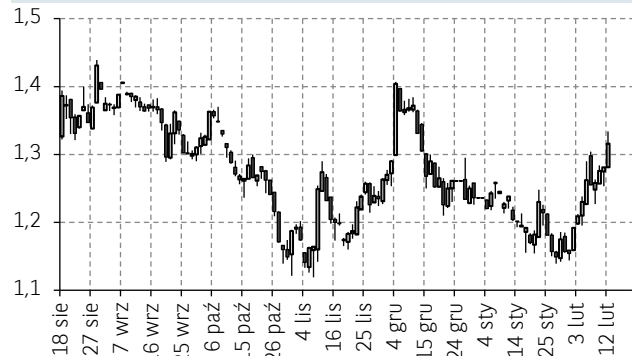


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

W ostatnich dniach zagraniczne rynki akcji kontynuowały hossę, chociaż po dobrym rozpoczęciu lutego, wzrosty w drugim tygodniu były już mniej dynamiczne. Ponadto w miniony wtorek sześciodniową passę wzrostów zakończył amerykański S&P500. Tym niemniej amerykańskie indeksy biją kolejne historyczne maksima, a paliwem do wzrostów jest cały czas dyskutowanie przez inwestorów odbicia koniunktury gospodarczej w 2021 r. i pozytywnego wpływu pakietu stymulacyjnego na gospodarkę w USA. Wzrostowe nastroje na giełdach w USA zostały wzmocnione przez zapewnienia sekretarza skarbu Janet Yellen. Według niej, USA mogą wrócić do pełnego zatrudnienia w 2022 r. jeśli kongres zaaprobuje nowy pakiet fiskalny. Niepewności na rynkach nie dostarczyła także procedura impeachmentu byłego prezydenta Donalda Trumpa, który został uniewinniony przez Senat USA. Interesujące ruchy odbywały się w poszczególnych branżach notowanych na amerykańskim parkiecie. Na przykład mocno zyskiwały spółki działające w branży konopnej – wiąże się to z zainteresowaniem inwestorów indywidualnych ze względu na plany Demokratów dotyczące zdekriminalizowania na szczeblu federalnym posiadania konopi. Wzrastały także akcje spółek z branży energetycznej, co jest pochodną powrotu ceny ropy naftowej do poziomów sprzed pandemii. Tygodniowa zwyżka gatunki WTI sięgnęła prawie 9% i była najwyższa od października ubiegłego roku. Podobnie jak w przypadku giełd, inwestorzy na rynku tego surowca dyskontują powrót popytu związanego z odbiciem koniunktury i powstrzymaniem pandemii COVID-19 przez masowe szczepienia populacji. Szerokim echem odbiło się także ogłoszenie przez spółkę Tesla informacji o tym, że zainwestuje ona 1,5 mld USD w kryptowalutę bitcoin. Spółka zaznaczyła, że zamierza dalej inwestować w kryptowaluty, a w niedalekiej przyszłości przyjmować płatności w bitcoinie – doprowadziło to wspomnianą kryptowalutę do pobicia kolejnych, historycznych maksimów.

