





PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Biorąc pod uwagę obecnie zmienne otoczenie,
prognozy mogą być rewidowane częściej.

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,5642	-1	4,4000	4,3500	0,6%	7,1%	6,8%	6,1%
USD/PLN	4,2256	-1	4,0400	3,7800	1,6%	7,5%	9,2%	10,1%
CHF/PLN	4,3410	-1	3,9300	3,9908	0,7%	8,4%	11,1%	14,0%
GBP/PLN	5,1431	1	5,2600	5,3000	-1,2%	0,6%	3,0%	4,3%
EUR/USD	1,0802	1	1,1400	1,1600	-1,0%	-0,3%	-2,3%	-3,6%
USD/RUB	73,8026	-1	70,9100	63,2700	-1,4%	16,3%	15,7%	14,1%
USD/TRY	6,9123		6,3400	6,7400	0,0%	14,3%	20,3%	15,2%

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

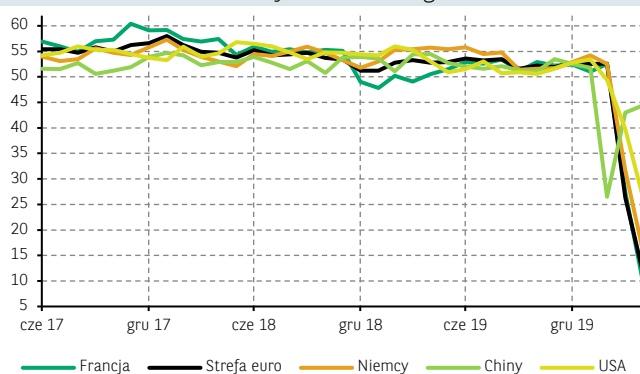
Otoczenie rynkowe

W okresie styczeń-marzec wzrost PKB w Polsce spowolnił do 1,9% z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynku, zakładających wzrost o 1,7% r/r. W ujęciu kwartalnym PKB spadł o 0,5%. W drugim kwartale PKB zapewne też spadnie, więc dzisiejsze dane wskazują na początek recesji w Polsce. W pierwszym kwartale 2020 roku wzrost PKB spowolnił do 1,9% z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynku, który spodziewał się rocznego wzrostu o 1,7%. W ujęciu kwartalnym PKB zmniejszył się o 0,5%. Naszym zdaniem, głównym powodem spadku PKB była konsumpcja gospodarstw domowych, o czym mogą świadczyć bardzo słabe marcowe dane o sprzedaży detalicznej. Z kolei inwestycje oraz eksport netto raczej wspierały PKB. Ostateczne dane o PKB oraz o jego komponentach w pierwszym kwartale br. GUS opublikuje 29 maja. Epidemia koronawirusa zmieniła diametralnie perspektywę dalszego wzrostu gospodarczego Polski. Bieżąca prognoza PKB na podstawie badań koniunktury w głównych sektorach gospodarki wskazuje na spadek PKB o około 5% r/r w drugim kwartale. Dotek recesji przypadnie zapewne w kwietniu. Stopniowe odmrażanie gospodarki w Polsce i u naszych głównych partnerów handlowych powinno przełożyć się na ożywienie w maju i czerwcu.

Odczyty wskaźników wyprzedzających PMI dla najważniejszych gospodarek Starego Kontynentu potwierdziły pesymistycznie spojrzenie w przyszłość ze strony managerów firm przemysłowych. Dla większości krajów Europy wahały się one w okolicy 30-40 pkt., a więc znacznie niżej niż neutralny poziom 50 pkt. W Polsce wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego spadł w kwietniu do poziomu 31,9 punktów, tj. najniższego w historii (w grudniu 2008 roku, w trakcie globalnego kryzysu finansowego wskaźnik spadł do poziomu 38,3 punktów). Rekordowo niskie poziomy odnotowały wszystkie subindeksy, takie jak produkcja, nowe zamówienia, eksport, zaległości oraz przyszła produkcja, co wskazuje na bezprecedensową skalę recesji w sektorze. Negatywnie zaskakiwały również odczyty wskaźnika dla sektora usług, które w strefie euro i w Niemczech spadły do odpowiednio 11,7 i 15,9 pkt. tj. znacznie poniżej konsensusów rynkowych.

