



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

13:40 28.11.2022



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).



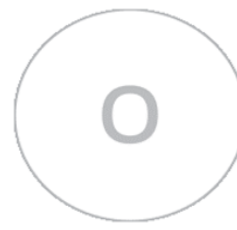
Obligacje



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

W indeksie S&P 500 najlepiej radziły sobie zwykle defensywne sektory ochrony zdrowia, dóbr konsumpcyjnych i użyteczności publicznej. Międzynarodowe ceny ropy naftowej spadły do najniższego poziomu od stycznia, co spowodowało, że akcje energetyczne znacznie spadły, a akcje usług komunikacyjnych znacznie ucierpiały z powodu ostabienia Alphabet, spółki matki Google

W środę Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. W efekcie stopa referencyjna w grudniu wynosi 6.75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami i nie wpłynęła istotnie na złotego.

Polski rynek akcyjny prowadził dalszą konsolidację. Reakcje na decyzje RPP były niewielkie, a w ciągu tygodnia nie zaszły żadne istotnie duże zmiany wartości poszczególnych akcji. Indeks WIG zakończył tydzień blisko zerowej zmiany procentowej. Niżej notowany był indeks mniejszych dużych spółek mWIG40, którego wycena spadła o 2% w skali tygodnia.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	0,11%	-18,41%
POL	WIG20	0,41%	-22,64%
POL	mWIG40	-1,56%	-22,92%
POL	sWIG80	-0,63%	-9,98%
HUN	BUX	-1,87%	-13,58%
GER	DAX	-1,07%	-10,02%
FRA	CAC 40	-0,80%	-7,13%
GBR	FTSE 100	-1,63%	0,80%
EU	Stoxx Europe 50	-1,00%	-8,87%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,33%	103,89%
POL	Rent. obl. 5 l	-4,26%	67,15%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,69%	79,39%

Indeksy - Świat

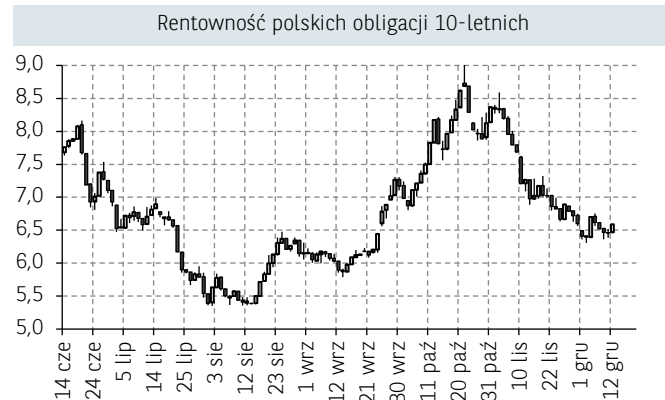
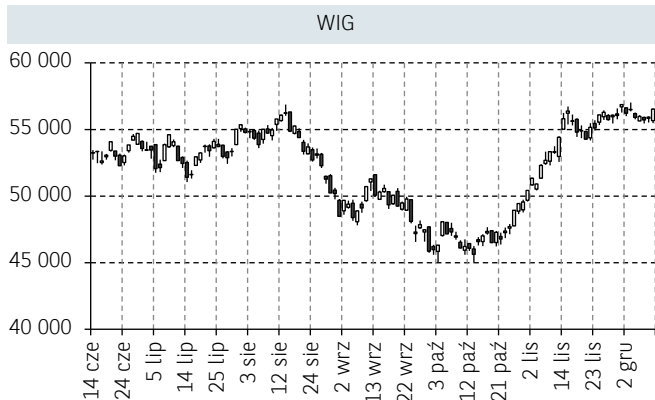
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,80%	-7,33%
USA	S&P 500	-1,29%	-17,18%
USA	NASDAQ	-2,05%	-29,26%
BRA	Bovespa	-4,54%	-0,37%
MEX	IPC	-1,50%	-5,27%
CHN	SHComp	-1,02%	-12,66%
CHN	HSI	-0,28%	-16,81%
JPN	Nikkei 225	0,08%	-3,30%
KOR	KOSPI	-1,91%	-20,31%
IND	SENSEX	-1,12%	6,65%
TUR	ISE 100	4,75%	179,56%
RUS	RTS	-2,37%	-31,80%



