



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).



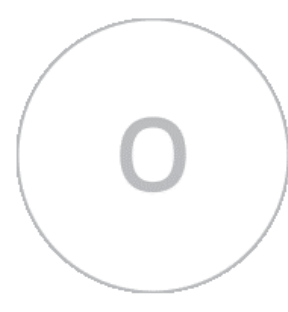
Obligacje



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

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, którego następstwa zdeterminowały kurs indeksów giełdowych na całym świecie. Zgodnie z oczekiwaniami, FOMC nie zmieniło stóp procentowych ani nie wprowadziło zmian w programie skupu aktywów. Kluczowe natomiast były najnowsze prognozy, które publikowane są zawsze na ostatnim posiedzeniu w kwartale, oraz komentarz prezesa Powella.

Podczas gdy jeszcze w marcu mediana oczekiwań członków FOMC wskazywała na utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie do końca 2023 roku, tak obecnie mediana wskazuje już na dwie podwyżki w 2023 roku, a dwóch członków oczekuje nawet podwyżki stóp o 125 pb. do tego czasu.

Powyższe posiada znaczące implikacje dla rynków finansowych. Oczekiwany wzrost stóp procentowych z zasady jest negatywny z punktu widzenia rynku akcji, obligacji, a pozytywny dla waluty. W ubiegłym tygodniu rynki zachowały się w sposób modelowy, podążając w zadanych kierunkach. Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z stratą 1,91% i tym samym był to najgorszy tydzień na nowojorskiej giełdzie od lutego. Negatywny sentyment był obecny również na Starym Kontynencie, gdzie m.in. niemiecki DAX30 stracił 1,59%, a brytyjski FTSE100 ponad 2%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,90%	15,13%
POL	WIG20	-1,67%	11,67%
POL	mWIG40	-2,22%	21,17%
POL	sWIG80	-2,06%	28,05%
HUN	BUX	-1,32%	15,03%
GER	DAX	-0,77%	13,37%
FRA	CAC 40	-0,47%	18,62%
GBR	FTSE 100	-1,80%	8,63%
EU	Stoxx Europe 50	-0,79%	15,40%
POL	Rent. obl. 2 l	18,85%	359,26%
POL	Rent. obl. 5 l	8,47%	206,81%
POL	Rent. obl. 10 l	1,79%	42,40%

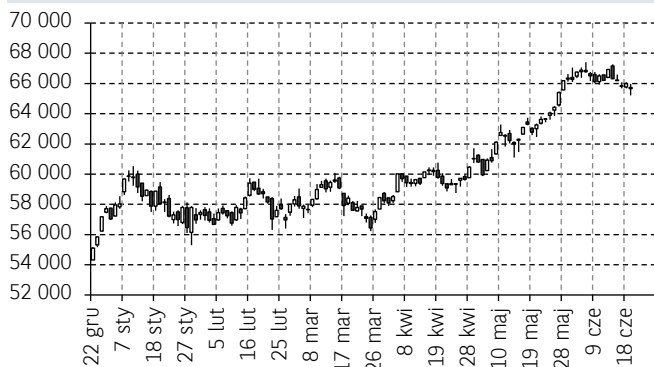
Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,02%	10,10%
USA	S&P 500	-1,42%	11,68%
USA	NASDAQ	-0,57%	8,99%
BRA	Bovespa	-1,54%	7,72%
MEX	IPC	-1,53%	14,03%
CHN	SHComp	-1,69%	1,62%
CHN	HSI	-1,22%	4,62%
JPN	Nikkei 225	-3,95%	2,07%
KOR	KOSPI	-0,35%	12,78%
IND	SENSEX	0,04%	10,10%
TUR	ISE 100	-4,70%	-6,15%
RUS	RTS	-2,79%	18,22%