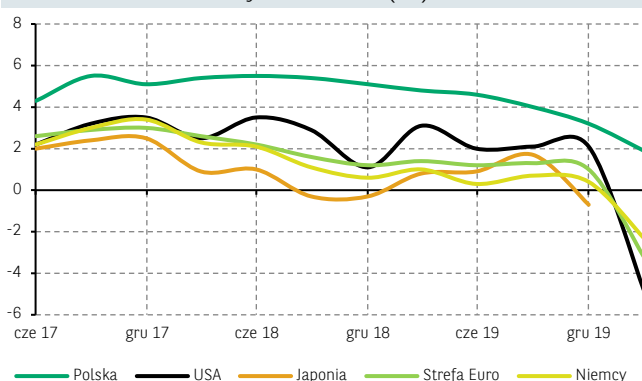
W Stanach Zjednoczonych, poznaliśmy szereg danych odnośnie sytuacji na tamtejszym rynku pracy. W kwietniu zatrudnienie w sektorze pozarolniczym zmniejszyło się o 20,5 mln miejsc, nieznacznie poniżej konsensusu. Liczba ta implikuje najwyższy spadek od początku zbierania danych. Znaczący wzrost odnotowała stopa bezrobocia, która wzrosła do 14,7% wobec 4,4% w poprzednim miesiącu. Historycznie, wyższa stopa bezrobocia miała miejsce jedynie w trakcie tzw. „wielkiego kryzysu” na początku XX wieku, gdzie w 1933 roku wyniosła 25%. Duży wzrost zarówno w ujęciu miesięcznym jak i rocznym odnotowała płaca godzinowa. W porównaniu z marcem płaca przyspieszyła do 4,7% m/m z 0,3% m/m. Tak dynamiczny wzrost płacy może po części wynikać likwidowania niskopłatnych stanowisk w wyniku czego dynamika płacy zostaje zniekształcona. Powyższe dane są konsekwencją publikowanych już wcześniej wzrostów wniosków o zasiłki dla bezrobotnych.

Indeksy PMI dla usług



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Dynamika PKB (r/r)



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURUSD

Euro osłabiło się wobec amerykańskiego dolara nieznacznie w kwietniu i maju pomimo ogromnego programu luzowania polityki monetarnej prowadzonej przez Fed w ostatnim czasie. W rzeczywistości, może to odzwierciedlać fakt, że rynki finansowe nadal obawiają się ryzyka wystąpienia drugiej fali zachorowań na COVID-19, jak również niepewność odnośnie ostatniego wyroku Niemieckiego Sądu Konstytucyjnego dotyczącego zasadności skupu obligacji skarbowych przez EBC. Historyczny ruch Fed i skala wsparcia dla rynków przekracza jednakże wartościowo każdy program pomocy, który miał miejsce w historii oraz pozostaje znacząco wyższa niż w przypadku innych banków centralnych. W związku z powyższym uważamy iż dolar wejdzie w fazę przedłużonej deprecjacji w dłuższym terminie. W krótkim horyzoncie oczekujemy stopniowego znoszenia środków restrykcji, co wprowadzi normalizację na rynkach walutowych. Niższe rentowności amerykańskich obligacji skarbowych w stosunku do papierów dłużnych niektórych państw strefy Euro powinny również wspierać kwotowania pary. Podtrzymujemy zatem nasze pozytywne nastawienie do euro i prognozujemy kurs EUR/USD na poziomie 1,14 w ciągu najbliższych 3 miesięcy. W dodatku długoterminowy makroekonomiczny model BNP Paribas wskazuje obecnie na kurs równowagi EUR/USD na poziomie 1,33. Spodziewamy się zatem wzrostu notowań EUR/USD do poziomu 1,16 do końca 2020 roku i 1,25 do końca 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