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

Akcje straciły dużą część zysków z poprzednich dwóch tygodni, ponieważ kilka niespodziewanie pozytywnych danych gospodarczych rozwiało oczekiwania, że Rezerwa Federalna będzie mogła wkrótce przestać podnosić stopy procentowe, aby kontrolować inflację. Indeks Russell 2000 o małej kapitalizacji miał najgorszy tydzień od końca września, a indeks S&P 500 osiągnął najniższy wynik od pięciu tygodni. Głównie amerykańskie indeksy giełdowe spadły od 3% do 4% po dwóch kolejnych tygodniach wzrostów. Inwestorzy obawiali się, że ostatnie sprzeczne statystyki dotyczące inflacji mogą poddać w wątpliwość prognozy amerykańskiej Rezerwy Federalnej o spowolnieniu tempa podwyżek stóp procentowych. W indeksie S&P 500 najlepiej radziły sobie zwykle defensywne sektory ochrony zdrowia, dóbr konsumpcyjnych i użyteczności publicznej. Międzynarodowe ceny ropy naftowej spadły do najniższego poziomu od stycznia, co spowodowało, że akcje energetyczne znacznie spadły, a akcje usług komunikacyjnych znacznie ucierpiały z powodu osłabienia Alphabet, spółki matki Google. Akcje finansowe również wypadły słabo, ponieważ liczni prezesi banków przedstawili ponure prognozy. David Solomon, dyrektor generalny Goldman Sachs, mówił o cięciach płac i miejsc pracy, a także o "niektórych trudnych dniach przed nami", podczas gdy Jamie Dimon, dyrektor generalny JPMorgan Chase mówił o "umiarkowanej lub ostrej recesji".

Dane PPI i doniesienia, że Chiny luzują niektóre ograniczenia związane z COVID, pomogły odbić rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej. Rentowność benchmarkowej 10-letniej obligacji skarbowej USA osiągnęła w środę prawie trzymiesięczne minimum na poziomie 3,412%. Surowe przepisy COVID-19, które ostatnio obciążają drugą największą gospodarkę świata, zostały w środę nieco złagodzone przez chiński rząd. Chiński indeks akcji wzrastał przez pięć tygodni z rzędu przed ogłoszeniem w oczekiwaniu na korekty polityki.

W miarę jak banki centralne zacieśniają politykę monetarną, aby walczyć z inflacją, akcje w Europie spadły, ponieważ powróciły obawy o recesję. Indeks STOXX Europe 600 dla całej Europy zakończył tydzień 0,94% spadkiem w walucie lokalnej. Spadły również ważne indeksy. Indeks FTSE MIB we Włoszech spadł o 1,40%, indeks DAX w Niemczech spadł o 1,09%, indeks CAC 40 we Francji spadł o 0,96%, a indeks FTSE 100 w Wielkiej Brytanii spadł o 1,05%.

Przez tydzień koszt amerykańskiej ropy naftowej spadł o około 11% do niespełna 72 USD za baryłkę. Tygodniowy spadek spowodował, że trend cen ropy w ujęciu year-to-date stał się negatywny. Od niedawnego szczytu na początku listopada, cena spadła o około 23%.

Polski rynek akcyjny prowadził dalszą konsolidację. Reakcje na decyzje RPP były niewielkie, a w ciągu tygodnia nie zaszły żadne istotnie duże zmiany wartości poszczególnych akcji. Indeks WIG zakończył tydzień blisko zerowej zmiany procentowej. Niżej notowany był indeks mniejszych dużych spółek mWIG40, którego wycena spadła o 2% w skali tygodnia.

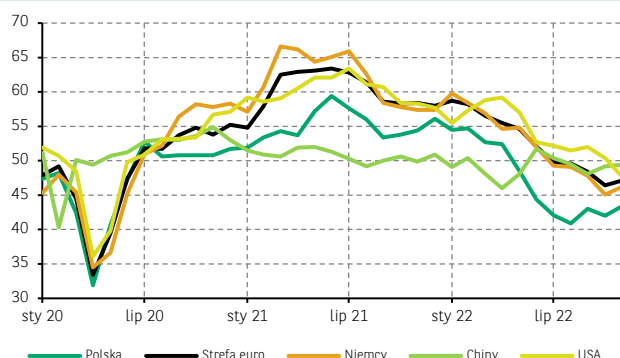
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Korekcyjne nastroje na globalnych rynkach akcji przetożyły się na ujemne stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych skupionych na akcjach zagranicznych. Zanotowały one średni spadek na poziomie 1,70%. Rozwiązania dające ekspozycję na akcje amerykańskie straciły średnio 2,54%, a na globalne rynki rozwinięte 2,03%. Z kolei fundusze akcji polskich zanotowały średnio stopę zwrotu na poziomie 1,38%. Wśród nich relatywnie lepiej zachowywały się fundusze akcji polskich małych i średnich spółek (-1,28%) względem akcji polskich uniwersalne (-1,59%).

