

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.03.2022 17:12 

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 negatywnie).



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Ubiegły tydzień stał pod znakiem silnego odbicia akcji oraz walut i obligacji w naszym regionie, traciły natomiast m.in. surowce takie jak ropa naftowa, gaz ziemny, złoto albo pallad. Tym samym mieliśmy do czynienia z odwróceniem trendów na rynkach finansowych obserwowanych od początku wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą – wyraźnie zyskał aktywa wcześniej przecenione, a korektę zaliczyły aktywa, które wcześniej mocno rosły.

Najbardziej oczekiwanym przez inwestorów wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie członków rady Rezerwy Federalnej w Stanach Zjednoczonych. Podjęta decyzja była zgodna z oczekiwaniami konsensusu rynkowego, czyli wzrost o 25 punktów bazowych, co plasuje obecnie stopę funduszy Fed w przedziale 0,25-0,5%. Poza oczekiwanym wzrostem stóp procentowych, wystąpienie Jeroma Powella można odbierać jako bardziej jastrzębie.

W bieżącym tygodniu warto zwrócić uwagę na wstępne szacunki marcowych indeksów PMI dla głównych gospodarek na świecie. Dane za luty wskazały na wyraźną poprawę w sektorze usługowym czemu sprzyjał coraz mniejszy wpływ pandemii na aktywność gospodarczą. Na wysokim poziomie utrzymał się również indeks PMI dla przemysłu. Pojawiły się również wczesne sygnały łagodzenia napięć w łańcuchach dostaw. W marcu dane te mogą jednak ulec pogorszeniu się w związku z wybuchem wojny w Ukrainie.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	5,67%	-8,44%	USA	DJIA	5,00%	-4,81%
POL	WIG20	6,15%	-7,65%	USA	S&P 500	7,19%	-6,15%
POL	mWIG40	6,76%	-11,73%	USA	NASDAQ	10,61%	-11,57%
POL	sWIG80	2,88%	-4,49%	BRA	Bovespa	5,40%	10,53%
HUN	BUX	5,26%	-12,78%	MEX	IPC	4,06%	4,12%
GER	DAX	3,24%	-9,47%	CHN	SHComp	0,94%	-10,61%
FRA	CAC 40	3,63%	-7,72%	CHN	HSI	8,65%	-9,30%
GBR	FTSE 100	3,47%	0,79%	JPN	Nikkei 225	6,62%	-6,82%
EU	Stoxx Europe 50	4,17%	-9,34%	KOR	KOSPI	1,53%	-9,79%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,56%	58,61%	IND	SENSEX	3,14%	-1,65%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,56%	33,65%	TUR	ISE 100	4,14%	17,09%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,71%	33,55%	RUS	RTS	0,00%	-41,29%

