



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 1,5 do 3,5 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

Miniony tydzień na rynkach akcji nie należał do udanych – finalnie co prawda główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły tydzień na podobnych poziomach z poprzedniego piątku, niemniej była to zasługa czwartkowej i piątkowej sesji. W skali tygodnia ponad 1,0% straty zanotowały natomiast indeksy na Wall Street, gdzie inwestorzy negatywnie zareagowali na zaskakująco wysokie odczyty inflacji, zarówno konsumenckiej jak i producentów.

Dziś WIG20 rośnie o ponad 1,50% dyskontując zapowiedzi zmian zawartych w Polskim Ładzie, czyli programie społeczno-gospodarczym na okres pocovidowy przygotowany przez PiS.

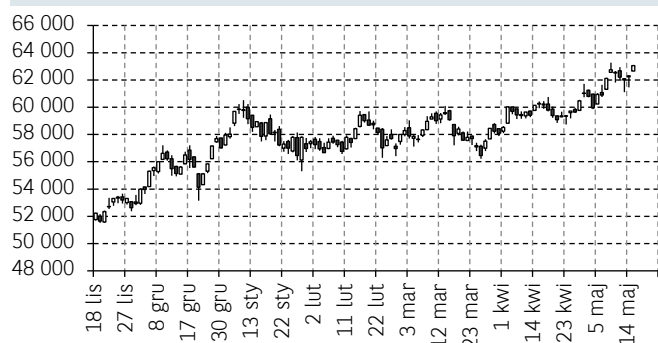
W kalendarium makroekonomicznym zwracamy uwagę na śródowną publikację protokołu po ostatnim posiedzeniu Fed – rynek w szczególności będzie ważył każde zawarte tam stwierdzenia w kontekście ostatnich wysokich odczytów inflacji oraz słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy. W piątek opublikowane zostaną wstępne odczyty PMI za maj dla przemysłu, natomiast na rynku krajowym poznamy kwietniową produkcję budowlano-montażową.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,42%	10,51%	USA	DJIA	-1,44%	11,88%
POL	WIG20	0,52%	7,19%	USA	S&P 500	-0,70%	10,73%
POL	mWIG40	0,43%	16,09%	USA	NASDAQ	-0,46%	3,17%
POL	sWIG80	0,54%	25,73%	BRA	Bovespa	0,26%	2,69%
HUN	BUX	2,86%	9,07%	MEX	IPC	-1,55%	11,40%
GER	DAX	0,04%	12,31%	CHN	SHComp	2,61%	1,28%
FRA	CAC 40	-0,27%	14,72%	CHN	HSI	-1,40%	3,54%
GBR	FTSE 100	-1,14%	9,00%	JPN	Nikkei 225	-5,74%	1,39%
EU	Stoxx Europe 50	-0,34%	12,86%	KOR	KOSPI	-3,53%	9,08%
POL	Rent. obl. 2 l	72,09%	174,07%	IND	SENSEX	0,76%	3,83%
POL	Rent. obl. 5 l	43,78%	230,75%	TUR	ISE 100	1,83%	-1,55%
POL	Rent. obl. 10 l	15,45%	59,63%	RUS	RTS	-1,24%	11,81%