W przypadku pozostałych rynków giełdowych obserwujemy kontynuację tendencji z ostatnich tygodni, to znaczy wzrosty kontynuowane były w przypadku indeksów emerging markets oraz japońskiego Nikkei. Relatywnie stabilniej spisywały się natomiast indeksy europejskie, które konsolidowały się przy maksimach ze stycznia. Niestety na tym tle najgorzej wypadają notowania WIG20, który od początku lutego porusza się w wąskim przedziale ok. 1 900 – 2 000 pkt. Tym samym WIG20 cały czas znajduje się przy strefie wsparcia (ok. 1 870 – 1 900 pkt.) do której spadł w styczniu. Wśród komponentów blue chipów pozytywnie w ostatnich tygodniach wyróżniają się akcje JSW, które od początku roku zyskały ponad 50%. Niestety stabilniej zachowują się Allegro oraz CD Projekt, które mają największą wagę w indeksie. Allegro odnotowało w ubiegłym tygodniu najniższą cenę zamknięcia w swojej giełdowej historii i jest notowane w pobliżu poziomów z początków pierwszej sesji na GPW. CD Projekt kontynuuje passę negatywnych informacji – zeszłym tygodniu doszło do cyberataku na serwery spółki. Wg prezesa CDR dane osobowe graczy nie zostały wykradzione, ale za to dane korporacyjne, w tym kody głównych tytułów najprawdopodobniej znalazły się w rękach hakerów, którzy żądają okupu. W krótkim terminie powyższe wydarzenie może mieć wpływ na tempo prac nad bieżącymi tytułami, co zostało negatywnie odebrane przez inwestorów. Zdecydowanie lepiej na tle dużych spółek radzą sobie średnie i mniejsze podmioty. mWIG40, podobnie jak europejskie indeksy dotarł do stycziowych maksimów, odrabiając straty poniesione pod koniec ubiegłego miesiąca. Natomiast stopa zwrotu sWIG80 od początku roku zbliżona jest do amerykańskiego NASDAQ i sięga prawie 10%. Małe spółki kontynuują hossę i przebiły szczyty z 2017 r., znajdują się obecnie na najwyższych poziomach od 4Q'2007.

Wśród notowań pozostałych aktywów zwracamy uwagę na kontynuację zwyżek rentowności polskich obligacji skarbowych. Rentowności 10-letniego długu dynamicznie rosną w ostatnich dniach i dotarły do lokalnych szczytów w wysokości 1,4%. Może mieć to związek zarówno z dobrymi, wstępnymi danymi dotyczącymi PKB w IV kwartale i relatywnie dobrymi statystykami szczepień w kraju na tle Europy, co rozbudza nadzieje inwestorów na kontynuację poprawy koniunktury i oddala ryzyko ewentualnej, kolejnej obniżki stóp procentowych przez RPP, o czym spekulował rynek w grudniu i styczniu. Ponadto krajowy rynek obligacji niejako nadgania w ten sposób trendy obserwowane na rynkach bazowych. W Europie wzrost rentowności obserwujemy od początku listopada, natomiast w Stanach Zjednoczonych od początku sierpnia, co jest spowodowane rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi związanymi z już przyjętymi oraz planowanymi pakietami fiskalnymi w tych obszarach gospodarczych.

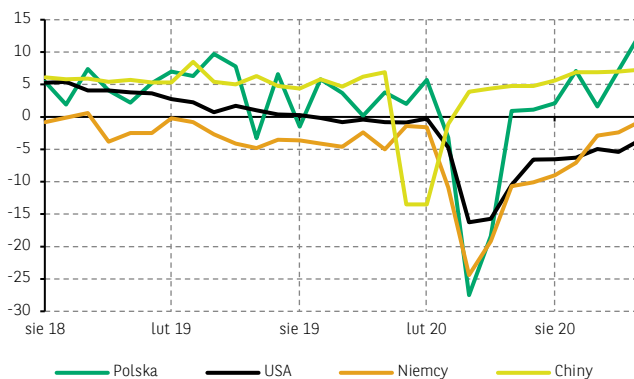
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Styczeń okazał się rekordowym miesiącem w branży TFI, gdyż do funduszy wplącono prawie 5 mld złotych, co jest najlepszym wynikiem na przestrzeni ostatnich ośmiu lat. Dodatkowo saldo sprzedaży zanotowały wszystkie, główne kategorie rozwiązań. Prym wiodły jednak nadal fundusze dłużne do których napłynęło 3,2 mld zł. Dużą popularnością cieszyły się również fundusze akcyjne (+0,5 mld) oraz mieszane (+0,9 mld). Ubiegły tydzień okazał się wyjątkowo udany dla zarządzających funduszami rynków surowcowych, którzy osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie +2,52%. Kolejne miejsca zajęli zarządzający rozwiązaniami akcyjnymi polskimi (+2,20) i zagranicznymi (1,80%). Wśród tej pierwszej kategorii prym wiodły fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (+2,98%).