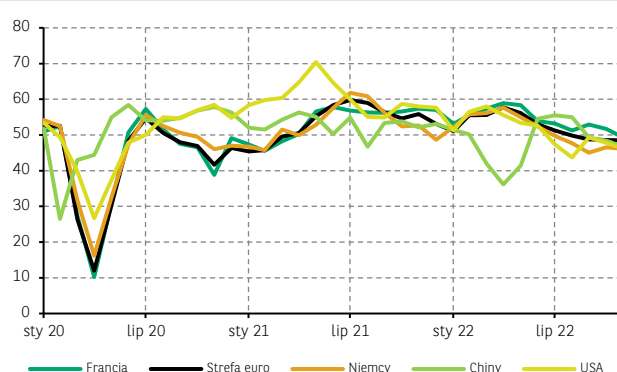
Kolejny tydzień z rzędu mogliśmy obserwować dalsze wzrosty stóp zwrotu funduszy dłużnych. Najlepiej zachowywały się fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych, które zyskały średnio 0,41%. Drugą kategorią na podium były rozwiązania oparte o papiery dłużne polskie uniwersalne ze średnią stopą zwrotu na poziomie 0,34%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI w przemyśle



Indeks PMI w usługach



Komentarz

Przez większą część tygodnia inwestorzy zdawali się koncentrować na danych dotyczących inflacji cen producentów (PPI), które zostały opublikowane w piątek rano. Statystyki PPI nieznacznie przekroczyły konsensusowe prognozy, wznosząc się na poziom 7,4% w ujęciu rocznym, w przeciwieństwie do 7,2%, co spowodowało silny spadek kontraktów terminowych na akcje.

Dużym pozytywnym zaskoczeniem okazał się indeks aktywności sektora usługowego Institute for Supply Management (ISM), który wbrew prognozom wzrósł do 56,5, czyli blisko maksimum z ostatnich kilku miesięcy, co spowodowało, że tydzień rozpoczął się negatywnie (odczyty powyżej 50 oznaczają ekspansję).

PKB dla strefy euro został zrewidowany wyżej, ale ostatnie badania PMI wskazują na spowolnienie. Wzrost wydatków rodzinnych i inwestycji korporacyjnych przyczynił się do wzrostu gospodarki strefy euro o 0,3% w ujęciu sekwencyjnym w trzecim kwartale, wobec wstępnych szacunków na poziomie 0,2%. Niemiecka produkcja przemysłowa spadła w październiku, ale w wolniejszym tempie niż oczekiwano. Sprzedaż detaliczna w strefie euro odnotowała największy miesięczny spadek w tym roku.

Jednakże złożony indeks menedżerów ds. zakupów (PMI) S&P Global, który mierzy aktywność biznesową w sektorach produkcji i usług, wzrósł nieznacznie z odczytu 47,3 w październiku do 47,8 w listopadzie. Pomimo wzrostu, wskaźnik PMI pozostał poniżej 50, co sprawia, że jest to siódmy miesiąc z rzędu, w którym wskaźnik ten znajduje się w strefie spadkowej.

W środę Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. W efekcie stopa referencyjna w grudniu wynosi 6,75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami i nie wpłynęła istotnie na złotego. W oświadczeniu po posiedzeniu zaznaczono, że pojawiły się sygnały spowolnienia dynamiki inflacji w niektórych gospodarkach rozwiniętych oraz podkreślono perspektywy dalszego ostabienia aktywności, zarówno na zewnątrz, jak i w Polsce. W przypadku Polski RPP stwierdziła, że spodziewa się spowolnienia, ale dodała, że ruch ten inflacji będzie "stopniowy".

Wypowiedź nie sygnalizowała formalnego zakończenia obecnego cyklu podwyżek stóp i pozostawiła otwarte drzwi dla kolejnych podwyżek. Fragment ten nie został zmieniony w stosunku do poprzednich oświadczeń.

