





PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)				
			3M	12M	1M	3M	6M	12M	
EUR/PLN	4,2375	1		4,2500	4,3500	-0,5%	-1,1%	-0,6%	-1,1%
USD/PLN	3,8136	0		3,7900	3,8200	-0,2%	-0,9%	0,4%	1,3%
CHF/PLN	3,9469	0		3,8300	3,8200	1,4%	1,3%	2,6%	4,3%
GBP/PLN	4,9783	1		5,1200	5,3000	-0,7%	0,3%	5,4%	1,9%
EUR/USD	1,1111	1		1,1200	1,1400	-0,3%	-0,1%	-1,0%	-2,4%
USD/RUB	61,4355	0		62,5000	60,0000	-1,6%	-4,2%	-2,4%	-7,4%
USD/TRY	5,8792	1		5,9200	6,4800	-0,1%	0,8%	3,4%	9,9%

* Przedstawione nastawienie obejmuje najbliższy miesiąc. Tym samym "+1" oznacza oczekiwany wzrost kursu danej pary walutowej, a "-1" odpowiednio jej spadek.

Otoczenie rynkowe

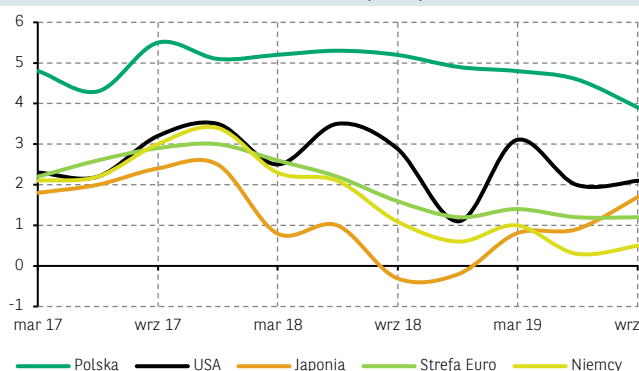
2020 rok dla globalnych rynków akcji rozpoczął się w bardzo dobrych nastrojach. Kontynuacja pozytywnego sentymentu z końca roku ubiegłego wynikała między innymi z podpisania wstępnego porozumienia handlowego pomiędzy USA a Chinami 15 stycznia. Porozumienie zakłada zobowiązania Chin do zwiększenia zakupów amerykańskich towarów. Żeby dotrzymać słowa Chiny musiały zwiększyć swój import o 41% w porównaniu z wartością importu w 2017 r. Duża skala planowanego zwiększenia eksportu generuje duże ryzyko niewywiązania się Chin z umowy. Co więcej USA utrzymała dotychczasowe cła na około dwie trzecie importu z Chin. Z drugiej strony amerykański prezydent poinformował, iż po tym wydarzeniu uda się do Pekinu osobiście aby negocjować umowę II fazy porozumienia handlowego. Wzrost apetytu na ryzyko był pochodną także kolejnej obniżki stopy rezerw obowiązkowych (o 0,5 punktów procentowych) dla chińskich banków przez Ludowy Bank Chin, co przełoży się bezpośrednio na pobudzenie gospodarki Państwa Środka kwotą oscylującą w okolicach 800 mld juanów.

Dobre nastroje na rynkach jedynie chwilowo zostały zakłócone nagłym wzrostem ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie w związku z amerykańskim atakiem rakietowym w okolicach Bagdadu, w którym zginął jeden z najważniejszych przywódców wojsk irańskich, generał Kasim Sulejmani. Wydaje się, że rynki sceptycznie podchodzą jednak do dalszej, możliwej eskalacji konfliktu na linii Waszyngton-Teheran i spodziewają się jedynie wymiany niepopartych działaniami gróźb z obu stron.

Dla Polski, wskaźnik PMI dla przemysłu za grudzień znalazł się na poziomie 48 pkt. (vs. 46,7 w listopadzie), co było odczytem lepszym niż prognozy analityków, którzy przewidywali 46,8 pkt. Indykator znalazł się czternasty miesiąc z rzędu poniżej poziomu 50 punktów, jednakże zauważalne są pierwsze symptomy odwrócenia tendencji spadkowej. W grudniu produkcja, nowe zamówienia, eksport i aktywność zakupowa ponownie spadły, jednakże tempo spadków zwolniło m/m. Lepsze od oczekiwań okazały się również odczyty wskaźnika w gospodarce najważniejszego partnera handlowego Polski, czyli Niemiec (43,7 pkt. vs. 43,4 pkt. prognoz analityków). Tamtejsi wytwórcy przemysłowi po raz kolejny wskazywali na spadek aktywności wytwórczej, jednakże zauważalne są polepszące się wskaźniki nowych zamówień i oczekiwania odnośnie przyszłego poziomu produkcji.

