



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

17:00 24.10.2022



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

Według wstępnych szacunków GUS, w III kwartale Polska rozwijała się w tempie 3.5% r/r. W ujęciu kwartalnym aktywność gospodarcza wzrosła o 0.9% po spadku o 2.3% w poprzednim kwartale. Dodatni wzrost w III kwartale pozwolił na uniknięcie technicznej recesji w Polsce, czyli dwóch następujących po sobie kwartałów spadku PKB. Poza tym GUS opublikował finalny szacunek inflacji CPI w październiku, który utrzymał się na poziomie 17.9% r/r.

W ubiegłym tygodniu mogliśmy obserwować podtrzymanie pozytywnego sentymentu na rynku funduszy inwestycyjnych, jednak dato o sobie znać zatrzymanie wzrostów na globalnych rynkach finansowych. Najwięcej zyskały fundusze akcji zagranicznych, które średnio urosły o 0,68%. W tej grupie najlepiej sprawowały się rozwiązania z grupy akcji zagranicznych pozostałe (+0,75%). Na drugim miejscu znalazły się fundusze dające ekspozycję na rynki surowców ze średnią stopą wzrostu na poziomie 0,47%. Grupa rozwiązań oparta o metale szlachetne w walucie zyskała 2,86%, co wynikało ze wzrostów na rynkach złota i srebra. Najstabiliej performowały fundusze oparte o aktywa niepubliczne oraz nieruchomości, jednak udało im się uniknąć straty.

Francuski indeks CAC 40 wzrósł o 0,76%, niemiecki indeks DAX wzrósł o 1,46%, a włoski indeks FTSE MIB wzrósł o 0,90%. Indeks FTSE 100 w Wielkiej Brytanii wzrósł o 0,92%. S&P 500, indeks amerykański, został wyprzedzony przez indeks rynku europejskiego, kontynuując ostatnią dobrą passę spółek europejskich.

Indeksy - Europa

Indeksy - Świat

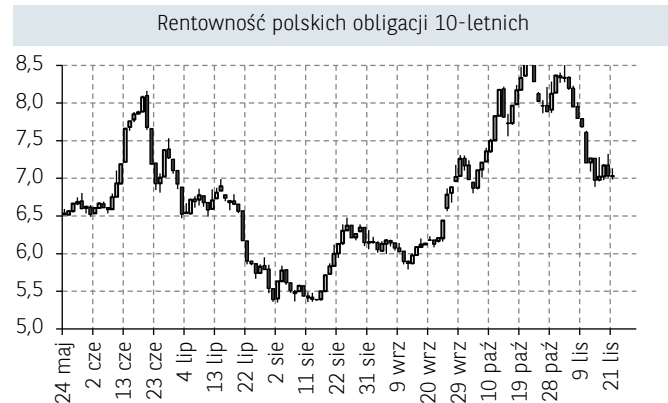
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,78%	-21,70%	USA	DJIA	0,41%	-7,33%
POL	WIG20	-3,35%	-25,65%	USA	S&P 500	-0,31%	-17,23%
POL	mWIG40	-2,50%	-26,04%	USA	NASDAQ	-0,93%	-28,97%
POL	sWIG80	0,09%	-14,18%	BRA	Bovespa	-3,69%	3,14%
HUN	BUX	0,99%	-12,08%	MEX	IPC	-0,75%	-3,20%
GER	DAX	0,53%	-9,42%	CHN	SHComp	0,05%	-15,24%
FRA	CAC 40	0,38%	-7,25%	CHN	HSI	0,21%	-24,54%
GBR	FTSE 100	-0,10%	-0,09%	JPN	Nikkei 225	-0,07%	-2,94%
EU	Stoxx Europe 50	0,62%	-8,99%	KOR	KOSPI	-2,23%	-18,74%
POL	Rent. obl. 2 l	0,82%	112,74%	IND	SENSEX	-0,78%	4,96%
POL	Rent. obl. 5 l	-2,54%	83,98%	TUR	ISE 100	0,00%	146,03%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,21%	91,50%	RUS	RTS	-4,08%	-29,67%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Większość głównych indeksów zakończyła tygodniową sesję umiarkowanie niżej, po tym jak oddała część znaczących zysków z poprzedniego tygodnia. Akcje zorientowane na wartość, którym pomogły wzrosty w sektorze konsumpcyjnym, wyprzedziły akcje wzrostowe. Jednak w miarę jak europejskie zapasy ropy i gazu ziemnego zbliżały się do szczytu, sektor energetyczny osiągał gorsze wyniki. Nieprawdziwe pogłoski o rosyjskim ataku raketowym na polską ziemię wywołały krótką wyprzedzą we wtorek, ale wolumen obrotu był niski przez większość tygodnia. Ze względu na Święto Dziękczynienia, rynki amerykańskie będą zamknięte w czwartek, 24 listopada. Dow nie zmienił się prawie wcale, nie kontynuując pozytywnego impetu z poprzedniego tygodnia, podczas gdy S&P 500 i NASDAQ odnotowały niewielkie tygodniowe spadki. Pomimo nowych informacji o inflacji i sprzedaży detalicznej, obawy o tempo przyszłych podwyżek stóp procentowych w USA pozostały na pierwszym planie dla wielu inwestorów. Amerykański indeks cen producentów był drugim w ostatnim czasie źródłem dobrych wiadomości o inflacji, po lepszym od oczekiwań komunikacie o indeksie cen konsumpcyjnych z poprzedniego tygodnia.

