



Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie decyzji Banku Anglii oraz Czeskiego Banku Narodowego

Bank Anglii

Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami, angielski Komitet ds. Polityki Monetarnej postanowił podnieść podstawową stopę procentową z 0,25% do 0,50%. Za powyższą decyzją zagłosowało 7 z 9 członków gremium. Bank w komunikacie po posiedzeniu poinformował, iż oczekuje dalszego, ale bardzo stopniowego zacieśniania polityki monetarnej w horyzoncie kolejnych trzech lat. Bez zmian pozostała natomiast wielkość skupu obligacji skarbowych (435 mld GBP) oraz korporacyjnych (10 mld GBP).

Bank Anglii podnosi stopy procentowe pierwszy raz od 10 lat

Decyzja była oczekiwana przez rynek już od pewnego czasu, z uwagi na wyraźny wzrost inflacji. We wrześniu roczna dynamika cen osiągnęła 3%, co było najwyższym od pięciu lat odczytem, pozostając wyraźnie powyżej celu inflacyjnego Banku Anglii (2% rocznie). Inwestorzy zdążyli więc wycenić już dzisiejszy ruch Banku, jednakże gołębi ton komunikatu (brak przewidzianego horyzontu ograniczenia skupu aktywów, bardzo powolny wzrost stóp w przyszłości) spowodował wyprzedzą funta sterlinga. Kurs USD/GBP zyskuje 1,26% (do 0,7643), a kurs EUR/GBP rośnie o 1,66% (do 0,8915). Równocześnie osłabienie funta oznacza spadek kursu GBP/PLN o 1,63% do 4,75. Powyższa sytuacja jest równocześnie korzystna dla angielskiego rynku akcji (wsparcie dla eksporterów posiadających duży udział w indeksie), który zyskuje ok. 0,75%.

„Gołębi” ton decyzji powoduje osłabienie się funta

Oczekujemy jednak, iż Bank Anglii pozostawi stopy procentowe bez zmian w 2018 r. Pomimo lepszego od prognoz odczytu PKB za III kwartał (+1,5% r/r w porównaniu do +1,4% konsensusu) zakładamy stopniowe spowolnienie tempa wzrostu do ok. +1,0% r/r w 2018 r. Dostrzegamy niepewność inwestorów i konsumentów jeżeli chodzi o przebieg Brexitu. Dodatkowo tempo inflacji przekracza obecnie dynamikę wzrostu zarobków (realny spadek siły nabywczej), co negatywnie przekłada się na konsumpcję. **Prognozujemy, iż kurs EUR/GBP w horyzoncie 1Q'18 osiągnie 0,92 aby stopniowo do 4Q'18 spaść do poziomu 0,88.**

Z uwagi na spowolnienie tempa wzrostu nie oczekujemy kolejnych podwyżek stóp w 2018 r.

Czeski Bank Narodowy

Na dzisiejszym posiedzeniu swoją politykę monetarną zacieśnił również Czeski Bank Narodowy (CNB). Zgodnie z oczekiwaniami główna stopa została podniesiona z 0,25% do 0,50%. Stopa lombardowa wzrosła z 0,5% do 1,0%, natomiast stopa dyskontowa pozostała bez zmian, czyli na poziomie 0,05%. Jest to już druga w tym roku podwyżka stóp procentowych w Czechach, a pierwsza taka decyzja miała miejsce w sierpniu. Rynek był przygotowany na dzisiejszą podwyżkę stóp – w efekcie obserwowaliśmy lekkie osłabienie się korony czeskiej względem euro oraz dolara.

Druga w 2017 r. podwyżka stóp procentowych w Czechach

Działania CNB są uzasadnione biorąc pod uwagę zaktualizowane prognozy ekonomiczne Banku – podwyższone zostało tempo inflacji w ujęciu r/r do +2,5% w 2017 r. i do +2,5% w 2018 r. (wcześniej +2,4% i +2,0%). Tymczasem cel inflacyjny Banku jest ustalony na poziomie +2,0% r/r. Silny pozostaje także wzrost gospodarczy – prognozowana dynamika PKB jest na poziomie +4,5% w 2017 i +3,4% w 2018 r. (+3,6% w 2017 i +3,2% w 2018 poprzednio). Podczas konferencji prasowej prezes CNB zapowiedział, iż dostrzega przestrzeń do dalszych podwyżek stóp procentowych. **Prognozujemy, iż Bank podniesie stopę procentową o 0,25 pkt. proc. po raz kolejny w grudniu.**

Z uwagi na dobrą koniunkturę możliwa jest kontynuacja zacieśniania polityki pieniężnej w Czechach

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Nota prawna

1. Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczonej za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej www.bm.bnpparibas.pl
3. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedności Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem.
5. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715).
6. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji.
7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych.
8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu.
9. Przedstawiona w Raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochowuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta.
10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego.
11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego.
12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Michał Krajczewski, CFA
nr. ewidencyjny: KF/2017/11/02/10

Data sporządzenia: 2017-11-02