

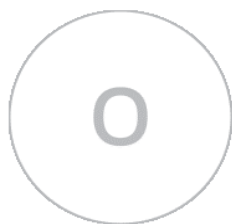
KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.01.2022 14:00 

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 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 -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Wydarzeniem kończącego się tygodnia było posiedzenie Fed, na którym zgodnie z oczekiwaniami prezes Jerome Powell zasugerował zbliżający się moment rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych. Potwierdzono również zakończenie programu QE z początkiem marca.

Wzrost awersji do ryzyka tworzy otoczenie, w którym zwyczajowo zyskują obligacje. Niemniej jednak obecnie to temat rosnącej dynamicznie inflacji i działań banków centralnych, które próbują ją ograniczać, pozostaje kluczowy dla rentowości papierów dłużnych.

Presja spadkowa na warszawskiej giełdzie nie była w ubiegłym tygodniu wynikiem presji czynników lokalnych, lecz globalnych, co obserwujemy także po notowaniach parkietów na rynkach bazowych. Chociaż ostatecznie amerykański S&P 500 zakończył tydzień wzrostem o 0,77% to wynik ten nie oddaje charakteru sesji w poszczególnych dniach.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,54%	-2,97%	USA	DJIA	1,34%	-4,44%
POL	WIG20	1,45%	-2,87%	USA	S&P 500	0,77%	-7,01%
POL	mWIG40	1,74%	-3,35%	USA	NASDAQ	0,11%	-11,43%
POL	sWIG80	1,65%	-3,05%	BRA	Bovespa	3,61%	6,69%
HUN	BUX	3,75%	4,99%	MEX	IPC	-1,82%	-4,90%
GER	DAX	2,51%	-3,13%	CHN	SHComp	-4,57%	-7,65%
FRA	CAC 40	2,36%	-2,86%	CHN	HSI	-3,46%	1,73%
GBR	FTSE 100	2,29%	1,08%	JPN	Nikkei 225	-2,13%	-6,22%
EU	Stoxx Europe 50	2,23%	-3,57%	KOR	KOSPI	-6,03%	-10,56%
POL	Rent. obl. 2 l	15,02%	7,25%	IND	SENSEX	-1,73%	-0,41%
POL	Rent. obl. 5 l	3,32%	2,73%	TUR	ISE 100	4,63%	7,59%
POL	Rent. obl. 10 l	4,32%	11,85%	RUS	RTS	11,44%	-10,04%