W świetle coraz bardziej gołębiych komunikatów ze strony członków RPP wyraźnie wzrosło ryzyko dla naszej prognozy stóp procentowych w Polsce.

Uważamy jednak, że nadchodzące dane z polskiej gospodarki powinny sprawić, że marcowe posiedzenie NBP (na którym bank centralny dokona kolejnej aktualizacji prognozy inflacji) może być okazją do wznowienia cyklu. Co więcej, dane z najbliższego okresu powinny sugerować, że pole do jakichkolwiek obniżek stóp w Polsce w przyszłym roku jest naszym zdaniem bardzo ograniczone.

Głównym wydarzeniem rozpoczynającego się tygodnia będzie posiedzenie Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC). Konsensus zakłada wzrost stóp procentowych o 50pb, do 4.25-4.50%. Choć ostatnie dane z USA były znacznie lepsze od prognoz, to jednak listopadowe komentarze przedstawicieli FOMC oraz protokół z ostatniego posiedzenia wyraźnie sugerowały, że Fed spowolni tempo zacieśniania monetarnego. Perspektywa tego powinna sprzyjać ożywieniu popytu na ryzyko. Decyzja, wraz z nową projekcją ekonomiczną zostanie opublikowana w środę już po zamknięciu europejskiej sesji. Dzień później odbędzie się posiedzenie Europejskiego Bank Centralnego. W tym przypadku konsensus również zakłada wzrost stóp procentowych o 50pb, do 2.00% w przypadku stopy depozytowej. W przeciwieństwie do Fed, EBC podtrzymuje swoją jastrzębią retorykę. Pod koniec listopada Christine Lagarde sygnalizowała, że bank będzie musiał podwyższać stopy procentowe w przyszłym roku aby obniżyć inflację, nawet jeśli gospodarka będzie stała. Dynamika inflacji HICP w strefie euro w październiku nieznacznie spowolniła z 10,6% do 10% r/r. Nowe dane opublikowane zostaną w przyszłym tygodniu w piątek po posiedzeniu EBC. Kolejnym istotnym punktem w nadchodzącym tygodniu będą grudniowe wstępne szacunki PMI w przemyśle i usługach w głównych gospodarkach świata. Od lipca br. roku indeks PMI dla przemysłu znajduje się poniżej 50pkt, czyli poziomem rozgraniczającego recesję od ekspansji. W listopadzie dane nieznacznie się polepszyły, jednak w dalszym ciągu wskazują na recesję w sektorze.

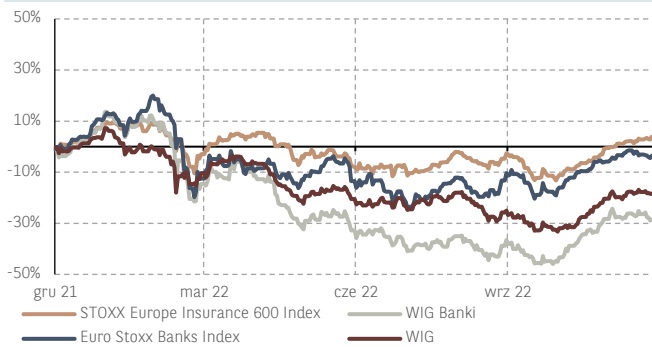
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 grudnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik			-3,10%
Wtorek, 13 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		10,00%	10,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		11,30%	11,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		3,70%	3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-1,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		-2700,00%	-3670,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		7,30%	7,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		6,00%	6,30%
Sroda, 14 grudnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		10,90%	11,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			14,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,9 mln brk	-5,19 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		4,25-4,50 %	3,75-4,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 15 grudnia 2022							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,90%	5,00%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-3,00%	-0,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		17,40%	17,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		3,50%	3,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	1,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień			-1940,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			230 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,20%	-0,10%
Piątek, 16 grudnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,40%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-6,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		48	48,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,1	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		46,2	46,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46,5	46,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		48,6	48,5
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-37,7 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		11,30%	11,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			47,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			46,2

