



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

Po korekcie obserwowanej w połowie sierpnia na globalnych rynkach akcji nie ma już śladu. W ubiegły poniedziałek światowe indeksy mocno odbiły i w większości zniosły straty z poprzednich dni. W dalszej części tygodnia zwracało uwagę odbicie cen akcji spółek chińskich notowanych na amerykańskich giełdach na co wpłynęły m.in. lepsze wyniki Pinduoduo albo JD.COM. W efekcie ETF na technologiczne spółki z Chin zyskiwał prawie 8,0%.

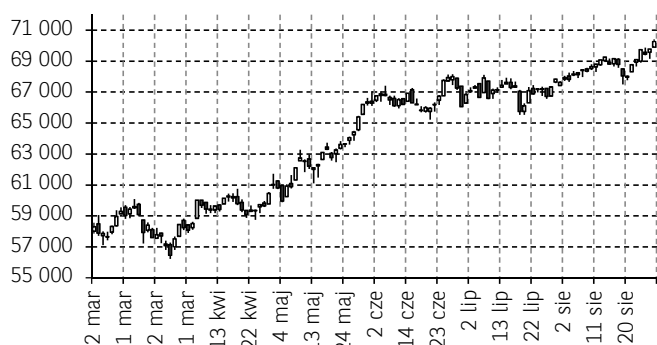
Piątkowe wystąpienie prezesa Banku Rezerwy Federalnej Jerome'a Powella podczas konferencji w Jackson Hole zostało przez rynki finansowe zinterpretowane jako dość „gołębnie”. W swoim przemówieniu Jerome Powell zapowiedział rozpoczęcie ograniczania skupu aktywów przez Bank Rezerwy Federalnej jeszcze w tym roku, choć nie doprecyzował dokładnej daty tej decyzji.

Nadchodzący tydzień przyniesie szereg istotnych publikacji ekonomicznych. We wtorek poznamy ostateczne dane o wzroście PKB w Polsce w drugim kwartale. Wraz z publikacją dynamiki PKB zaprezentowane zostanie szczegółowe rozbięcie wzrostu na poszczególne komponenty. Na podstawie miesięcznych danych o aktywności zakładamy, że wzrost gospodarczy był napędzany głównie przez popyt krajowy.

