



Dom Maklerski BDM S.A.

# RYNKI ZAGRANICZNE – możliwości inwestycyjne



Dom Maklerski BDM S.A.

Kraków, 2010 r.

[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

**Gramy dla Ciebie**  
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

# RYNKI ZAGRANICZNE

- I. Instrumenty finansowe na rynkach zagranicznych
- II. Najważniejsze giełdy zagraniczne
- III. Najważniejsze indeksy akcji
- IV. Wskaźniki ekonomiczne – co nam mówią?

# RYNKI ZAGRANICZNE

**RYNKI ZAGRANICZNE** to regulowane rynki giełdowe i pozagiełdowe zlokalizowane poza granicami Polski.

## Najważniejsze rynki zagraniczne:

- amerykańskie
  - New York Stock Exchange (NYSE)
  - Nasdaq
  - American Stock Exchange (AMEX)
  
- europejskie
  - London Stock Exchange (LSE)
  - Xetra
  - Euronext
  
- Tokyo Stock Exchange – giełda japońska

## **RYNKI ZAGRANICZNE – dlaczego warto inwestować zagranicą?**

- ✓ alternatywa dla inwestowania na polskim rynku
- ✓ dostęp do nowych rynków i instrumentów finansowych
- ✓ możliwości lepszego dywersyfikacji, ochrony posiadanego portfela inwestycyjnego
- ✓ różnorodność i doskonała płynność akcji, kontraktów i opcji
- ✓ wysoka kapitalizacja, rozpoznawalna światowa marka firm
- ✓ doskonała efektywność rynków

# RYNKI ZAGRANICZNE – ryzyka inwestycyjne

- ❑ **ryzka ogólne** związane m.in. z trudniejszym dostępem do informacji
  - sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja emitenta, zmiany regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych...
  
- ❑ **ryzyko walutowe** - instrumenty finansowe są wyceniane w walutach rozliczeniowych kraju, w którym dokonywana jest transakcja. Niekorzystne zmiany kursów mogą wpłynąć negatywnie na ostateczny wynik inwestycji.

# **RYNKI ZAGRANICZNE – instrumenty finansowe**

- akcje
- waluty
- towary (rolne, przemysłowe)
- kontrakty na różnice kursowe (CFD-Contract for Difference)
- kontrakty terminowe futures
- opcje na akcje, indeksy, waluty
- fundusze indeksowe – ETF-y
- fundusze powiernicze
- fundusze zamknięte

## Instrumenty finansowe - CFD

### Czym są CFD?

Kontrakt różnic kursowych (CFD) to pochodny instrument finansowy rynku pozagiełdowego, którego zmiana ceny odpowiada dokładnie zmianie ceny instrumentu bazowego – np. akcji, indeksu giełdowego.

CFD stworzono dla odwzorowania tradycyjnego handlu akcjami na rynku instrumentów pochodnych, inwestor kupując CFD nie staje się udziałowcem w kapitale spółki, a jego zyski wynikają jedynie ze zmian kursów walorów. Preferowane przez inwestorów o krótkim horyzoncie inwestycyjnym.

**Opłata transakcyjna** uwzględniana jest w cenach kupna-sprzedaży (spread)

**Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni finansowej** – pozwala wykorzystać nawet niewielkie wahania cen instrumentów finansowych do generowania znacznych zysków (strat).

## Instrumenty finansowe – CFD (2)

### **Krótką sprzedaż – zarabiaj na spadkach**

Kontrakty CFD dają możliwości zajmowania zarówno długich jak i krótkich pozycji. Oznacza to że CFD umożliwia skuteczne inwestowanie na rynkach w trendzie wzrostowym jak i spadkowym.

Krótką sprzedaż jest tak samo prosta jak ich tradycyjny zakup.

**Większe zyski z dywidend** – jeżeli utrzymujesz długą pozycję CFD na walor dla którego przypada dzień ustalenia prawa do dywidendy, na twój rachunek zostanie przelana kwota należnej dywidendy (kwota dywidendy naliczona będzie w oparciu o wartość pozycji-a nie depozutu.