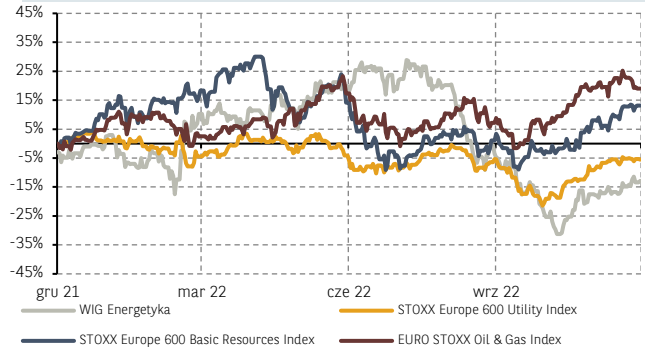


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



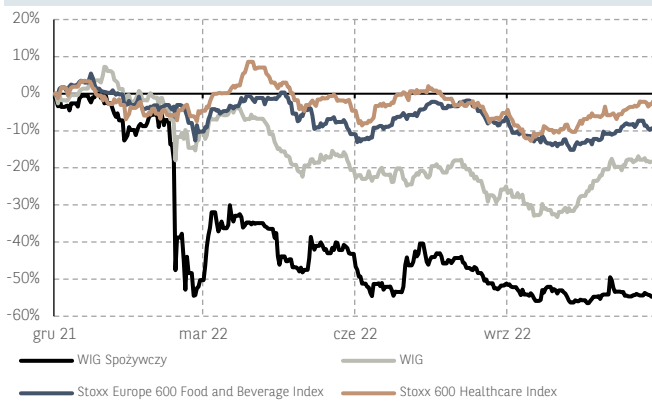
Budownictwo i deweloperzy



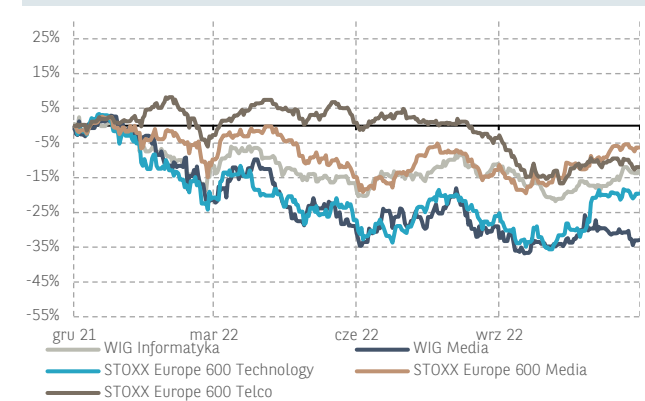
Chemia i przemysł



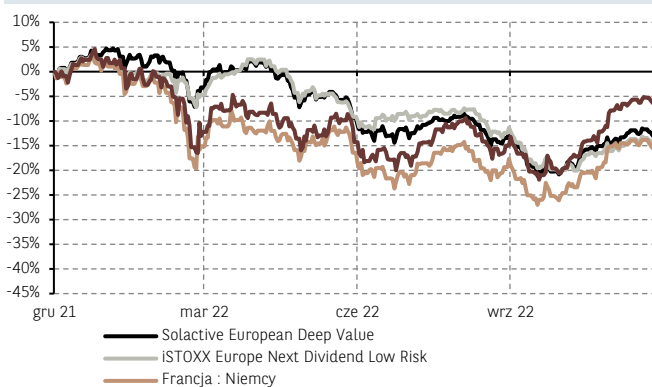
zwartkowych danych o inflacji, rentowność chwilowo przekroczyła ten



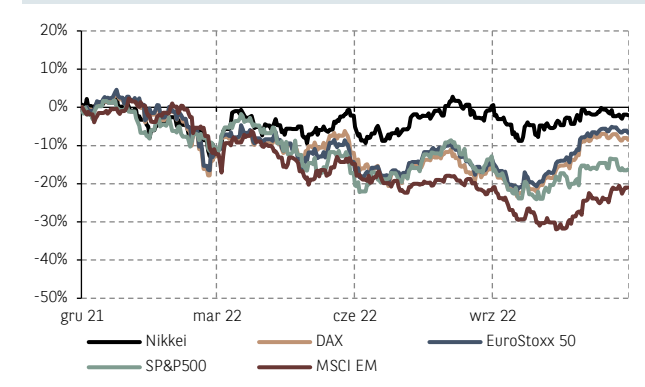
TMT i IT



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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjnej (polegającej 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 ekspansyjną (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.