

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

CZERWIEC 2020
data sporządzenia: 17 czerwca 2020 r.

**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	4,4476	0	4,3500	4,3500	-2,5%	-0,6%	4,4%	4,4%
USD/PLN	3,9542	0	3,9500	3,7800	-5,4%	-2,8%	3,5%	4,1%
CHF/PLN	4,1673	-1	4,1038	3,9908	-3,2%	-1,6%	7,0%	9,6%
GBP/PLN	4,9709	0	5,0000	5,0581	-2,5%	1,3%	-0,9%	4,4%
EUR/USD	1,1248	0	1,1200	1,1600	3,1%	2,3%	0,9%	0,3%
USD/RUB	69,6609	0	70,0000	66,0000	-4,2%	-7,7%	11,6%	8,3%
USD/TRY	6,8478	0	6,6100	7,1800	-0,5%	7,0%	16,3%	16,6%

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

Otoczenie rynkowe

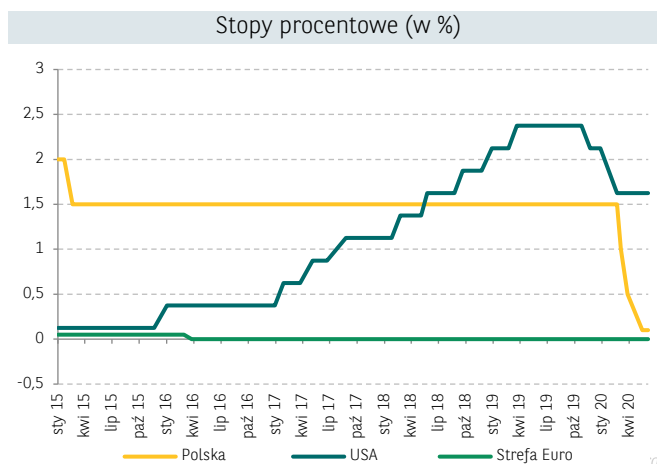
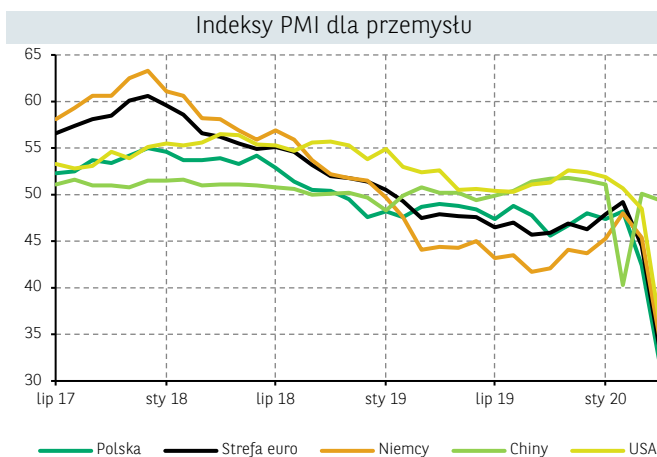
Zgodnie z oczekiwaniami Fed nie zmienił poziomu stóp procentowych ani podejścia w polityce monetarnej i spodziewa się utrzymania stóp procentowych do 2022 r. Jeżeli chodzi o medianę prognoz dla dynamiki PKB to Fed oczekuje spadku o 6,5% w 2020 r., odbicia o 5,0% w 2021 r. oraz +3,5% w 2022 r. Stopa bezrobocia wzrosła w br. do 9,3% by stopniowo obniżyć się do 6,5% i 5,5% w 2021 i 2022 r. Inflacja pozostanie niska i nie przekroczy 2,0% w omawianych latach. Pomimo utrzymania gołębiego przekazu przez Fed, rynki przestraszyły się negatywnego podejścia Rezerwy Federalnej wobec stanu gospodarki USA co doprowadziło do gwałtownej korekty na rynkach akcji. W celu poprawy nastrojów otrzymaliśmy więc w ostatnich dniach nowe zapowiedzi ze strony Fedu odnośnie wsparcia płynności, w szczególności uruchomienia zakupu obligacji korporacyjnych. Fed zakomunikował, że w ramach programu skupu aktywów będzie skupować również dług korporacyjny bezpośrednio z rynku. Wcześniej tego typu operacji wykorzystywał fundusze ETF. Zmiana ta może okazać się bardzo korzystna dla spółek, których dług nie znajdował się w zainteresowaniu funduszy.

