



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14:05 24.07.2023

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 do 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, oczekując osłabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Od samego początku ubiegłego tygodnia widoczne były pozytywne nastroje na warszawskim parkiecie i notowania kontynuowały wzrosty z poprzednich sesji. Choć tempo wzrostów w poniedziałek było spokojniejsze, to WIG20 regularnie meldował się na nowych maksimach w pierwszej części tygodnia, po czym doszło do konsolidacji.

W zeszłym tygodniu poznaliśmy serię miesięcznych danych za czerwiec z krajowej gospodarki. Możemy je określić jako mieszane – część z nich była powyżej oczekiwań (np. produkcja przemysłowa), a część gorsza od prognoz (dane z rynku pracy). Zwracamy uwagę, że pierwszy raz od roku dynamika wzrostu wynagrodzeń, która sięgnęła w czerwcu +11,9% r/r (przy 12,2% w maju), była na wyższym poziomie względem inflacji CPI (+11,5% za czerwiec vs +13,2% r/r w maju).

W przyszłym tygodniu najważniejszymi wydarzeniami będą decyzje o stopach procentowych w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro. W środę swoją decyzję ogłosi Fed. Ekonomiści z Grupy BNP Paribas spodziewają się, że Fed podniesie stopy procentowe o 25 pb do poziomu 5,25-5,50%. W czwartek poznamy decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Ekonomiści BNP Paribas oczekują podwyżki stopy depozytowej o 25 pb do poziomu 3,75%.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,52%	24,88%	USA	DJIA	2,08%	6,28%
POL	WIG20	1,68%	21,25%	USA	S&P 500	0,69%	18,15%
POL	mWIG40	2,00%	29,06%	USA	NASDAQ	-0,90%	41,01%
POL	sWIG80	-0,38%	25,80%	BRA	Bovespa	2,13%	9,55%
HUN	BUX	2,35%	21,46%	MEX	IPC	-0,13%	10,81%
GER	DAX	0,62%	16,12%	CHN	SHComp	-1,42%	2,42%
FRA	CAC 40	1,52%	14,34%	CHN	HSI	-3,84%	-5,63%
GBR	FTSE 100	3,31%	2,68%	JPN	Nikkei 225	0,96%	25,32%
EU	Stoxx Europe 50	0,37%	15,27%	KOR	KOSPI	0,36%	17,53%
POL	Rent. obl. 2 l	2,58%	-20,25%	IND	SENSEX	0,13%	9,59%
POL	Rent. obl. 5 l	0,50%	-23,50%	TUR	ISE 100	2,76%	23,11%
POL	Rent. obl. 10 l	-1,10%	-21,46%	RUS	RTS	1,42%	5,51%