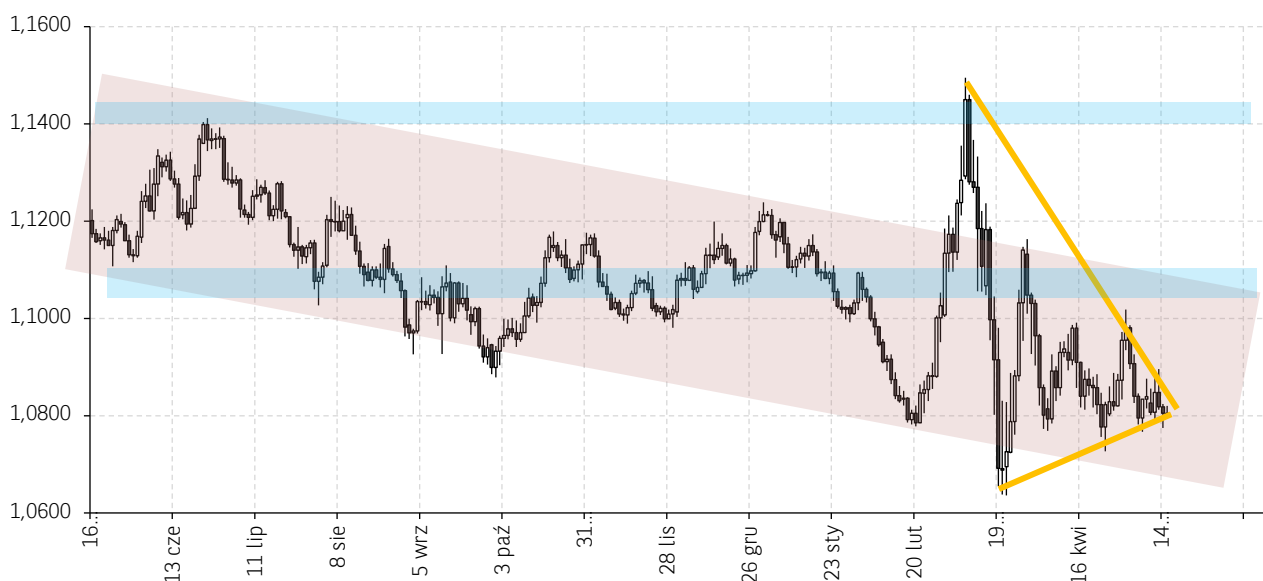
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- 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 skali luzowania polityki monetarnej i fiskalnej przez Fed i amerykański Kongres.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Wzmożony popyt na obligacje państw strefy Euro vs. USA.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