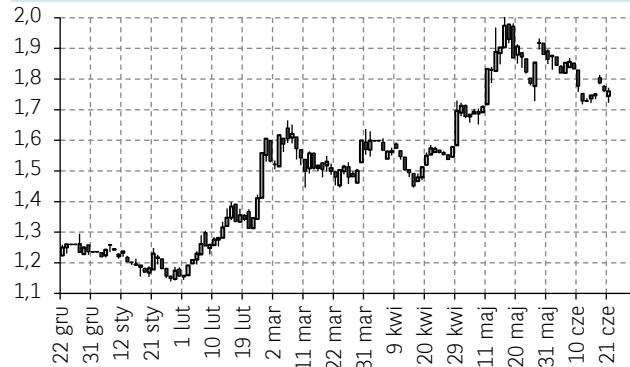


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, którego następstwa zdeterminowały kurs indeksów giełdowych na całym świecie. Zgodnie z oczekiwaniami, FOMC nie zmieniło stóp procentowych ani nie wprowadziło zmian w programie skupu aktywów. Kluczowe natomiast były najnowsze prognozy, które publikowane są zawsze na ostatnim posiedzeniu w kwartale, oraz komentarz prezesa Powella. Oczy inwestorów z całego świata zostały zwrócone na najnowszy dot-chart, czyli wykres publikowany wraz z prognozami, który obrazuje oczekiwania względem ścieżki przyszłych stóp procentowych przez poszczególnych członków FOMC. Podczas gdy jeszcze w marcu mediana oczekiwań członków FOMC wskazywała na utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie do końca 2023 roku, tak obecnie mediana wskazuje już na dwie podwyżki w 2023 roku, a dwóch członków oczekuje nawet podwyżki stóp o 125 pb. do tego czasu. Powyższe posiada znaczące implikacje dla rynków finansowych. Oczekiwany wzrost stóp procentowych z zasady jest negatywny z punktu widzenia rynku akcji, obligacji, a pozytywny dla waluty. W ubiegłym tygodniu rynki zachowały się w sposób modelowy, podążając w zadanych kierunkach.

Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z stratą 1,91% i tym samym był to najgorszy tydzień na nowojorskiej giełdzie od lutego. Negatywny sentyment był obecny również na Starym Kontynencie, gdzie m.in. niemiecki DAX30 stracił 1,59%, a brytyjski FTSE100 ponad 2%. W powyższym otoczeniu relatywnie silnie zachowywał się warszawski parkiet. Szeroki WIG stracił jedynie 0,33% przy lokalnej sile blue chipów, które straciły jedynie 0,18% i stracie mWIGu na poziomie 1,24%. Najlepszym indeksem sektorowym w ubiegłym tygodniu był WIG-Odzież, który zyskał aż 6,34%. Na powyższe wpływ w dużej mierze miał piątkowy wzrost LPP o 6,21%, co wyniosło notowania spółki na najwyższy poziom w historii. Poza sektorem odzieżowym, na poziomie tygodnia zyskały WIG-Info (1,7%), WIG-Banki (1,08%) i WIG-Budownictwo (0,33%). Wszystkie pozostałe indeksy sektorowe znalazły się pod kreską, a najgorzej wypadł WIG-Górnictwo z stratą 8,61%, na co wpłynęły przede wszystkim spadki notowań KHGM o 8,79%. Spadki miedziowego giganta powiązane są bezpośrednio z sytuacją na rynku miedzi, która to w ubiegłym tygodniu potaniała o 8,39%. Przyczyną tak dużych spadków miedzi są doniesienia z Chin, gdzie prawdopodobnie dobiega końca krótkoterminowy cykl kredytowy, co będzie oznaczać niższe tempo rozwoju w drugim półroczu 2021 r., a to z kolei przełoży się na niższy popyt na surowce. Ponadto z Państwa Środka napłynęła na rynki informacja, iż Chiny uwolnią część rezerw miedzi, aluminium i cynku w związku z wzrostem cen tych surowców. Powyższe również ograniczy popyt jednego z najważniejszych odbiorców, co bezpośrednio przełożyło się na ceny na rynku finansowym.