W piątek rano cena amerykańskiej ropy naftowej spadła poniżej 80 dolarów za baryłkę po raz pierwszy od prawie trzech miesięcy, po spadku o ponad 13% w ciągu poprzednich dwóch tygodni. Obecnemu spadkowi towarzyszyły obawy o osłabienie konsumpcji ropy w Chinach w wyniku niedawnego skoku zakażeń COVID-19.

Krzywa rentowności amerykańskich papierów skarbowych nadal odwracała się w ciągu tygodnia, spychając ją do najniższego od ponad 40 lat poziomu w rejonie krzywej dwuletniej/10-letniej, która historycznie była tradycyjnym, ale zawodnym predyktorem zbliżającej się recesji. Szef Fedu z Saint Louis James Bullard stwierdził, że ostateczna stopa procentowa Fed powinna osiągnąć minimalny poziom 5%, a być może będzie musiała wzrosnąć nawet do 7%, aby osiągnąć cele inflacyjne banku centralnego, krótkoterminowe amerykańskie obligacje skarbowe zostały ponownie wycenione na wyższą rentowność.

Pod względem waluty lokalnej, paneuropejski indeks STOXX Europe 600 zakończył tydzień nieznacznie wyżej. Główne regionalne indeksy giełdowe miały przewagę zysków. Francuski indeks CAC 40 wzrósł o 0,76%, niemiecki indeks DAX wzrósł o 1,46%, a włoski indeks FTSE MIB wzrósł o 0,90%. Indeks FTSE 100 w Wielkiej Brytanii wzrósł o 0,92%. S&P 500, indeks amerykański, został wyprzedzony przez indeks rynku europejskiego, kontynuując ostatnią dobrą passę spółek europejskich. W porównaniu do S&P 500, europejski indeks wzrósł o ponad 13% od czasu osiągnięcia niedawnego minimum 29 września.

Po tym jak prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde stwierdziła, że stopy procentowe muszą dalej rosnąć, aby walczyć z inflacją, rentowność europejskich obligacji rządowych pozostała blisko ostatnich maksimum. Rentowność niemieckich obligacji 10-letnich pozostała powyżej 2%. Ponieważ inwestorzy oceniali perspektywy polityki pieniężnej strefy euro, stopy obligacji benchmarkowych we Włoszech, Francji i Szwajcarii pozostały stabilne. Po zapowiedzi podwyżki podatków i redukcji budżetu wzrosła rentowność 10-letnich obligacji rządowych w Wielkiej Brytanii.