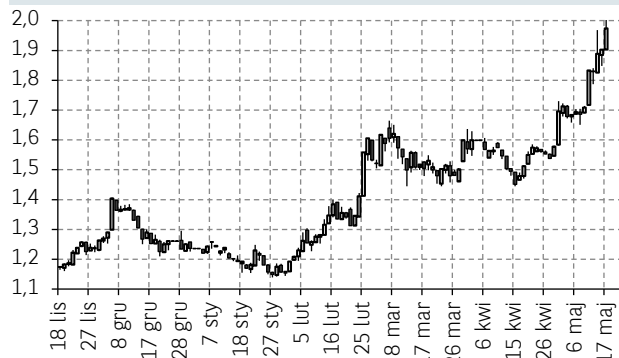


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach akcji nie należał do udanych – finalnie co prawda główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły tydzień na podobnych poziomach z poprzedniego piątku, niemniej była to zasługa czwartkowej i piątkowej sesji. W skali tygodnia ponad 1,0% straty zanotowały natomiast indeksy na Wall Street, gdzie inwestorzy negatywnie zareagowali na zaskakująco wysokie odczyty inflacji, zarówno konsumenckiej jak i producentów. Powyższe wskazywałoby presję na Fed w kwestii zacieśniania polityki pieniężnej, mimo iż członkowie gremium uważają wysokie odczyty inflacji jako czynnik przejściowy. Wyższe odczyty inflacji przełożyły się na wzrost rentowności obligacji skarbowych, co z kolei negatywnie odbiło się na notowaniach spółek technologicznych. Odwrócenie tendencji nastąpiło w drugiej połowie tygodnia. Z jednej strony 7% spadek od szczytu w przypadku technologicznego NASDAQ100 inwestorzy uznali za okazję, a z drugiej strony wsparciem dla kupujących były w dalszej mierze również wyniki spółek kwartalne oraz oczekiwania utrzymania ultra luźnej polityki monetarnej po kolejnych słabszych danych od konsensusu – tym razem w przypadku produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej, które nieco przełamują obraz rozgrzania amerykańskiej gospodarki.

Krajowy rynek akcji wpisywał się w zachowanie rynków bazowych. Ostatecznie w skali tygodnia WIG20 stracił 0,22% mimo mocnego startu w miniony poniedziałek, kiedy notowania blue chips wyznaczyły nowy lokalny szczyt. Chociaż na koniec tygodnia notowania WIG20 ponownie znalazły się poniżej 2100 pkt. poziom ten nadal pozostaje w grze, co potwierdza dzisiejsza sesja. Wśród sektorów w minionym tygodniu dobrze radziły sobie banki. Wydarzeniem tygodnia miało być orzeczenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego, lecz tak się nie stało. Wtorkowe posiedzenie składu pełnej Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie rozstrzygnięcia zagadnień prawnych dotyczących tzw. kredytów frankowych nie podjęto decyzji. Izba zwróciła się o stanowiska między innymi do NBP, KNF i Rzecznika Finansowego. Instytucje te mają 30 dni na zajęcie stanowiska, ale nie ma określonego terminu wznowienia posiedzenia Izby Cywilnej. Zaskoczeniem również była rezygnacja prezesa banku PKO BP Zbigniewa Jagiełły. Był on prezesem od 2009 roku, kierując z powodzeniem bankiem w trakcie kadencji kilku rządów. Według doniesień to obecne Ministerstwo Aktywów Państwowych przyczyniło się do decyzji Jagiełły, będąc niezadowolonym ze sposobu zaangażowania się banku w program uгод frankowych. Pozytywnie wypadł również sektor paliwowy – zyskiwały akcje PKN Orlen, na skutek informacji o planie połączenia poprzez wymianę akcji z Lotosem i PGNiG. Potencjalny cel osiągnięcia przez MSP 50% w połączonym podmiocie implikuje nieco korzystniejszy parytet wymiany akcji dla akcjonariuszy PKN Orlen niż Lotosu i PGNiG, co znalazło również odzwierciedlenie w spadku kursu przejmowanych spółek. Dziś WIG20 rośnie o ponad 1,50% dyskontując zapowiedzi zmian zawartych w Polskim Ładzie, czyli programie społeczno-gospodarczym na okres pocovidowy przygotowany przez PiS. Zaprezentowany program Polski Ład skupia się na wielu obszarach gospodarki, jednak na chwilę obecną wyróżniającym się elementem pozostaje zwiększenie transferu dochodów do grup o mniejszej skłonności do oszczędzania, co powinno wspierać komponent popytowy krajowej gospodarki, ale również zwiększyć presję inflacyjną. Wśród sektorów jednoznacznie beneficjami założeń Polskiego Ładu powinien być m.in. sektor bankowy, deweloperzy mieszkaniowi, producenci materiałów budowlanych czy przedstawiciele FMCG, jak dyskonty.

Ubiegły tydzień na rynku dłużnym to lustrzane odbicie rynku akcji, a więc wzrost rentowności w pierwszej połowie tygodnia w odpowiedzi na wyższe od oczekiwań dane o inflacji CPI w USA za kwiecień, której poziom okazał się najwyższy od 2008 roku. Przekłada się to na powrót rentowności 10-letnich obligacji USA w kierunku tegorocznych maksimum (1,7%). Silniejsze wzrosty obserwowaliśmy również na rynku europejskim, gdzie 10-letnie rentowności Niemiec dotarły do -0,1% (najwyżej od połowy 2019 r.). W powyższe wpisywał się rynek krajowy, a publikacja Polskiego Ładu dodatkowo wzmocniła trend wyprzedzenia na rynku długu, w oczekiwaniu na presję inflacyjną oraz większą dostępność krajowych papierów dłużnych z uwagi na potencjalne wyższe potrzeby finansowe. Tym samym krajowe obligacje 10-letnie dotarły do poziomu 2,00% (najwyżej od marca 2020), gdy jeszcze tydzień wcześniej był to poziom 1,70%.