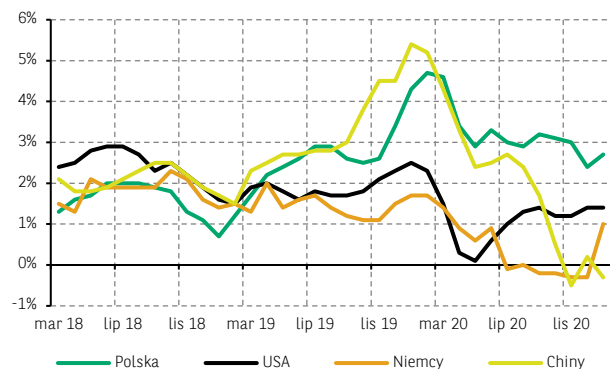
Zarządzający funduszami dłużnymi PLN osiągnęli średnią stopę zwrotu w wysokości 0,05%. W powyższym segmencie najlepiej wypadł obszar funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych (+0,07%). Najgorzej poradził sobie segment funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych który stracił średnio 0,05%, co korespondowało z odbiciem rentowności krajowych 10-latek.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja przemysłowa (r/r)



Inflacja konsumencka (r/r)



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia w kalendarium makroekonomicznym upłynął w otoczeniu danych o produkcji przemysłowej za grudzień. W przypadku niemieckiej gospodarki, sektor przemysłowy wygenerował o 1,0% mniej r/r, przy czym względem listopada poziom ten nie uległ zmianie (0,0% m/m). W kontekście oczekiwanego wzrostu o 0,3% w ujęciu miesięcznym, powyższe dane sugerują, że główna gospodarka strefy euro nie odbija się tak szybko, jak dotychczas sądzono. W skali miesiąca relatywnie niski spadek odnotowano w Hiszpanii (-0,6% m/m), we Włoszech (-0,2% m/m) ale również we Francji (-0,8% m/m). Powyższe było rezultatem wprowadzenia ponownych obostrzeń związanych z kolejną falą pandemii w Europie, ale również sezonowością, gdyż w okresie okołoświątecznym znaczna część zakładów planuje przestoje. Z drugiej strony efektem sezonowym nie można wytłumaczyć ponad 3,3% spadku produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii, chociaż pozytywnym aspektem jest 0,2% wzrost względem listopada. W kontekście Wielkiej Brytanii pozytywnie zaskoczył również wstępny odczyt PKB za 4Q20, który wg szacunków spadł r/r o 7,8% kiedy prognozy wskazywały na ponad 8,0% spadek względem 4Q19.

W minionym tygodniu inwestorzy wyczekiwali również pozycji zwianych z inflacją konsumencką za styczeń. Mimo rosnących oczekiwań inflacyjnych w Stanach Zjednoczonych, widocznych między innymi we wzroście rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA, poziom cen w styczniu nie uległ istotnym zmianom. Inflacja CPI utrzymała się na tym samym poziomie jak w poprzednim miesiącu tj. 1,4% r/r. Tyle samo wyniosła inflacja bazowa, która obniżyła się do 1,4% r/r z 1,6% r/r. W przypadku niemieckiej gospodarki inflacja konsumencka w styczniu wyniosła 1,0% r/r względem -0,3% r/r w grudniu – było to zgodne z oczekiwaniami rynku.

Ubiegły tydzień dla krajowych inwestorów przyniósł wstępny odczyt dynamiki PKB w ostatnim kwartale 2020 roku. Wg wstępnych szacunków GUS spadek PKB w 4Q20 wyniósł 2,8% r/r przy prognozach konsensusu rynkowego na poziomie -3,0% r/r. Dokładane dane wraz ze składowymi zostaną opublikowane na przełomie lutego oraz marca. Z kolei w dniu dzisiejszym została opublikowana dynamika inflacji CPI za styczeń. W związku ze wprowadzeniem m.in. podwyżek cen energii, podatku cukrowego i „od małpek” wzrost inflacji CPI wyniósł 2,7% r/r, co okazało się poziomem zdecydowanie powyżej oczekiwań zarówno ekonomistów BNP Paribas (2,5% r/r) jak i całego konsensusu rynkowego (2,4% r/r), który znajdował się na poziomie zmiany grudniowej.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 15 lutego 2021

00:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	2,30%	5,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,40%	2,40%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		25,1 mld
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,50%	2,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	0,10%	-0,60%

Wtorek, 16 lutego 2021

11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	-0,70%	12,50%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	-5,10%	-4,30%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	60,0	61,8

Środa, 17 lutego 2021

08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,50%	0,60%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-0,40%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	5,10%	6,60%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-1,20%	-1,00%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0,70%	-0,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,40%	1,60%
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń		

Czwartek, 18 lutego 2021

10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	0,50%	0,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0,60%	11,20%
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	22,0	26,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	785 tys.	793 tys.

Piątek, 19 lutego 2021

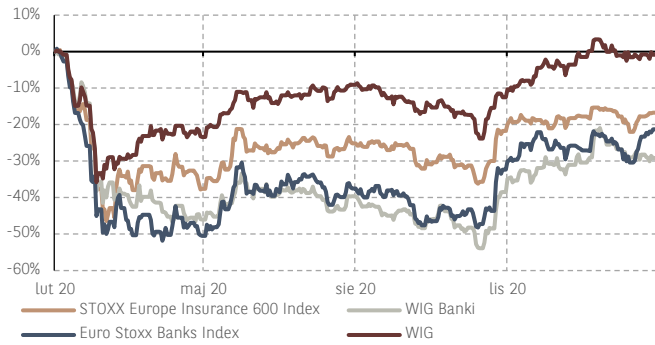
00:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		-1,20%
00:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	-0,70%	-1,00%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,20%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	-1,00%	0,30%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		2,90%
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	51,0	51,6
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty	47,0	47,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	56,5	57,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty	46,5	46,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	-7,30%	3,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	-5,00%	-0,80%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	54,4	54,8
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty	45,9	45,4