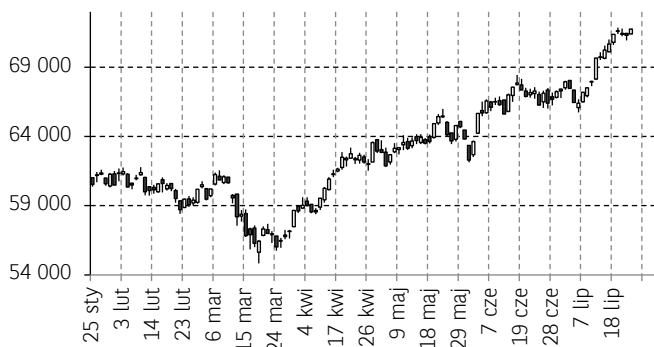


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

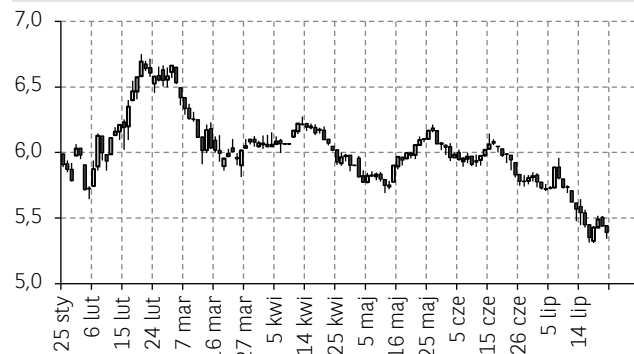
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Od samego początku ubiegłego tygodnia widoczne były pozytywne nastroje na warszawskim parkiecie i notowania kontynuowały wzrosty z poprzednich sesji. Chociaż tempo wzrostów w poniedziałek było spokojniejsze, to WIG20 regularnie meldował się na nowych maksimach. Pozytywnie wyróżniał się indeks średnich spółek, który w większym stopniu skorzystał z pozytywnych informacji dotyczących sektora energetycznego. Jak się okazało plany utworzenia NABE i przeniesienia aktywów konwencjonalnych z giełdowych spółek energetycznych Skarbu Państwa miało większy wpływ na wycenę takich spółek jak Enea, Tauron i PGE, których akcje drożały po kilkadziesiąt procent. W środę WIG20 zdołał wzbicić się do 2181 pkt, co jest obecnie najwyższym poziomem od ponad roku. Czwartek przyniósł jednak ochłodzenie nastrojów na krajowym rynku i indeks blue chips, jak i WIG zaliczyły pierwszą od około dwóch tygodni spadkową sesję. Powodów negatywnego sentymentu można doszukiwać się w danych makroekonomicznych opublikowanych na początku handlu, z których część niósła znamiona spowolnienia gospodarczego – produkcja budowlano-montażowa wzrosła w ujęciu r/r o 1,50% wobec oczekiwań analityków na poziomie 1,80%, a dynamika zatrudnienia w r/r zwiększyła się jedynie o 0,20% przy oczekiwaniach na poziomie 0,40%. Część z opublikowanych danych przyniosła istotne informacje w kontekście walki z inflacją. Ceny produkcji sprzedanej wzrosły w ujęciu rocznym o 0,50%, czyli poniżej prognoz (0,60%), a dynamika wynagrodzeń r/r wzrosła powyżej wskaźnika inflacji – 11,90%, jednak był to odczyt niższy od oczekiwanego przez rynek (12,10%). Piątek przyniósł umiarkowanie negatywną sesję dla WIG20, który stracił 0,16%, jednak na przestrzeni tygodnia zyskał ok. 1,7%. Na rynku długu obserwowaliśmy spadek rentowności, która w przypadku 10-letnich polskich obligacji skarbowych wynosi obecnie ok. 5,4%.

Inwestorzy za oceanem skupiają się obecnie na trwającym sezonie wyników za II kwartał. Optymizm wspierał na początku tygodnia dobry początek sezonu wynikowego oraz dane makroekonomiczne, które zwiększają prawdopodobieństwo bliskiego końca cyklu zacieśniania monetarnego. Do tej pory 18% spółek z S&P 500 pochwalilo się wynikami, z czego 75% spółek odnotowało wyższy zysk na akcję (EPS) od prognoz analityków. Jednak w drugiej części tygodnia rozczarowujące raporty Netflix i Tesli przerwały dobrą passę indeksu technologicznego Nasdaq, który ostatecznie na przestrzeni 5 dni stracił 0,9%. Relatywnie lepiej zachowywały się indeksy w Europie. Niemiecki DAX wzrósł o 0,62%, a francuski CAC40 zyskał 1,52%. Bardzo dobrze wypadł również brytyjski FTSE100 (+3,31%) za sprawą pozytywnego zaskoczenia w odczytach inflacji (niższy od oczekiwań), która w ostatnich miesiącach pozostawała wysoka i przebiegała w górę konsensus rynkowy, co przełożyło się również na wyższe od oczekiwań podwyżki stóp procentowych na czerwcowym posiedzeniu Banku Anglii.

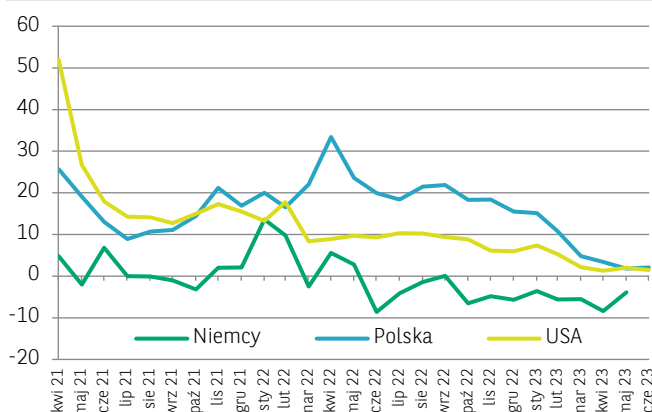
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu dobrą passę kontynuowały fundusze akcji polskich, które zyskały średnio 1,74%. Zastępą było głównie mocne zachowanie się szerokiego rynku akcji polskich WIG, który na przestrzeni tygodnia zyskał ok 1,50% i był zdecydowanie lepszy od rynków bazowych. W tej grupie rozwiązań najwięcej kontrybuowały fundusze oparte o akcje polskich małych i średnich spółek, które zyskały średnio 2,30% i akcje polskie uniwersalne, które wzrosły o 1,60%. Następne w kolejności okazały się być rozwiązania mieszane, przy czym te dające ekspozycję na aktywa polskie zanotowały średni wzrost na poziomie 0,63%, a fundusze mieszane oparte o papiery zagraniczne zyskały w ujęciu tygodniowym 0,41%. Z pierwszego miejsca spadły rozwiązania oparte o rynki surowców, które zyskały 0,33% na przestrzeni tygodnia. Przyczyn można upatrywać w spadku wycen metalizslachetnych w drugiej połowie tygodnia, co było związane z umocnieniem się dolara amerykańskiego.