Skalę luzowania monetarnego na ostatnim posiedzeniu zwiększył także EBC, którego program PEPP został rozszerzony o dodatkowe 600 mld EUR. Decyzja EBC przebiła oczekiwania rynku zarówno co do wielkości, jak i czasu trwania programu. Rada Prezesów zdecydowała, że sam program potrwa co najmniej do czerwca 2021 r., a zapadające płatności z papierów wartościowych zakupionych w ramach PEPP będą reinwestowane co najmniej do końca 2022 r. EBC zrewidowała swoje prognozy makroekonomiczne dla państw strefy. Obecnie oczekiwany spadek PKB w tym roku ma wynieść 8,7%, jednak wartości te mogą podlegać dalszej rewizji w otoczeniu niepewności gospodarczej. Spadkowi uległy również prognozy dotyczące inflacji, która ma wynieść w 2022 roku 1,3%, tj. poniżej założonego celu.

16 czerwca na jednodniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Obecnie stopa referencyjna wynosi 0,10%. RPP utrzymała prowadzone dotychczas programy zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przedsiębiorco przez banki. RPP oczekuje, że w najbliższym czasie kontynuowane będzie ożywienie aktywności gospodarczej. Oprócz prawdopodobnego dalszego znoszenia restrykcji związanych z pandemią, będą temu sprzyjać działania ze strony polityki gospodarczej, w tym luzowanie polityki pieniężnej NBP, które ogranicza skalę spadku zatrudnienia, wspierając dochody gospodarstw domowych oraz sytuację finansową firm.

Jeżeli chodzi o najnowsze dane gospodarcze to w ostatnim czasie przeważały pozytywne zaskoczenia. W ubiegłym miesiącu w USA przybyło 2,5 mln miejsc pracy wobec oczekiwanego spadku o 8 mln i spadku w poprzednim miesiącu o prawie 21 mln. W związku z czym stopa bezrobocia nieznacznie zmniejszyła się z 14,7% do 13,3% wobec oczekiwanego wzrostu na poziomie 19,7%. W ubiegłym miesiącu zatrudnienie gwałtownie wzrosło w sektorze rekreacji i hotelarstwa, budownictwa, edukacji i usług zdrowotnych oraz w handlu detalicznym.

Lepsze od oczekiwań były również odczyty wskaźników wyprzedzających (PMI) dla przemysłu za miniony miesiąc. W Polsce, PMI wzrósł do 40,6 punktów, tj. znacznie powyżej oczekiwań rynku, które zakładały jego wzrost do 35,6 punktów z rekordowo niskiego poziomu w kwietniu. W ślad za luzowaniem ograniczeń nakładanych na gospodarkę europejskie, w tym Polskę, rosną nadzieje na dalszą poprawę wskaźnika PMI w kolejnych miesiącach.