Polska giełda, podobnie do światowych rynków po kilku bardzo wzrostowych tygodniach doszła do pewnego punktu oporu, który utrudniał dalsze zwiększanie wycen. Najważniejsze indeksy WIG-u zakończyły notowania na podobnych poziomach z momentów otwarcia. Brak również wyraźnych zmian na kursach par walutowych ze złotówką. We wtorek po południu rakiety rozbiły się we wschodniej Polsce - około 10 kilometrów od granicy z Ukrainą, zabijając dwie osoby. Informacja została opublikowana w mediach wieczorem, powodując nagły wzrost awersji do ryzyka. Kurs EURPLN wzrósł z poziomów poniżej 4,70 do 4,78, a USD z 4,52 powyżej 4,60 w nocy. Na koniec tygodnia kurs powrócił do normalności.

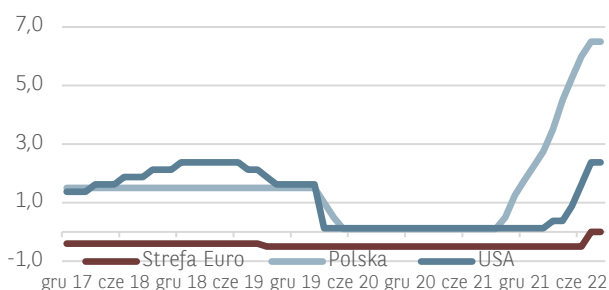
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu mogliśmy obserwować podtrzymanie pozytywnego sentymentu na rynku funduszy inwestycyjnych, jednak dało o sobie znać zatrzymanie wzrostów na globalnych rynkach finansowych. Najwięcej zyskały fundusze akcji zagranicznych, które średnio urosły o 0,68%. W tej grupie najlepiej sprawowały się rozwiązania z grupy akcji zagranicznych pozostałe (+0,75%). Na drugim miejscu znalazły się fundusze dające ekspozycję na rynki surowców ze średnią stopą wzrostu na poziomie 0,47%. Grupa rozwiązań oparta o metale szlachetne w walucie zyskała 2,86%, co wynikało ze wzrostów na rynkach złota i srebra. Najstabilniej performowały fundusze oparte o aktywa niepubliczne oraz nieruchomości, jednak udało im się uniknąć straty.

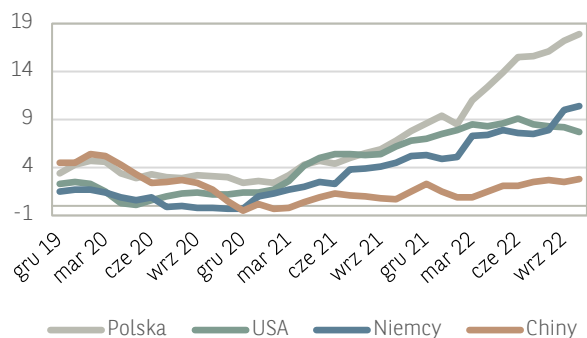
Niewielkie spadki rentowności w ubiegłym tygodniu dalej wspierały rozwiązania oparte o aktywa dłużne ze średnią stopą zwrotu na poziomie 0,38%. W tym segmencie najwięcej zyskały fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które wzrosły średnio o 0,43%. Następne pod względem osiągniętych zwrotów okazały się fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Poziom stóp procentowych