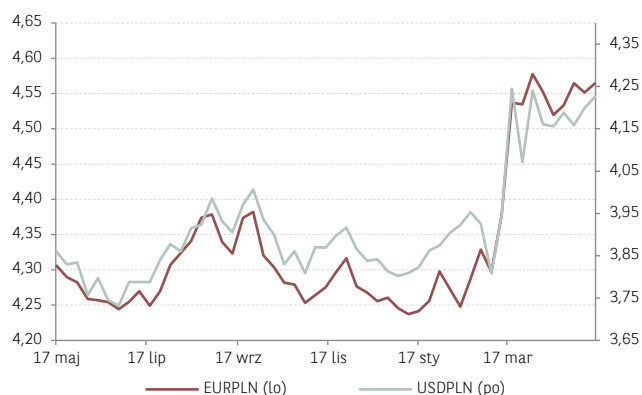


WYBRANE WALUTY

EURPLN

W ciągu ostatnich tygodni kurs EURPLN poruszał się w wąskiej konsolidacji w zakresie 4,52-4,57. Uważamy, iż po silnym osłabieniu się złotego w marcu, kwotowania naszej waluty zdyskontowały już pogarszające się dane gospodarcze i wystąpienie recesji w II kwartale. Uważamy, że zarówno w średnim, jak i dłuższym horyzoncie polski złoty jest niedowartościowany. Wskazuje na to krótkoterminowy kurs równowagi dla EUR/PLN, który wg modelu ekonomistów BNP Paribas powinien znajdować się na poziomie ok. 4,52 wobec ostatniego kursu ok. 4,565. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy naszą prognozę kursu 4,35 zarówno na koniec 2020, jak i 2021 roku. Zwracamy uwagę, iż bieżące poziomy pary EUR/PLN są zbieżne z oczekiwaniem wzrostu realnej podaży pieniądza M3 w Polsce do poziomu 60% r/r, podczas gdy dwudziestoletnie maksimum mieści się na poziomie 18%. Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (-2,5% r/r) względem pozostałych krajów z regionu, jak również utrzymanie przez największe agencje ratingu długoterminowego Polski w ostatnich rewizjach. Ponadto sytuacja budżetowa i wskaźniki zadłużenia naszego kraju prezentują się solidnie na tle większości państw strefy euro.

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



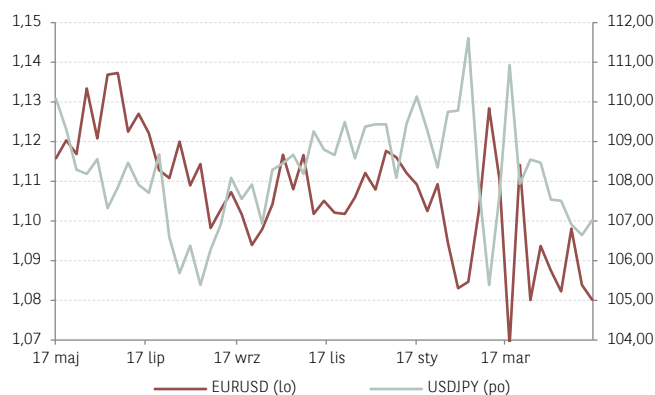


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Po mocnej aprecjacji dolara, która miała miejsce w marcu, kwietniu i początku maja przyniósł konsolidację notowań USD/PLN w pobliżu 4,2. Obecnie obserwujemy próbę wybicia się notowań z formacji chorągiewki w kierunku rocznych szczytów na poziomie 4,3. W ostatnim czasie kontrakty terminowe na stopę procentową w Stanach Zjednoczonych wskazywały na oczekiwania rynku w kierunku dalszych cięć stopy procentowej, jednak Jerome Powell (Prezes Fed) stwierdził w ostatnim wystąpieniu, że podczas dyskusji w trakcie ostatniego posiedzenia FOMC, wszyscy członkowie Komitetu odrzucili pomysł ujemnych stóp procentowych w USA. Bazując na scenariuszu szerszego ostabienia się amerykańskiego dolara w długim terminie, prognozujemy kurs pary USD/PLN na koniec drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kolejno na poziomach 4,02, 3,78 oraz 3,72.

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 poprzez kolejne programy Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.
- 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.
- Dłuższe utrzymanie szerokiej kwarantanny obejmującej zawieszenie działalności przedsiębiorstw i zakładów pracy w Polsce.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