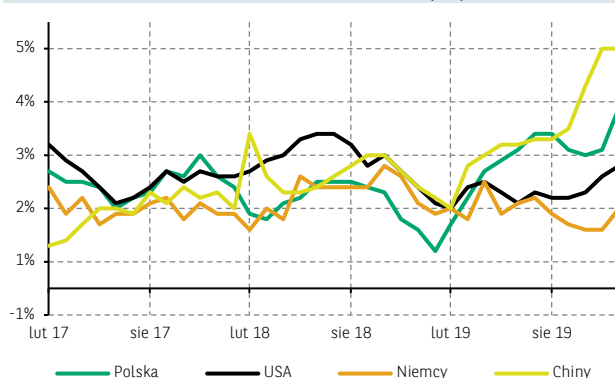
W kraju, duże zaskoczenie na rynku wywołał grudniowy odczyt inflacji CPI, który wyniósł 3,4% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,9% r/r. Inflacja w grudniu była napędzana przez ceny żywności – o 7,0% r/r. Większa część grudniowej niespodzianki wynika jednak z dużego wzrostu cen usług (o 1,5% m/m i 6,1% r/r). Ich gwałtowny wzrost jest w znacznym stopniu spowodowany podwyżką cen ubezpieczeń (7,8% r/r). Wynika to najprawdopodobniej z zaostreżenia przepisów dotyczących wymogów w zakresie ubezpieczeń OC, które zostały wprowadzone w bieżącym roku. Niewielki wpływ na grudniową inflację miały z kolei ceny wywozu śmieci. Spodziewamy się, że inflacja CPI w Polsce będzie kontynuować wzrost w bieżącym roku, ze względu na podwyżki cen prądu oraz wzrost akcyzy na alkohole i wyroby tytoniowe. Oczekujemy, że w styczniu inflacja CPI wyniesie ok. 4,0% r/r, a w lutym i marcu może wynieść 4,3-4,4% r/r. Mimo, iż spodziewamy się, że w kwietniu wskaźnik spadnie poniżej 4,0% r/r, najprawdopodobniej utrzyma się on powyżej górnej granicy tolerancji banku centralnego na poziomie 3,5% również przez drugi kwartał.

Dynamika PKB (% r/r)



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Inflacja konsumencka (r/r)



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURUSD

Grudzień przyniósł aprecjację notowań euro w stosunku do dolara. Pozytywne informacje dotyczące zawarcia porozumienia „I fazy” na linii Waszyngton-Pekin zwiększyły apetyt na ryzyko wśród inwestorów powodując wyprzedzący amerykańskiej waluty. Na grudniowym posiedzeniu Fed zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Jerome Powell zasignalizował, że stopy procentowe pozostaną na niezmienionym poziomie również w 2020. Jak wynika z analizy dot plot, żaden z członków nie spodziewa się już obniżki, 13 członków opowiada się za stabilizacją stóp procentowych a 4 rozważa podwyżkę jako właściwy ruch. Na ostatnim posiedzeniu EBC pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Utrzymująca się w ostatnim czasie stabilizacja sytuacji gospodarczej w strefie euro uzasadnia podtrzymanie trybu „wait-and-see” i obserwowanie skutków wdrożonych we wrześniu pakietów stymulacyjnych. Kurs EUR/USD wydaje się być zbyt niski, patrząc na parytet stóp procentowych oraz różnicę wybranych wskaźników aktywności gospodarczej. W perspektywie najbliższych trzech miesięcy oczekujemy, iż kurs pary walutowej EUR/USD będzie oscylował w okolicach poziomu 1,12, zaś w horyzoncie 12 miesięcy przewidujemy aprecjację euro względem dolara do poziomu 1,14.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

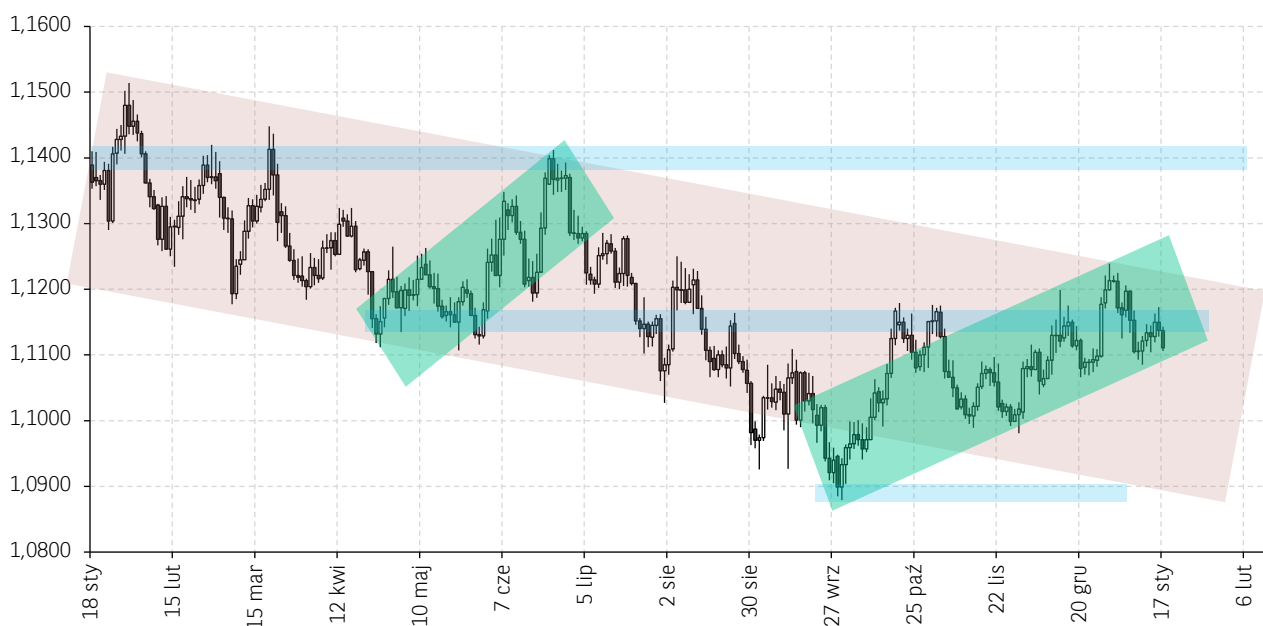
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Powrót do szybszego wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych.
- Obniżki stóp procentowych w strefie euro.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Zmniejszenie dysproporcji pomiędzy wzrostem gospodarczym w Stanach Zjednoczonych a strefą euro.
- Wycena obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przez inwestorów.
- Przewartościowanie dolara względem długoterminowej wartości godziwej.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