Inflacja konsumencka CPI



Komentarz

Według wstępnych szacunków GUS, w III kwartale Polska rozwijała się w tempie 3,5% r/r. W ujęciu kwartalnym aktywność gospodarcza wzrosła o 0,9% po spadku o 2,3% w poprzednim kwartale. Dodatni wzrost w III kwartale pozwolił na uniknięcie technicznej recesji w Polsce, czyli dwóch następujących po sobie kwartałów spadku PKB. Szczegółowe dane będą dostępne dopiero pod koniec listopada. Można jednak przypuszczać, że na spowolnienie wzrostu gospodarczego wpływ miała m.in. znacznie mniejsza kontrybucja zapasów. Poza tym GUS opublikował finałny szacunek inflacji CPI w październiku, który utrzymał się na poziomie 17,9% r/r. Jeszcze bardziej niepokojącym zjawiskiem jest szybko rosnąca inflacja bazowa. Szacujemy, że inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii wzrosła o około 11% r/r. Sugeruje to, że impuls efektów wtórnych jest coraz większy, a jego wpływ na ceny może być długotrwały.

Produkcja przemysłowa USA nieoczekiwanie spadła w październiku, osłabiona przez słabość sektorów energetycznego i materiałowego, a wskaźnik aktywności wytwórczej w regionie Mid-Atlantic spadł do najniższego poziomu od maja 2020 roku. Tydzień przyniósł również kolejną rundę głośnych zapowiedzi zwolnień, zwłaszcza ze strony Amazon.com, który ogłosił redukcję około 10.000 miejsc pracy. Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w poprzednim tygodniu pozostały jednak pod kontrolą - 222 000 osób złożyło wnioski o zasiłek dla bezrobotnych - od końca września wnioski pozostają w wąskim przedziale 214 000 - 226 000.

Minister finansów Wielkiej Brytanii Jeremy Hunt przedstawił w swoim jesiennym oświadczeniu podwyżki podatków, cięcia wydatków i nowe zasady fiskalne, mające na celu naprawę finansów publicznych i przywrócenie wiarygodności Wielkiej Brytanii na rynkach międzynarodowych. Aby załatać dziurę budżetową w wysokości 55 mld funtów, rząd podniesie podatki o 25 mld funtów i ograniczy wydatki o 30 mld funtów do 2027-2028 roku. Znaczna część bolesnego ograniczenia wydatków publicznych ma nastąpić po kolejnych wyborach powszechnych w 2024 roku.

Inflacja w Wielkiej Brytanii przyspieszyła bardziej niż oczekiwano i w październiku osiągnęła 41-letni szczyt 11,1%, co stanowi znaczny wzrost z 10,1% odnotowanych we wrześniu. Głównymi czynnikami napędzającymi inflację były gwałtowne wzrosty rachunków za energię i cen żywności. Tymczasem stopa bezrobocia w trzecim kwartale wyniosła 3,6%, co oznacza niewielki wzrost w stosunku do trzech miesięcy zakończonych 31 sierpnia. Roczny wzrost średniego wynagrodzenia całkowitego utrzymał się na poziomie 6% w okresie trzech miesięcy do września; jednakże wzrost wynagrodzenia z wyłączeniem premii wzrósł bardziej niż przewidywano do 5,7%.

Cena ropy w USA w piątek rano spadła poniżej 80 dolarów za baryłkę po raz pierwszy od prawie trzech miesięcy, kończąc ponad 13% spadek w ciągu ostatnich dwóch tygodni. Spadek w ostatnim tygodniu nastąpił wśród obaw o osłabienie popytu na ropę ze strony Chin z powodu niedawnego wzrostu zakażeń COVID-19.

Największy związek zawodowy w Niemczech, IG Metall, zgodził się na porozumienie w sprawie płac poniżej inflacji po pięciu rundach rozmów i strajkach ostrzegawczych. Płace wzrosną o 5,2% od czerwca 2023 roku i o 3,3% od maja 2024 roku, przy czym w obu latach wypłacane będą kwoty ryczałtowe w wysokości 1500 euro. Porozumienie płacowe, które było niższe niż 8%, którego pierwotnie domagał się związek, ustanawia punkt odniesienia dla 3,9 mln pracowników sektora metalowego i elektrycznego w Niemczech. W listopadzie, inwestorzy stali się mniej pesymistyczni przez drugi miesiąc, najwyraźniej w nadziei, że inflacja może wkrótce zwolnić, według instytutu ekonomicznego ZEW.