W przypadku zajmowania krótkiej pozycji na kontrakcie CFD, to ty będziesz zobowiązany do zapłacenia dywidendy.

### **Odsetki od pozycji utrzymywanej „overnight”**

Kupując kontrakt CFD, technicznie płacisz za nie pożyczonym kapitałem-środki zgromadzone w depozycie zabezpieczającym służą do rozliczenia zysków lub strat na transakcji.

Inwestorzy utrzymujące długie pozycje po zamknięciu sesji płacą odsetki naliczane wg. stopy overnight dla waluty w której denominowany jest kontrakt.

W przypadku utrzymywania krótkich pozycji do następnego dnia roboczego, odsetki stanowią dodatkowy zysk.



## Instrumenty finansowe - ETF

### Fundusze Indeksowe – Exchange Traded Funds

#### Czym są ETF-y?

- Fundusze inwestycyjne emitujące papiery wartościowe notowane na najważniejszych światowych rynkach regulowanych.
- Obrót ETF-ami odbywa się na rynkach kasowych, na zasadach analogicznych do zasad obrotu np. akcjami.
- Środki wniesione do funduszy emitujących ETF-y inwestowane są przez fundusze w akcje wchodzące w skład najważniejszych indeksów giełdowych w takich proporcjach w jakich akcje te wchodziły w skład tych indeksów.
- Instrumenty o wysokiej płynności.
- Dochody zależne są od stóp zwrotu z instrumentów bazowych, którymi mogą być np. indeksy akcji lub indeksy branżowe.

## Instrumenty finansowe – ETF (2)

### Dlaczego ETF-y?

- **Instrument dla każdego** – uniwersalny produkt adresowany zarówno do inwestorów indywidualnych jak i dużych inwestorów instytucjonalnych; nominalnie niewysoka cena jednostki ETF-u pozwala dokonywać inwestycji portfelowych.
- **Przejrzystość** – prosta konstrukcja instrumentu, zrozumiała dla każdego inwestora.
- **Łatwy dostęp** – możliwość nabywania natychmiast po zawarciu standardowych umów z podmiotem maklerskim.
- **Rynek ustala cenę** – stała, bieżąca i rzetelna wycena rynkowa dzięki prostym zasadom obrotu i wysokiej płynności.
- **Elastyczność inwestycji** – szybki dostęp do zainwestowanego kapitału dzięki możliwości natychmiastowej sprzedaży po rynkowej cenie.
- **Ograniczone ryzyko** – dzięki znacznej dywersyfikacji portfela akcji wynikającego ze składu indeksu (kilkadziesiąt lub kilkaset spółek) zminimalizowane jest ryzyko wynikające z kursów poszczególnych akcji.
- **Różnorodność** - obecnie na świecie dostępnych jest ok. 270 funduszy emitujących ETF-y, pozwalających uczestniczyć w trendach koniunkturalnych różnych rynków.

## Instrumenty finansowe – ETF (3)

### Wybrane ETF-y:

- ✓ **S&P 500 Composite Stock Price Index** – fundusz reprezentujący skład portfela akcji w indeksie S&P 500
- ✓ **QQQQ – Nasdaq-100 Index Tracking Stock**
- ✓ **DIA–DIAMONDS** – fundusz reprezentujący skład portfela akcji w indeksie DJIA
- ✓ **SPDR S&P 500**
- ✓ **SPDR Gold Trust** – fundusz inwestujący w złoto



Dom Maklerski BDM S.A.