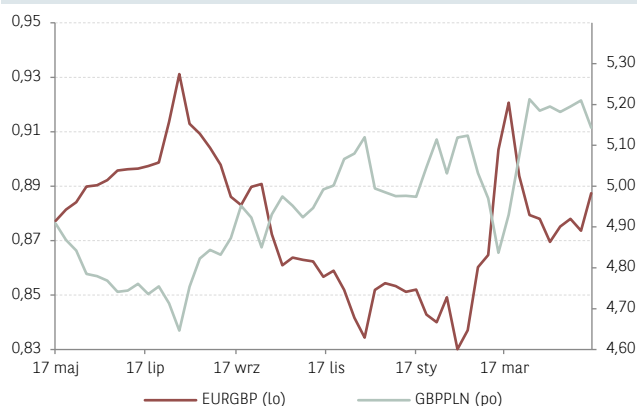


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Po marcowym „rajdzie” GBPPLN do poziomu 5,25, czyli najwyższego od blisko trzech lat, kwiecień i maj przyniósł konsolidację pary w zakresie 5,11 – 5,25. Siłę funta nie sprzyjały informacje o kryzysie sanitarnym w Wielkiej Brytanii związanego z pandemią koronawirusa. Liczba zgonów osób powiązanych z Covid-19 jest najwyższa w Europie, wyprzedzając pod tym względem w ostatnim czasie Włochy. Wszystko to sprowadza się do tego, że rynki dyskontują obecnie relatywnie dłuższy okres lockdown-u w brytyjskiej gospodarce względem reszty Europy. W średnioterminowej perspektywie istotne z punktu widzenia notowań GBP będzie nie tylko termin opanowania epidemii, ale również prawdopodobieństwo kompromisu na linii UK-UE wraz z późniejszymi relacjami wzajemnymi po Brexicie. Zakładając również obecne niedowartościowanie złotego, spodziewany jest spadek kursu GBPPLN do końca 2020 roku w okolice 5,17, a na koniec 2021 roku do 5,01.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

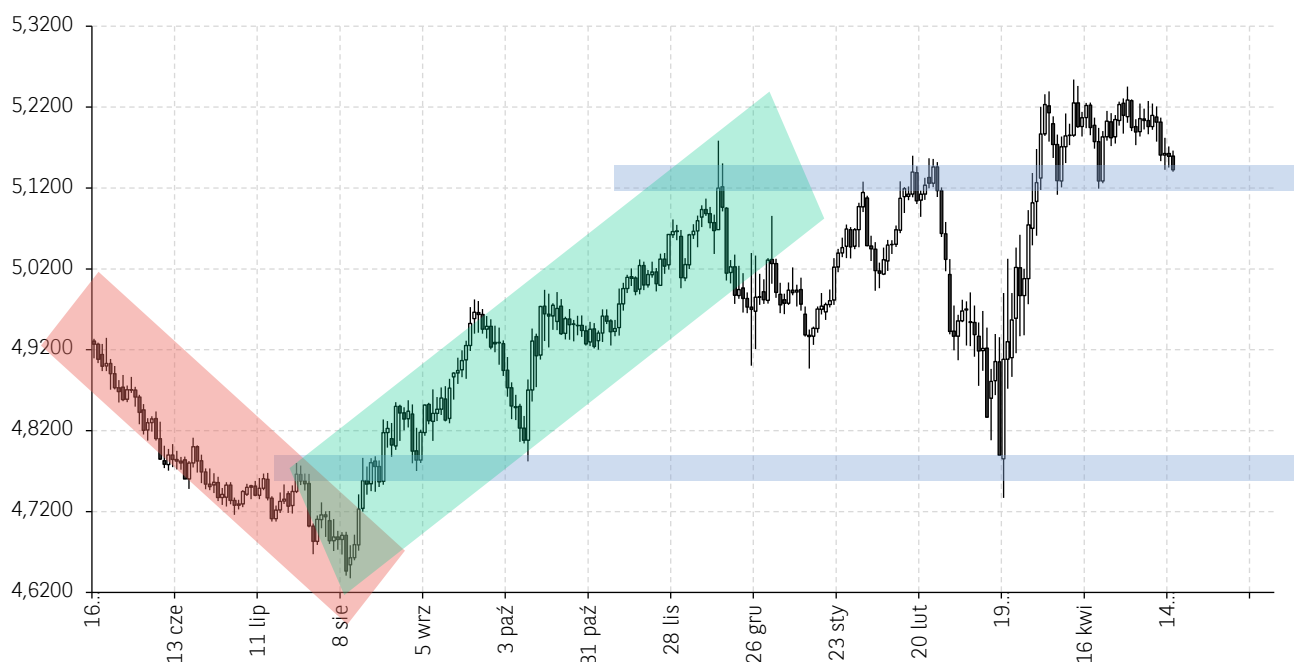
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