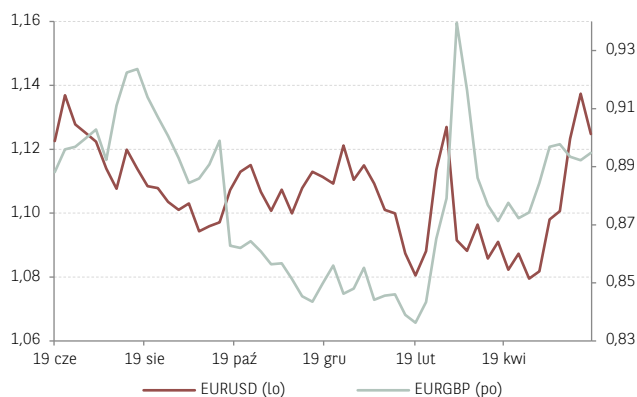


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Euro zyskiwało w stosunku do amerykańskiego dolara w drugiej połowie maja i w pierwszej części czerwca za sprawą ogłoszenia porozumienia pomiędzy Francją a Niemcami w sprawie europejskiego funduszu, który ma zostać wykorzystany na odbudowę gospodarek po epidemii koronawirusa. Ponadto szybsze luzowanie restrykcji w europejskich krajach dodatkowo sprzyjało utrzymaniu pozytywnego sentymentu wśród inwestorów. Z drugiej strony zmasowane zamieszki w wielu miastach w Stanach Zjednoczonych stwarzały presję na amerykańskiego dolara. Uważamy, iż obecnie inwestorzy zdyskontowali już większość pozytywnych czynników w strefie euro i zarazem negatywnych w kontekście Stanów Zjednoczonych. Osiągnięcie porozumienia względem funduszu pomocowego może ostatecznie naszym zdaniem być rozłożone w czasie ze względu na różnice w oczekiwaniach 27 krajów strefy. W wypadku niepowodzeń negocjacji, wspólna waluta może znaleźć się pod presją. W przeciągu najbliższych trzech miesięcy widzimy natomiast czynniki wspierające z kolei amerykańskie dolara, m.in. w postaci powrotu napięć pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, co oznaczałoby wzrost awersji do ryzyka. W związku z powyższymi argumentami, obniżamy nasz trzymiesięczny poziom docelowy dla pary EUR/USD do poziomu 1,12 (z 1,14 poprzednio). W średnim terminie utrzymujemy naszą prognozę stopniowego osłabiania się dolara. Długoterminowy makroekonomiczny model BNP Paribas wskazuje obecnie na kurs równowagi EUR/USD na poziomie 1,31. Spodziewamy się zatem wzrostu notowań EUR/USD do poziomu 1,16 (bez zmian) w przeciągu kolejnych 12 miesięcy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

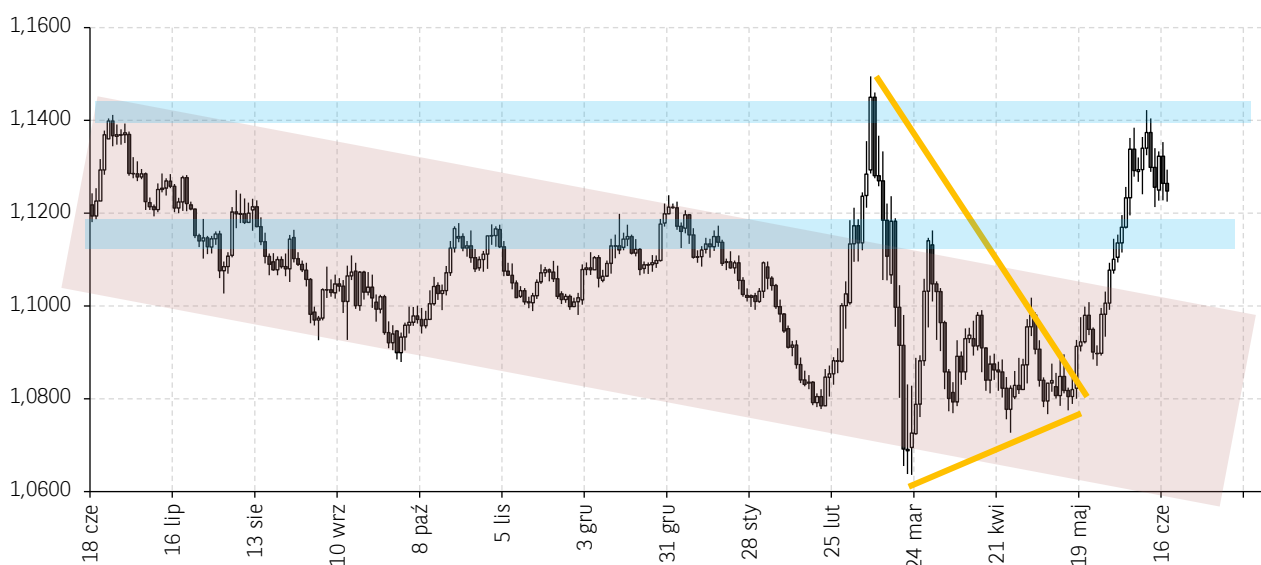
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- 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

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, po okresie słabości polski złoty od połowy maja zaczął się umacniać. Działo się to w otoczeniu poprawy globalnych nastrojów na rynkach finansowych i wzrastającemu apetytowi na ryzyko (obrazowane m.in. przez osłabienie USD i umocnienie walut rynków rozwijających się). Ponadto rynki dyskutowały pozytywne informacje o stopniowym znoszeniu ograniczeń nakładanych na gospodarkę w związku z epidemią koronawirusa. Kurs EUR/PLN dotarł pod koniec maja do wsparcia w rejonie 4,40 (poprzedni szczyt z września i października 2019 r.), gdzie aprecjacja wyhamowała. Od tego momentu złoty, w pierwszej połowie czerwca, konsoliduje się w rejonie 4,40-4,45. W krótkim terminie uważamy, że złoty chwilowo zdyskontował pozytywne informacje, na co wskazuje krótkoterminowy kurs równowagi w modelu ekonomistów Banku BNP Paribas, który znajduje się w rejonie 4,42. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy jednak naszą prognozę kursu 4,35 zarówno na koniec 2020, jak i 2021 roku. Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (-3,0% 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
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w Polsce
- 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
- Ewentualne zwiększenie skali luzowania ilościowego przez NBP
- Czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (koronawirus, eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