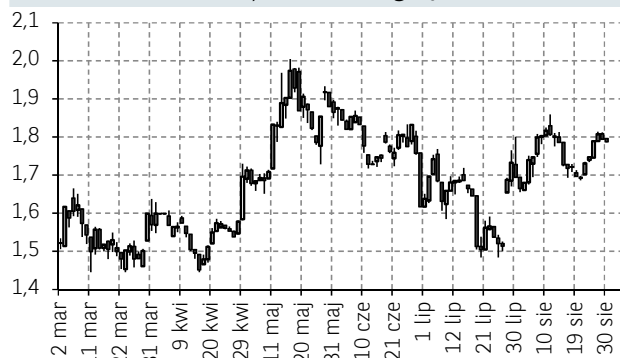
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,18%	23,21%	USA	DJIA	0,96%	15,84%
POL	WIG20	2,40%	18,07%	USA	S&P 500	1,52%	20,06%
POL	mWIG40	2,45%	30,19%	USA	NASDAQ	2,26%	19,74%
POL	sWIG80	0,30%	30,26%	BRA	Bovespa	2,22%	1,40%
HUN	BUX	-1,30%	22,11%	MEX	IPC	1,97%	18,97%
GER	DAX	0,14%	15,71%	CHN	SHComp	1,47%	1,59%
FRA	CAC 40	0,15%	20,56%	CHN	HSI	1,71%	-6,21%
GBR	FTSE 100	0,85%	10,64%	JPN	Nikkei 225	1,07%	1,26%
EU	Stoxx Europe 50	0,51%	18,16%	KOR	KOSPI	1,75%	9,42%
POL	Rent. obl. 2 l	-10,22%	344,44%	IND	SENSEX	2,40%	19,14%
POL	Rent. obl. 5 l	5,59%	166,20%	TUR	ISE 100	0,94%	-1,25%
POL	Rent. obl. 10 l	3,29%	44,66%	RUS	RTS	1,81%	21,07%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Po korekcie obserwowanej w połowie sierpnia na globalnych rynkach akcji nie ma już śladu. W ubiegły poniedziałek światowe indeksy mocno odbiły i w większości zniosły straty z poprzednich dni. Na początku skala zwyżek na Starym Kontynencie została wprawdzie nieco ograniczona (szczególnie w Niemczech) przez nieco rozczarowujące wstępne odczyty indeksów PMI za sierpień. U naszego zachodniego sąsiada negatywnie zaskoczył PMI dla przemysłu (62,7 pkt vs 65,1 pkt. oczekiwani i 65,9 pkt. w lipcu), nawet pomimo tego, że sam poziom wskaźnika nadal jest bardzo wysoki i pokazuje szybki wzrost sektora przemysłowego. Jednakże inne informacje sprzyjały kontynuacji pozytywnej atmosfery na kolejnych sesjach. Dla inwestorów na rynkach akcji wsparciem było finalne zatwierdzenie szczepionki Pfizer i BioNTech przez Amerykańską Agencję Żywności i Leków (FDA). Ważna była także wypowiedź jednego z członków FOMC (Robert Kaplan), że jest on skłonny zmienić swoje jastrzębie nastawienie w razie większego zagrożenia dla gospodarki ze strony odmiany delta koronawirusa. Dzięki temu główne indeksy za oceanem (S&P500 oraz Nasdaq) powróciły na swoje szczyty i biły kolejne rekordy – w przypadku S&P500 indeks ten pobił tegoroczne szczyty notowań już 50 raz w br.. W dalszej części tygodnia zwracano uwagę odbicie cen akcji spółek chińskich notowanych na amerykańskich giełdach na co wpłynęły m.in. lepsze wyniki Pinduoduo albo JD.COM. W efekcie ETF na technologiczne spółki z Chin zyskiwał prawie 8,0%. W trakcie tygodnia zmienność na głównych indeksach była jednak ograniczona ponieważ uczestnicy rynku oczekiwali na rozpoczęcie konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole od 26 sierpnia. Najważniejszym punktem było wystąpienie prezesa Fed, Jeroma Powella, a inwestorzy zwracali uwagę szczególnie na komentarze odnośnie oczekiwanej redukcji prowadzonego przez Fed skupu aktywów oraz przewidywań w zakresie koniunktury gospodarczej w kolejnych kwartałach. Powell poinformował, że zgadza się z oceną, że Fed powinien zacząć ograniczać skalę skupu aktywów w bieżącym roku. Zastrzegł jednak, że moment rozpoczęcia taperingu oraz jego tempo nie będą sygnalizowały terminu rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych. Szef Fed podkreślił również, że ożywienie gospodarcze w USA postępuje zastrzegając, że bank centralny musi uważać, aby nie zaostriżyć swojej polityki, zanim wystarczająca liczba Amerykanów będzie mogła wrócić do pracy. Powyższa narracja przełożyła się do powrotu trybu „risk on” przez inwestorów pod koniec tygodnia, co poskutkowało wzrostami na rynkach akcji, spadkiem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz amerykańskiej waluty.

Mijający tydzień warszawska giełda zakończyła wzrostami. Indeks szerokiego rynku (WIG) ustanowił w piątek historyczny rekord, a mWIG40 poprawił na zamknięciu swoje 14-letnie maksimum. WIG20 zyskał przez cały tydzień ponad 2,5% i zakończył piątkową sesję ponad poziomem 2 300 punktów, co też pozwala z optymizmem patrzeć na perspektywy notowań w nowym tygodniu. Kolejne opory znajdują się obecnie na poziomie 2 400 pkt. Krajowe indeksy pozytywnie wyróżniły się tym samym na tle rynków bazowych, a w szczególności na tle rynków emerging markets. Biorąc pod uwagę zachowanie poszczególnych sektorów, to w minionym tygodniu najlepiej spisywały się spółki z WIG-Media (+11%, głównie za sprawę wzrostu WP.PL po wynikach za 2Q) oraz WIG-Telekomunikacja (na co wpływ miały bijące rekordy notowania Cyfrowego Polsatu). Trend zwyżkowy kontynuowały także WIG-Banki.