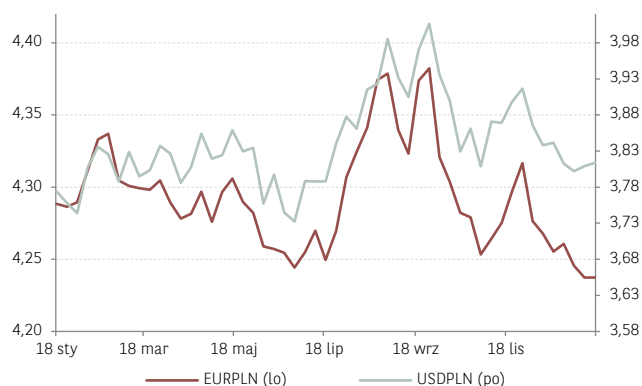


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Od początku grudnia ubiegłego roku mamy do czynienia z wyraźnym trendem spadkowym pary EUR/PLN, dzięki czemu kurs osiągnął ponad roczne minima na poziomie poniżej 4,22. Umocnienie złotego jest możliwe na fali lepszych danych makroekonomicznych, głównie PMI dla przemysłu w Niemczech i w Polsce. Ponadto w ostatnich tygodniach obserwujemy wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach finansowych, co może przekładać się na napływ kapitału do Polski. Wg modelu ekonomistów BNP Paribas Bank Polska, krótkoterminowy kurs równowagi dla EUR/PLN znajduje się obecnie w rejonie ok. 4,29, co może sugerować pewien potencjał do odbicia kursu EUR/PLN w najbliższych tygodniach. Jeżeli chodzi o jednak prognozy ekonomistów BNP Paribas Bank Polska, zakładają oni utrzymanie poziomu EUR/PLN w rejonie 4,25 w pierwszej połowie roku na bazie poprawy sentymentu inwestorów do walut emerging markets i dalszego luzowania ilościowego przez Fed oraz EBC. Następnie w drugiej połowie roku ekonomiści oczekują osłabienia EUR/PLN do 4,35 spowodowanego odpływem kapitału z Polski ze względu na niskie, realne stopy procentowe (wzrost inflacji).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

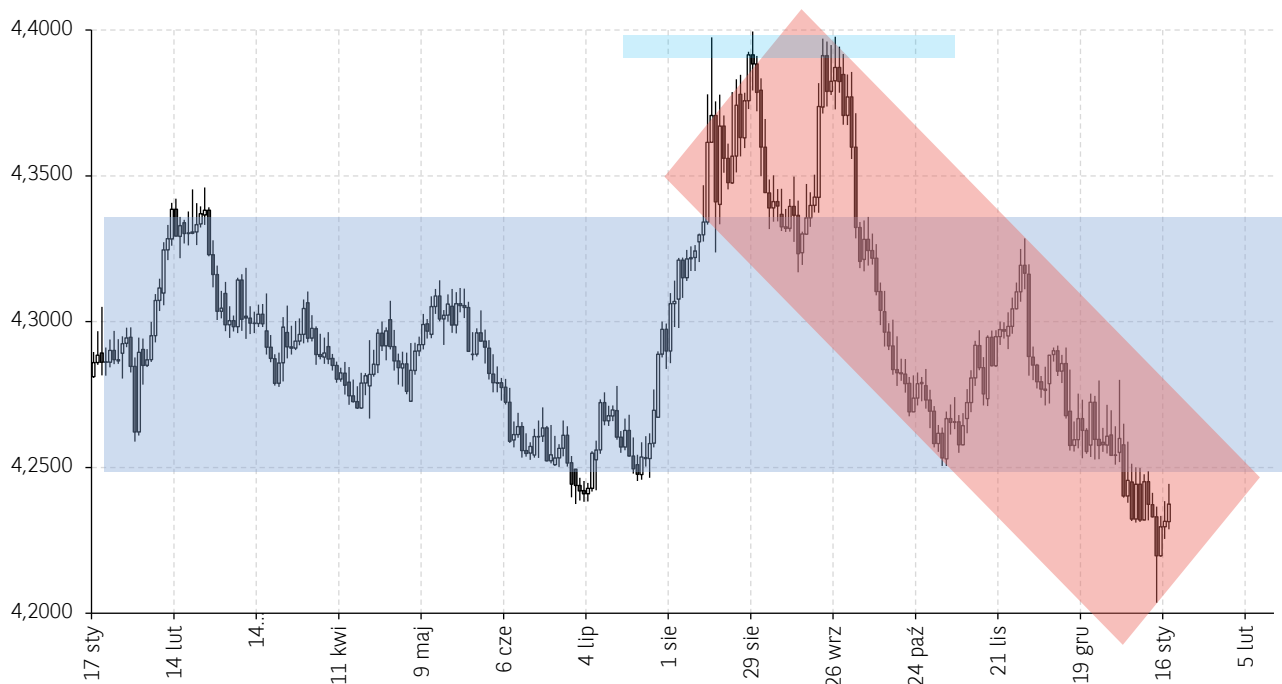
Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Kontynuacja luzowania monetarnego przez EBC i Fed
- Powrót rynkowych oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez RPP
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (deeskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- „Gołębia” retoryka RPP pomimo oczekiwanego przez nas przyspieszenia krajowej inflacji na początku 2020 r.
- Oczekiwany spadek eksportu w związku z prognozowanym spowolnieniem gospodarczym u głównych partnerów handlowych w Europie Zachodniej w 1H'20
- Czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny, napięcia na Bliskim Wschodzie)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDPLN