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### **RYNEK KASOWY:**

- ✓ **NYSE**
- ✓ **NASDAQ**
- ✓ **LONDON STOCK EXCHANGE**
- ✓ **XETRA**
- ✓ **EURONEXT**
- ✓ **TOKYO STOCK EXCHANGE**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### NYSE – THE NEW YORK STOCK EXCHANGE

- Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych
- Siedziba giełdy znajduje się w Nowym Yorku przy ulicy Wall Street. Początki giełdy sięgają 1792 roku. 1 października 1934 roku została oficjalnie zarejestrowana jako międzynarodowa giełda papierów wartościowych. Dla NYSE pracuje 250 firm członkowskich. Obsługują one 93 miliony kont, współpracują z 21 tysiącami biur maklerskich na całym świecie i zatrudniają około 157 tysięcy pracowników.
- NYSE jest organizacją samoregulującą, została zaprojektowana w sposób nakazujący sprawdzanie autorytetu i pozycji danej firmy.
- Transakcje są zawierane w specjalnie wydzielonych miejscach na parkiecie i konkretne akcje są przypisane do odpowiednich miejsc. Tam właśnie dokonywane są transakcje za pośrednictwem przedstawicieli biur maklerskich.
- Godziny handlu dla rynku akcji i obligacji: 9.30 – 16.00 czasu lokalnego EST (15.30 – 22.00 czasu CET)
- Waluta USD, minimalny krok notowań: 0,01
- **[www.nyse.com](http://www.nyse.com)**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### NASDAQ Stock Market

- Rynek NASDAQ jest największym elektronicznym rynkiem akcji w Stanach Zjednoczonych. Około 3300 spółek jest przedmiotem obrotu na NASDAQ, a dzienne wolumeny są z reguły wyższe niż na jakiegokolwiek innej giełdzie papierów wartościowych w USA. Spółki notowane na tym rynku są liderami wszystkich głównych gałęzi przemysłu ze szczególnym uwzględnieniem: nowych technologii, sektora detalicznego, telekomunikacji, usług finansowych, transportu, mediów i biotechnologii.
- **[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### LONDON STOCK EXCHANGE

- **Londyńska Giełda Papierów Wartościowych**
- Spośród giełd europejskich największe znaczenie ma giełda w Londynie (London Stock Exchange), publikująca m.in. indeks FTSE 100.  
Na giełdzie notowane są spółki brytyjskie i zagraniczne. W sumie na giełdzie notowanych jest 15 tysięcy papierów wartościowych z czego 470 to spółki z ponad 60 krajów.
- Godziny handlu: 8.00 – 16.30 czasu lokalnego (09.00 – 17.30 czasu CET)
- Waluta GBP, minimalny krok notowań: 0,0001
- **[www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### XETRA

- Rynek kasowy Xetra jest elektronicznym systemem obrotu niemieckiej giełdy.  
Został utworzony w 1997 roku. Jest to rynek na którym obroty są większe od obrotów na GPW ok. 40 razy, kapitalizacja elektronicznej giełdy XETRA jest ok. 20 razy większa od kapitalizacji GPW.
- Godziny handlu: 9.00 – 17.30 (handel elektroniczny do 20.00)
- Waluta EUR, minimalny krok notowań: 0,01 dla < 1 EUR i 0.1 dla > 1 EU
- **[www.xetra.de](http://www.xetra.de)**



## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### EURONEXT

- Jest pierwszą międzynarodową giełdą w Europie. W 2000 roku nastąpiło połączenie giełd z Amsterdamu, Brukseli i Paryża. Obecnie obejmuje następujące rynki kasowe: Euronext Brussels (Belgia), Euronext Amsterdam (Holandia), Euronext Paris (Francja), Euronext Lisbon (Portugalia). Do tego dochodzi rynek instrumentów pochodnych Euronext.liffe (Wielka Brytania).
- Euronext jest giełdą elektroniczną.
- Godziny handlu: 9.00 – 17.30 (akcje), 9.00 – 16.30 (obligacje)
- Waluta EUR, minimalny krok notowań: 0,05 dla 50-100 EUR i 0.1 dla 100-500 EUR, 0.5 dla > 500 EUR
- **[www.euronext.com](http://www.euronext.com)**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### The Tokyo Stock Exchange

- Giełda Papierów Wartościowych w Tokio jest jednym z największych i najbardziej płynnych rynków na świecie. Tokyo Stock Exchange dysponuje największymi rezerwami walutowymi w świecie.
- Nastroje panujące na rynku tokijskim są wyznacznikiem koniunktury na giełdach azjatyckich.