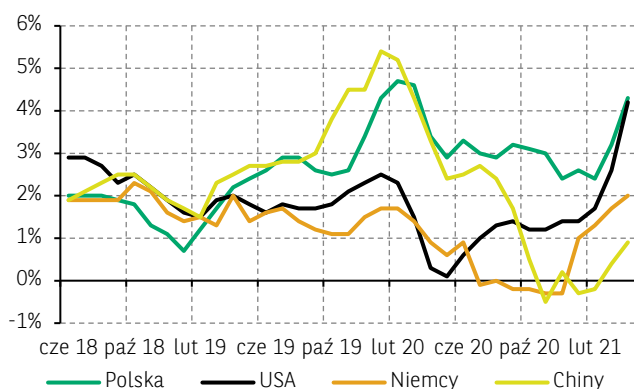
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu liderem pod względem średniej stopy zwrotu byli zarządzający funduszami akcji polskich osiągając wynik na poziomie 0,79%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze rynku surowców (0,72%), a na trzecim fundusze absolutnej stopy zwrotu (0,57%), które kolejny tydzień potwierdzają dobrą kondycję w roku bieżącym. Całkowicie na drugim końcu podsumowania znaleźli się zarządzający funduszami akcji zagranicznych, którzy ponieśli średnią stratę w wysokości aż 1,88%. Za tak słaby wynik powyższego segmentu odpowiadają przede wszystkim fundusze globalnych rynków wschodzących (-2,84%) jak fundusze akcji amerykańskich (-2,45%). Fundusze dłużne zagraniczne również pozostawały gorsze od krajowych odpowiedników i straciły średnio 0,42%.

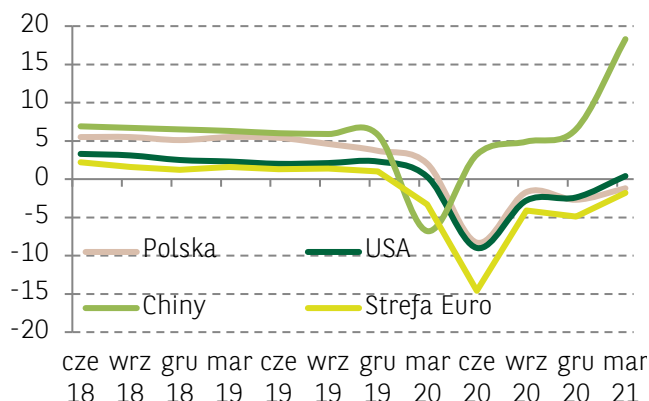
Fundusze dłużne PLN straciły natomiast 0,37%. Wszystkie grupy w powyższym segmencie zanotowały w ubiegłym tygodniu negatywne stopy zwrotu, a najgorsza okazała się grupa funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych z wynikiem -0,95%. Relatywnie najlepiej radziła sobie preferowana przez nas obecnie grupa funduszy długu korporacyjnego (-0,1%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



PKB r/r



Komentarz

W ubiegłym tygodniu w centrum zainteresowania inwestorów były dane dotyczące inflacji CPI. W Stanach Zjednoczonych zmiana cen konsumenckich w kwietniu okazała się być znacząco powyżej oczekiwań (+4,2% r/r wobec 3,6% prognozy i 2,6% w marcu), a jej poziom jest najwyższy od 2008 r. W przypadku inflacji bazowej (+3,0% r/r vs 2,3% konsensus i 1,6% w marcu) jest to najwyższa dynamika od 1995 r. Choć jest to w znacznym stopniu zasługa niskiej bazy cen surowców z ub. r., to gwałtowny wzrost inflacji rodzi obawy inwestorów odnośnie przegrzania gospodarki i konieczności szybszego zacieśniania polityki pieniężnej. Również powyżej oczekiwań okazała się być inflacja cen producentów (PPI), która w kwietniu w USA wyniosła +6,2% r/r przy oczekiwaniach +5,9% r/r i +4,2% odnotowanej dynamiki w marcu. Rosnącą inflację obserwowaliśmy również w wielu innych państwach. W ubiegłym tygodniu wyższe od oczekiwań odczyty opublikowały m.in. Chiny (w przypadku PPI, CPI zbliżone do prognoz), Indie, Węgry albo Czechy. Zgodnie z prognozami (ale przy wyższej dynamice względem marca) były dane m.in. z Niemiec, Francji, Szwecji, Słowacji, Rumunii albo Hiszpanii. Podobnie wypadł finalny odczyt inflacji CPI w Polsce, która wyniosła +4,3% r/r. Struktura danych opublikowanych przez GUS wskazuje na to, że największy wkład do wzrostu cen miały w kwietniu kategorie żywności i paliw, przez co mocno przyspieszyła inflacja w grupie towarów, przy utrzymującej się wysokiej inflacji w grupie usług.