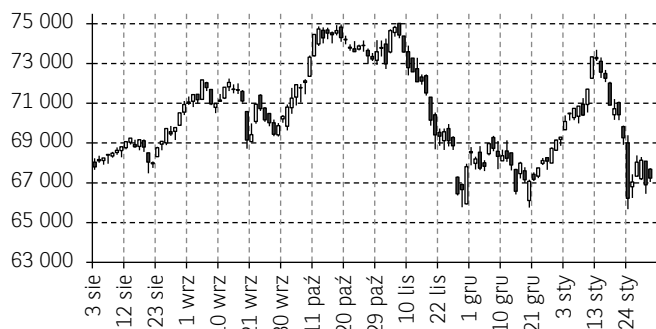


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

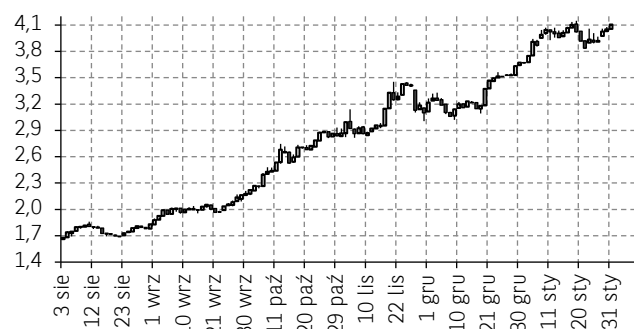
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Wydarzeniem kończącego się tygodnia było posiedzenie Fed, na którym zgodnie z oczekiwaniami prezes Jerome Powell zasugerował zbliżający się moment rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych. Potwierdzono również zakończenie programu QE z początkiem marca. Poza tym na rynkach utrzymuje się niepewność w związku z rosnącym napięciem geopolitycznym na linii Rosja-Ukraina. Wszystko to sprzyja umacnianiu się aktywów bezpiecznych, w tym m.in. amerykańskiego dolara, którego kurs w odniesieniu do euro w tym tygodniu obniżył się z 1.13 do 1.11. Z drugiej strony powyższe odbija się na notowaniach aktywów uważanych za bardziej ryzykowne, takich jak akcje. W ubiegłym tygodniu WIG stracił 3,43%. Na powyższe złożyły się m.in. spadek WIG20 o 3,96%, mWIG40 o 1,92% i sWIG80 o 3,58%. W wypadku indeksu blue chipów notowania ponownie znalazły się w okolicach poziomu 2200 pkt. Kluczowe wsparcie na tym indeksie wypada jednakże poniżej, na poziomie 2100 pkt, który to był już testowany pod koniec listopada, co przełożyło się na odbicie w rejon 2400 pkt. Pokonanie powyższego wsparcia i zamknięcie się notowań poniżej byłoby jednoznacznym sygnałem świadczącym o zakończeniu trwającego od marca 2020 roku trendu wzrostowego. Z technicznego punktu widzenia ciekawie obecnie prezentuje się również wykres mWIG40. Notowania powyższego indeksu powróciły w rejon 5000 pkt, który uprzednio wyznaczał lokalne ekstrema z 2018 roku. Test takiego wsparcia modelowo poprzedza kontynuację ruchu trendowego. Z drugiej strony, wyraźne zamknięcie się poniżej świadczyłoby o jego zakończeniu, stąd obecnie obserwujemy widoczną obronę wskazanego rejonu.

Presja spadkowa na warszawskiej giełdzie nie była w ubiegłym tygodniu wynikiem presji czynników lokalnych, lecz globalnych, co obserwujemy także po notowaniach parkietów na rynkach bazowych. Chociaż ostatecznie amerykański S&P 500 zakończył tydzień wzrostem o 0,77% to wynik ten nie oddaje charakteru sesji w poszczególnych dniach. W ubiegły poniedziałek S&P 500 traciło nawet blisko 4%, aby ostatecznie zakończyć dzień z wynikiem 0,28%. Powyższa reakcja była sygnałem, iż po spadku indeksu 12% od szczytu i powrocie notowań do listopadowego minimum, część inwestorów uznała trwającą przecenę za okazję do zakupów. W kolejnych dniach obserwowaliśmy na amerykańskim rynku konsolidację, którą mocnym akcentem zakończył piątek, kiedy to S&P 500 wzrosło o 2,44%. W wypadku technologicznego Nasdaq 100 również inwestorom udało się na koniec tygodnia wyprowadzić indeks na poziomy pozwalające odnotować w skali tygodnia wzrost o 0,11%. Warto mieć jednakże na uwadze, iż sytuacja na indeksie technologicznym pozostaje odmienna od szerszego S&P 500, gdyż Nasdaq 100 w skrajnym momencie znajdował się ponad 18% poniżej historycznego szczytu i testował poziomy notowane ostatni raz w kwietniu ubiegłego roku.

Wzrost awersji do ryzyka tworzy otoczenie, w którym zwyczajowo zyskują obligacje. Niemniej jednak obecnie to temat rosnącej dynamicznie inflacji i działań banków centralnych, które próbują ją ograniczyć, pozostaje kluczowy dla rentowości papierów dłużnych. W związku z powyższym obserwujemy obecnie dwie przeciwstawne siły na rynku długu. Z jednej strony oczekiwania podwyżek stóp procentowych wpływają na wzrost rentowności obligacji skarbowych, a z drugiej strony wzrost awersji do ryzyka ogranicza powyższe, co przekłada się na konsolidację.

