


KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.12.2021 13:20 

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).



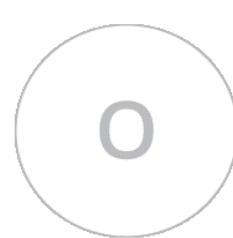
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 0 do 1,5 roku.



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

Mijający tydzień był okresem odbudowy nastrojów na rynkach akcji, co zostało odzwierciedlone w stopach zwrotu głównych indeksów, jednakże krajowy rynek akcji zachowywał się w opisanym otoczeniu gorzej od rynków bazowych.

W Polsce wydarzeniem tygodnia było posiedzenie RPP, która zdecydowała o kolejnej podwyżce stóp procentowych, podnosząc stopę referencyjną o 50pb do 1.75%. W swoim komunikacie bank centralny zaznaczył, że widzi podwyższoną inflację i ryzyko jej wzrostu w ciągu najbliższych kilku miesięcy.

W najbliższym tygodniu uwaga rynków skupi się na śródownym posiedzeniu Rezerwy Federalnej. Rynek nie oczekuje zmian w wysokości stóp procentowych, które w przypadku fed funds rate znajdują się w przedziale 0-0.25%. Zmianie może ulec natomiast tempo skupu aktywów. W swoich ostatnich wypowiedziach prezes Fed, Jerome Powell opowiadał się za szybszym ograniczaniem programu luzowania ilościowego.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,51%	20,75%	USA	DJIA	4,02%	17,53%
POL	WIG20	1,75%	12,35%	USA	S&P 500	3,82%	25,45%
POL	mWIG40	-0,03%	34,42%	USA	NASDAQ	3,95%	26,72%
POL	sWIG80	0,97%	26,35%	BRA	Bovespa	2,56%	-9,46%
HUN	BUX	0,97%	21,80%	MEX	IPC	1,22%	16,22%
GER	DAX	2,41%	14,82%	CHN	SHComp	2,56%	5,99%
FRA	CAC 40	2,14%	26,32%	CHN	HSI	2,59%	-12,03%
GBR	FTSE 100	0,95%	13,01%	JPN	Nikkei 225	2,55%	4,36%
EU	Stoxx Europe 50	2,18%	18,99%	KOR	KOSPI	0,96%	4,46%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,82%	3474,07%	IND	SENSEX	2,92%	22,31%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,82%	652,82%	TUR	ISE 100	8,67%	41,83%
POL	Rent. obl. 10 l	0,16%	158,41%	RUS	RTS	-1,46%	15,21%