Grudzień przyniósł ponad 3% spadki amerykańskiej waluty w stosunku do złotówki. Ostatni miesiąc zeszłego roku był okresem aprecjacji koszyka walut państw należących do koszyka Emerging Markets, co było związane z pozytywnymi informacjami dotyczącymi planowanego zawarcia porozumienia „I fazy” na linii Waszyngton – Pekin i napływem kapitału w kierunku bardziej ryzykownych aktywów. Na grudniowym posiedzeniu Fed zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Jerome Powell zasignalizował, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie również w 2020. Jak wynika z analizy dot plot, żaden z członków nie spodziewa się już obniżki, 13 członków opowiada się za stabilizacją stóp procentowych a 4 rozważa podwyżkę jako właściwy ruch. Notowania pary walutowej znajdują się obecnie w okolicach ważnego wsparcia z okolic 3,80, którego przebicie może wspierać dalsze spadki w kierunku 3,75. W perspektywie 3 miesięcy ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują kursu pary walutowej USDPLN na poziomie 3,79, zaś w perspektywie 12 miesięcy prognoza wynosi 3,82.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

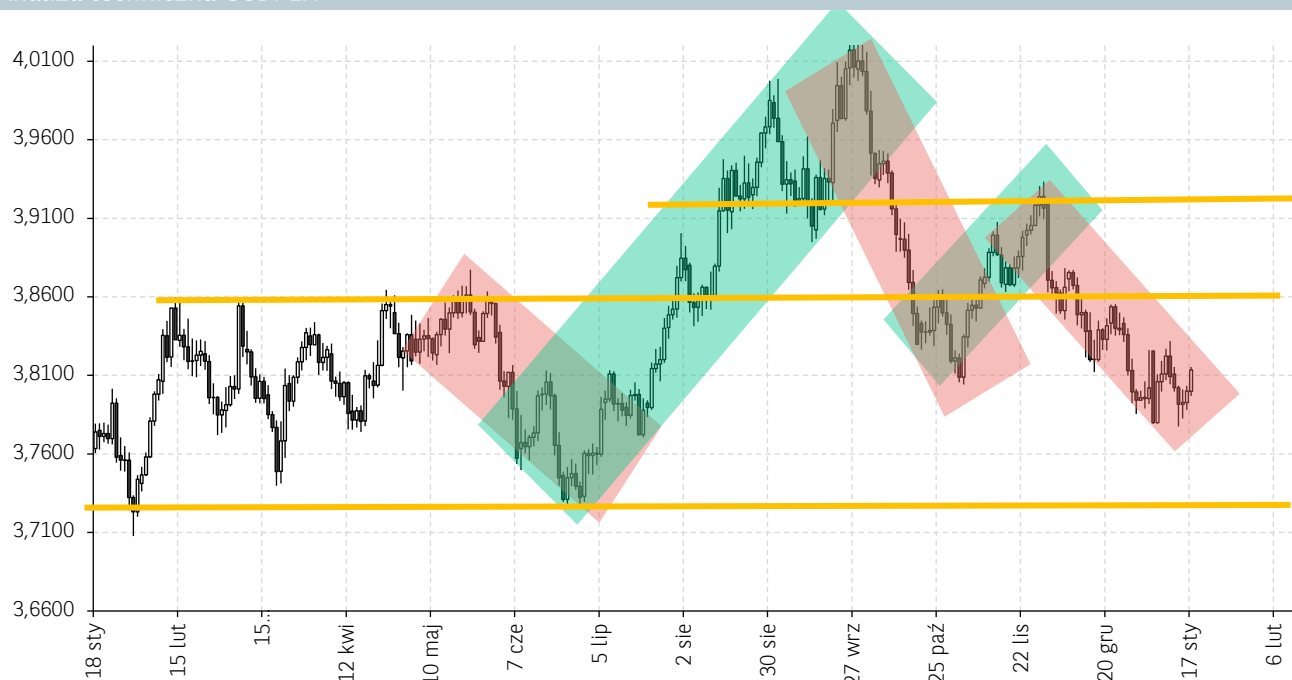
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Dalsze utrzymywanie bardziej „gotębiego” podejścia w stosunku do przyszłych decyzji odnośnie stóp procentowych.
- Amerykańska gospodarka znajduje się w bardziej zaawansowanym miejscu cyklu koniunkturalnego – jej mocniejsze schłodzenie względem innych gospodarek, powodowałoby odpływ kapitału z USA.
- W dłuższym terminie rosnący „bliźniaczy” deficyt (deficyt budżetowy i deficyt obrotów bieżących) może stać za strukturalnym osłabieniem się dolara.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Głównym argumentem za umocnieniem dolara byłby powrót rynkowych oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez Fed.
- Za umocnieniem dolara może stać także powrót do procesu redukcji sumy bilansowej Fed.
- Eskalacja konfliktów geopolitycznych również sprzyjałaby USD.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od listopada do połowy grudnia para walutowa GBP/PLN kontynuowała trend wzrostowy zapoczątkowany w sierpniu bieżącego roku przebijając poziom 5 złotych za funta szterlinga. W ten sposób kurs zdyskontował spodziewaną wygraną partii Konserwatywnej obecnego premiera Borisa Johnsona w przedterminowych wyborach parlamentarnych, które odbyły się 12 grudnia. Zdobywanie większości w nowo utworzonej Izbie Gmin przełożyło się na szybką kontynuację procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z unijnych struktur i zmniejszenie niepewności odnośnie przebiegu Brexitu. W ramach rynkowego powiedzenia „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”, po wygranych wyborach nastąpiła realizacja zysków, a kurs GBP/PLN spadł w pobliżu 4,90. Analitycy Grupy BNP oczekują, iż kurs pary walutowej w 2020 r. będzie stopniowo umacniał się do 5,12 w pierwszym półroczu i 5,30 do końca 2020 r.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