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### **RYNEK TERMINOWY**

- ✓ THE CHICAGO BOARD OF TRADE (CBOT)
- ✓ THE CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (CME),
- ✓ EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)
- ✓ LONDON INTERNATIONAL FINANCIAL FUTURES AND OPTIONS EXCHANGE - LIFFE

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### THE CHICAGO BOARD OF TRADE (CBOT)

- Założona w roku 1848 celem zorganizowania rynku zboża. Głównym zadaniem było wprowadzenie standaryzacji ilościowej i jakościowej ziarna, będącego przedmiotem obrotu.
- Aktualnie na tej giełdzie znajdują się w obrocie kontrakty terminowe i opcje, dla których bazą są produkty rolne (kukurydza, soja, olej sojowy, ryż, pszenica, owies), indeksy (Dow Jones Industrial Average i jego odmiany), stopy procentowe (długoterminowe obligacje skarbowe) oraz metale (srebro i złoto...).
- **[www.cbot.com](http://www.cbot.com)**

## Najważniejsze giełdy zagraniczne

### **LONDON INTERNATIONAL FINANCIAL FUTURES AND OPTIONS EXCHANGE – LIFFE**

- Założona w 1982 roku. W 1998 roku zmieniono system notowań na elektroniczny.
- Giełda ta należy do największych instytucji na świecie organizujących handel opcjami i kontraktami terminowymi.
- Na giełdzie notowane są kontrakty terminowe, dla których bazą są stopy procentowe (3M EURBOR, 3M Sterling, 3M Euroswiss, 3M Euroyen), indeksy (FTSE i jego odmiany), obligacje (długoterminowe obligacje skarbowe) oraz towary (kakao, kawa, cukier, pszenica, ziemniaki).
- Ponadto giełda umożliwia obrót opcjami na stopy procentowe, obligacje i towary.
- **[www.liffe.com](http://www.liffe.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

- DJIA - Dow Jones Industrial Average (średnia przemysłowa)
- NASDAQ Composite Index
- NASDAQ-100 Index
- S&P 500 (Standard & Poor's 500)
- DAX INDEX (DAX)
- CAC 40 – indeks giełdy Euronext Paris
- FTSE-100
- Dow Jones STOXX 50

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### DJIA - Dow Jones Industrial Average (średnia przemysłowa)

- Tzw. średnie (przeciętne) Dow (i) Jonesa- indeks przeciętnych kursów akcji wyliczany przez firmę Dow Jones and Company, jednego z najpopularniejszych informatorów o ogólnych tendencjach ruchu kursów akcji i obligacji w USA.
- Jest to jeden z nielicznych indeksów, którego konstrukcja opiera się na średniej cenowej akcji wchodzących w jej skład, a nie średniej ważonej. Indeks giełdowy, który składa się z akcji 30 amerykańskich przedsiębiorstw działających na skalę międzynarodową, tzw. *blue chips*. Są to między innymi American Express, AT&T, Citigroup, Coca-Cola, Exxon Mobil, General Electric, General Motors, Hewlett-Packard, Intel, Johnson & Johnson, McDonald's, Microsoft, Philip Morris, Procter & Gamble, Wal-Mart, Walt Disney. Jego wykres sięga roku 1895.
- Kontrakty terminowe na indeks Dow Jones IA notowane są na giełdzie Chicago Board of Trade.
- **[www.djindexes.com](http://www.djindexes.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### NASDAQ Composite Index