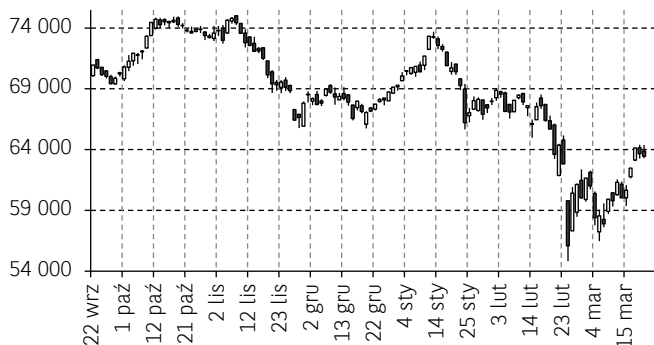


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

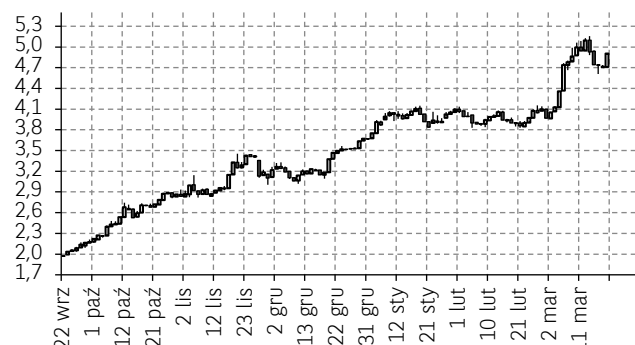
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień stał pod znakiem silnego odbicia akcji oraz walut i obligacji w naszym regionie, traciły natomiast m.in. surowce takie jak ropa naftowa, gaz ziemny, złoto albo pallad. Tym samym mieliśmy do czynienia z odwróceniem trendów na rynkach finansowych obserwowanych od początku wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą – wyraźnie zyskał aktywa wcześniej przecenione, a korektę zaliczyły aktywa, które wcześniej mocno rosły. W przypadku akcji zagranicznych miniony tydzień okazał się być najlepszy od listopada 2020 r. Europejski Stoxx600 zyskał 5%, a amerykański S&P500 ponad 6%. Pomimo nieco gorszego początku tygodnia (obawy o rozwijającą się falę COVID-19 w Chinach i lockdown przemysłowej prowincji Shenzen), indeksy zyskiwały na fali optymistycznych oczekiwań dotyczących rozmów pokojowych pomiędzy Rosją, a Ukrainą. Indeksy odreagowały także po zgodnej z oczekiwaniami decyzji amerykańskiego Fed, który podwyższył stopy procentowe na posiedzeniu w środę. Rosty nie tylko rynki rozwinięte w Europie i USA, wyraźne zwyżki zanotowały także indeksy w Chinach na skutek zapewnień ze strony władz w Pekinie co do wsparcia rynków kapitałowych. Będzie się to odbywało przez ekspansywną politykę monetarną oraz wyjściem naprzeciw ryzykom w sektorze nieruchomości. Po wcześniejszych obawach związanych z delistingiem chińskich spółek technologicznych notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych, mocne wzrosty zanotował także ten segment rynku, choć notowania takiego ETF (KWEB) powróciły zaledwie do poziomów z połowy lutego. W powyższy trend wpisywały się notowania na GPW, gdzie WIG20 zyskał w skali tygodnia ponad 3,2%, chociaż podczas piątkowej sesji obserwowaliśmy pewną realizację zysków, co może być związane z tym, że inwestorzy zagraniczni mogli być bardziej skłonni do realizacji zysków, do których w ostatnich dniach poza wzrostem indeksu dochodziło umocnienie złotego względem euro oraz dolara. Od lokalnego dna z 24 lutego (rozpoczęcie wojny Rosji z Ukrainą) wzrost WIG20 to ponad 16%, a WIG20 w USD zyskał od dna z 7 i 8 marca ponad 18%. Odwrócenie nastrojów widać nie tylko na giełdach ale także w notowaniach surowców, gdzie w poprzednim tygodniu traciły m.in. ropa naftowa, gaz ziemny, złoto albo pallad i platyna. Umacniały się także waluty regionu CEE (w tym rosyjski rubel). Jeżeli chodzi o polskiego złotego do notowania względem euro ustanowiły lokalne minimum przy 4,66, natomiast pod koniec tygodnia konsolidowały się przy poziomie 4,70. Jest to poziom zgodny z prognozą ekonomistów BNP Paribas na koniec 2022 r., jak i z krótkoterminowym poziomem równowagi dla EUR/PLN. W przypadku USD/PLN notowania zatrzymały się na istotnym poziomie wsparcia przy 4,20 (poprzedni szczyt z drugiej połowy listopada). Jest on również zgodny z krótkoterminowym poziomem równowagi wyznaczanym przez model ekonomistów BNP Paribas. Pod koniec ubiegłego tygodnia zatrzymany został także wzrost rentowności długoterminowych obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Po ustanowieniu nowych, tegorocznych maksimów rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych konsolidowały się przy poziomie 2,2%. Analogicznie zachowywały się krajowe obligacje skarbowe – wzrost rentowności w pierwszej połowie marca z 4,0% do 5,0% zdyskontował decyzję RPP oraz Fed o podwyżkach stóp procentowych, a w ubiegłym tygodniu doszło do odreagowania i spadku rentowności.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