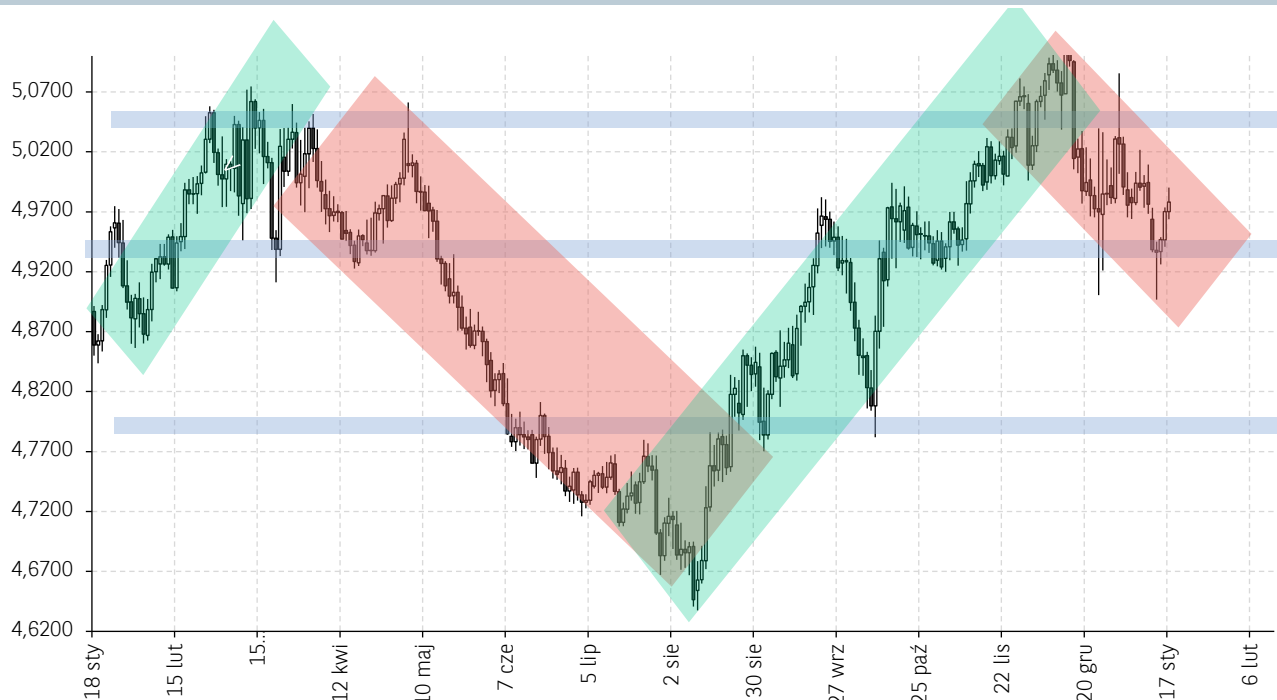
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny
- Tzw. „twardy brexit”
- Gotębia polityka Bank of England

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Tzw. „miękki brexit” i negocjacja umowy handlowej z UE
- Drugie referendum i przegrana zwolenników brexitu
- Dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej przez Bank of England (ostatnia podwyżka stóp procentowych w sierpniu 2018 r.)

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Frank szwajcarski lekko umacniał się w grudniu w stosunku do złotówki, jednakże notowania pary CHF/PLN nie podlegały w zeszłym miesiącu wysokiej zmienności. W całym, 2019 roku frank zyskał wobec złotego prawie 3%, co było między innymi pochodną wzrostu awersji na ryzyko będącego wynikiem napięć handlowych na linii Stany Zjednoczone – Chiny. Aktualnie pozostaje nasze stanowisko, iż w przypadku dalszej aprecjacji szwajcarskiej waluty, kluczowe może okazać się przebiecie oporu w strefie 3,95 zł, a w scenariuszu ruchu spadkowego przebiecie wsparcia z okolic 3,85 zł dałoby impuls do kontynuacji trendu. W grudniu, inflacja w Szwajcarii odbiła z ujemnych wartości i znalazła się na poziomie +0,2% r/r. W związku z celem inflacyjnym SNB na poziomie 2% nie przewidujemy w najbliższym czasie wzrostu stóp procentowych w tym kraju. Zawarcie tzw. porozumienia I fazy na linii Waszyngton – Pekin oraz wyklarowanie się kwestii brexitu będzie wg nas wspierać deprecjację franka uznawanej powszechnie za tzw. „bezpieczną przystań”. Naszym zdaniem kurs pary CHF/PLN na koniec I kwartału 2020 r. wyniesie 3,83 i będzie na stabilnym poziomie 3,82 do końca br.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Brak presji inflacyjnej i niskie prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez Szwajcarski Bank Centralny
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut
- Zanik napięć handlowych oraz politycznych i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Większa od oczekiwań skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