Ponadto na rynku surowców dużo uwagi w ubiegłym tygodniu zwrócone było na złoto, które potaniało aż 6,11%. Powyższe bezpośrednio wynikało z wzrostu rentowności krótkoterminowych obligacji skarbowych USA w związku z nowymi prognozami Fed. Notowania złota są ściśle powiązane z oczekiwaniami względem stóp procentowych. Wzrost oczekiwań względem zaostrożania polityki monetarnej pozostaje niesprzyjający dla notowań złotego kruszcu.

Najnowsze prognozy Fed wpłynęły natomiast pozytywnie na notowania dolara. Indeks dolara obrazujący wartość amerykańskiej waluty względem koszyka walut zyskał w ubiegłym tygodniu 1,83%, co na rynku walutowym wskazuje na bardzo dużą skalę zmiany. Ostatni raz tak dynamiczny wzrost wartości USD miał miejsce w marcu ubiegłego roku podczas wybuchu pandemii Covid-19. Aprecjacja dolara jednoznacznie przełożyła się na kurs polskiego złotego. Podczas gdy jeszcze na początku miesiąca notowania USD/PLN znajdowały się w okolicach 3,67, tak pod koniec tygodnia za jednego dolara było trzeba już zapłacić ponad 3,8 zł.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

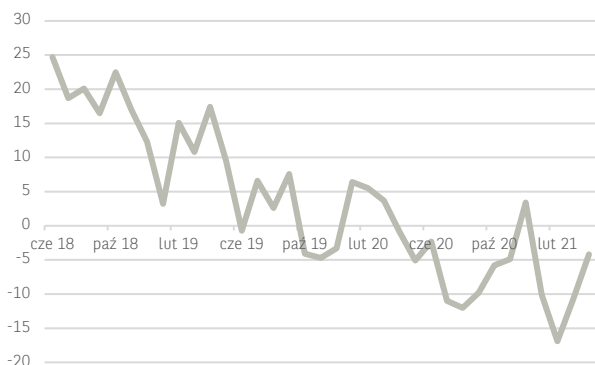
Ubiegły tydzień nie był udany dla inwestorów na rynku funduszy inwestycyjnych. Liderem pod względem średniej stopy zwrotu byli zarządzający funduszami akcji zagranicznych z wynikiem 0,26%. W powyższym segmencie najlepiej wypadła grupa funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (1,15%), akcji zagranicznych sektorowych (0,83%) jak i akcji globalnych rynków rozwiniętych (0,80%). Z drugiej strony negatywnie wyróżniały się fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-1,14%). Fundusze akcji polskich znalazły się na przeciwnym biegunie z średnią stratą na poziomie 0,83%, co było pokłosiem słabego zachowania indeksów na GPW w Warszawie. Słabo radziły sobie zarówno rozwiązania skupione na akcjach polskich uniwersalne (-0,64%), jak i akcjach polskich małych i średnich spółek (-0,87%). Liderem spadków były fundusze rynków surowców, które średnio straciły 6,07%, za co odpowiadały głównie rozwiązania skupione na metalach szlachetnych, którym nie sprzyjała mocna korekta notowań złota.

Fundusze dłużne PLN osiągnęły średnią stopę zwrotu na poziomie -0,09%. Najlepszą grupą w powyższym segmencie okazały się fundusze papierów dłużnych polskich pozostałe z wynikiem +0,04%. Najstabiliej w ubiegłym tygodniu radziły sobie natomiast fundusze dłużne papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które straciły 0,08%.