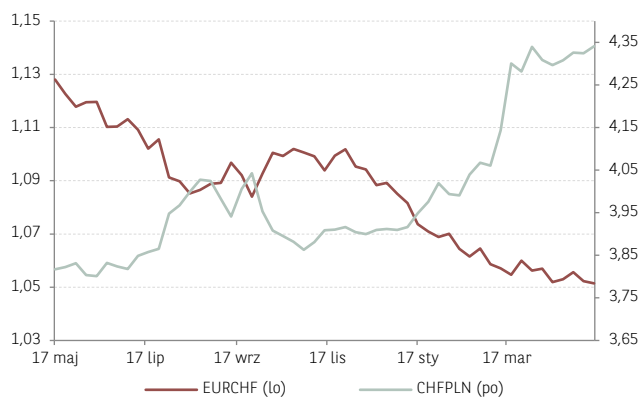


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Kwiecień przyniósł stabilizację kursu CHF/PLN w zakresie 4,25-4,35, po tym jak w marcu polski złoty dynamicznie tracił względem szwajcarskiego franka. Według ekonomistów BNP Paribas polski złoty w ujęciu długoterminowym pozostaje niedowartościowany. Oznacza to, iż obecnie identyfikujemy przestrzeń do umocnienia się polskiej waluty, a argumenty za powyższym przedstawiliśmy w opisie pary EUR/PLN. Dodatkowo zwracamy uwagę na aprecjacje szwajcarskiego franka w ostatnich miesiącach. Notowania pary EUR/CHF konsolidują przy poziomie 1,05, co naszym zdaniem zwiększa prawdopodobieństwo interwencji SNB celem osłabienia szwajcarskiej waluty. W marcu wskaźnik inflacji bazowej w Szwajcarii powrócił do poziomów wskazujących na spadek cen, czyli deflację. W związku z obowiązującą ujemną stopą procentową w Szwajcarii, interwencja walutowa może stanowić obecnie pierwszy sposób walki banku centralnego z negatywnymi z punktu widzenia szwajcarskiej gospodarki rynkowymi czynnikami. Powyższe oznacza, iż spodziewamy się osłabienia kursu CHF/PLN.

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”
- Presja deflacyjna w Szwajcarii i możliwa interwencja walutowa Szwajcarskiego Banku Centralnego
- 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 wyprzedają 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

Obniżyliśmy nasze prognozy dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Turcji w roku bieżącym do poziomu 2%. Uważamy, iż pomimo oczywistego negatywnego wpływu Covid-19 na turecką gospodarkę, ostateczny wpływ pandemii pozostanie relatywnie niższy niż w innych krajach z grupy emerging markets. Oczekujemy, iż inflacja pozostanie poniżej 11% w roku bieżącym. Odczyt za kwiecień wskazał na spadek wskaźnika inflacji z 11,8% do 10,9%. W związku z spadającą aktywnością gospodarczą i niższą inflacją, CBRT posiada zwiększoną przestrzeń do obniżek stóp procentowych (prognozujemy obniżkę o 50 pb. na posiedzeniu 21 maja), co szkodzi tureckiej walucie, która na początku maja osiągnęła w stosunku do dolara historyczny dotek. Notowania pary USD/TRY znalazły się na poziomie 7,25, przebijając opór na poziomie 7 lir za dolara, który był testowany jedynie raz w historii – w sierpniu 2018 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