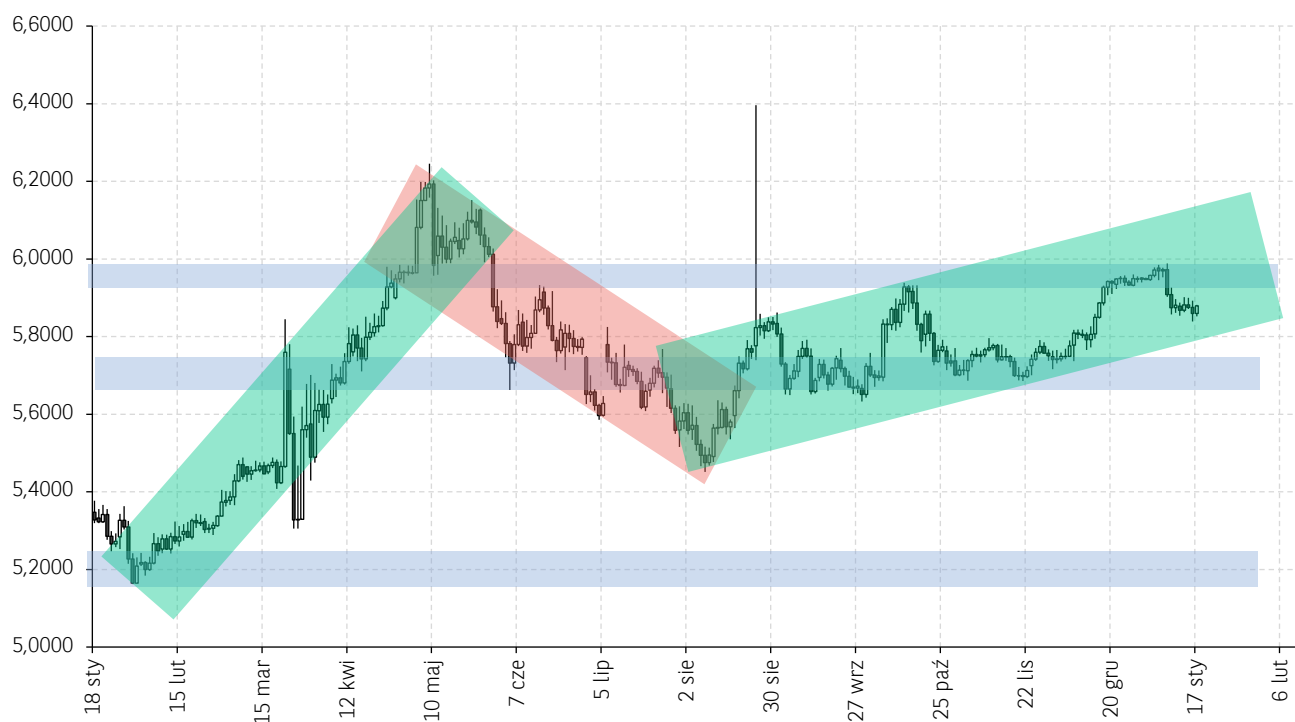
Oczekujemy, iż Bank Centralny Turcji po obniżeniu głównej stopy procentowej 16 stycznia o 75 pb. do poziomu 11,25% (obniżki stóp w okresie ostatnich 12 miesiącach wyniosły łącznie 1 275 pb.) wstrzyma się z dalszymi decyzjami, co argumentujemy wystąpieniem szczytu wskaźnika inflacji na poziomie 12-13% w pierwszym kwartale bieżącego roku. Decyzja o obniżeniu stóp w styczniu była szeroko oczekiwana. Przestrzeń do dalszych obniżek jest już znacząco ograniczona. W kontekście notowań, widzimy jednak przestrzeń do osłabienia się tureckiej liry ze względu na negatywne nastawienie inwestorów, co obserwujemy po szeregu wskaźników obrazujących zaangażowanie w TRY. Oczekujemy, iż w perspektywie trzech miesięcy para USD/TRY znajdzie się na poziomie 5,92 a w horyzoncie dwunastu miesięcy na poziomie 6,48.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