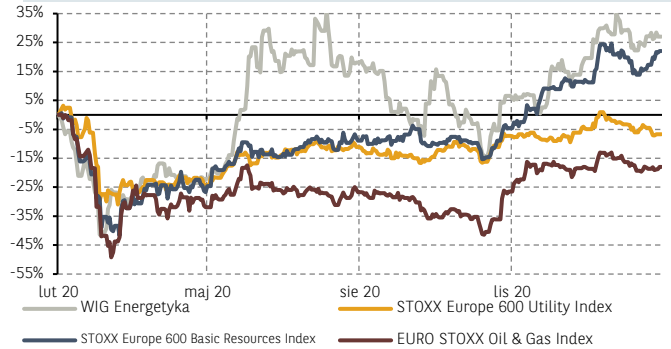


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

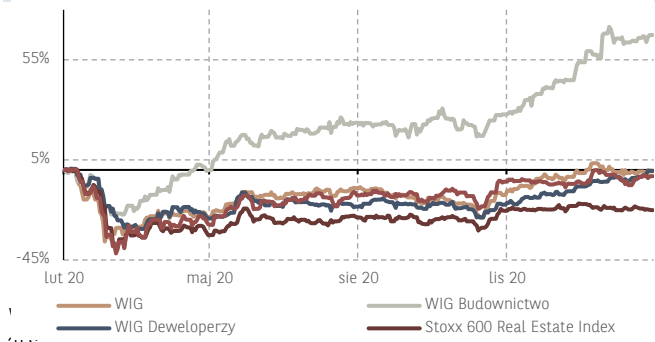
Banki



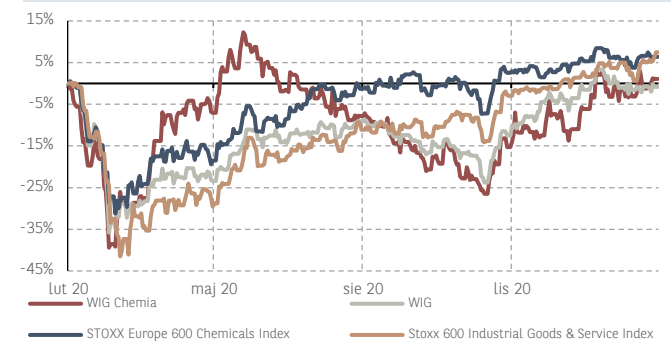
Energetyka, Surowce i Paliwa



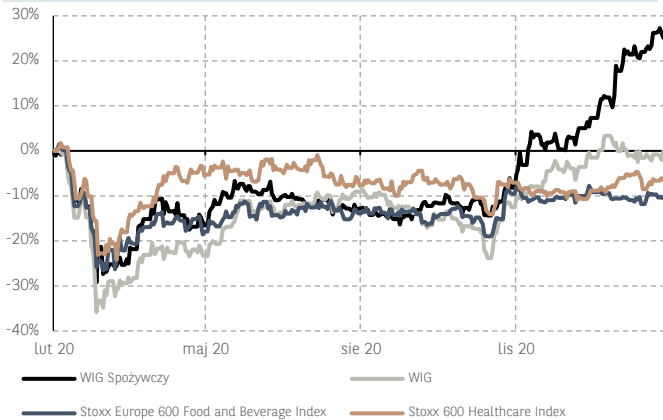
Budownictwo i deweloperzy



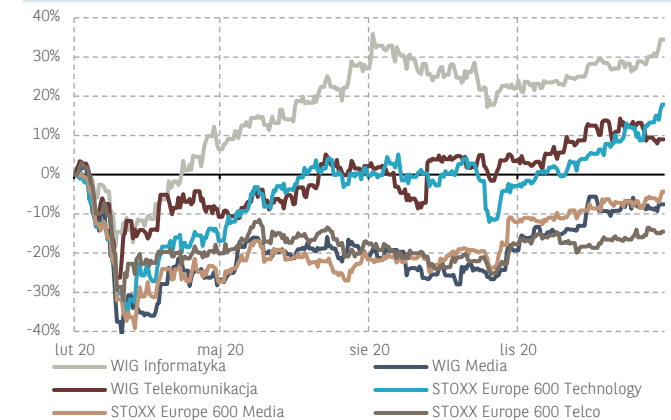
Chemia i przemysł



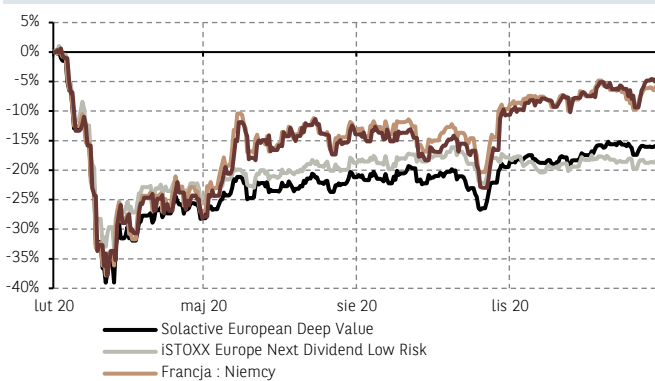
Spożywczy, Ochrona zdrowia



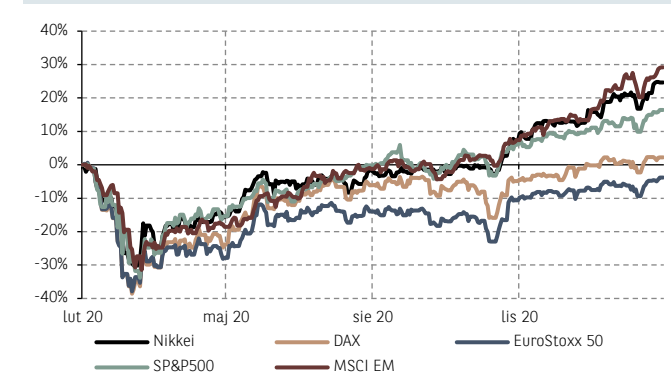
TMT i IT



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 wypływ 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 oczekiwanych 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 (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; "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

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)





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 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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