Wśród pozostałych klas aktywów zwracamy uwagę na mocne zachowanie ropy naftowej w zeszłym tygodniu. Wsparciem pozostawała deprecjacja dolara amerykańskiego oraz schłodzenie obaw co do perspektyw popytowych w drugiej połowie roku. W poprzednim tygodniu zapasy ropy w Stanach Zjednoczonych obniżyły się o 3,0 mln barytek, gdy eksperci spodziewali się spadku o nieco ponad 2,0 mln barytek. Tymczasowe obawy o podaż ropy i paliw wzbudza także zbliżający się do wybrzeży USA huragan Ida. Cena ropy gatunku Brent powróciła do poziomu 70 USD za barytkę, po spadku z ponad 75 USD do 64 USD w ostatnich dwóch miesiącach.

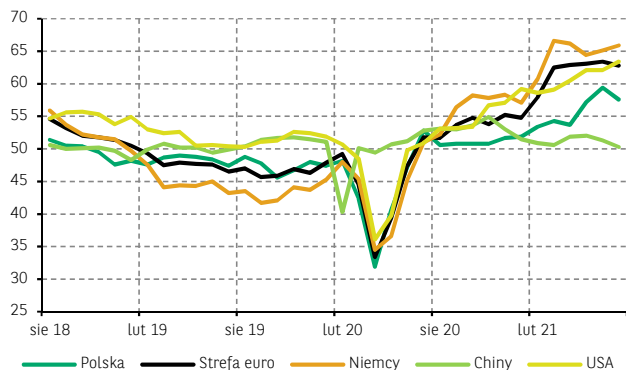
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień upłynął w pozytywnych nastrojach na rynkach finansowych, co miało swoje przełożenie na wyniki funduszy inwestycyjnych. Najlepiej radziły sobie fundusze surowcowe, akcji zagranicznych i krajowych, które zyskały średnio 1,72%, 1,51% i 1,31%. Spośród pierwszej kategorii najczęściej zyskały rozwiązania z grupy rynku surowców pozostałe (+2,87%), skupione min. na surowcach energetycznych takich jak np. ropa naftowa, której notowania znajdowały się w zeszłym tygodniu w mocnym trendzie wzrostowym. Wśród funduszy akcji zagranicznych najczęściej zyskały rozwiązania skupione na akcjach globalnych rynków wschodzących, które zyskały 2,06%. Z kolei fundusze akcji polskich małych i średnich spółek wzrosły średnio 1,60%.

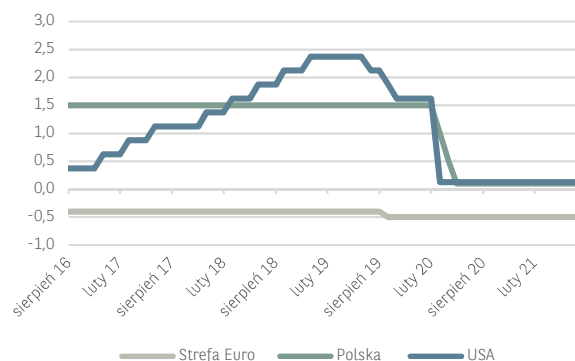
Ubiegły tydzień był z kolei relatywnie słabszy dla zarządzających funduszami dłużnymi PLN. Najlepszą grupą w powyższym segmencie okazały się fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych z średnią stopą zwrotu na poziomie +0,03%. Z drugiej strony najstabilniej radziły sobie fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych tracąc 0,11%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w sektorze przemysłowym



Stopy procentowe banków centralnych



Komentarz

Miniony tydzień owocował licznymi publikacjami w kalendarium makroekonomicznym, jednak cała uwaga rynków skupiła się na sympozjum amerykańskich bankierów. Piątkowe wystąpienie prezesa Banku Rezerwy Federalnej Jerome'a Powella podczas konferencji w Jackson Hole zostało przez rynki finansowe zinterpretowane jako dość „gołębie”. W swoim przemówieniu Jerome Powell zapowiedział rozpoczęcie ograniczania skupu aktywów przez Bank Rezerwy Federalnej jeszcze w tym roku, choć nie doprecyzował dokładnej daty tej decyzji. Z punktu widzenia rynków finansowych kluczowy był jednak komentarz wskazujący, że zakończenie programu luzowania ilościowego nie będzie oznaczać szybkiego początku podwyżek stóp procentowych w USA.