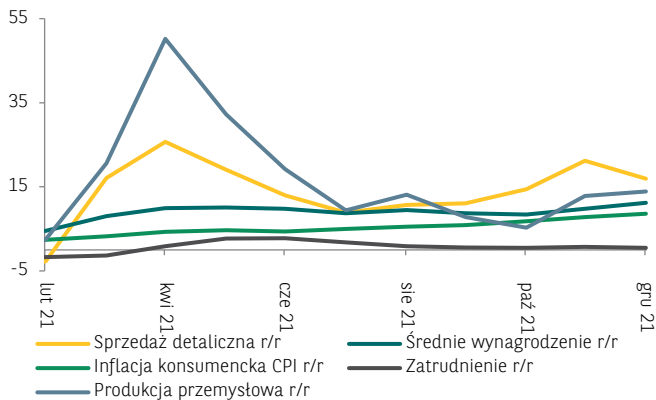
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ostatni tydzień przyniósł przecenę jednostek uczestnictwa praktycznie we wszystkich segmentach rynku funduszy inwestycyjnych. Najgorzej radziły sobie fundusze rynku surowców, które średnio traciły aż 4,09%. W powyższym segmencie relatywnie najgorszej wypadły fundusze skoncentrowane na metalach szlachetnych (-4,90%), a lepiej szerzej zdywersyfikowane fundusze rynku surowców (-1,39%). Bardzo słabo radzili sobie ponadto zarządzający funduszami akcji zagranicznych (-3,43%) jak i akcji polskich (-3,09%). W wypadku funduszy akcji zagranicznych relatywnie dobrze wypadły fundusze europejskich rynków wschodzących (-1,38%), podczas gdy najstabiliej radziły sobie fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-4,17%).

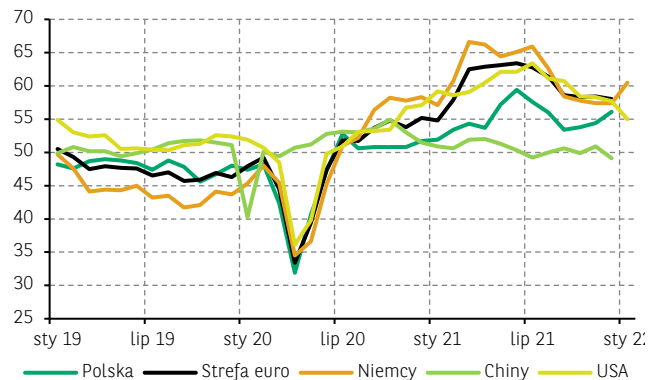
Dla funduszy dłużnych PLN ubiegły tydzień również nie należał do udanych. Najgorzej wypadła grupa funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych, która osiągnęła średnią stratę na poziomie -0,39%. Relatywnie najlepiej wypadły fundusze dłużne uniwersalne (-0,07%) i korporacyjne (-0,1%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Polska



PMI - sektor przemysłowy



Komentarz

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych. Podczas styczniowego posiedzenia Rezerwa Federalna pozostawiła politykę bez zmian, ale zasignalizowała, że "wkrótce będzie właściwy moment na podniesienie docelowego przedziału dla stopy funduszy federalnych". Co więcej, Rezerwa Federalna zasignalizowała, że przygotowuje się również do zmniejszenia swojego bilansu, chociaż jak na razie do marca będzie kontynuować skup aktywów w ramach planu QE. Pchnęło to w górę rentowności amerykańskich obligacji skarbowych do poziomu 1,85%, które jednak w dalszej części tygodnia spadły poniżej 1,8%. W komunikacie prasowym Fed mówił o wzmocnieniu aktywności i "solidnym" wzroście zatrudnienia, przyznając jednocześnie, że "nierównowaga popytu i podaży związana z pandemią i ponownym otwarciem gospodarki nadal przyczynia się do podwyższonego poziomu inflacji". Ogólnie wystąpienie prezesa Jerome Powella zostało przez inwestorów odebrane jako jastrzębie, czyli sprzyjające zacieśnieniu polityki monetarnej. Na początku tygodnia inwestorzy wyceniają na rynku 81% prawdopodobieństwo podwyżki stopy procentowej o 25 pb. w Stanach Zjednoczonych na marcowym posiedzeniu FOMC. Coraz więcej prognoz wskazuje natomiast, iż w całym roku dojdzie do większej liczby podwyżek niż się wcześniej spodziewano. Ekonomści BNP Paribas podnieśli swoją prognozę, która dotychczas wskazywała na 4 podwyżki stóp o 25 pb. każda, do 6 podwyżek o 25 pb. w roku bieżącym. Cykl podwyżek wg. ekonomistów rozpocznie się w marcu, a stopa procentowa będzie dostosowywana na każdym kolejnym posiedzeniu FOMC w tym roku, z wyłączeniem posiedzenia listopadowego.