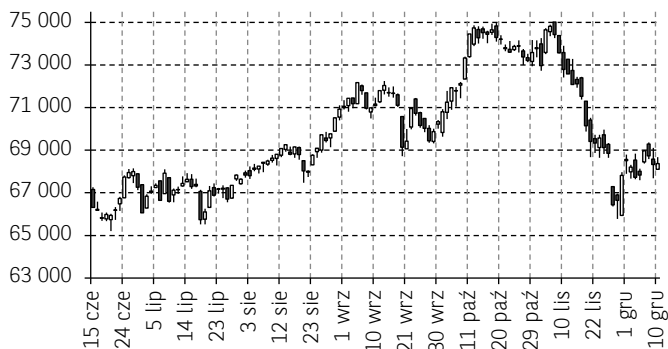


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

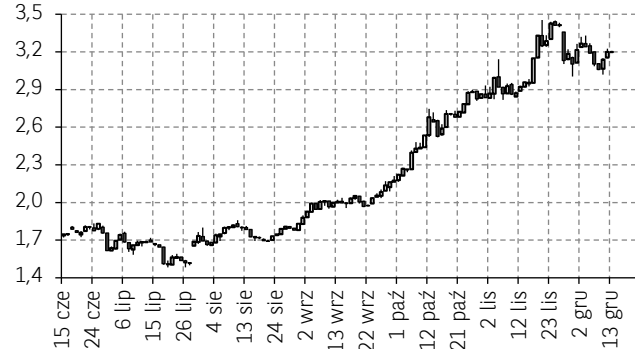
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień był okresem odbudowy nastrojów na rynkach akcji, co zostało odzwierciedlone w stopach zwrotu głównych indeksów. Liderami wzrostów okazały się indeksy należące do grupy rynków rozwiniętych. W Europie, niemiecki DAX i francuski CAC40 zyskały prawie 2,5%. W tym samym czasie, Shanghai Composite Index wzrósł o 2,5%, a koreański KOSPI o ok 1,0%. Optymizm rynkowy wynikał przede wszystkim z pozytywnych informacji odnośnie kwestii nowego wariantu COVID-19 o nazwie Omikron. W ciągu tygodnia pojawiły się wstępne komunikaty ze strony przedstawicieli jednego z producentów szczepionek przeciw wirusowi – Pfizer, którzy zapowiedzieli, iż trzecia dawka preparatu ma wysoką (ponad 70%) skuteczność względem nowego wariantu. Również wstępne dane z RPA pokazują, że o ile nowy wariant charakteryzuje się relatywnie wyższym stopniem transmisji o tyle nie powoduje on zwiększenia poziomu śmiertelności. Na ostateczne wnioski musimy oczywiście poczekać, ale bez wątplenia ww. temat może w najbliższym czasie mocno ważyć na zachowaniu i zmienności indeksów akcji. Bardzo dobrze w tym otoczeniu zachowywały się indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych. W efekcie, indeks S&P500 w ciągu 5 ostatnich sesji zyskał 3,82% i znajduje się obecnie w strefie historycznych szczytów. Relatywnie gorzej zachowywał się indeks spółek technologicznych – Nasdaq Composite, który zyskał 3,61%. Indeksowi nie sprzyjają nadal rosnące rentowności obligacji skarbowych, a siłą napędową są tam największe spółki – Microsoft zyskał 6,05%, a Meta Platforms (dawny Facebook) 7,47%.

Krajowy rynek akcji zachowywał się w opisanym otoczeniu zdecydowanie gorzej od rynków bazowych. W skali tygodnia WIG zyskał niecały 1,0%. Motorem napędowym pozytywnych zmian był WIG20, który zakończył handel na poziomie +1,7%. Indeks cały czas znajduje się powyżej ważnej strefy wsparcia z okolic 2200 punktów. Wzrostom sprzyjało m.in. mocne odbicie przecenionych wcześniej walorów LPP, które wzrosły o blisko 33%. Poprawa otoczenia była również widoczna w przypadku akcji allergo.eu, które zanotowały dodatnią stopę zwrotu na poziomie +4,0%. Gorzej od rynku zachowywały się notowania banków, których indeks branżowy zanotował blisko 2% straty. Wyprzedaż akcji spółek z sektora miała miejsce w końcówce tygodnia. Mogło być to zatem związane z prognozowaną przez część rynku, wyższą podwyżką stóp procentowych przez RPP, gdyż niektóre instytucje zaktowały ruch o 75 p.b. Podobna przyczyna miała swoje konsekwencje na rynku walutowym. O ile przed samym ogłoszeniem decyzji przez RPP byliśmy świadkami mocnej aprecjacji złotego, o tyle po samej publikacji widoczna była zmiana nastrojów i wyprzedaż krajowej waluty. Decyzja RPP nie wpłynęła znacząco na rynek krajowego długu. Rentowności 10-letnich, krajowych obligacji skarbowych stabilizują się od pewnego czasu na poziomie 3,20%.

Jeżeli chodzi o zachowanie surowców to zwracamy uwagę na mocne odbicie notowań ropy naftowej. Była to największa, dodatnia zmiana tygodniowa dla surowca od sierpnia b.r. Powyższy ruch należy wiązać min. z wspomnianymi wyżej, pozytywnymi informacjami w przedmiocie nowego wariantu COVID-19, który może nie wpłynąć znacząco na spadek mobilności społeczeństwa.

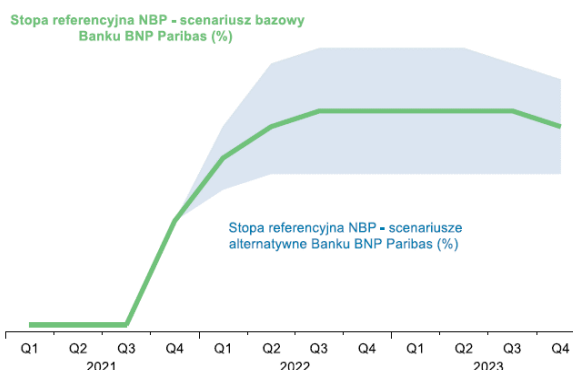
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień był okresem odbicia notowań na rynkach akcji, co znalazło swoje odzwierciedlenie w stopach zwrotu funduszy tej grupy. Bardzo dobrze zachowywały się przede wszystkim fundusze akcji zagranicznych, które okazały się liderem wzrostów z średnią stopą zwrotu na poziomie 1,57%. Najlepiej zachowywały się rozwiązania skupione na akcjach tureckich (+5,95%) i amerykańskich (+2,17%). Z kolei fundusze akcji polskich zyskały średnio 0,17%, co było konsekwencją słabszego, relatywnego zachowania krajowego rynku akcji względem obszarów zagranicznych. Wśród tej grupy lepiej zachowywały się fundusze akcji polskich uniwersalne, które zyskały 0,34% vs. -0,30% funduszy akcji małych i średnich spółek.

