





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	4,6236	-1	4,3500	4,3500	7,4%	8,2%	5,3%	7,7%
USD/PLN	4,298	1	3,7900	3,7800	8,4%	11,5%	7,6%	13,3%
CHF/PLN	4,3744	1	3,8400	3,8500	8,0%	11,5%	8,4%	14,5%
GBP/PLN	4,9495	0	5,1200	5,3000	-3,4%	-0,7%	-0,3%	-1,1%
EUR/USD	1,0758	-1	1,1200	1,1400	-0,9%	-3,0%	-2,1%	-4,9%
USD/RUB	80,3242	1	61,5000	60,0000	25,4%	29,0%	25,8%	25,4%
USD/TRY	6,6069	1	6,3500	6,3500	8,0%	11,1%	15,6%	19,0%

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

Otoczenie rynkowe

Minione tygodnie przyniosły kontynuację paniki na rynkach finansowych. Inwestorzy systematycznie odchodzili od bardziej ryzykownych aktywów. Z drugiej strony, z typowych aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie, pozytywnie zachowywał się tylko waluty jak amerykański dolar czy frank szwajcarski – zdecydowanie słabiej zachowywały się obligacje skarbowe czy złoto, co wynikało z poszukiwania płynności na rynkach. Rynki cały czas pozostają pod wpływem informacji na temat epidemii koronawirusa, a dokładniej tego na ile poważne mogą być jej skutki na wyniki finansowe firm. Najbardziej niepokojące jest to, czy najbardziej dotknięte branże będą w stanie regulować swoje zobowiązania finansowe oraz to, w jakim stopniu epidemia wpłynie na model biznesowy firm w długim okresie.

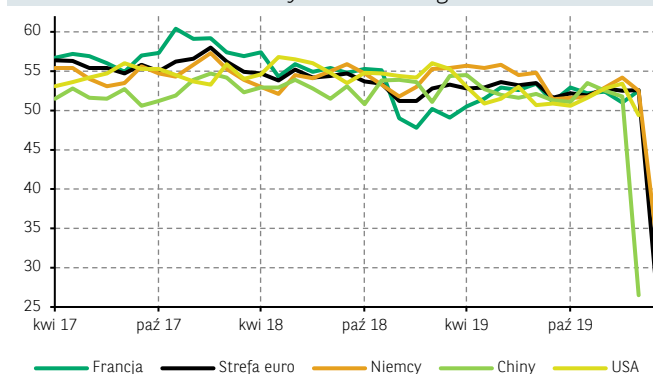
W ostatnich dniach pozytywnie na stabilizację części rynków wpływały ogłaszane przez poszczególne rządy jak i banki centralne kolejne programy stymulacji fiskalnej jak monetarnej. Obecnie jedynie nieliczne kraje nie podjęły wyraźnych działań mających zapobiec konsekwencjom zastojów gospodarczych z którymi mamy do czynienia. Prawdopodobne konsekwencje bieżących wydarzeń będą ciążyły na gospodarce jeszcze przez wiele kwartałów, a powrót do stanu sprzed wystąpienia bieżącego kryzysu zajmie o wiele więcej czasu niż pierwotnie zakładano. Co więcej, pandemia koronawirusa przeradza się w kryzys płynności na rynkach finansowych, czemu starają się przeciwdziałać przede wszystkim banki centralne.

Na nadzwyczajnym posiedzeniu Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe w USA do poziomu 0.00-0.25% i zapowiedziała skup aktywów w wysokości przynajmniej 700 mld USD. Z kolei EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian (stopa depozytu w banku centralnym -0,50%).

Jednocześnie Europejski Bank Centralny zdecydował się na uruchomienie nowej rundy długoterminowych operacji refinansowych, czyli TLTRO III. Co więcej, EBC przeznaczył dodatkowo 120 mld EUR na skup aktywów. Natomiast Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 1,00%. Oceniamy, iż pierwsza od 5 lat zmiana stóp była zgodna z oczekiwaniami rynku, po tym jak taki ruch zasugerował w ostatnich dniach prezes Głapiński. Śladem innych banków centralnych na świecie, luzowanie polityki monetarnej przez NBP ma na celu złagodzenie gospodarczych skutków epidemii koronawirusa. Zwracamy uwagę, iż obniżka stóp procentowych w Polsce będzie miała wpływ na stopniowy spadek oprocentowania depozytów i obligacji skarbowych. Dodatkowo NBP wprowadził swego rodzaju program luzowania ilościowego. Obecnie skupuje obligacje na rynku wtórnym, w prowadzi operacje repo dla banków o raz kredyt wekslowy (na wzór operacji TLTRO prowadzonych przez EBC).