W rozpoczynającym się tygodniu opublikowane zostaną ostateczne styczniowe indeksy PMI dla przemysłu i usług na świecie. Wstępne szacunki dla głównych gospodarek wskazały na utrzymanie się aktywności gospodarczej na relatywnie stabilnym poziomie, choć słabiej wypadły dane dla sektora usługowego. W dużym stopniu na spadek wartości wskaźników PMI dla usług wpływ mogły mieć obawy o sytuację epidemiologiczną w Europie w związku z wariantem Omikron. Mogłoby to ponownie ograniczyć popyt na usługi.

W czwartek odbędzie się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Na poprzednim posiedzeniu bank zdecydował o redukcji Pandemicznego Programu Zakupów Awaryjnych w I kwartale 2022 roku i jego koniec w marcu 2022 roku. Nadchodzące posiedzenie przyniesie prawdopodobnie podtrzymanie tego stanowiska.

Tydzień na globalnych rynkach zamknie się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus styczniowy zakłada wzrost liczby nowych miejsc pracy poza rolnictwem o 240 tys. wobec 199 tys. w ubiegłym miesiącu. Jak wynika z wypowiedzi członków FOMC, rynek pracy w USA jest w dobrej kondycji, a więc ewentualne niższe wskazania od oczekiwań mogą mieć łagodniejsze przełożenie na rynki finansowe. Uwagę może zapewne przyciągnąć dynamika płac, która w ostatnim czasie przyśpiesza. Obecnie rynek oczekuje wzrostu do 5,1% r/r wobec 4,7% r/r w grudniu.

W Polsce kalendarz danych nie będzie zawierał wielu istotnych publikacji. W poniedziałek poznaliśmy już wstępny szacunek wzrostu PKB w 2021 roku, który był zgodny z naszymi oczekiwaniami i wyniósł 5,7%. W kolejnym dniu opublikowany zostanie indeks PMI dla przemysłu, który w styczniu mógł odnotować lekką poprawę w stosunku do grudniowych danych, do około 57 pkt.

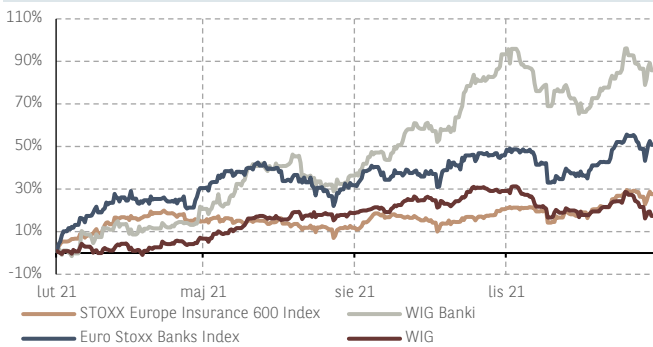
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 stycznia 2022						
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-0,90%	7,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,70%	1,90%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50	50,3
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	49,9	52,7
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2021	5,60%	-2,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		3,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	4,30%	5,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	62,2	64,3
Wtorek, 1 lutego 2022						
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,00%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	2,50%	2,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	57	56,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	62,5	62
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	7,10%	7,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	58,3	58,8
Środa, 2 lutego 2022						
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	22,90%	23,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń	4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	250 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2 mln brk	2,38 mln brk
Czwartek, 3 lutego 2022						
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	53,3	53
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	0,50%	0,25%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty	-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty		
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		260 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	61,7	62,3
Piątek, 4 lutego 2022						
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	0,50%	3,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	240 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń	5,10%	4,70%

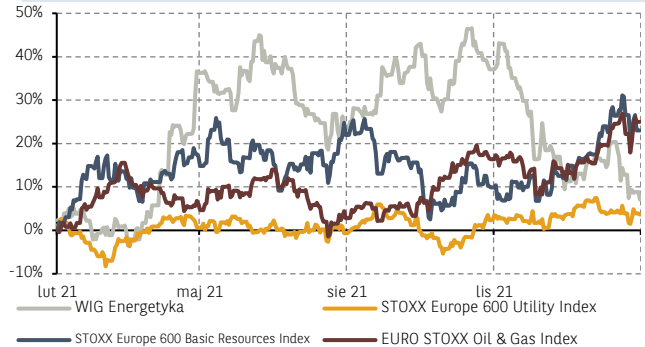


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

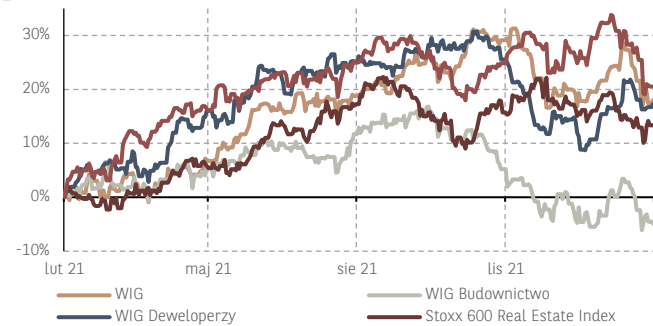
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