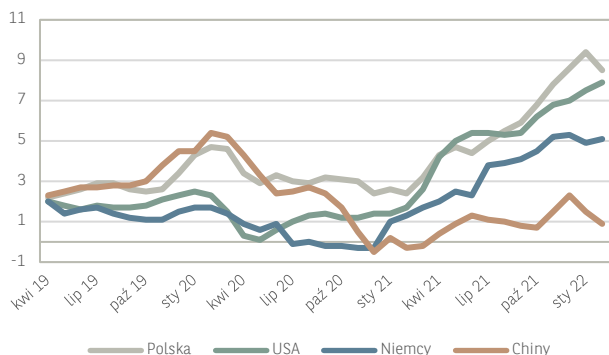
Zeszłotygodniowa poprawa sytuacji na rynkach akcji przełożyła się na bardzo dobre wyniki tej grupy funduszy. Prym wiodły przede wszystkim fundusze akcji polskich, które zyskały średnio 4,83%. Wśród nich najwięcej zyskiwały rozwiązania z grupy akcji polskich uniwersalne (+5,06%), a tuż za nimi plasowały się fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (+4,71%). Wiceliderem w zakresie stóp zwrotu okazały się być fundusze akcji zagranicznych (+2,85%) z rozwiązaniami skupionymi w obszarze akcji europejskich rynków rozwiniętych (+3,94%) na czele. Korekta cen złota implikowała min. słabe zachowanie funduszy metali szlachetnych, które straciły w ciągu tygodnia blisko 3%.

Korekta wzrostowego trendu na rentownościach krajowych obligacji skarbowych przełożyła się na dobre zachowania funduszy dłużnych. Najwięcej zyskały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (+1,09%) oraz papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne (+0,49%).

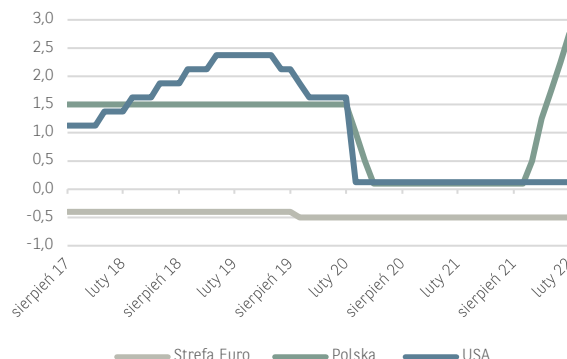


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja konsumencka CPI (%)



Poziom stóp procentowych (%)



Komentarz

Najbardziej oczekiwanym przez inwestorów wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie członków rady Rezerwy Federalnej w Stanach Zjednoczonych. Podjęta decyzja była zgodna z oczekiwaniami konsensusu rynkowego, czyli wzrost o 25 punktów bazowych, co plasuje obecnie stopę funduszy Fed w przedziale 0,25-0,5%. Poza oczekiwanym wzrostem stóp procentowych, wystąpienie Jeroma Powella można odbierać jako bardziej jastrzębie. Prezes Fed przedstawił, że intencjami rady są utrzymanie możliwie wysokiego zatrudnienia oraz zwalczanie inflacji, jednakże zaznaczył, że ustabilizowanie cen jest priorytetem oraz warunkiem kluczowym dla silnego rynku pracy. Więcej szczegółów odnośnie zmniejszania bilansu ma zostać podanych podczas majowego posiedzenia.

Decyzja została podjęta niemal jednogłośnie, stosunkiem głosów 8 do 1. Z wykresu kropkowego „dot plot”, który przedstawia oczekiwania poziomu przyszłych stóp procentowych przez członków rady widać, że marcowa podwyżka jest tylko jedną z wielu. W 2022r. FOMC przewiduje w sumie siedem podwyżek, co uplasuje stopę na poziomie 1,5-1,75%. Z wykresu widać, że Fed planuje dalsze podnoszenie stóp w 2023r. – kolejne cztery podwyżki o 25 punktów bazowych, co uplasuje stopę na poziomie 2,8%, czyli nieco wyższym niż neutralna stopa długoterminowa, która obecnie jest szacowana na poziomie 2,4%, a została obniżona z 2,5%. Ekonomści BNP Paribas przewidują w sumie jeszcze osiem podwyżek do końca 2023r.

Jeśli chodzi o polską gospodarkę, to głównymi wydarzeniami były publikacja danych dotyczących inflacji oraz dane z rynku pracy i dotyczące produkcji przemysłowej. Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że poziom cen w Polsce wzrósł o 8,5%, nieco wolniej niż w styczniu. Należy pamiętać, że w danych za luty wpływ napaści Rosji na Ukrainę jest jeszcze bardzo mało widoczny. Widoczny jest za to wpływ tarczy antyinflacyjnej. Pozytywnie wypadły też dane dotyczące zatrudnienia w sektorze korporacyjnym, które pokazały wzrost o 11,7% rdr wobec prognozowanych 10%, natomiast ogólny wzrost zatrudnienia był zgodny z przewidywaniami i wyniósł 2,2%. Dane dotyczące produkcji przemysłowej wypadły lepiej od konsensusu i wyniosły 17,6% (wobec 16,6%). Jednak był to niższy odczyt od zanotowanego miesiąc wcześniej, kiedy to produkcja wzrosła o 19,2%.