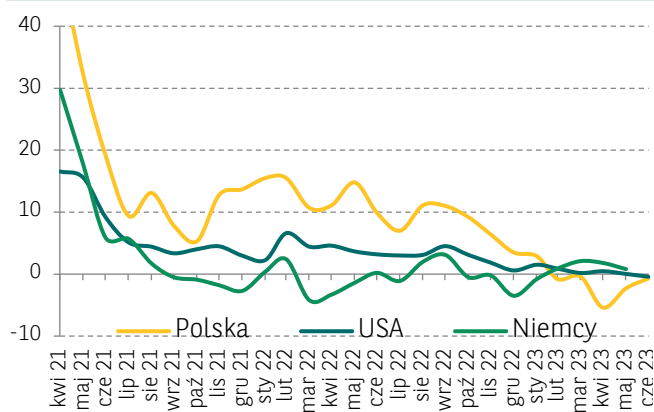
Wręcz z niewielką korektą spadków rentowności polskich obligacji rządowych, również fundusze oparte o polski rynek długu przyniosły mniejsze wzrosty niż w poprzedzającym tygodniu i średnia stopa wzrostu uplasowała się na poziomie 0,13%. Najmocniejszą grupą funduszy była ta dająca ekspozycję na papiery dłużnych polskie długoterminowe uniwersalne, która wzrosła średnio o 0,22%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Sprzedaż detaliczna r/r



Produkcja przemysłowa r/r



Komentarz

W zeszłym tygodniu poznaliśmy serię miesięcznych danych za czerwiec z krajowej gospodarki. Możemy je określić jako mieszane – część z nich była powyżej oczekiwań (np. produkcja przemysłowa), a część gorsza od prognoz (dane z rynku pracy). W przypadku produkcji sprzedanej przemysłu, była ona niższa r/r o 1,4%, co oznaczało jednak poprawę względem -1,6% konsensusu i -2,8% r/r odczytu z maja oraz +1,2% m/m. Większość kategorii produkcji przemysłowej zanotowało odbicie m/m, może być to więc pierwszy sygnał stabilizacji sytuacji w krajowym sektorze produkcyjnym. Poprawę (choć w mniejszym stopniu od oczekiwań) zanotowała również produkcja budowlano-montażowa, notując wzrost o 1,5% r/r (vs -0,7% w maju). Podobnie jak w przypadku inflacji konsumenckiej, obserwujemy również dezinflację wskaźnika cen producentów (PPI), który w czerwcu wyniósł +0,5% r/r (spadek z +2,8% r/r w maju), co jest głównie pochodną wysokiej bazy z ubiegłego roku (ceny surowców). Jeżeli chodzi o sektor konsumencki krajowej gospodarki, to sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 2,1% r/r (vs 1,8% r/r w maju ale przy +2,6% r/r oczekiwania). W cenach stałych był to spadek o 4,7% r/r (zgodnie z konsensem, w porównaniu do -6,8% r/r w maju). Stopniowa poprawa wolumenów sprzedaży powinna być kontynuowana w drugim półroczu z uwagi na odbicie trendu realnych wynagrodzeń. Dynamika ich wzrostu sięgnęła w czerwcu +11,9% r/r (przy 12,2% w maju), co jest już wyższym poziomem względem inflacji CPI (+11,5% za czerwiec vs +13,2% r/r w maju). Jedynym minusem w danych była dynamika zatrudnienia, która spadła w czerwcu do +0,2% r/r z +0,4% w maju, co oznaczało spadek zatrudnienia m/m (wbrew sezonowym wzorcom pokazującym historycznie wzrost zatrudnienia w tym miesiącu).