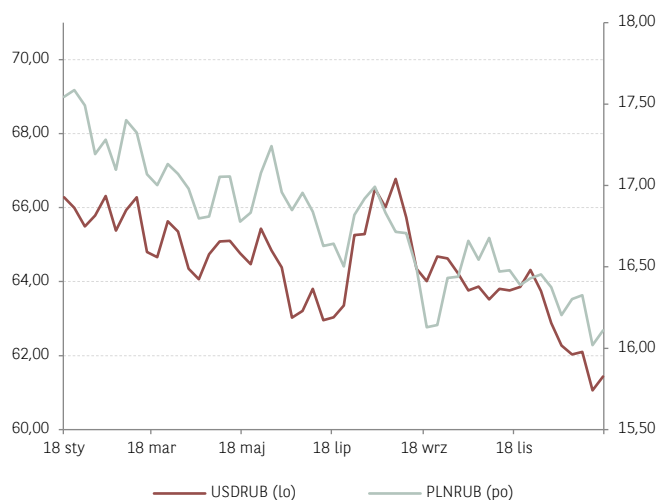


WYBRANE WALUTY

USDRUB

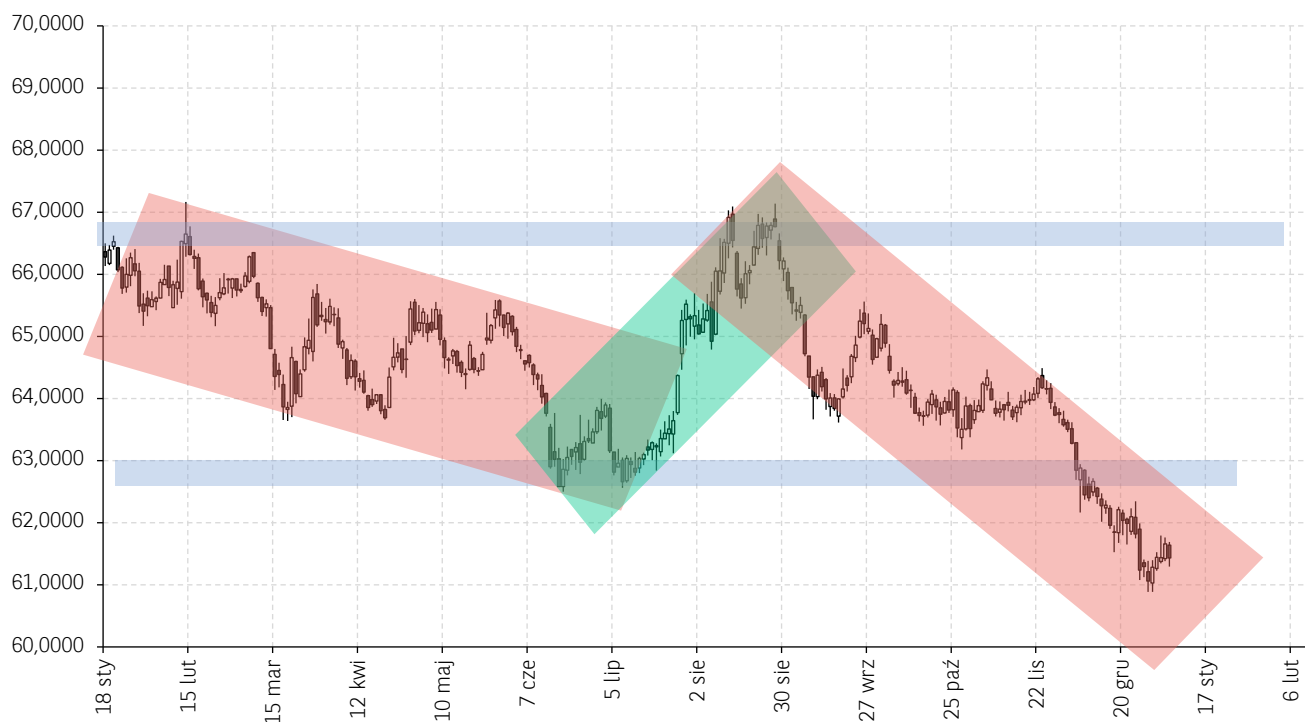
Oczekujemy umocnienia się rubla w trakcie bieżącego roku jak i 2021 roku. Prognozujemy, że na koniec 2020 roku notowania pary USD/RUB znajdą się w okolicach poziomu 60 rubli za dolara, natomiast na koniec 2021 roku w okolicach 58 rubli. Model wyceny stosowany przez ekonomistów BNP Paribas wskazuje na niedowartościowanie rosyjskiej waluty. Rosja utrzymuje nadwyżkę na rachunku bieżącym wraz z konserwatywną polityką fiskalną. Zadłużenie mierzone wskaźnikiem dług/PKB na poziomie 16% jest jednym z najniższych wśród grupy krajów rozwijających się. Ponadto Rosja posiada pozytywną międzynarodową pozycję inwestycyjną netto, co oznacza że jest w ujęciu globalnym wierzycielem, a nie dłużnikiem. Poza ryzykami politycznymi, uważamy że gospodarka Rosji na ten moment pozostaje odporna na zewnętrzne zagrożenia, co powinno przekładać się na kurs walutowy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



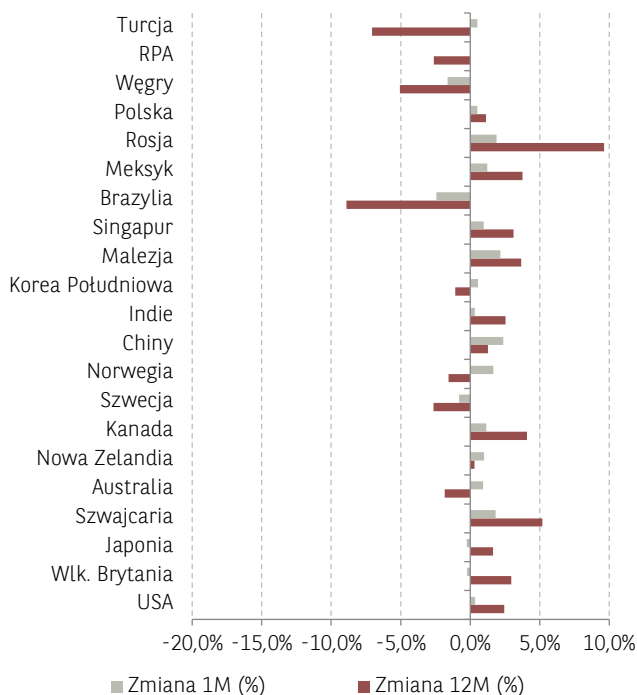
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