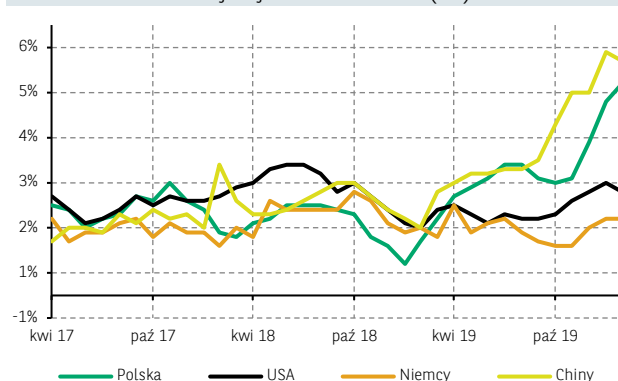
W otoczeniu rozszerzającej się epidemii COVID-19 na boczny plan zeszyły dane z realnej gospodarki, tym bardziej że w większości przypadków obejmują okres z przed rosnącej liczby przypadków i tym samym posiadają mniejszą wartość prognostyczną.

Indeksy PMI dla usług



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Inflacja konsumencka (r/r)



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURUSD

Dolar w okresach zawirowań zyskuje jako bezpieczna przystań. Niemniej jednak obecnie nie jest to jedynie ruch spowodowany przez ucieczkę kapitału spekulacyjnego, lecz wynik kryzysu płynności na rynku. Przedsiębiorstwa wykorzystują maksymalnie dostępne linie kredytowe w USD, aby zapewnić sobie finansowanie w czasie przestojów działalności, a rządy krajów z grupy rynków wschodzących potrzebują dolarów w celu rolowania długów. Aktualnie baza przy transakcjach FX swap dla euro względem dolara jest najbardziej ujemna od kryzysu finansowego w 2008 roku, co pozostaje najlepszą miarą niedoboru dolarów na rynku. W związku z powyższym, notowania pary EUR/USD w krótkim terminie mogą znajdować się w dalszym ciągu pod presją. Kluczowe wsparcie, które może naszym zdaniem być przetestowane, wyznaczają minima z przetomu 2016/2017 roku na poziomie 1,035.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

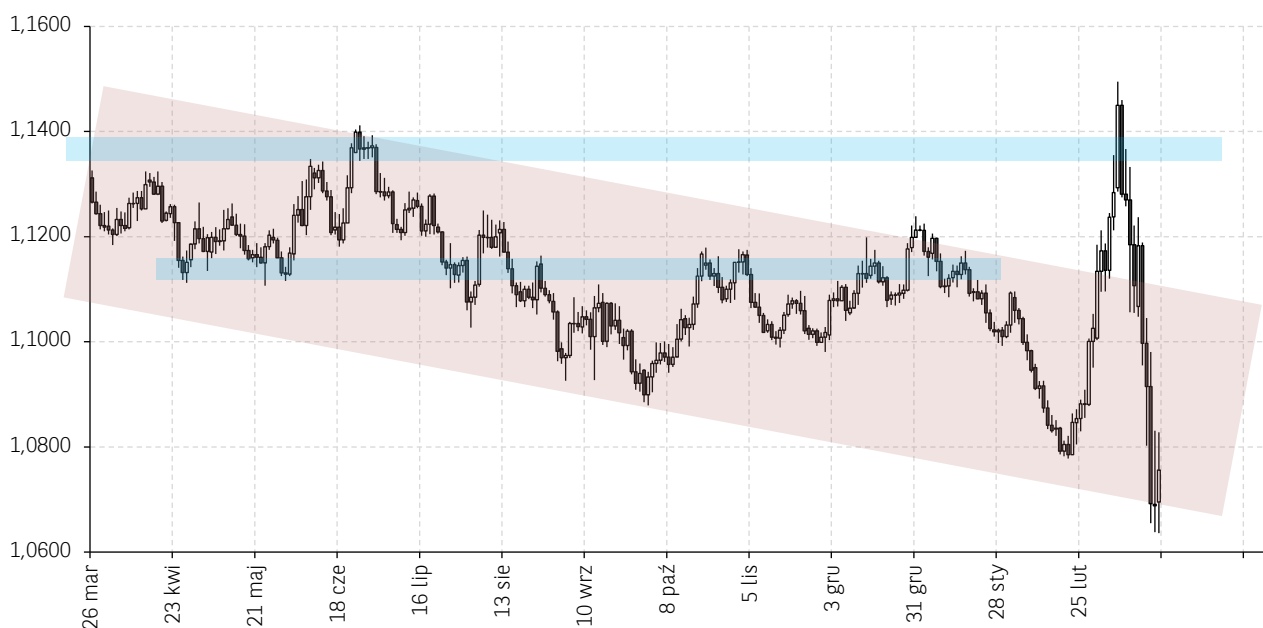
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Zwiększenie dostępności dolara na rynku np. poprzez objęcie linią swapową większej liczby banków centralnych przez Fed.
- Zwiększenie skali luzowania polityki monetarnej i fiskalnej przez Fed.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