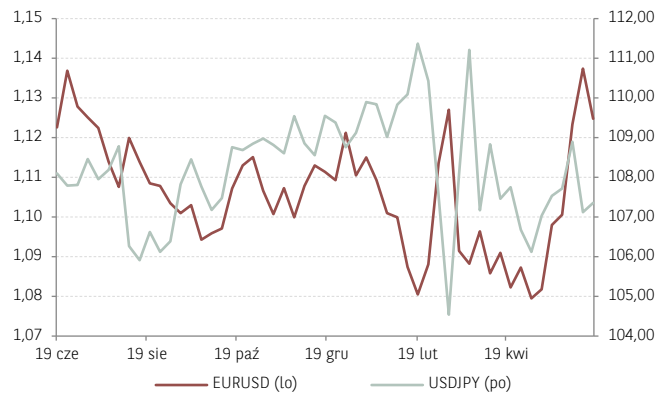


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Pierwsza połowa czerwca przyniosła konsolidację notowań pary USD/PLN w wąskim przedziale 3,90-3,98, po tym jak w maju polski złoty dynamicznie zyskiwał względem amerykańskiego dolara, na co wskazywali ekonomiści BNP Paribas argumentując perspektywę umocnienia krajowej waluty relatywnie niskim zadłużeniem Polski oraz solidnym poziomem rezerw walutowych, co pozostaje kluczowe w sytuacji wprowadzania programu luzowania ilościowego (QE). Niemniej jednak komunikat z czerwcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej wskazuje na fakt, iż członkowie RPP rozpatrują umocnienie PLN, jako czynnik ryzyka dla zwiększonego tempa wzrostu gospodarczego, co odczytujemy jako rosnące prawdopodobieństwo interwencji słownej bądź też bezpośredniej NBP na rynku walutowym w wypadku dalszego spadku notowań USD/PLN. W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs USD/PLN na koniec III kw. br. na poziomie 3,95, czyli zbliżonym do aktualnych notowań.

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.
- Wypłaszczenie krzywej zachorowań na Covid-19 w kraju, lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Pogłębienie recesyjnych perspektyw dla europejskiej gospodarki.
- Ponowne wprowadzenie lockdownu w Polsce za sprawą rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



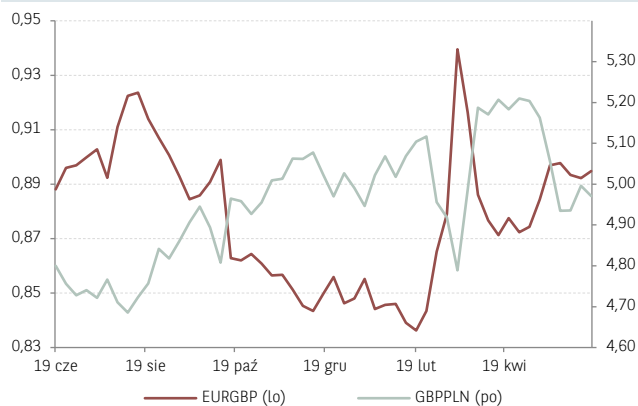


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

W maju obserwowaliśmy silne umocnienie złotego względem większości walut, co w przypadku relacji do funta szterlinga przełożyło się na spadek kursu GBP/PLN z tegorocznych szczytów (ok. 5,20-5,25) do rejonów poniżej 5,0. Następnie od początku czerwca kurs konsoliduje się pomiędzy 4,90, a 5,00. Z jednej strony za opisanym ruchem stało zwiększenie apetytu inwestorów na ryzykowne aktywa i umocnienie walut rynków rozwijających się (m.in. Polski). Z drugiej strony na przetomie maja i czerwca obserwowaliśmy umiarkowane osłabienie funta w relacji do euro oraz amerykańskiego dolara. Wynika to z ciągle wysokiej na tle większości państw liczby zachorowań na koronawirusa w Wielkiej Brytanii oraz późniejszego luzowania ograniczeń gospodarczych na Wyspach. 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. Chociaż zgodnie z modelami ekonomistów Grupy BNP Paribas funt pozostaje niedowartościowany względem EUR i USD, to opisane powyżej czynniki przechylają szalę ryzyka w kierunku jego możliwego osłabienia w najbliższych miesiącach. W horyzoncie do końca roku oczekujemy więc konsolidacji pary GBP/PLN w okolicy 5,0.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