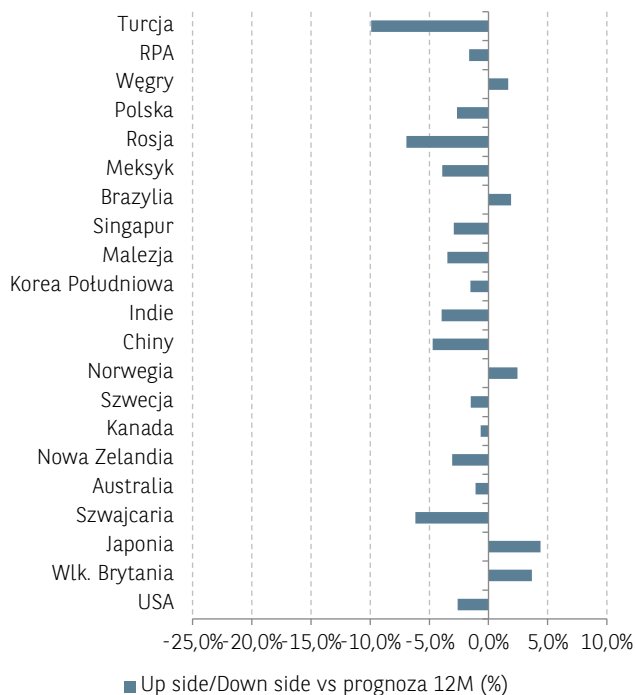
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



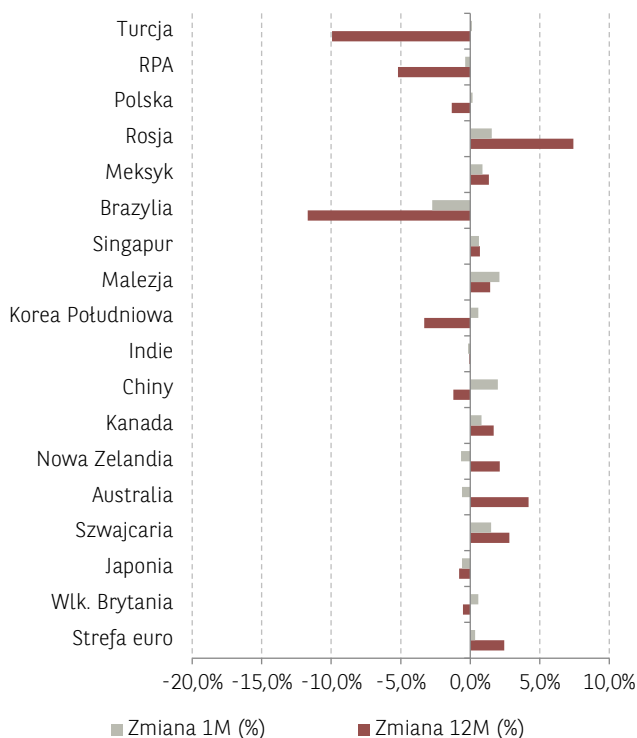
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



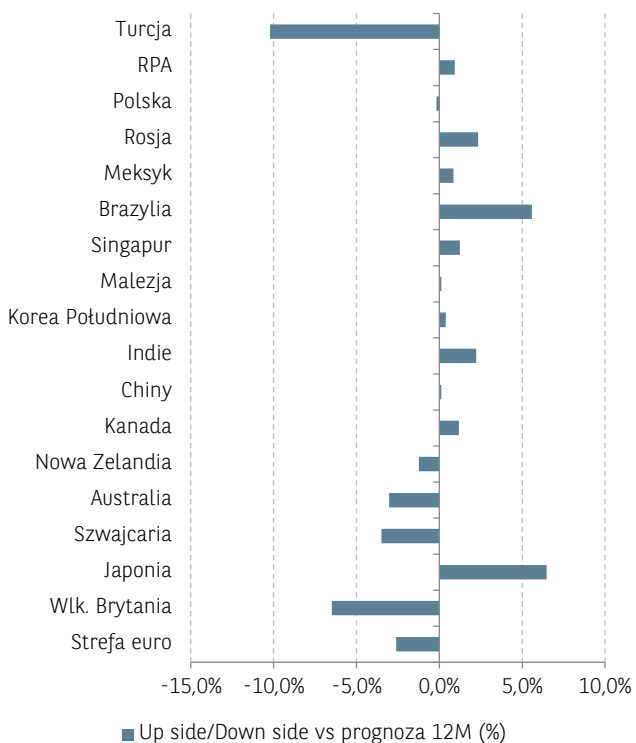
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg





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 wielkość 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

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 konsumenta 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 (narastającego 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; rozróżnia 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; "gołębie" 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 obligację 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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2020-01-17 14:33