- Indeks obejmujący wszystkie amerykańskie i zagraniczne spółki notowane na Nasdaq Stock Market.
- NASDAQ Composite jest publikowany od 1971 r.
- Jest to indeks ważony kapitalizacją rynkową jego uczestników. Składnikami portfela Nasdaq Composite są m.in. następujące typy papierów wartościowych:  
akcje zwykłe, ADR-y, REIT-y, tracking stocks i jednostki funduszy...
- W skład indeksu nie wchodzi fundusze zamknięte, obligacje zamienne, akcje uprzywilejowane, prawa z papierów wartościowych, warranty i instrumenty pochodne.
- **[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)**



## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### NASDAQ-100 Index

- Indeks publikowany od 1985 r., zbudowany ze 100 największych amerykańskich i zagranicznych spółek nie finansowych notowanych na NASDAQ Stock Market. Jest to indeks ważony kapitalizacją rynkową.
- Portfel NASDAQ-100 zawiera akcje spółek reprezentujących różne sektory gospodarki, z których do najważniejszych należą: spółki technologiczne, telekomunikacja, sektor handlu detalicznego i hurtowego oraz biotechnologie.
- Kontrakty terminowe na indeks NASDAQ-100 notowane są na giełdzie Chicago Mercantile Exchange.
- **[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### S&P 500 (Standard & Poor's 500)

- Jest jednym z dwóch głównych indeksów giełdy w Nowym Jorku, odwzorowującym notowania cen akcji 500 największych firm amerykańskich. W skład indeksu wchodzi między innymi akcje takich firm, jak: IBM, Coca Cola, Microsoft, McDonald's, PepsiCo, Bank of America, Citigroup Inc., Procter & Gamble, Intel, General Motors, General Electric, Ford, Whirlpool, Nike, Johnson & Johnson, AT&T, American Express.
- Kontrakty terminowe na indeks NASDAQ-100 notowane są na giełdzie Chicago Mercantile Exchange.
- **[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### DAX INDEX (DAX 30)

- Obejmuje 30 największych spółek niemieckich, ważony wg obrotu i kapitalizacji.
- Warto wymienić: Allianz, Basf, Deutsche Bank, Siemens, DTelekom , EON.

Pozostałe indeksy to m.in: MDAX, TecDAX, SDAX, CDAX.

- **[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### CAC 40 – indeks giełdy Euronext Paris

- W jego skład wchodzi 40 wybranych spośród 100 największych i najbardziej płynnych spółek. Są to m.in. L’Oreal, Aventis, BNP Paribas.
- Jest to, obok FTSE-100 i DAX-30, najważniejszy indeks europejski.
- Kontrakty terminowe na CAC 40 notowane są na giełdzie EURONEXT Paris.
- **[www.euronext.com](http://www.euronext.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### FTSE-100

- Indeks obejmuje 100 spółek o największej kapitalizacji.
- Odzwierciedla 80% kapitalizacji rynku brytyjskiego.
- Inne indeksy to: FTSE-250, FTSE-All\_Share, FTSE\_Small Cap, techMARK 100.
- **[www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### Dow Jones STOXX 50

- Indeks cenowy 50 wiodących spółek europejskich ważony ich kapitalizacją rynkową wyliczaną na podstawie free-float (Total Fina Elf, Royal Dutch Petroleum, Nokia, Siemens, Deutsche Bank, Deutsche Telekom).  
Jest to indeks stworzony w 1991 r.
- Kontrakty terminowe na DI STOXX50 są notowane na giełdzie EUREX.
- **[www.djindexes.com](http://www.djindexes.com)**

## Najważniejsze zagraniczne indeksy akcji

### Nikkei 225

- Indeks akcyjny giełdy tokijskiej
- Nikkei225 jest indeksem cenowo ważonym. Obliczany jest w oparciu o wartość rynkową 225 najważniejszych i najbardziej płynnych akcji przedsiębiorstw notowanych na głównym rynku giełdy tokijskiej (Tokyo Stock Exchange)
- Indeks powstał w 1949 roku.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