W nadchodzącym tygodniu kalendarz makroekonomiczny jest pełen danych z Polski. Pierwsze dane GUS opublikuje we wtorek i będzie to produkcja przemysłowa oraz przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw. Spodziewamy się, że w październiku produkcja przemysłowa wyhamowała do 8% r/r, wobec 9,8% r/r w poprzednim miesiącu. W przypadku danych z rynku pracy, uważamy, że wynagrodzenia kontynuowały nominalny wzrost w tempie 14% r/r, a dynamika zatrudnienia utrzymała się na stabilnym poziomie 2,2% r/r. Kolejnego dnia GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Uważamy, że sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 4,0%, wobec 4,1% r/r w poprzednim miesiącu. W przypadku produkcji budowlanej spodziewamy się odbicia w stosunku do rozczarowujących danych we wrześniu. Szacujemy, że w październiku aktywność w tym sektorze wzrosła o 2,0% r/r. Tydzień zakończy się publikacją stopy bezrobocia, która prawdopodobnie utrzymała się na tym samym poziomie jak we wrześniu, czyli 5,1%. Globalnie uwaga rynków może skupić się na środowowej publikacji wstępnych danych PMI dla głównych gospodarek świata. Listopadowe dane prawdopodobnie utrzymają trend spadkowy zarówno w przemyśle jak i usługach. Poza tym kalendarz danych wydaje się być relatywnie pusty. Co więcej pod koniec tygodnia zmienność na rynkach może być obniżona pod nieobecność inwestorów z USA w czwartek (Święto Dziękczynienia) i skróconą sesję w piątek.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		41,50%	45,80%
Wtorek, 22 listopada 2022							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik		23,50%	24,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		7,80%	9,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		14,00%	14,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		2,20%	2,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		-600,00%	-1000,00%
Środa, 23 listopada 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		47	47,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		50,6	51,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		45,2	45,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		46,4	46,5
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		21,00%	21,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	październik		3,20%	4,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		0,90%	0,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		46	46,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		48,1	48,6
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,40%	0,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49,8	50,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		47,8	47,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		572 tys.	603 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-5,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 24 listopada 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		85	84,3
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,50%	7,70%
Piątek, 25 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,10%	1,70%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-3900,00%	-4190,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,10%	5,10%