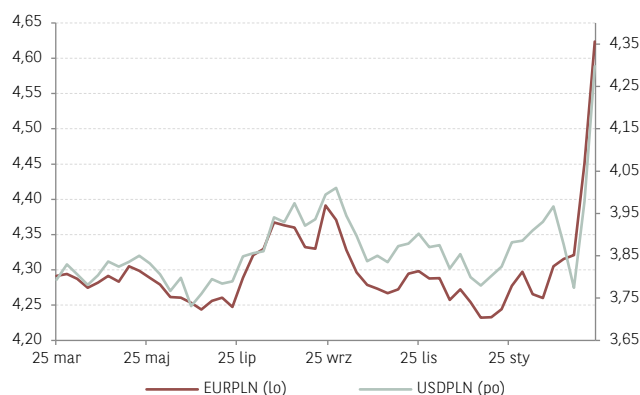


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Marzec przyniósł osłabienie złotego w skali nie widzianej od lat. Obecnie notowania EUR/PLN znajdują się na poziomie 4,60. Ostatnio ten poziom widziany był podczas kryzysu finansowego z lat 2008-2009. Przyczyną powyższego ruchu jest obecna wyprzedaż na rynkach finansowych i tym samym odejście od ryzykownych aktywów, do których zdecydowanie należą waluty państw rozwijających się. Powodem awersji do ryzyka nadal jest nieoczekiwane rozprzestrzenianie się wirusa SARS-CoV-2 na całym świecie, co z kolei generuje obawy co do negatywnego wpływu na globalną gospodarkę w związku z licznymi obostrzeniami ze strony większości państw w zakresie ruchu międzynarodowego oraz wewnętrznego. Nie bez wpływu na polską walutę pozostała decyzja RPP o obniżce stopy procentowej z 1,5% do 1,0%. Wg modelu ekonomistów BNP Paribas, krótkoterminowy kurs równowagi dla EUR/PLN znajduje się obecnie w rejonie ok. 4,45, co może sugerować niedowartościowanie krajowej waluty, a tym samym spadek kursu EUR/PLN w najbliższych tygodniach.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Kontynuacja luzowania monetarnego przez EBC i Fed w większej skali niż NBP
- 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, zatrzymanie epidemii koronawirusa)

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z rynkową niepewnością COVID-19
- 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 (koronawirus, eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