W bieżącym tygodniu warto zwrócić uwagę na wstępne szacunki marcowych indeksów PMI dla głównych gospodarek na świecie. Dane za luty wskazały na wyraźną poprawę w sektorze usługowym czemu sprzyjał coraz mniejszy wpływ pandemii na aktywność gospodarczą. Na wysokim poziomie utrzymał się również indeks PMI dla przemysłu. Pojawily się również wczesne sygnały łagodzenia napięć w łańcuchach dostaw. W marcu dane te mogą jednak ulec pogorszeniu się w związku z wybuchem wojny w Ukrainie. Ograniczenia w eksporcie oraz sankcje mogą przyczynić się do ponownego wydłużenia się czasu dostaw produktów. Co więcej wyższe ceny surowców energetycznych mogą zwiększyć presję kosztową i przetożyć się na jeszcze wyższą inflację dóbr i usług finalnych. Wymienione czynniki mogą również wpłynąć na publikowany w piątek indeks Ifo, który obrazuje nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców.

W Polsce natomiast opublikowana zostanie druga część danych o aktywności gospodarczej w lutym. W poniedziałek GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku sprzedaży detalicznej spodziewamy się, że wzrosła ona o 7% r/r w cenach stałych wobec 10,6% r/r w ubiegłym miesiącu. Z kolei produkcja budowlana naszym zdaniem zwiększyła się o 17,5% r/r po rekordowo wysokiej dynamice 20,8% r/r w styczniu.

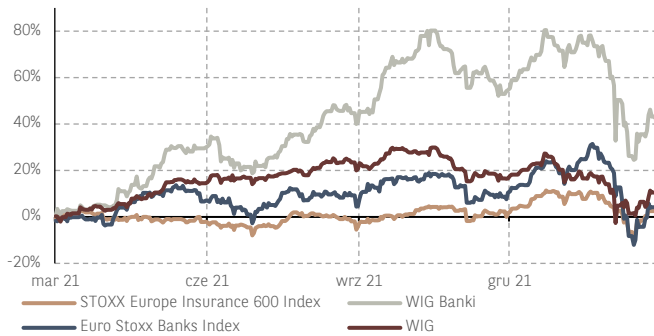
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 marca 2022						
	08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	23,10%	20,80%
Wtorek, 22 marca 2022						
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		1
Środa, 23 marca 2022						
	08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	5,90%	5,50%
	08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,8 mln brk	4,34 mln brk
Czwartek, 24 marca 2022						
	00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń		
	09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	54,5	57,2
	09:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	54,8	55,5
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	55	58,4
	09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty	-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		56,5
Piątek, 25 marca 2022						
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		1,90%
	08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	6,40%	6,40%