- ❖ **ABC Consumer Confidence**  
Wskaźnik zaufania konsumentów publikowany przez ABC News Money Magazine.  
Wskaźnik zbudowany na bazie ankiety telefonicznej 1000 dorosłych Amerykanów zamieszkujących różne regiony kraju. Wartości poniżej 0 oznaczają przewagę negatywnych odpowiedzi na zadawane pytania dotyczące stanu gospodarki, finansów osobistych i klimatu inwestycyjnego.
- ❖ **Advance Retail Sales**  
Względna, oczekiwana miesięczna zmiana sprzedaży detalicznej (usługi i Żywność).
- ❖ **Average Hourly Earnings**  
Średnia stawka zarobków pracowników produkcyjnych w sektorach prywatnych z wyłączeniem sektora rolniczego.



## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ **Beige Book**

Wskaźnik stanowiący podsumowanie komentarzy Banków Rezerw Federalnych na temat obecnej sytuacji gospodarczo-ekonomicznej. Beżowa Księga jest publikowana 8 razy w ciągu roku i stanowi materiał do dyskusji na posiedzeniach FED-u, które mają miejsce około 2 tygodni po publikacji Beige Book.

Każdy Bank Rezerwy Federalnej przygotowuje sprawozdanie na temat obecnej sytuacji ekonomiczno-gospodarczej w danym stanie.

### ❖ **Business Inventories**

Zapasy towarów i produktów zgromadzonych przez amerykańskich przedsiębiorców.

### ❖ **Capacity Utilization**

Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych obliczany przez podzielenie aktualnej produkcji przez maksymalną zdolność produkcyjną.

Capacity Utilization jest obliczany dla sektora produkcyjnego, wydobywczego, energetycznego i paliwowego.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ **Change in Non-Farm Payrolls**

Bezwzględna zmiana liczby zatrudnionych (nowoutworzone miejsca pracy) w sektorach pozarolniczych. Trwały wzrost zatrudnienia oznacza poprawę klimatu inwestycyjnego. Wysokie wartości tego indeksu implikują również wzrost dochodów gospodarstw domowych, co może się przekładać na poprawę sytuacji społeczno-gospodarczej i ekonomicznej.

### ❖ **Consumer Confidence**

Wskaźnik nastrojów wśród konsumentów, które odzwierciedlają stan koniunktury gospodarczej. Pozytywne nastroje konsumenckie implikują wyższe wartości wskaźnika, podczas gdy pesymizm przekłada się na spadek jego wartości.

### ❖ **Consumer Price Index (CPI)**

Wskaźnik zmiany cen towarów i usług. Wyraża cenę koszyka dóbr konsumpcyjnych skorygowaną o czynnik sezonowy.

### ❖ **CPI Ex. Food & Energy (Core CPI)**

Wskaźnik zmiany cen towarów i usług z pominięciem cen żywności i energii. Ideą tego wskaźnika jest eliminacja efektu sezonowości.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ **Durable Goods Orders**

Wskaźnik wartości zamówień na dobra trwałego użytku. Jest to wielkość, która stanowi jeden z głównych czynników charakteryzujących stan gospodarki amerykańskiej i perspektywy utrwalenia trendów bieżących.

### ❖ **Existing Home Sales**

Indeks sprzedaży domów na rynku wtórnym wyrażony w milionach sztuk. Aktywność w tym obszarze stanowi około 85% wszystkich sprzedanych domów w USA.

### ❖ **Factory orders**

Względna zmiana ilości kontraktów (zamówień) w sektorach produkcyjnych – wskaźnik nie uwzględnia producentów półprzewodników.

### ❖ **Gross Domestic Product (GDP)**

Produkt Krajowy Brutto jest główną miarą aktywności gospodarczej wyrażonej wartością wszelkiego rodzaju dóbr i usług wytworzonych na terenie danego kraju.

Kalkulacja GDP może opierać się na cenach bieżących – nominalny, lub uwzględniać zmiany wartości pieniądza w czasie – realny.