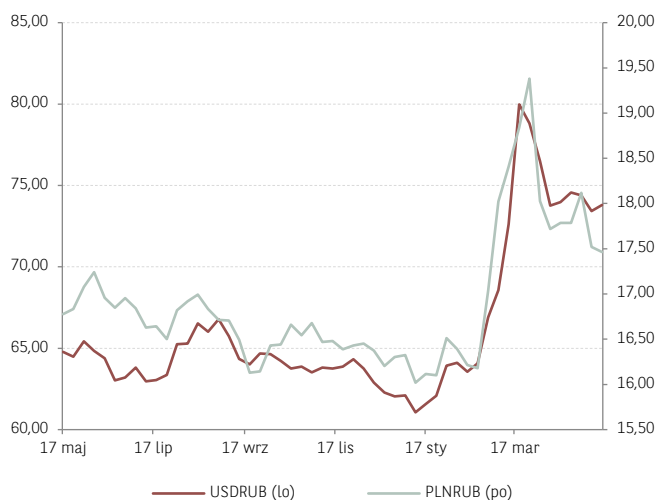


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Druga połowa kwietnia wraz z przełomem maja przyniosła utrzymanie notowań USDRUB w okolicach 74,0. Należy jednak zwrócić uwagę, że zmienność utrzymała się a w omawianym okresie wahania kursu mieściły się w zakresie 72-77. Na powyższe wpływały dwa czynniki, które wzajemnie się znosiły. Na stronę popytową rosyjskiej waluty pozytywnie oddziaływały rosnące notowania ropy naftowej. W ostatnim miesiącu notowania czarnego surowca wzrosły o ponad 15% w przypadku gatunku Brent oraz ponad 40% dla gatunku WTI. Stopniowe odmrażanie globalnej gospodarki powinno wspierać dalszy wzrost ceny ropy naftowej – przypadku gatunku Brent stratedzy Grupy BNP Paribas spodziewają się wzrostu do poziomów 45-55 USD za baryłkę w perspektywie końca 2020 roku. Z drugiej strony, negatywnie na rosyjskiego rubla wpływ ma epidemia COVID-19 w kraju – gdy w państwach zachodnich liczba nowych zachorowań wykazuje trend spadkowy, ostatnie dni przyniosły w Rosji nowe szczyty dziennych przypadków. Obecnie liczba zachorowań przekracza 250 tys. osób, tym samym Rosja znajduje się na drugim miejscu po USA pod względem liczby przypadków. Obawy o przedłużający się lockdown niosą obawy o skalę spowolnienia dynamiki PKB. Niemniej z uwagi na oczekiwane również osłabienie USD, brak obniżki stóp procentowych oraz oczekiwany stopniowy powrót kapitału na rynki emerging markets, stratedzy BNP Paribas spodziewają się dalszego spadku notowań kursu USDRUB do 66,00 w perspektywie kolejnych 12M.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



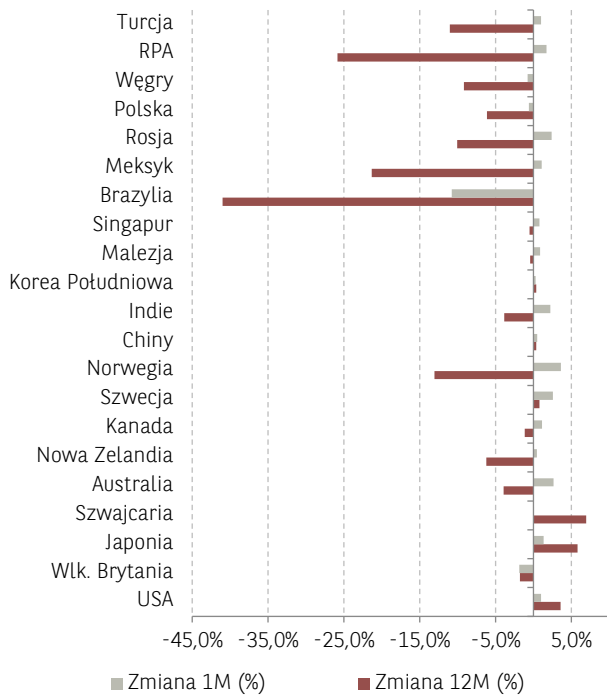
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