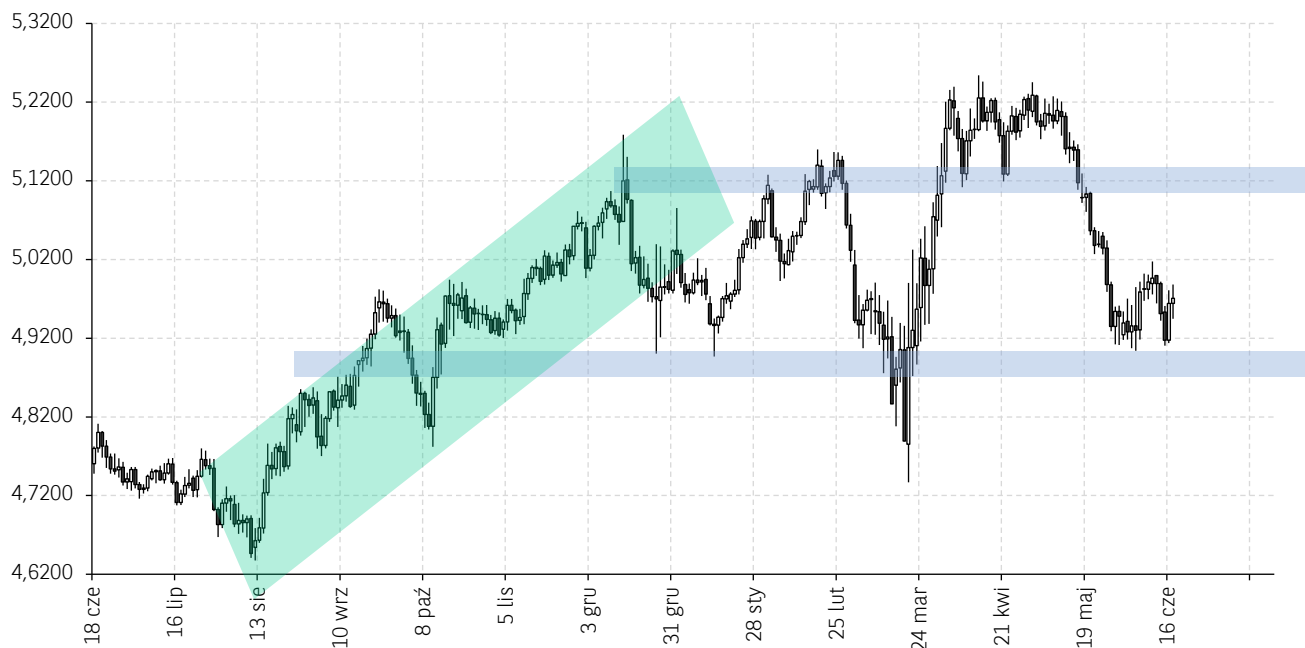
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Silniejszy rozwój epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne 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

Druga połowa maja przyniosła znaczny spadek kursu CHF/PLN. W pierwszych dniach czerwca za 1 franka należało zapłacić nieco ponad 4,05 PLN gdy jeszcze w połowie maja było to odpowiednio 4,35 PLN. Mimo wspomnianej zmiany, według ekonomistów BNP Paribas polski złoty w ujęciu długoterminowym pozostaje nadal niedowartościowany. Oznacza to, iż obecnie identyfikujemy przestrzeń do umocnienia się polskiej waluty. Dodatkowo, mimo istotnej deprecjacji szwajcarskiego franka na przelocie maja i czerwca, co miało związek z malejącą awersją do ryzyka na rynkach finansowych, strategii BNP Paribas nadal widzą potencjał do dalszego osłabienia szwajcarskiej waluty co potwierdza oczekiwany wzrost kursu EURCHF do 1,09 w perspektywie kolejnych 12 miesięcy. Począwszy od marca 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 w dalszej części roku.