Rynki finansowe bardzo uważnie analizują kwartalne publikacje GDP.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ **Industrial Production**

Wskaźnik określający tempo przyrostu produkcji przemysłowej. Wysoka dynamika jest przesłanką dobrej kondycji gospodarczej. Niska dynamika może być oznaką niekorzystnej sytuacji ekonomicznej.

### ❖ **Initial Jobless Claims**

Tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych aplikujących o zasiłek po raz pierwszy.

### ❖ **New Home Sales**

Indeks obrazujący liczbę sprzedaży domów w stanie nowym na rynku pierwotnym.

### ❖ **Wholesale Inventories**

Względna zmiana zapasów hurtowych.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ ISM – Institute for Supply Manage

Indeksy uwzględniające pięć czynników stanowiących koszyk kalkulacyjny: nowe zamówienia (30%), produkcja (25%), transport (15%), zapasy (10%) i zatrudnienie (20%).

Wskaźniki ISM pokazują miesięczne zmiany koniunkturalne w wielu gałęziach gospodarki amerykańskiej.

Bazą do wyliczenia tych wskaźników są ceny płacone za dobra zawierające produkty importowane, żywność i energię (z wyłączeniem ropy naftowej). Wartości powyżej 50% wskazują na progresję gospodarki i produkcji. Przedział 45-50% stanowi oznakę stagnacji produkcji przemysłowej przy utrzymującym się rozwoju ekonomicznym. Odczyt poniżej 45% jest interpretowany jako przesłanka stagnacji zarówno produkcji jak i gospodarki.

## WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?

### ❖ **Producer Price Index (PPI)**

Miara dynamiki zmian cen dóbr oferowanych przez krajowych producentów. Większość informacji wykorzystywanych przy kalkulacji tego wskaźnika jest gromadzona na bazie próbki reprezentatywnej dla większości branż w sektorach związanych z produkcją wszelkiego rodzaju dóbr oraz wydobyciem surowców.

Formuła wyliczania PPI zawiera także dane charakteryzujące inne sektory gospodarki, jak np.: rolnictwo, rybołówstwo, przemysł drzewny, usługi, przemysł energetyczny. W kalkulacji tego wskaźnika nie uwzględnia się cen dóbr i towarów importowanych.

Formuła PPI zawiera ceny około 3200 towarów i 80000 kwotowań.

## **WSKAŹNIKI EKONOMICZNE-co nam mówią?**

### ❖ **University of Michigan Confidence**

Wskaźnik zaufania konsumentów obliczany przez Uniwersytet Michigan, charakteryzujący zarówno sytuację obecną jak i oczekiwania dotyczące przyszłości.

Do wyliczenia wartości wstępnych badaniu opinii poddawane jest około 300 konsumentów, podczas gdy do ustalenia wartości ostatecznych bierze się pod uwagę próbkę reprezentatywną 500 konsumentów. Poziom zaufania konsumentów jest skorelowany z wydatkami konsumentów.

Raport dotyczący tego wskaźnika jest ogłaszany dwa razy na miesiąc. Pierwsze ogłoszenie dotyczy wartości wstępnych, podczas gdy późniejsza publikacja przedstawia dane ostateczne.

### ❖ **ZEW**

Stanowi obraz zarówno sytuacji bieżącej (ZEW – current situation), jak i nastrojów dotyczących stanu gospodarki niemieckiej (ZEW – economic sentiment), panujących w kręgach bezpośrednio zawodowo związanych z działalnością inwestycyjną.



Dom Maklerski BDM S.A.

# SERDECZNIE ZAPRASZAMY

## nasze placówki

Centrala Bielsko-Biała

POK Katowice  
POK Kraków  
POK Warszawa  
POK Wrocław  
POK Tychy  
POK Jastrzębie Zdrój  
POK Kęty  
POK Lubin  
POK Tarnów

**POK Kraków**  
**ul. Szlak 67, 31-153 Kraków**  
**Tel. 012 423 22 21**  
**Email: pokkrakow@bdm.pl**



[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

**Gramy dla Ciebie**  
We play for you