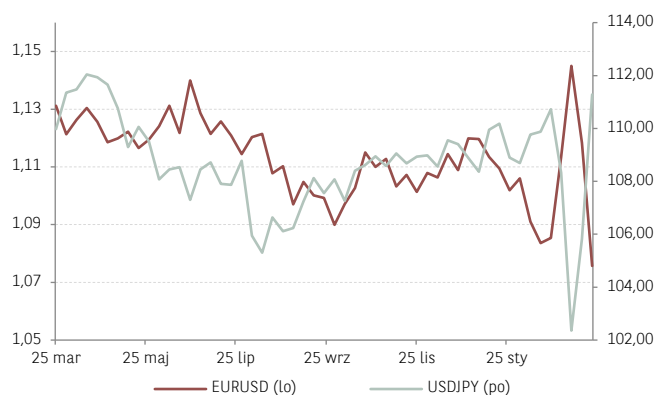


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Marzec przyniósł bardzo dużą skalę osłabienia się polskiego złotego. Notowania pary USD/PLN z poziomu 3,76 notowanego zaledwie 9 marca wzrosły do 4,30 w przeciągu dwóch tygodni. Główną przyczyną pozostaje wysoki popyt na amerykańskiego dolara na wszystkich rynkach, co przekłada się także na notowania względem polskiego złotego. Ponadto w okresach zawirowań na rynkach finansowych, polski złoty przejawia dużą wrażliwość na perspektywy niemieckiej gospodarki, które obecnie stają się coraz słabsze. W związku z powyższym, zajmowanie pozycji krótkich na polskim złotym, jest jednym ze sposobów inwestorów zagranicznych na obejmowanie ekspozycji na scenariusz pogłębionego spowolnienia gospodarczego w regionie Europy Środkowej. W krótkim terminie rejon 4,30 zł jest technicznym oporem wynikającym z ekstremów z 2016 roku. Niemniej jednak widzimy przestrzeń do dalszego umocnienia USD, co może się przełożyć na wzrost kursu USD/PLN w kierunku historycznych maksimów z 2000 roku (4,73 złotego za USD).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Znaczące zwiększenie programu luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.
- Zwiększenie dostępności dolara na rynku np. poprzez objęcie linią swapową większej liczby banków centralnych przez Fed.
- Relatywnie szybkie względem krajów strefy euro doprowadzenie do zatrzymania rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Pogłębienie recesyjnych perspektyw dla europejskiej gospodarki.
- Szeroka kwarantanna obejmująca zawieszenie działalności przedsiębiorstw i zakładów pracy w Polsce.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

GBPPLN

W trakcie pierwszej fali globalnej korekty wycen ryzykownych aktywów po informacjach o rozprzestrzenianiu się epidemii koronawirusa, złotówka traciła funta szterlinga, co było wzmacniane również czynnikami fundamentalnymi, np. rosnącą różnicą w inflacji pomiędzy Polską a Wielką Brytanią (gdzie inflacja na Wyspach spowalnia w ostatnich miesiącach). Jednakże kurs odbił się od oporu w okolicy 5,15, po czym na początku marca gdy obawy o globalną recesję związaną z epidemią wzrosły, osłabienie kursu funta względem dolara lub euro było równie silne co złotego. W efekcie przy dużej zmienności pary GBP/PLN obserwowaliśmy powrót w rejon ok. 4,85-4,95. Osłabienie kursu funta wspierały działania tamtejszego banku centralnego, który nie tylko dwukrotnie obniżył poziom stóp procentowych (do 0,1%), ale także zwiększył skalę skupu aktywów (program QE).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