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 oczekiwań skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



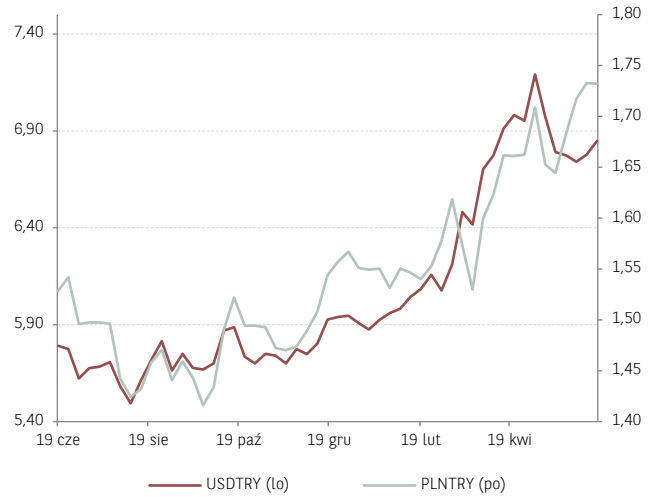


WYBRANE WALUTY

USDTRY

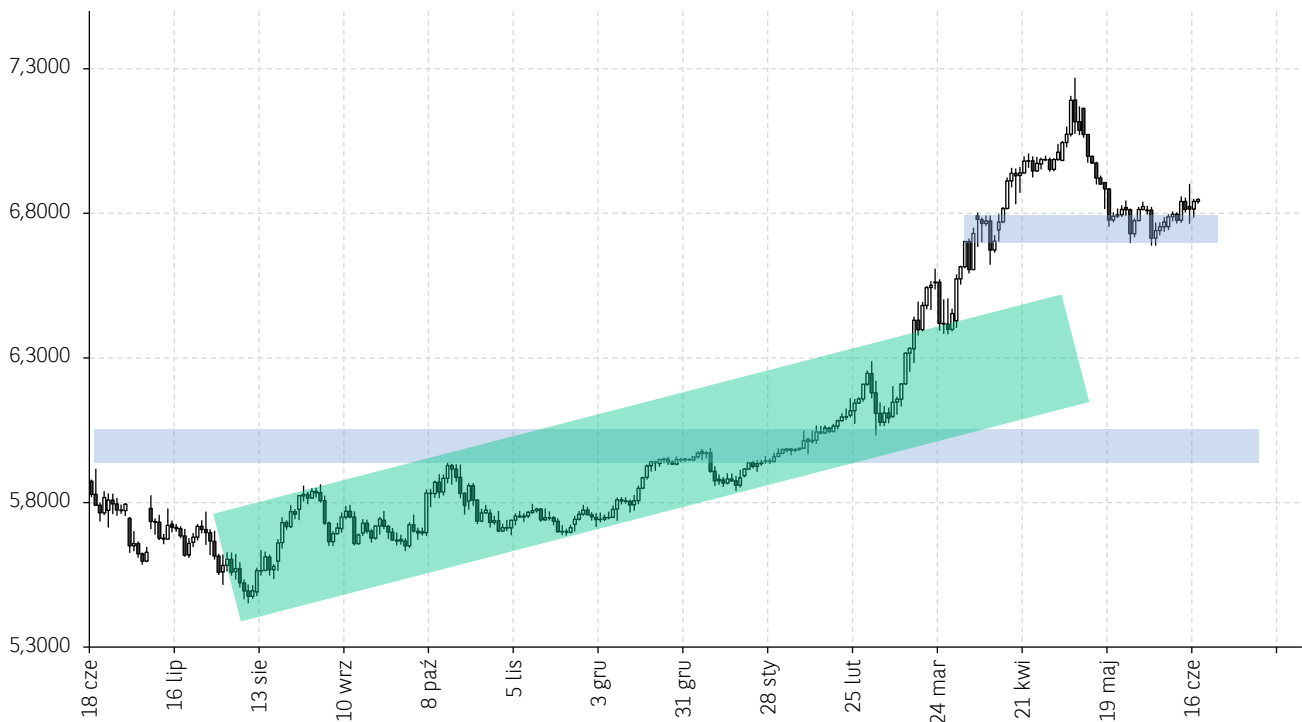
Obniżyliśmy nasze prognozy dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Turcji w roku bieżącym do poziomu 2%. Uważamy, iż pomimo oczywistego negatywnego wpływu Covid-19 na turecką gospodarkę, ostateczny wpływ pandemii pozostanie relatywnie niższy niż w innych krajach z grupy emerging markets. Oczekujemy, iż inflacja pozostanie poniżej 11% w roku bieżącym. Odczyt za maj wskazał jednakże na wzrost wskaźnika inflacji z 10,94% do 11,39%. W związku z spadającą aktywnością gospodarczą i niższą inflacją, CBRT obniżył główną stopę procentową do poziomu 8,25% z obowiązujących 14% jeszcze w grudniu ubiegłego roku, 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. Obecnie notowania konsolidują w rejonie 6,75-6,85. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, iż w horyzoncie trzech miesięcy para USD/TRY znajdzie się na poziomie 6,8, natomiast w horyzoncie dwunastomiesięcznym lira powinna powrócić do trendu deprecjacji. Wyznaczamy poziom docelowy w horyzoncie rocznym dla USD/TRY w wysokości 7,00.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