W przyszłym tygodniu najważniejszymi wydarzeniami będą decyzje o stopach procentowych w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro. W środę swoją decyzję ogłosi Fed. Ekonomiści z Grupy BNP Paribas spodziewają się, że Fed podniesie stopy procentowe o 25 pb do poziomu 5,25-5,50%. Rynek wycenia prawdopodobieństwo tego scenariusza, jednak po publikacji niższych odczytów inflacji, nie wycenia kolejnych podwyżek w USA i oczekuje rozpoczęcia cyklu obniżek w 2024 roku. Docelowo (koniec 2025 roku) rynek prognozuje spadek stóp procentowych w USA do poziomu 3,25%.

W czwartek poznamy decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Ekonomiści BNP Paribas oczekują podwyżki stopy depozytowej o 25 pb do poziomu 3,75%. W trakcie konferencji po poprzednim posiedzeniu Rady Prezes EBC Christine Lagarde podkreśliła, że jest bardzo prawdopodobne, iż Rada Prezesów zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp procentowych. Rynek szacuje prawdopodobieństwo dodatkowej podwyżki o 25 pb przed końcem roku na około 70%.

W poniedziałek zostaną opublikowane wstępne dane o wskaźnikach PMI dla przemysłu i dla usług w strefie euro. We wtorek instytut Ifo opublikuje indeks klimatu gospodarczego w Niemczech. W piątek poznamy wstępne dane o lipcowej inflacji CPI i HICP w Niemczech. W przyszłym tygodniu najważniejszą publikacją w Polsce będą wtorkowe dane o stopie bezrobocia rejestrowanego w czerwcu. Zgodnie ze wstępnym szacunkiem Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej spodziewamy się, że w stosunku do maja obniży się ona o 0,1 pp do poziomu 5,0%.

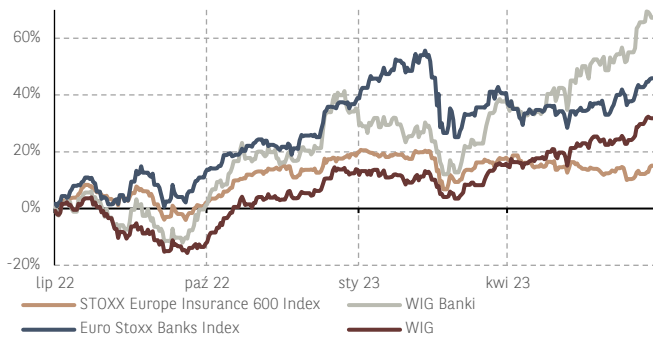
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lipca 2023						
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	46	46
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	48,4	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	40,9	40,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	53,2	54,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	43,5	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	51,5	52
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,90%	7,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	46,4	46,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	54	54,4
Wtorek, 25 lipca 2023						
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	88	88,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,00%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		-700,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	112	109,7
Środa, 26 lipca 2023						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	1,10%	1,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	725 tys.	763 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,71 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec	5,25-5,50 %	5,00-5,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec		
Czwartek, 27 lipca 2023						
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	-25,00	-25,40
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		6,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	3,75%	3,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.	1,60%	2,00%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.		4,20%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.	3,20%	4,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	0,50%	1,80%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec		
Piątek, 28 lipca 2023						
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,10%	0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	4,40%	4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		5,80%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-4,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	95	95,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	6,20%	6,40%