Z kolei w Polsce opublikowany został opis dyskusji po lipcowym posiedzeniu RPP, który jednak nie przyniósł wielu nowych informacji. Podczas ostatniego spotkania członkowie Rady podkreślali dużą niepewność, co do perspektyw gospodarczych, która ograniczała apetyt na podwyżki stóp procentowych. Od lipca usłyszeliśmy jednak wypowiedzi Grażyny Ancyparowicz i Jerzego Kropiwnickiego sugerujące możliwość podwyżki stóp procentowych w listopadzie. W tym świetle ekonomiści BNP Paribas podtrzymują prognozę zakładającą, że RPP podniesie stopę referencyjną o 15pb podczas listopadowego posiedzenia.

Z twardych danych z krajowej gospodarki w minionym tygodniu opublikowano m.in. dane o stopie bezrobocia rejestrowanego w lipcu, które potwierdziły wstępne szacunki. Stopa bezrobocia obniżyła się do 5.8%. Rosnąca liczba wakatów przy ograniczonej podaży pracowników sugeruje, że stopa bezrobocia (po odsezonowaniu) może sukcesywnie spadać w nadchodzących miesiącach.

W strefie euro sierpniowe wskaźniki PMI były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Indeks dotyczący przetwórstwa przemysłowego obniżył się do 61.5 pkt. z 62.8 w lipcu, natomiast indeks dla sektora usług pozostał praktycznie na niezmiennym poziomie i wyniósł w tym miesiącu 59.7 pkt (-0.1 pkt m/m). Mimo spadków wskaźniki pozostają wyraźnie powyżej poziomu 50 pkt. a dane potwierdzają postępujące ożywienie gospodarcze w strefie euro. Dane o PMI dla przemysłu wskazały także na lekkie zmniejszenie się napięć po stronie podaży. Nieco zmniejszył się czas oczekiwania na dostawy a nieznacznie zredukowane zostały zaległości produkcyjne. W efekcie indeksy cenowe obniżyły się, choć wciąż pozostają na historycznie wysokich poziomach wskazując na utrzymywanie się relatywnie wysokiej presji inflacyjnej w strefie euro.

W Niemczech opublikowano sierpniowe wskaźniki koniunktury przygotowywane przez instytut Ifo. Wzrósł indeks dotyczący bieżącej sytuacji, wyraźnie spadł natomiast komponent opisujący oczekiwania. Taki rozdźwięk może mieć związek z utrzymującymi się na rynku obawami o trwałość popandemicznego ożywienia.

Nadchodzący tydzień przyniesie szereg istotnych publikacji ekonomicznych. We wtorek poznamy ostateczne dane o wzroście PKB w Polsce w drugim kwartale. Według wstępnego szacunku polska gospodarka zwiększyła się o 1.9% kw/kw i 10.9% r/r. Wraz z publikacją dynamiki PKB zaprezentowane zostanie szczegółowe rozbięcie wzrostu na poszczególne komponenty. Na podstawie miesięcznych danych o aktywności zakładamy, że wzrost gospodarczy był napędzany głównie przez popyt krajowy.

W okresie kwiecień-czerwiec sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana - montażowa jak i produkcja dóbr kapitałowych rosły w solidnym tempie, co wskazuje na wzrost konsumpcji gospodarstw domowych i wydatków inwestycyjnych w drugim kwartale. Również dane o wynikach przedsiębiorstw niefinansowych zatrudniających ponad 50 osób sugerowały wysoką aktywność inwestycyjną na wiosnę.

Spodziewamy się, że wzrost gospodarczy utrzyma się na wysokim poziomie w najbliższych kwartałach, choć dane w ujęciu rocznym będą prawdopodobnie mniej spektakularne w pozostałej części roku, głównie ze względu na mniej korzystne efekty bazy. Mimo to przewidujemy wzrost powyżej 5% r/r przynajmniej do końca 2021 roku.