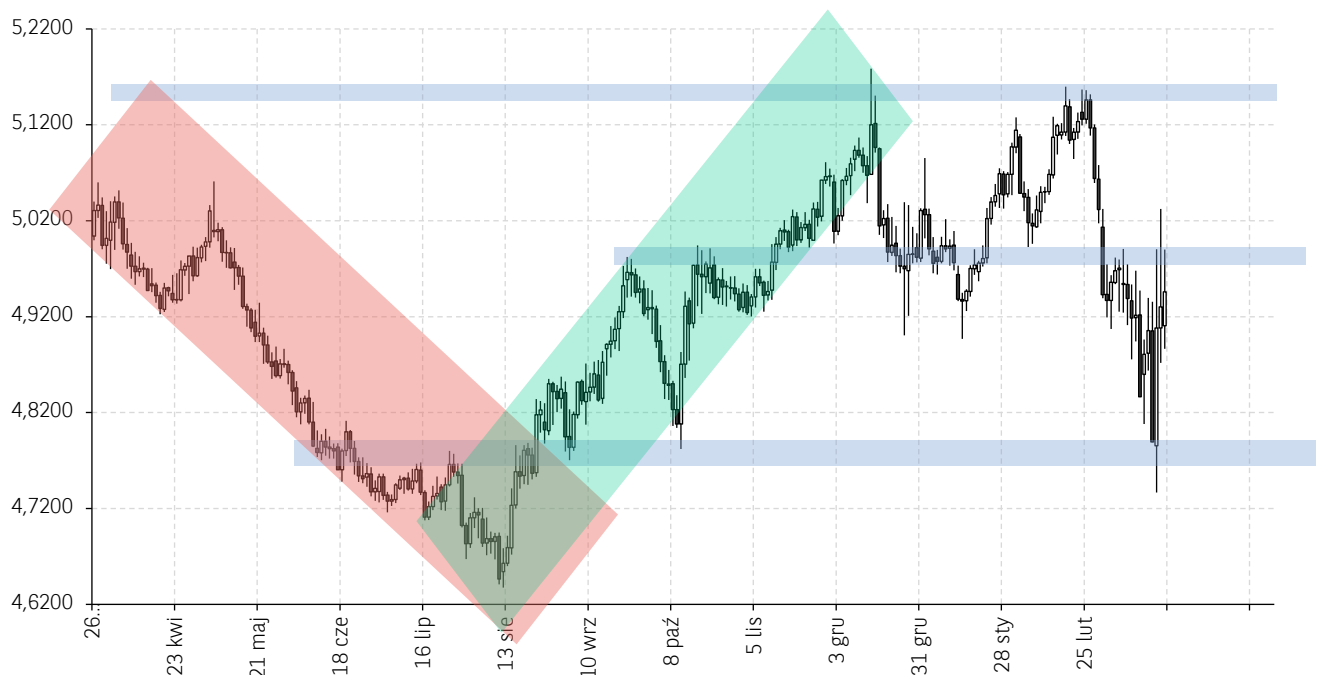
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Gołębia polityka Bank of England i dalsze rozszerzanie luzowania ilościowego
- Silniejszy rozwój epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Opanowanie sytuacji epidemiologicznej w Wielkiej Brytanii i Europie Zachodniej
- Tzw. „miękki brexit” i negocjacja umowy handlowej z UE
- Niestandardowe działania NBP sprzyjające osłabieniu się PLN

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



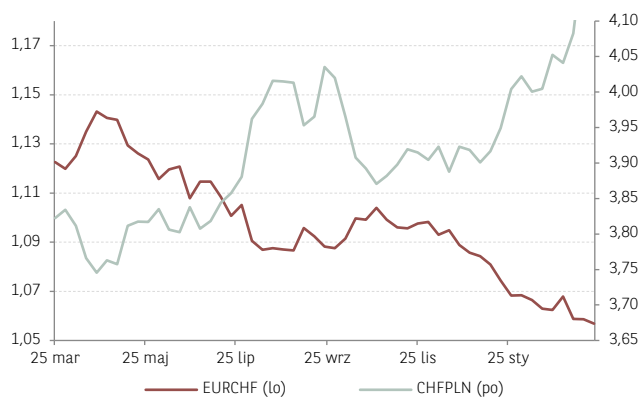


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Rozprzestrzenienie się koronawirusa oraz obawy o przyszły poziom rozwoju gospodarczego doprowadziły do masowej wyprzedaży bardziej ryzykownych aktywów, w tym polskiego złotego. Frank szwajcarski mocno aprecjonował w marcu w stosunku do złotówki, wybijając się powyżej strefy 4 zł, w kierunku historycznych szczytów. Najwyższy kurs zanotowano w styczniu 2015 roku, czyli w tygodniu tzw. „czarnego czwartku”, gdzie notowania przebiegały przez chwilę w okolicy 5 zł. Deprecjacja złotówki wspierała również ostatnia decyzja Rady Polityki Pieniężnej w kwestii obniżenia stóp procentowych. Z technicznego punktu widzenia, to właśnie poziom okolic 5 zł stanowi obecnie opór dla dalszych wzrostów. Szwajcarski Bank Centralny kontynuuje określanie CHF jako wysoce przewartościowanego. Prezes SNB, Thomas Jordan, podkreślał w wypowiedziach możliwość dokonania interwencji na rynku walutowym w wypadku dalszego umacniania się franka. Uważamy jednak, że dopóki na rynkach będzie utrzymywać się powszechny strach dopóty możemy być świadkami dalszych wzrostów szwajcarskiej waluty.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Brak presji inflacyjnej i niskie prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Szwajcarski Bank Centralny
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Dalsze utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedażą ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Większa od oczekiwani skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