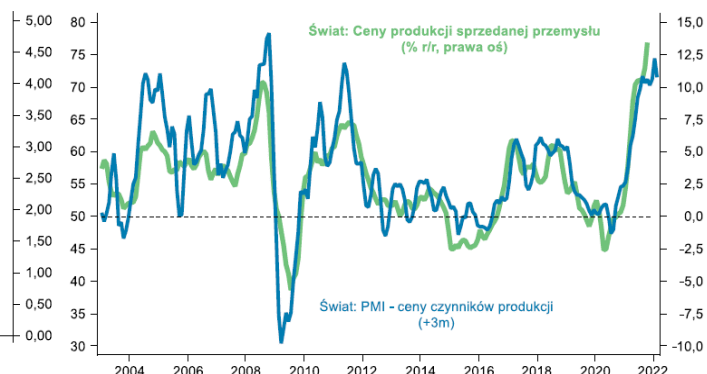
Fundusze dłużne PLN zakończyły tydzień wzrostami na średnim poziomie +0,39%. Najlepiej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych zyskując 0,83%, a najgorzej papierów dłużnych polskich pozostałe, które zyskały 0,10%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopa referencyjna NBP



Świat: perspektywy inflacji



Komentarz

Wydarzeniem tygodnia na świecie były dane o inflacji ze Stanów Zjednoczonych za listopad. Wskaźnik CPI w ujęciu rocznym okazał się zgodny z rynkowymi oczekiwaniami (po raz pierwszy od kilku miesięcy) i wyniósł 6,8% r/r w porównaniu do 6,2% r/r w październiku. W szczegółowych danych widać pewną stabilizację tempa wzrostu w porównaniu z poprzednimi odczytami (m.in. w obszarze żywności i cen w restauracjach albo cen nowych i używanych aut), tym niemniej nominalnie dynamika ciągle pozostaje wysoka z uwagi na silny popyt płynący z realnej gospodarki.

W Polsce wydarzeniem tygodnia było posiedzenie RPP, która zdecydowała o kolejnej podwyżce stóp procentowych, podnosząc stopę referencyjną o 50pb do 1,75%. W swoim komunikacie bank centralny zaznaczył, że widzi podwyższoną inflację i ryzyko jej wzrostu w ciągu najbliższych kilku miesięcy. W dłuższej perspektywie presja cenowa powinna się zmniejszyć w związku z ogłoszoną przez rząd Tarczą Antyinflacyjną, chociaż w dalszym ciągu istnieje pewne ryzyko jej utrzymania się. Co więcej, RPP zaznaczyła, że najprawdopodobniej konieczne będą dalsze podwyżki stóp procentowych, aby zagwarantować osiągnięcie celów inflacyjnych banku centralnego. Bank centralny nie zobowiązał się jednak do żadnego poziomu. Zaznaczył, że docelowa stopa procentowa będzie zależeć od napływających danych. Podczas konferencji prezes NBP zaznaczył, że nadmierne i zbyt szybkie podwyższanie stóp procentowych może doprowadzić do gwałtownego pogorszenia się koniunktury i bezrobocia, a dotychczasowy wzrost głównej stopy referencyjnej (łącznie o 1,65pp. od września) był jego zdaniem "radykalny". Mimo to dodał, że NBP podejmie działania, mające na celu obniżenie inflacji w średnim okresie, do poziomu celu inflacyjnego.