Poza danymi o cenach, zwracamy uwagę na wstępny odczyt PKB za pierwszy kwartał w Polsce, który pokazał nieco mniejszy od oczekiwań (-1,3% r/r) spadek na poziomie 1,2% r/r. Choć szczegółowe dane opublikowane zostaną pod koniec maja, to z danych miesięcznych i dotychczasowych trendów w PKB można przypuszczać, że silny pozostawał eksport, a relatywnie dobrze powinien wypaść obszar konsumpcji (możliwe wzrosty r/r), przy zdecydowanym spadku inwestycji. Z innych danych indeks ZEW mierzący zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł 84,4 pkt. wobec 70,7 pkt. miesiąc wcześniej. Przewyższył on znacząco oczekiwania konsensusu (70,9 pkt.).

Jeżeli chodzi o krajowe dane w bieżącym tygodniu to w czwartek GUS opublikuje natomiast dane z polskiego rynku pracy. W przypadku wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spodziewamy się dwucyfrowej dynamiki, ok 11% r/r. Jest to zarówno efekt bardzo niskiej ubiegłorocznej bazy jak i stopniowego otwierania się polskiej gospodarki i przywracania miejsc pracy. Jednocześnie spodziewamy się, pierwszy raz od dwunastu miesięcy, dodatniej zmiany zatrudnienia na poziomie 1.2% r/r. Na normalizację sytuacji na rynku pracy wskazuje również „Szybki monitoring NBP”, według którego prawie 30% przedsiębiorstw spodziewa się wzrostu płac w najbliższych miesiącach. Na koniec tygodnia opublikowane zostaną dane o produkcji budowlano -montażowej, która prawdopodobnie w kwietniu ponownie się zmniejszyła. Spodziewamy się spadku produkcji o 3.5% r/r w zeszłym miesiącu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 maja 2021						
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,80%	14,10%
	4:00	Chiny	Sprzedż detaliczna (r/r)	kwiecień	24,90%	34,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,80%	3,90%
Wtorek, 18 maja 2021						
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	-1,20%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		18,4 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.	-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.	-1,80%	-4,90%
Środa, 19 maja 2021						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,40%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		1,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	1,60%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,43 mln brk
Czwartek, 20 maja 2021						
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		3,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	10,40%	8,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	1,10%	-1,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	40	50,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	465 tys.	473 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	1,30%	1,30%
Piątek, 21 maja 2021						
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		-0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	-0,20%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (m/m)	kwiecień		5,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (r/r)	kwiecień		7,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	58	58,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	53	50,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	66	66,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	51,9	49,9
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	4,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	-8,00%	-10,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	62,4	62,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	52	50,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	61	60,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		64,7