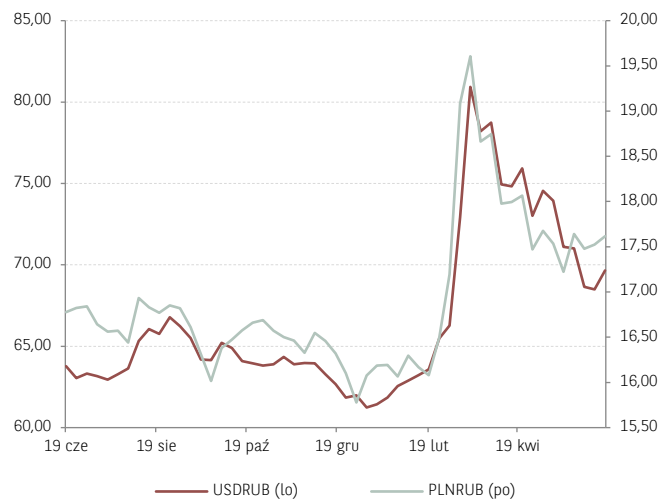


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Przełom maja i czerwca przyniósł kontynuację spadku notowań USDRUB, które w pierwszych dniach bieżącego miesiąca zbliżyły się do poziomu 68 rubli za jednego dolara amerykańskiego. Z jednej strony spadkowi sprzyjało stopniowe osłabienie amerykańskiej waluty w związku z ponadstandardową skalą stymulusu monetarnego w USA, ale również malejąca niepewność na rynkach kapitałowych przekładała się na odpływ środków z bezpiecznych przystani, do której nadal należy dolar amerykański. Z drugiej strony mniejsza awersja do ryzyka sprzyjała walutom państw rozwijających się. Dodatkowo, wsparciem dla rosyjskiej waluty było stopniowe odmrażanie największych gospodarek, co z kolei przełożyło się na wzrost popytu na ropę naftową, a w konsekwencji na dalszy wzrost jej cen. Do rosnących notowań ropy naftowej, które na przełomie ostatniego miesiąca zyskały w okolicach 20% i w przypadku ropy Brent za jedną baryłkę należy zapłacić ponad 40 USD, przyczyniły się także ostateczne decyzje OPEC+ o przedłużeniu o kolejny miesiąc rekordowej skali cięć w wydobyciu czarnego surowca. W przypadku gatunku Brent strategzy 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. 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, strategzy 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



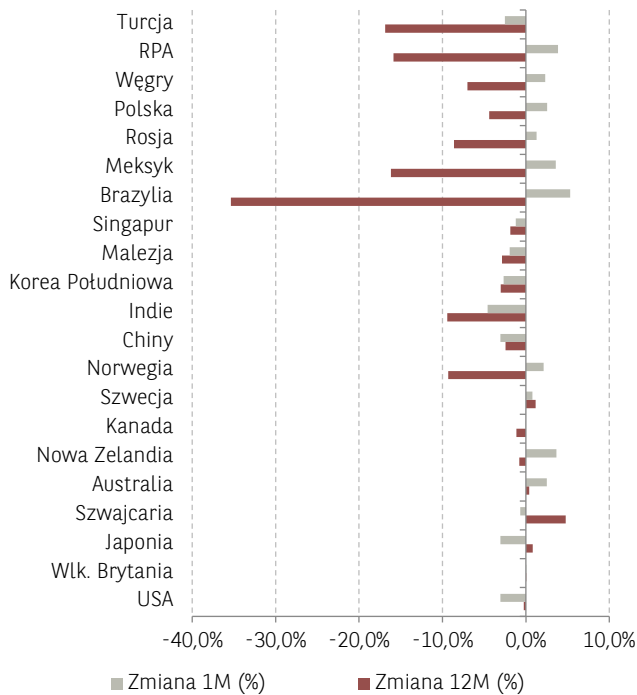
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