W najbliższym tygodniu uwaga rynków skupi się na śródowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej. Rynek nie oczekuje zmian w wysokości stóp procentowych, które w przypadku fed funds rate znajdują się w przedziale 0-0,25%. Zmianie może ulec natomiast tempo skupu aktywów. W swoich ostatnich wypowiedziach prezes Fed, Jerome Powell opowiadał się za szybszym ograniczaniem programu luzowania ilościowego. Wcześniej, na listopadowym posiedzeniu Rezerwa Federalna ogłosiła, że zacznie zmniejszać program skupu aktywów co miesiąc o 15 mld dolarów miesięcznie.

Dzień później swoje posiedzenie będzie miał Europejski Bank Centralny. Oczekiwania co do grudniowego posiedzenia nie zakładają żadnych zmian w parametrach polityki pieniężnej. EBC w dalszym ciągu utrzymuje gołębie stanowisko, mimo przyspieszającej inflacji w krajach strefy euro. Dodatkowo w Europie opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług, które mogą wskazać na pewne wyhamowanie aktywności gospodarczej z powodu obaw przed nowym wariantem koronawirusa.

W Polsce natomiast, kalendarz danych makroekonomicznych nie zawiera wielu istotnych pozycji. Z punktu widzenia złotego istotne będą poniedziałkowe dane o bilansie płatniczym. Saldo na rachunku bieżącym od kilku miesięcy wyraźnie się pogarsza co negatywnie rzutuje na złotego. W środę GUS opublikuje finalne wskazanie dynamiki CPI w listopadzie. Według wstępnego szacunku dynamika cen przyspieszyła w ubiegłym miesiącu do 7,7% r/r. Dzień później poznamy dane dotyczące inflacji bazowej w Polsce, która prawdopodobnie wyniosła w listopadzie 4,7% r/r. Tydzień zakończy się publikacją danych z polskiego rynku pracy. Oczekujemy, że wynagrodzenia utrzymają tempo wzrostu na poziomie 8,4% r/r a zatrudnienie wzrośnie o około 0,5% r/r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 13 grudnia 2021

Wtorek, 14 grudnia 2021

8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	4,20%	4,30%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,50%	0,60%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		8,60%

Środa, 15 grudnia 2021

3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	3,80%	3,50%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	4,90%	4,90%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	4,70%	4,20%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad		8,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	7,70%	6,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,80%	1,70%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,3 mln brk	-0,24 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	0-0,25 %	0-0,25 %
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień		

Czwartek, 16 grudnia 2021

9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	55,3	55,9
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	55,5	57,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	57	57,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	51,2	52,7
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	57,7	58,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	54,3	55,9
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		6,1 mld
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,10%	0,10%
13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%	-0,50%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	4,70%	4,50%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	35,5	39
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	185 tys.	184 tys.
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,70%	1,60%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		58,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		58

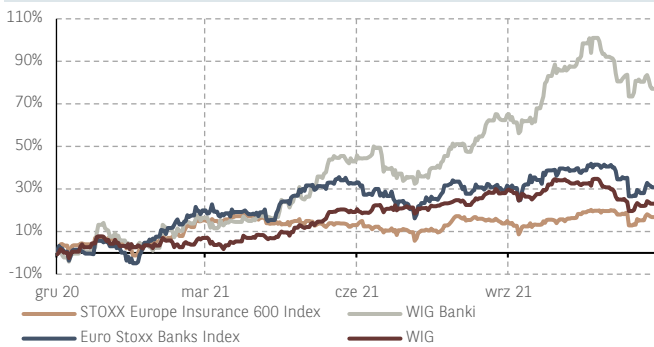
Piątek, 17 grudnia 2021

8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	19,80%	18,40%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,80%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-1,30%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	8,90%	8,40%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	0,50%	0,50%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	95,5	96,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	4,90%	4,10%