Posiadamy obecnie umiarkowane negatywne nastawienie wobec tureckiej liry w 2020 roku. Turecka waluta znajdowała się pod presją jeszcze przed wybuchem pandemii koronawirusa SARS-cov-2. Uważamy, że Turcja jest bardzo słabo przygotowana do przeciwdziałania pandemii, co przełoży się na głęboki kryzys gospodarczy, a to będzie ciążyć notowaniom waluty. Obecnie notowania pary USD/TRY systematycznie podążają w kierunku historycznego maksimum z września 2018 roku na poziomie 7,05. Uważamy, iż w krótkim terminie, wraz z bardzo dużym popytem na amerykańskiego dolara, notowania pary USD/TRY prawdopodobnie ponownie będą testować powyższy poziom.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDRUB

Jak dotąd, marzec okazuje się być najgorszym miesiącem dla rosyjskiej waluty od 2014 roku. Rozprzestrzenienie się koronawirusa oraz obawy o przyszły poziom rozwoju gospodarczego doprowadziły do masowej wyprzedaży bardziej ryzykownych aktywów, w tym walut państw należących do rynku emerging markets. Wpływ na wzrost notowań USDRUB miała również mocna przecena ropy naftowej. Od początku stycznia cena jednej baryłki surowca typu Brent spadła do poziomów notowanych ostatnio na początku XXI wieku, co wpłynęło na wzrost obaw o stan krajowego budżetu. Deprecjacja krajowej waluty względem dolara w której rozliczany jest handel surowcem częściowo kompensuje jednak spadek dochodów budżetowych. 20 marca, Rosyjski Bank Centralny zdecydował o pozostawieniu stop procentowych bez zmian, zawieszając wcześniej regularne zakupy walut obcych na rynku, co zahamowało chwilowo deprecjację rosyjskiej waluty. Uważamy, iż w krótkim terminie, wraz z bardzo dużym popytem na amerykańskiego dolara, notowania pary USD/RUB prawdopodobnie będą w dalszym ciągu podlegać aprecjacji.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



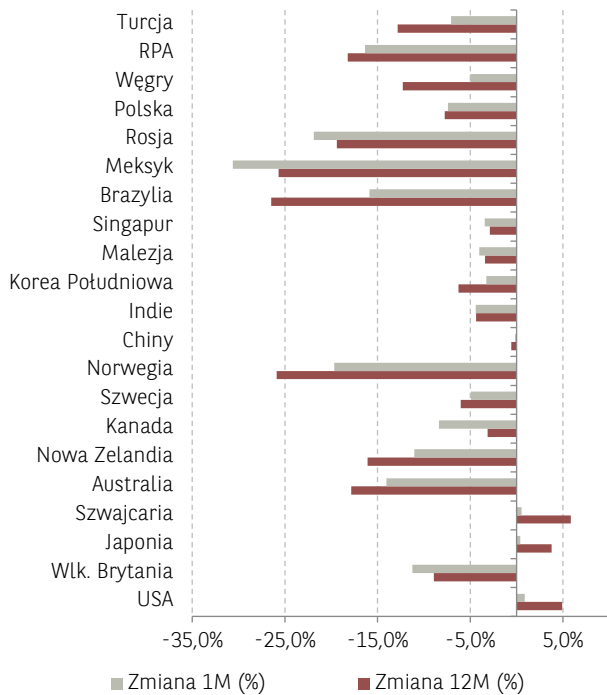
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