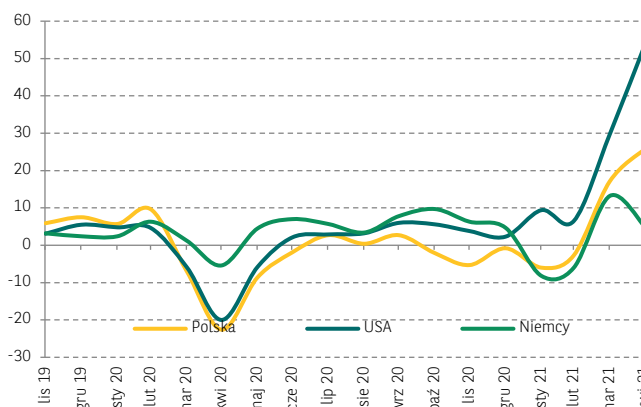


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja budowlano-montażowa w kraju r/r (%)



Sprzedaż detaliczna r/r (%)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu w centrum zainteresowania inwestorów było środowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Zgodnie z oczekiwaniami, FED jednogłośnie pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Konferencja przebiegała natomiast w jastrzębim tonie. Potwierdzeniem tego stanu rzeczy były zaktualizowane prognozy makroekonomiczne, które sugerują dwie podwyżki stóp procentowych w 2023 roku, co oznacza szybsze niż oczekiwano tempo zacieśniania polityki pieniężnej. Prognozy inflacji PCE core zostały zrewidowane z 2,2% do 3% w 2021 r., choć w komunikacie Fed nadal podtrzymuje stanowisko przejściowego charakteru presji cenowej z estymacją na poziomie 2,1% w 2022 r. Oprócz inflacji ważne z punktu widzenia rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej jest również rynek pracy w Stanach Zjednoczonych. Zdaniem Fed „znaczący i dalszy postęp” może być kluczem dla przyszłej reakcji FOMC. Bank centralny nie podał kiedy zacznie ograniczać swój program skupu obligacji, choć prezes Fed Jerome Powell przyznał, że urzędnicy dyskutowali na ten temat na posiedzeniu.

Finałne dane o krajowej inflacji za maj pokazały jednak wzrost o +4,7% zamiast wstępnych +4,8%. Zmiana jest kosmetyczna, a inflacja nadal pozostaje 1,2pp powyżej celu inflacyjnego wraz z dozwolonym odchyleniem. Szczegółowe dane dotyczące inflacji nie zaskoczyły. Najszybciej ceny w ujęciu rocznym wzrosły w transporcie (19,5% r/r), użytkowaniu mieszkania (6,0% r/r), oraz łączności (6,0% r/r).

Z kolei w piątek zostały opublikowane dane z krajowego rynku pracy. W maju wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 10,1% r/r, w dużym stopniu zgodnie z oczekiwaniami. Pozytywnie zaskoczył natomiast wzrost zatrudnienia który wyniósł 2,7% r/r wobec 0,9% w poprzednim miesiącu.

W poniedziałek poznaliśmy dane o produkcji przemysłowej – spodziewaliśmy się jej wzrostu o około 29% r/r. Wynik okazał się lepszy i pokazał wzrost o 29,8% r/r. Według wstępnych danych w maju br., w stosunku do maja ub. roku, wzrost produkcji sprzedanej (w cenach stałych) odnotowano w 31 (spośród 34) działach przemysłu, m.in. w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i nacze – o 103,9% (wobec spadku o 57,8% przed rokiem), komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych – o 70,2% (wobec spadku o 9,6%) i urządzeń elektrycznych – o 46,1% (wobec wzrostu o 1,1%).

Po jastrzębim zwrocie w komunikacie FOMC w nadchodzącym tygodniu uwaga rynków po części skupi się na publicznych wystąpieniach poszczególnych członków komitetu. Głównym punktem w temacie normalizacji polityki pieniężnej pozostaje rynek pracy. Zakładając, że inflacja w USA utrzyma się na wysokim poziomie (co również wynika z prognoz Fed) kluczem dla przyszłej reakcji Fed pozostaje rynek pracy i dokonanie się tam „znaczącego, dalszego postępu”, jak zostało to określone w komunikacie. Poza tym uwagę rynków mogą zwrócić wstępne szacunki PMI dla przemysłu i sektora usług w głównych gospodarkach świata. Biorąc pod uwagę kolejne etapy znoszenia obostrzeń w poszczególnych krajach spodziewamy się dalszej poprawy wskaźników. Poza tym nieco więcej informacji o niemieckiej gospodarce dostarczy czwartkowa publikacja indeksu ifo, mierzącego nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców.