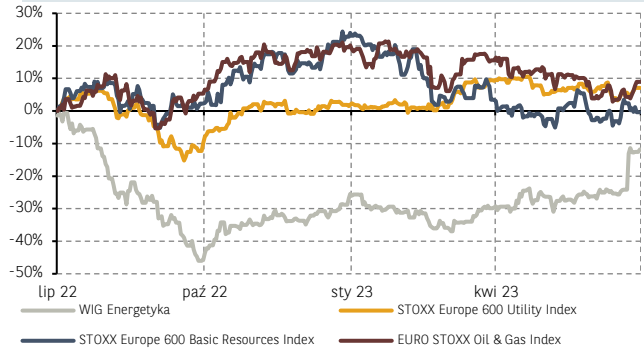


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

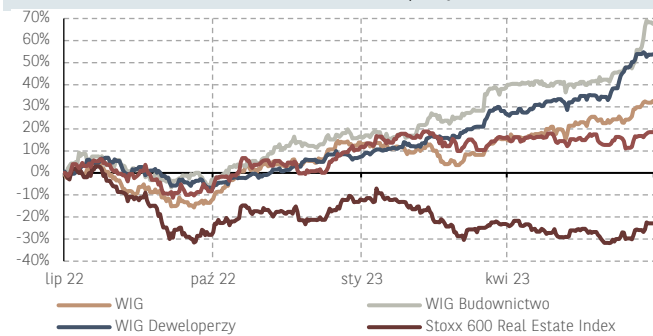
Banki



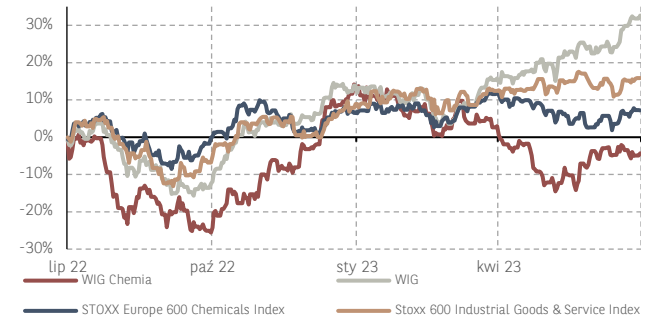
Energetyka, Surowce i Paliwa



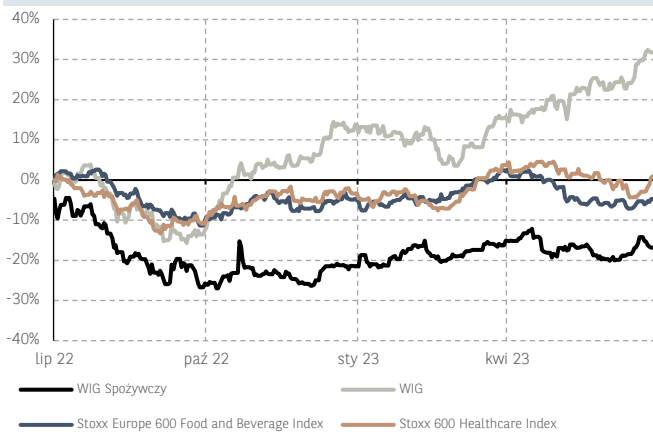
Budownictwo i deweloperzy



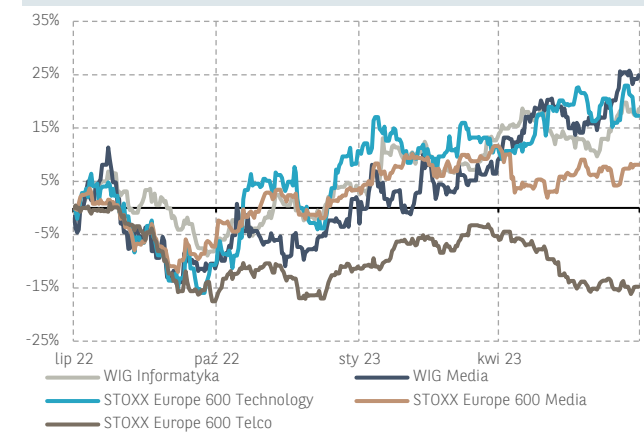
Chemia i przemysł



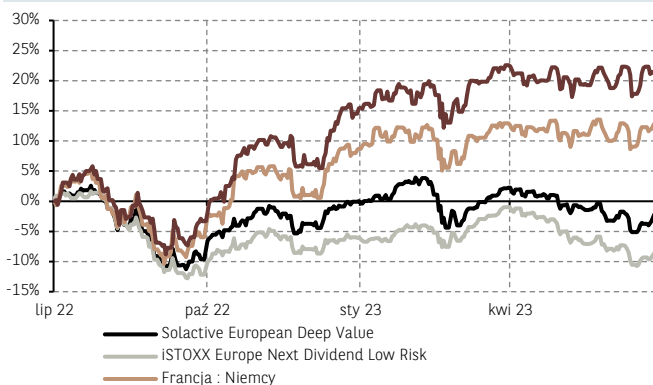
Spożywczy, ochrona zdrowia



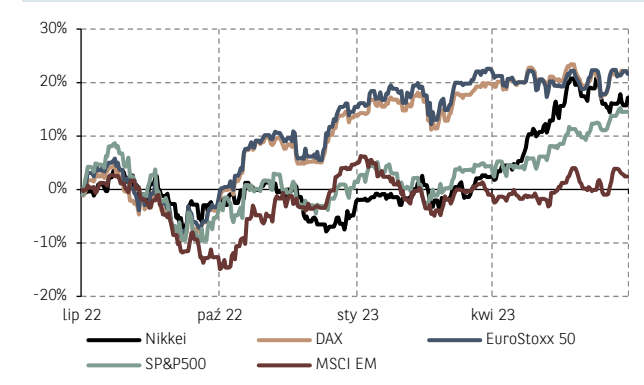
TMT i IT



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 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 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 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 (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 dotożyło 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.