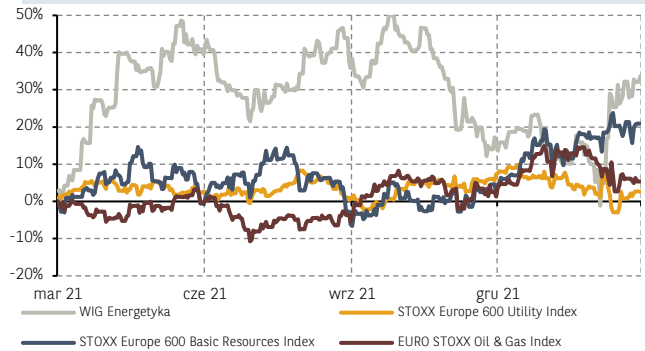


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

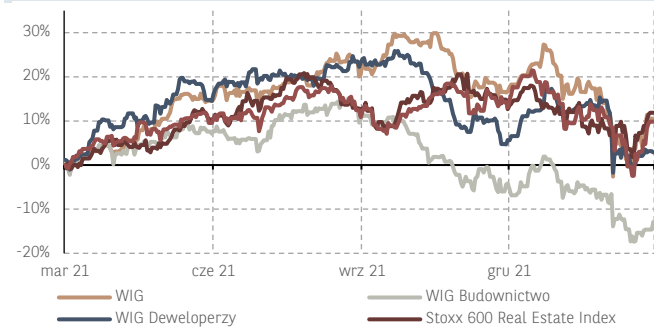
Banki



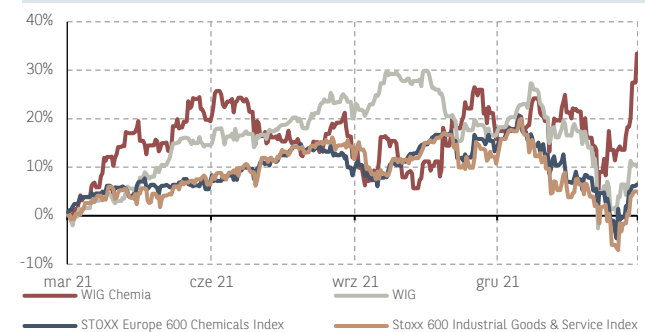
Energetyka, Surowce i Paliwa



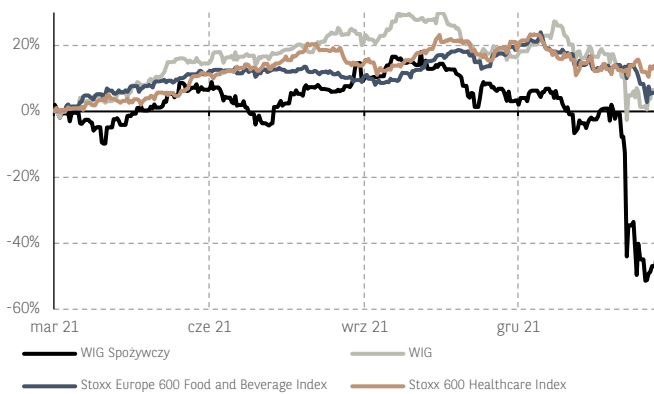
Budownictwo i deweloperzy



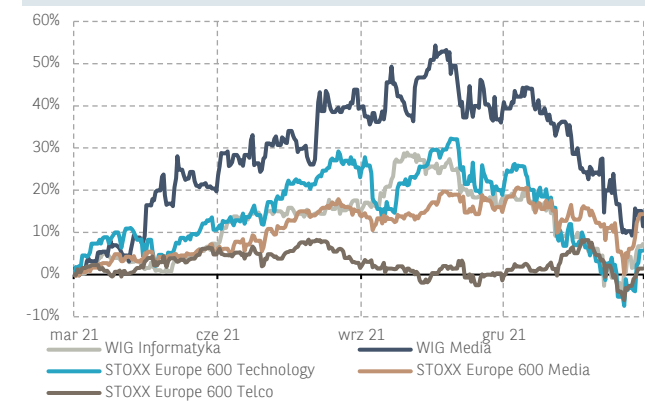
Chemia i przemysł



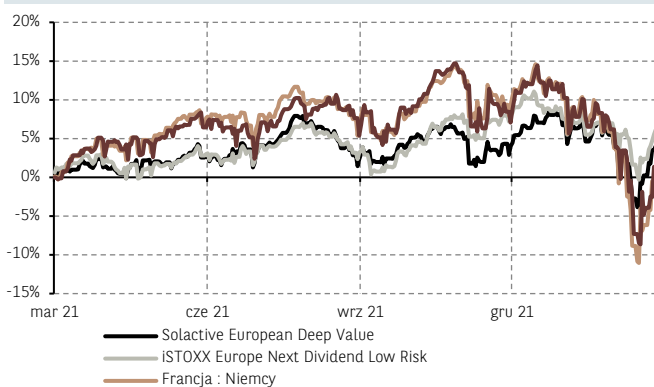
Spożywczy, Ochrona zdrowia



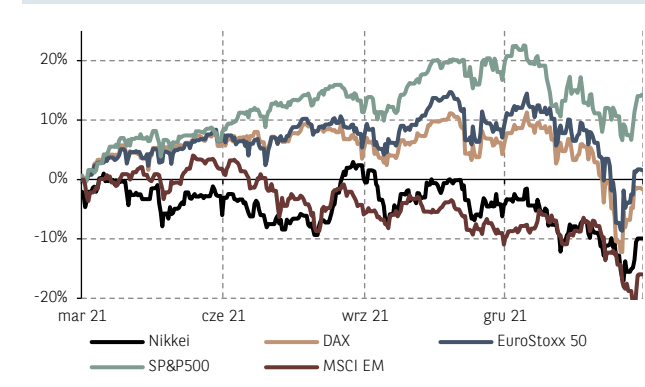
TMT i IT



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 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 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 utwierdzając 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 (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.