W nadchodzącym tygodniu, w Polsce opublikowane zostaną kolejne dane o aktywności gospodarczej w maju. Z racji wpływu niskiej bazy z ubiegłego roku również i w tym miesiącu roczne dynamiki ukształtują się na wysokich, dwucyfrowych poziomach. We wtorek poznamy dane o produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej. W przypadku aktywności w sektorze budowlanym, spodziewamy się lekkiego spadku o 2,5% r/r. Tymczasem prognozujemy że sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w ubiegłym miesiącu o 16% w ujęciu rocznym. W kolejnych miesiącach efekt bazy powinien stopniowo wygasać z racji większej porównywalności danych z analogicznym okresem ubiegłego roku, kiedy to część obostrzeń była zniesiona. Poza tym w przyszłym tygodniu opublikowane zostaną dane o koniunkturze gospodarczej i konsumpcyjnej oraz stopie bezrobocia.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 czerwca 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (n/r)	maj		5,90%	5,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (n/r)	maj		29,00%	44,50%
Wtorek, 22 czerwca 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (n/r)	maj		1,20%	-4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (n/r)	maj			25,70%
	14:00	Węgry	Decyzja wg stóp procentowych	czerwiec		0,85%	0,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		17	18
Środa, 23 czerwca 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst	czerwiec		59	59,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst	czerwiec		58,5	58,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst	czerwiec		63,5	64,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst	czerwiec		55	52,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst	czerwiec		62,3	63,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst	czerwiec		57,4	55,2
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.			-188,5 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst	czerwiec		62	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst	czerwiec		70	70,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		888 tys.	863 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln bck	-7,35 mln bck
Czwartek, 24 czerwca 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		100	99,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		6,20%	6,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (n/r)	maj		9,20%	11,20%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst (m/m)	maj		2,00%	-1,30%
Piątek, 25 czerwca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec			-7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (n/r)	maj		8,80%	9,20%



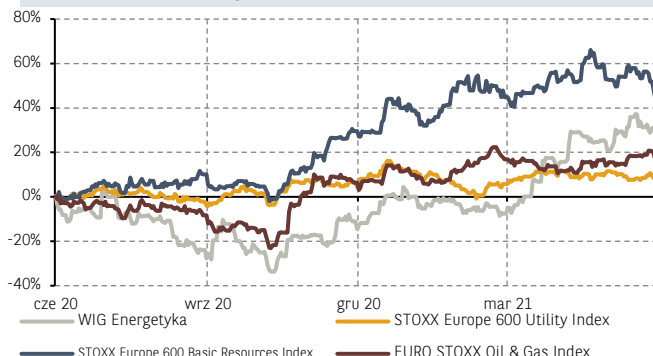


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

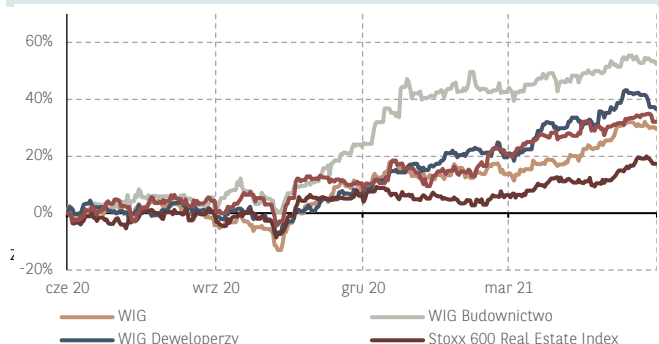
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