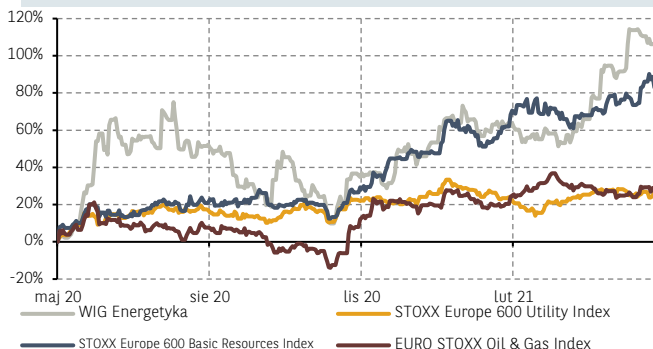


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

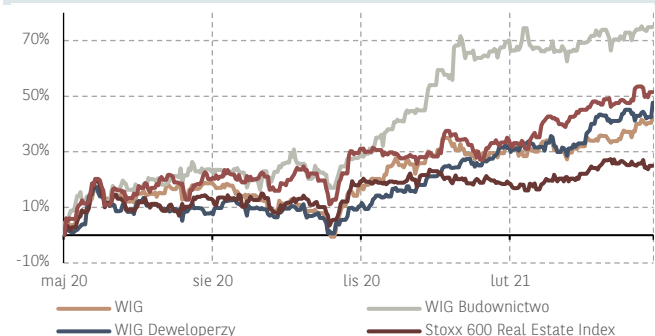
Banki



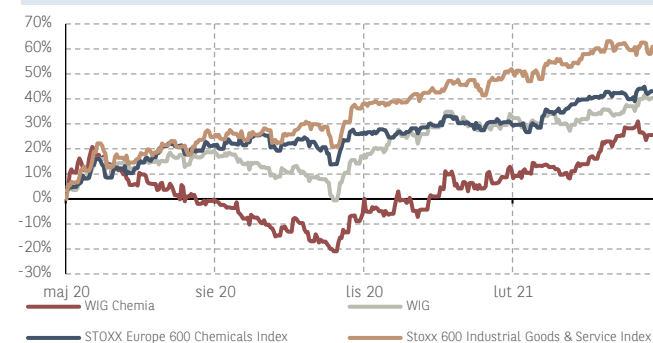
Energetyka, Surowce i Paliwa



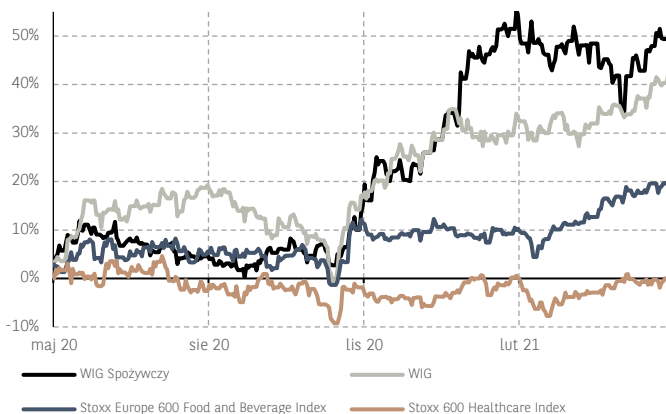
Budownictwo i deweloperzy



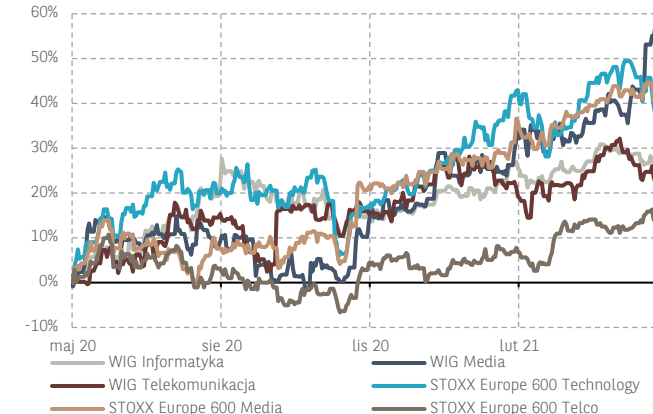
Chemia i przemysł



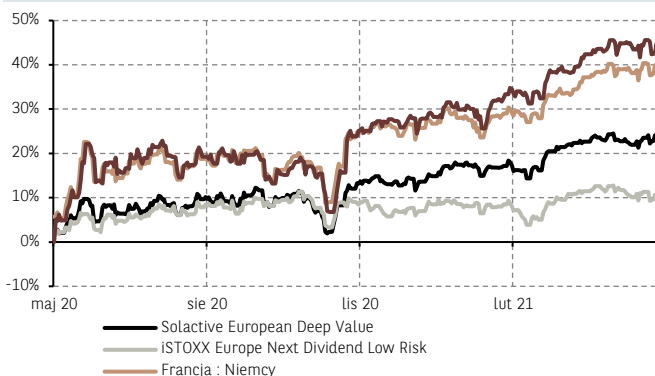
Spożywczy, Ochrona zdrowia



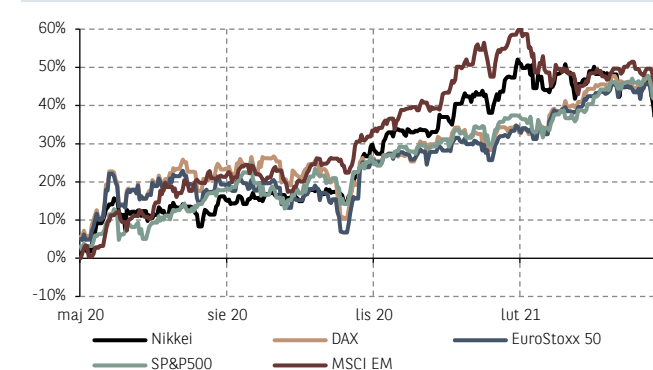
TMT i IT



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; 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

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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