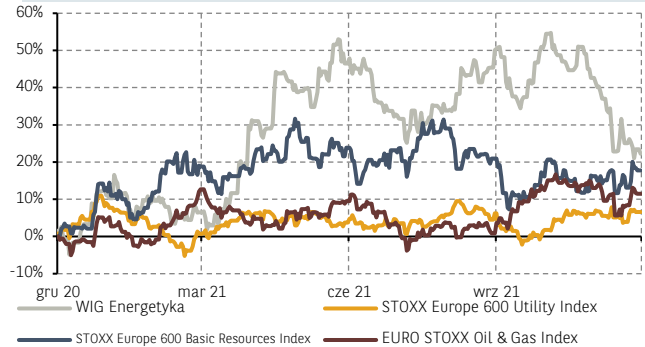


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

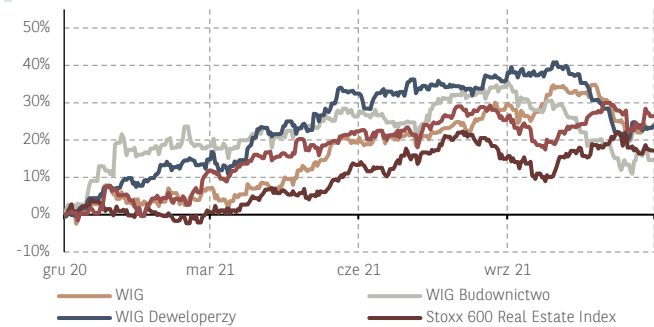
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



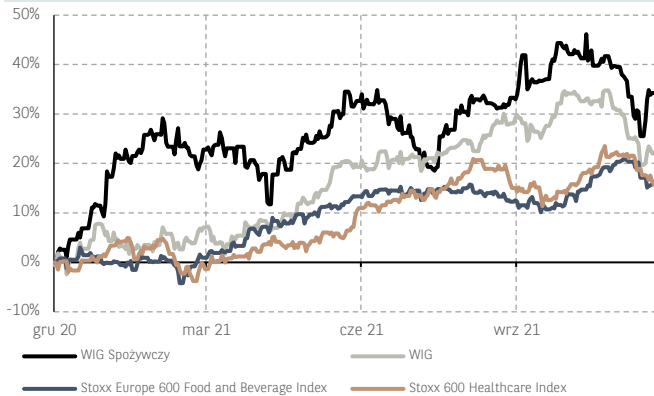
Budownictwo i deweloperzy



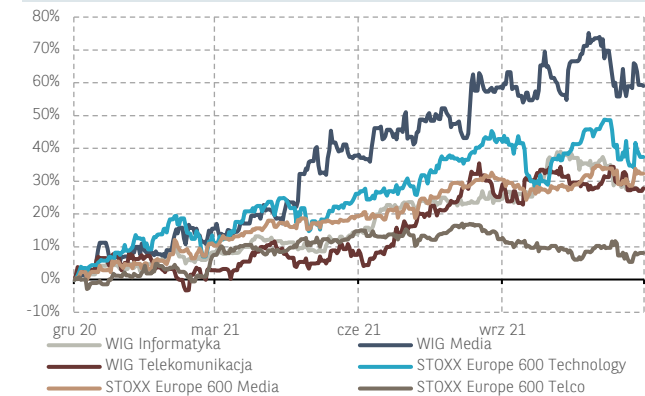
Chemia i przemysł



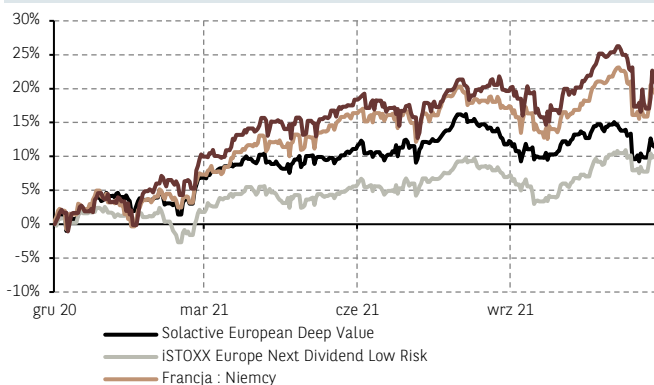
Spożywczy, Ochrona zdrowia



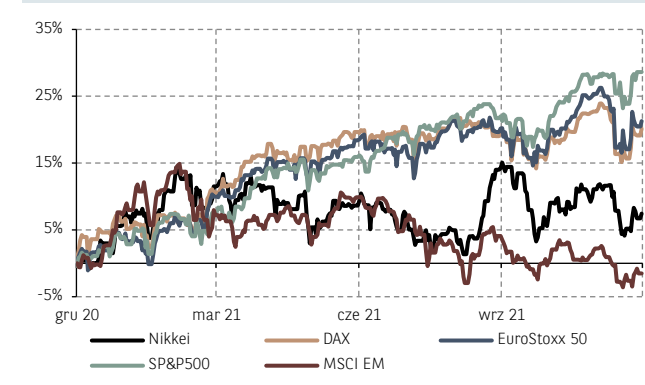
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigana - 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 konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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 osiągane 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 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; "gotebie" 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 obligacje 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.