Tego samego dnia GUS zaprezentuje także wstępne dane o inflacji CPI w sierpniu. Prognozujemy nieznaczne przyspieszenie tempa wzrostu cen konsumpcyjnych do 5.1% r/r z 5% r/r w lipcu, ze względu na wyższy wskaźnik inflacji cen żywności oraz szybszą inflację bazową.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 30 sierpnia 2021

01:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,00%	0,10%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,40%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	118,0	119,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	3,90%	3,80%

Wtorek, 31 sierpnia 2021

01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-2,50%	6,50%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	50,2	50,4
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	52,1	53,3
08:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	1,80%	1,20%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		7,50%
10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	10,90%	-0,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	5,10%	5,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień	2,80%	2,20%
12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		9,10%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	68,0	73,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	124,0	129,1

Środa, 1 września 2021

08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-1,00%	4,20%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	57,4	57,6
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,60%	7,70%
14:15	USA	Raport ADP	sierpień	640 tys.	330 tys.
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	58,5	59,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,9 mln brk	-2,98 mln brk

Czwartek, 2 września 2021

09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	60,0	60,3
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	11,00%	10,20%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	345 tys.	353 tys.

Piątek, 3 września 2021

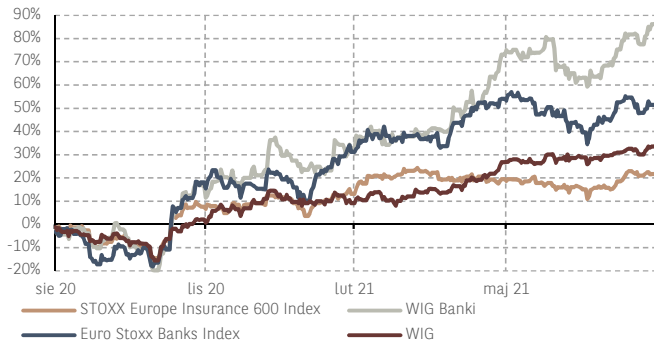
03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	52,0	54,9
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	58,3	58,0
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,20%	1,50%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień	5,20%	5,40%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	sierpień	730 tys.	943 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień	4,00%	4,00%
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	61,8	64,1