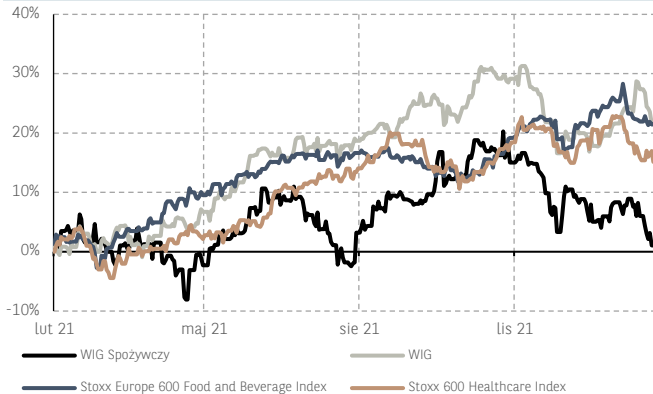
Budownictwo i deweloperzy



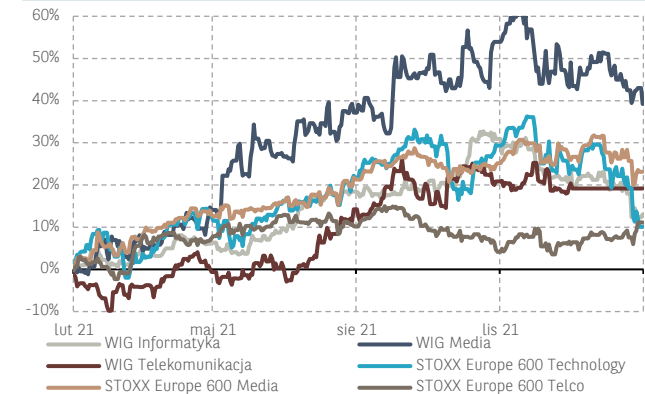
Chemia i przemysł



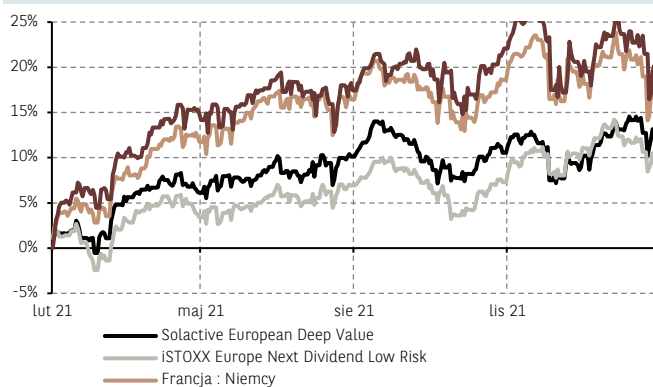
Spożywczy, Ochrona zdrowia



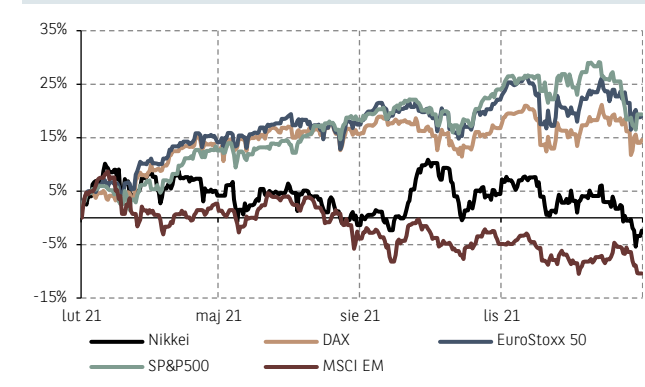
TMT i IT



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 konsumenta 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 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 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 (miękka; "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.