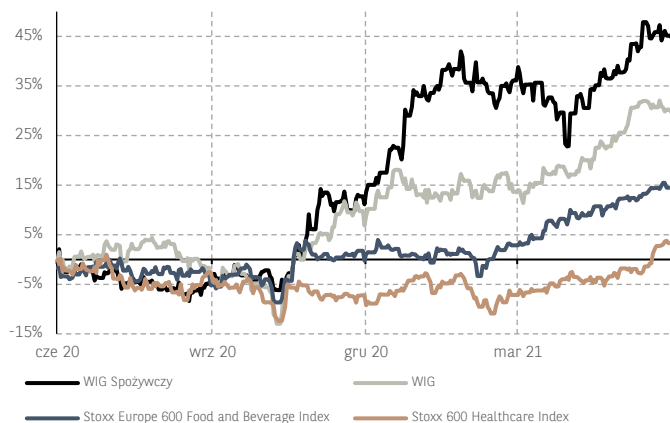
Budownictwo i deweloperzy



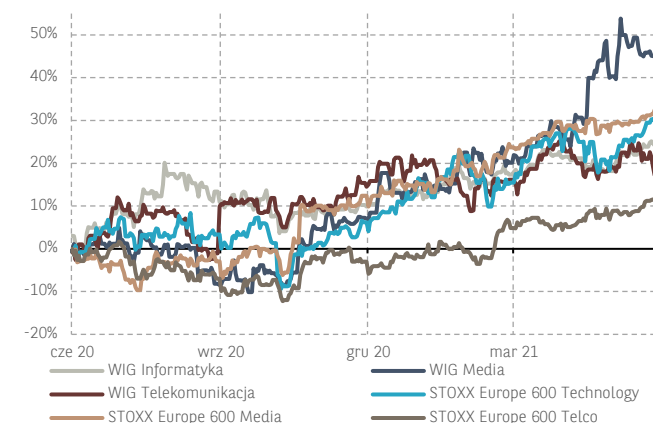
Chemia i przemysł



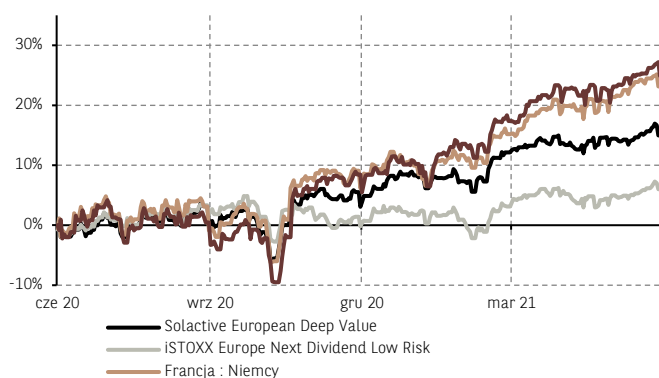
Spożywczy, Ochrona zdrowia



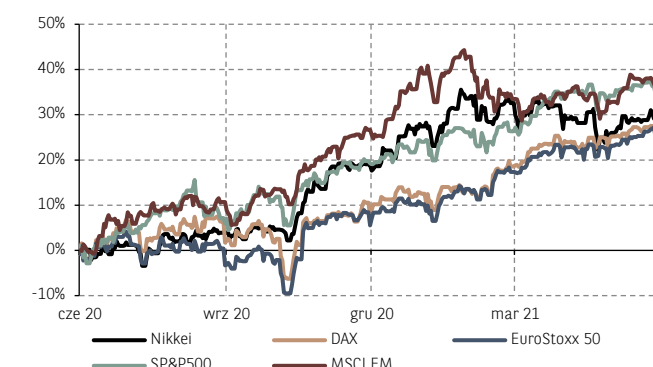
TMT i IT



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 ^{skali} 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 producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "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.