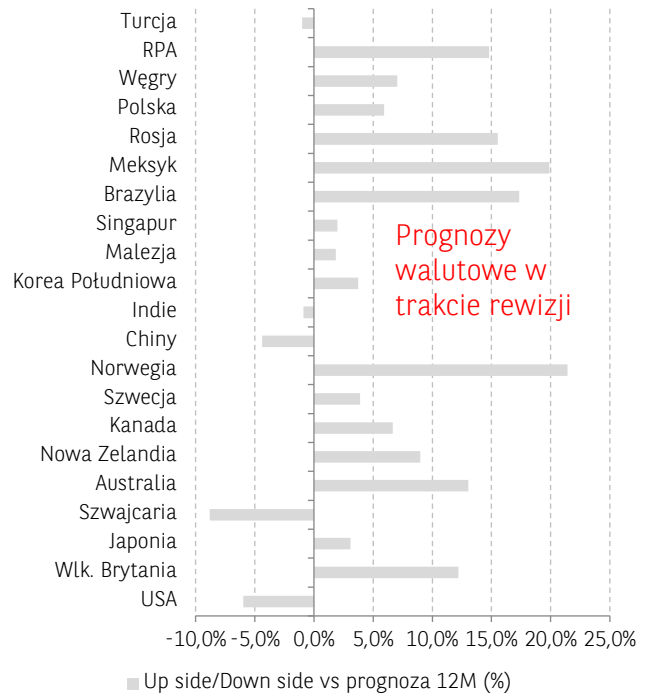
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



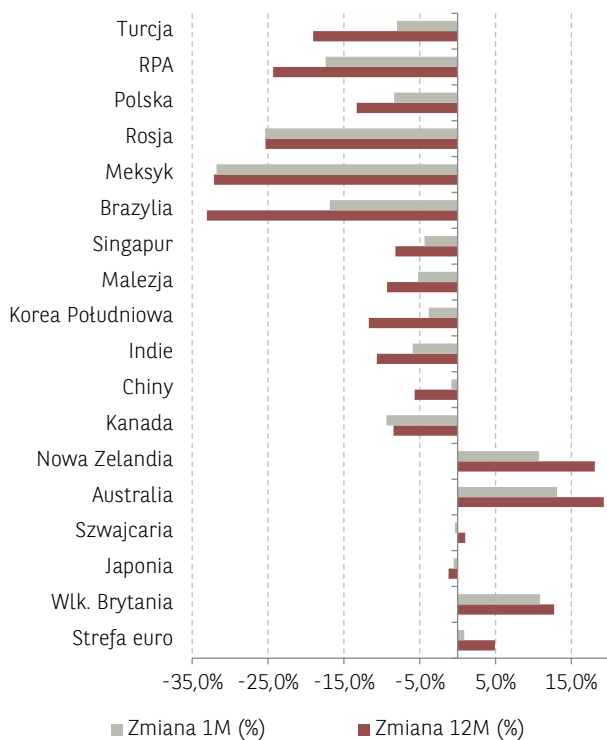
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



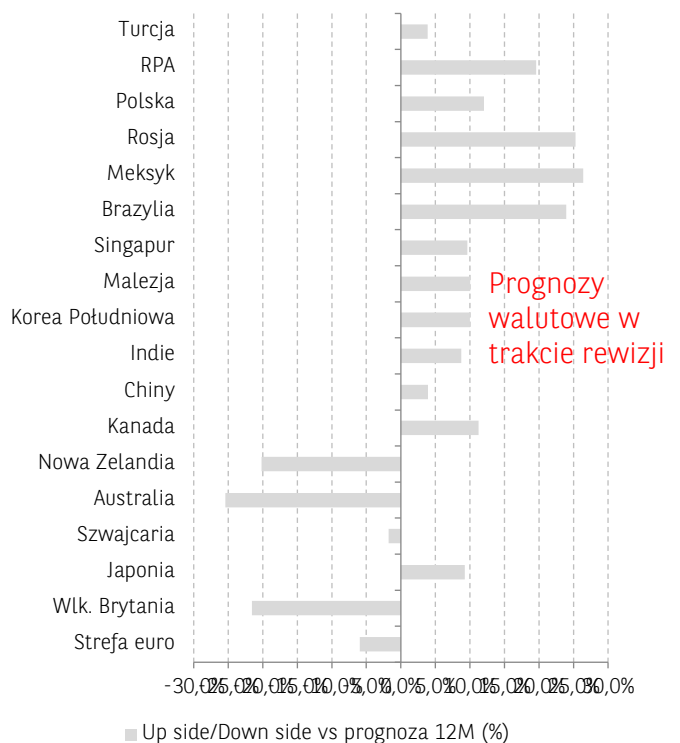
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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





BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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

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 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 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.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: 2020-03-24 11:23