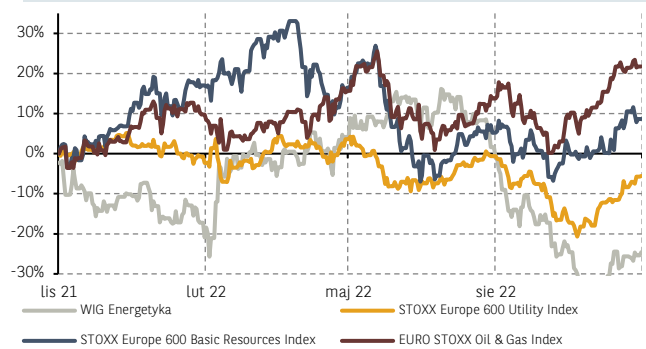


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



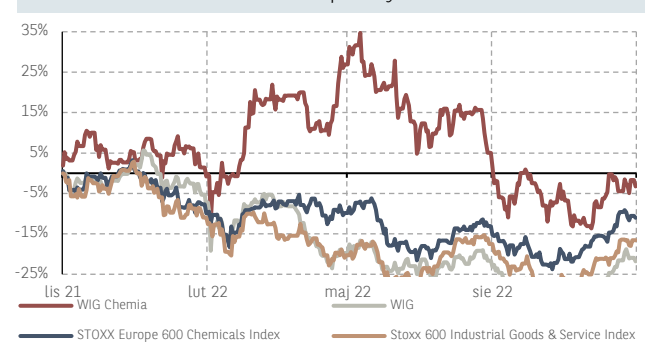
Energetyka, Surowce i Paliwa



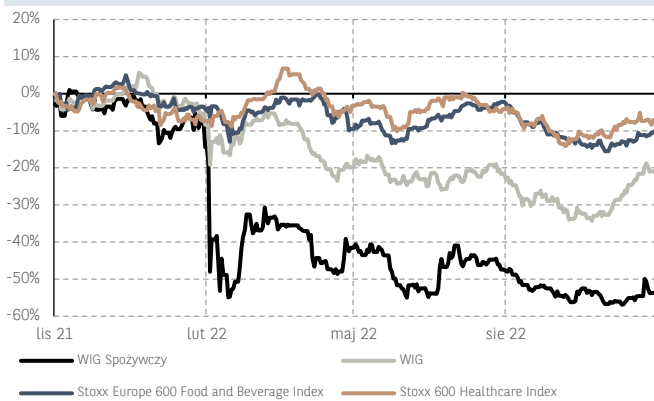
Budownictwo i deweloperzy



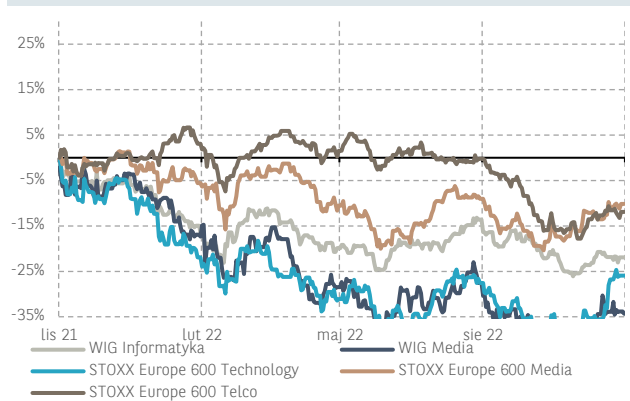
Chemia i przemysł



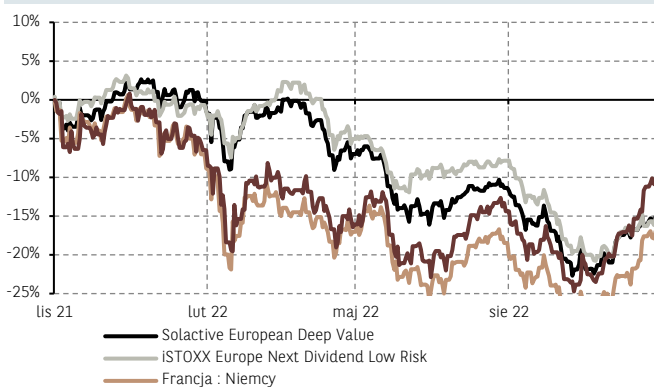
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



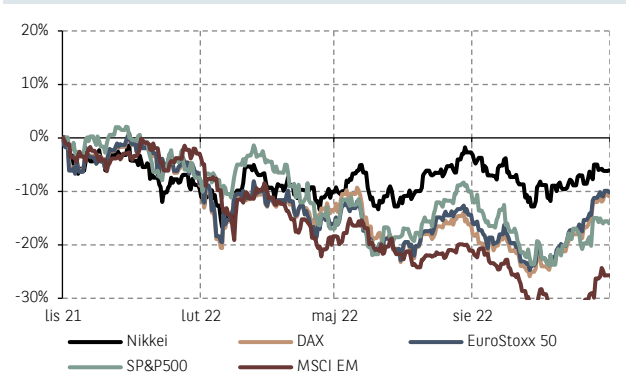
TMT i IT



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

ECB - 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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.