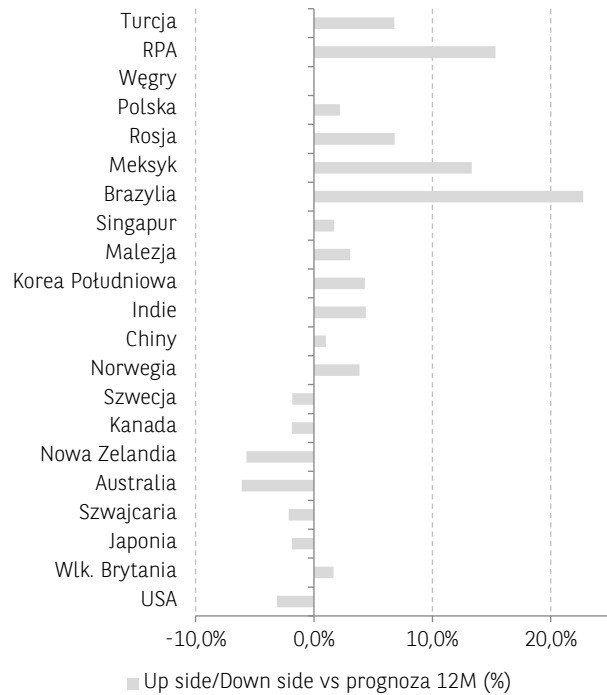
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



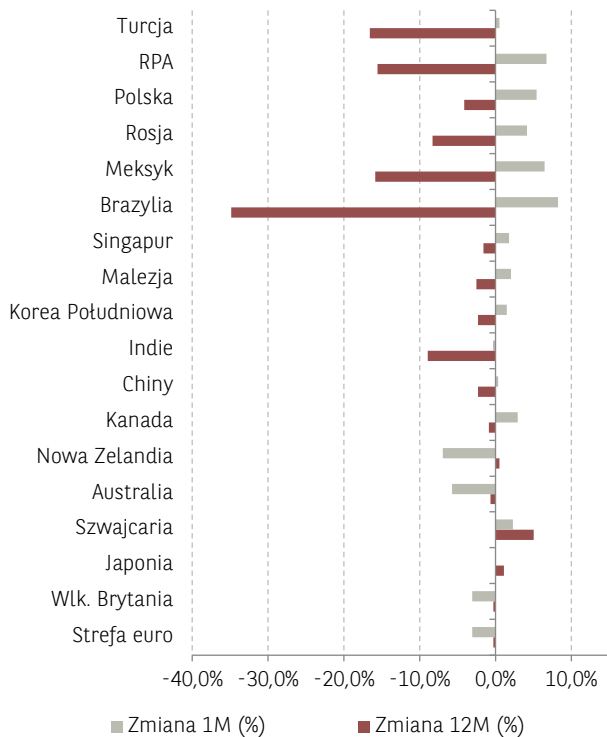
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



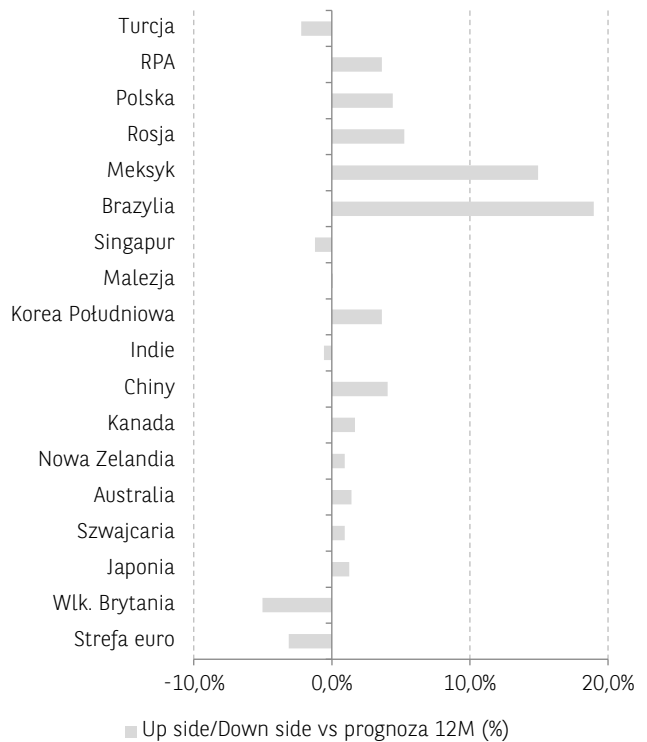
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 konsumencka 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 (narastająco 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; różni 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: 2020-06-17 14:27