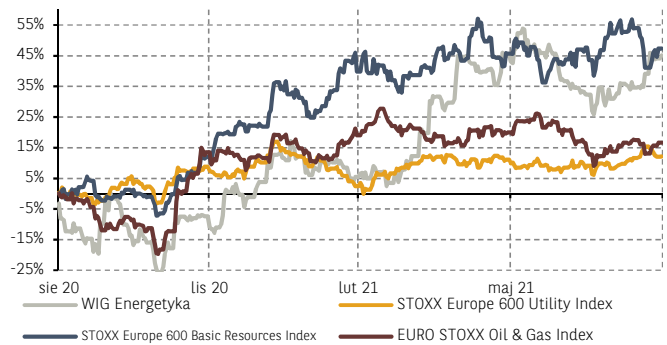


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

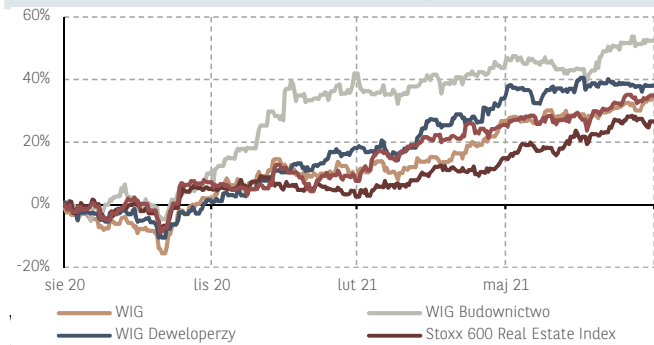
Banki



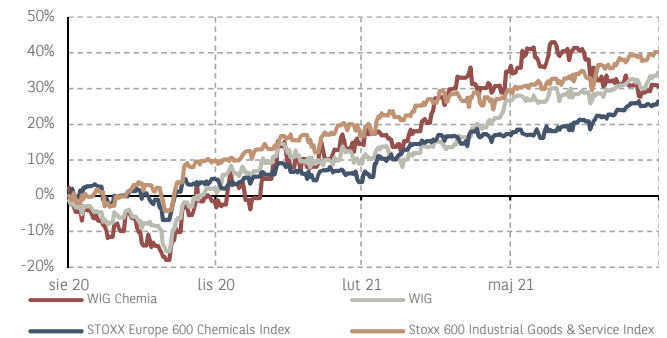
Energetyka, Surowce i Paliwa



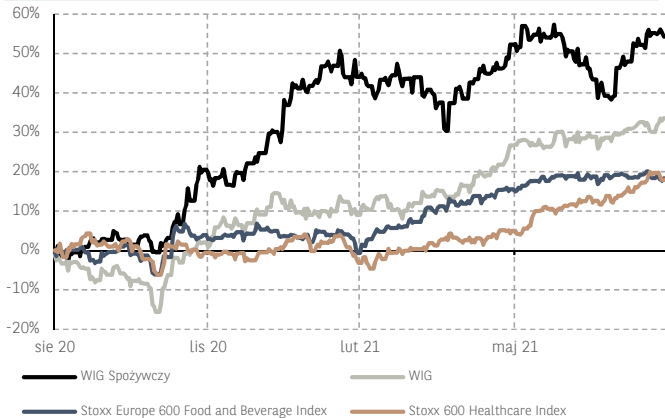
Budownictwo i deweloperzy



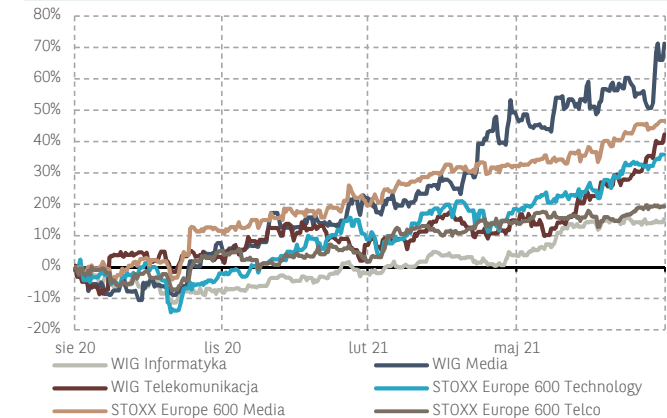
Chemia i przemysł



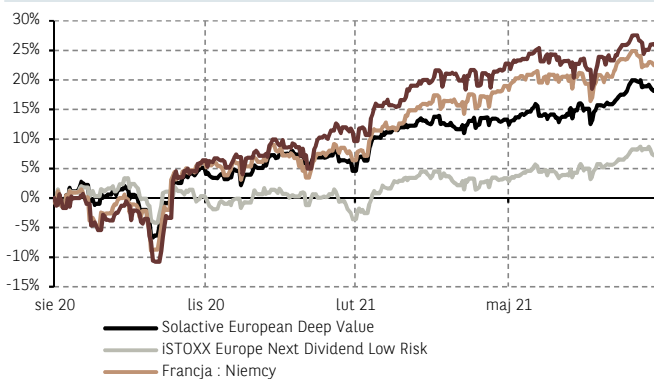
Spożywczy, Ochrona zdrowia



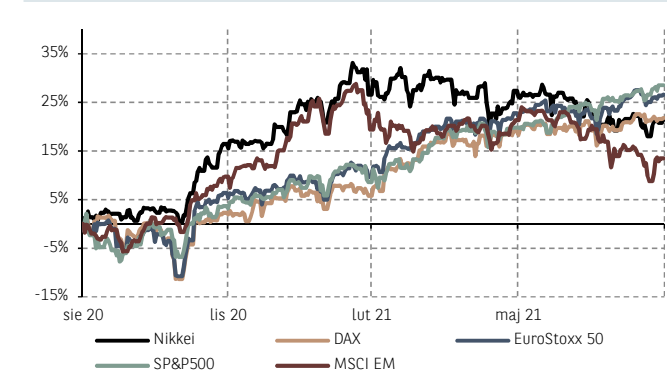
TMT i IT



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 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, opierając 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.