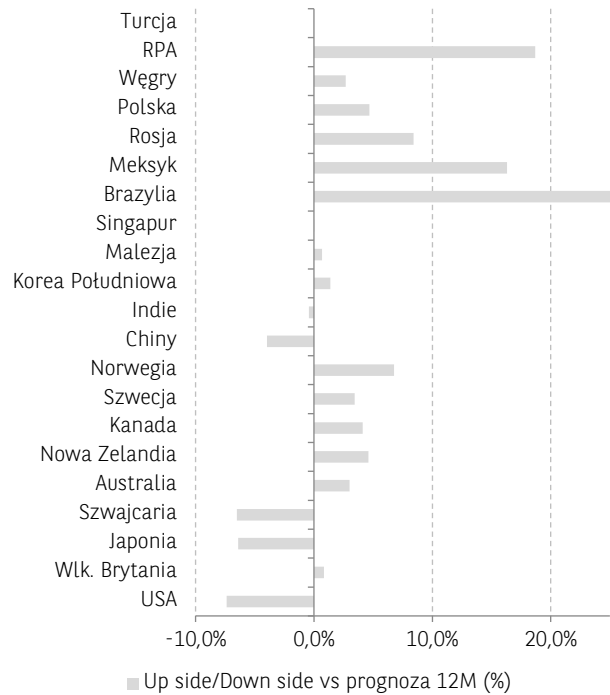
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



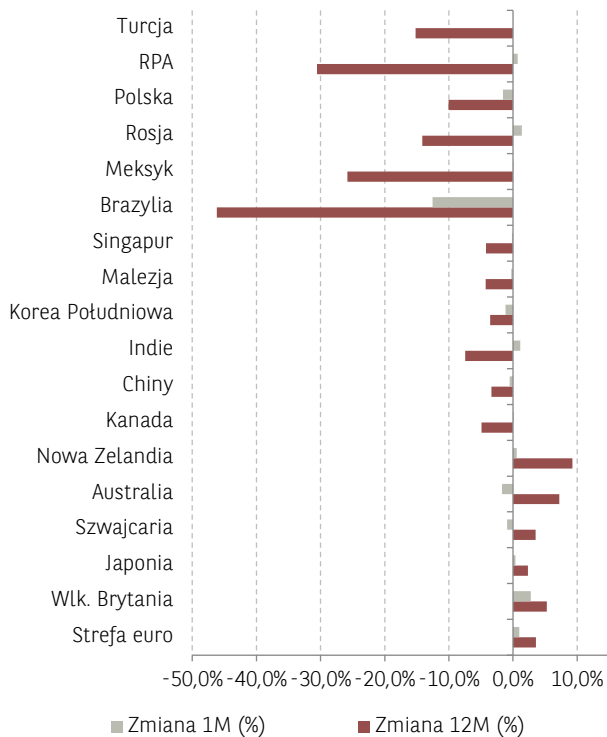
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



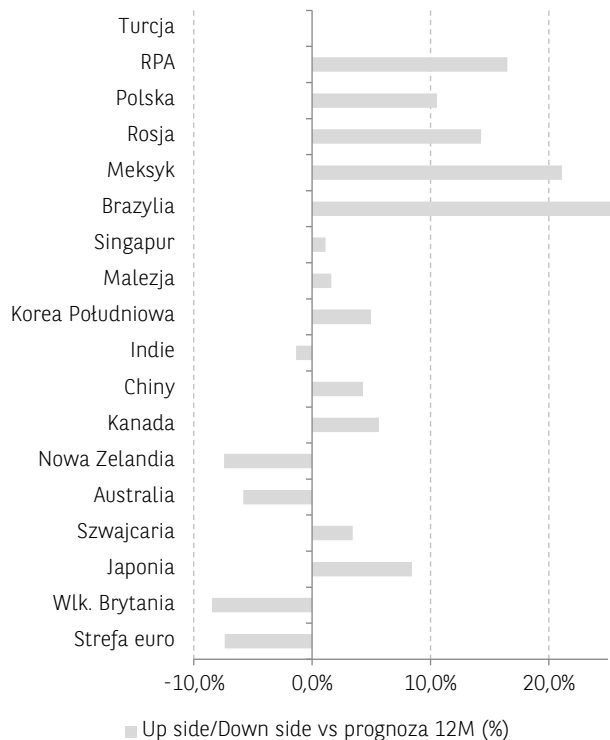
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 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 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: 2020-05-15 15:15

