





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	4,4746	0	4,4500	4,3000	-2,3%	1,4%	0,7%	4,0%
USD/PLN	3,7595	0	3,6500	3,4400	-3,0%	0,8%	-7,0%	-3,7%
CHF/PLN	4,1399	0	4,0826	3,8739	-3,1%	0,8%	-1,2%	5,7%
GBP/PLN	5,0178	0	5,0701	4,9536	-0,7%	1,8%	0,6%	-0,1%
EUR/USD	1,1902	1	1,2200	1,2500	0,8%	0,6%	8,4%	8,0%
USD/RUB	75,6665	-1	72,0000	70,0000	-1,0%	0,4%	6,9%	18,3%

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

Otoczenie rynkowe

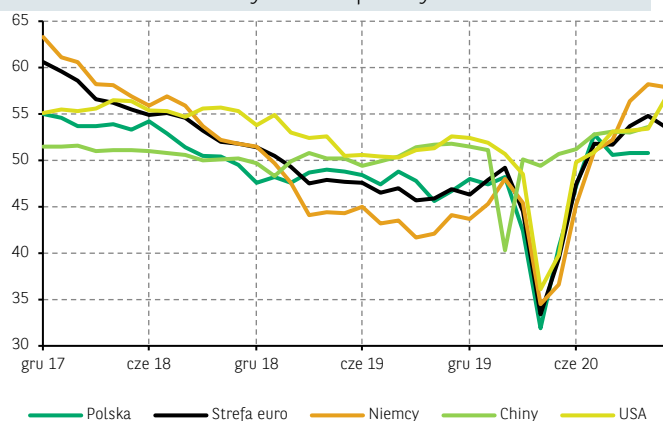
Pod koniec listopada ekonomiści Grupy BNP Paribas zrewidowali swoje prognozy ekonomiczne na 2021 r. Perspektywa szerokiej dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 w II połowie 2021 r. implikuje ożywienie w zakresie wydatków inwestycyjnych dokonywanych przez korporacje i konsumentów. Zgodnie z powyższym, w 2021 roku ekonomiści Grupy BNP Paribas zakładają wyraźną poprawę koniunktury i prognozują wzrost globalnego PKB na poziomie +5,6%. Jednocześnie zaznaczają, iż w IV kwartale możemy być świadkami spowolnienia odbicia gospodarczego w porównaniu do III kwartału b.r., co ma związek z rosnącą liczbą przypadków zakażeń COVID-19 w wielu częściach świata i potencjalnym wprowadzeniem nowych lockdown-ów gospodarek. Zauważalna jest również wyraźna asymetria w zakresie reakcji banków centralnych na skutki pandemii. Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się więc, iż pomimo odbicia aktywności gospodarczej ich polityka pozostanie w większości akomodacyjna. Strategia Fed sugeruje gotowość do dalszego wspierania gospodarki aż do momentu zmaterializowania się wyższej inflacji. To wywiera również presję na EBC i inne banki centralne, aby podtrzymywały swoje gołębie nastawienie.

Jeżeli chodzi o dane historyczne, to w połowie listopada poznaliśmy szacunek GUS odnośnie dynamiki krajowego PKB w III kwartale. Wyniosła ona -1,6% r/r oraz +7,7% kw/kw, co było zbliżone do naszych oczekiwań (odpowiednio -2% r/r i +7,0% kw/kw). Dokładne rozbięcie wkładu poszczególnych kategorii na produkt krajowy brutto poznamy dopiero pod koniec miesiąca, jednakże można oczekiwać znacznej poprawy względem II kwartału zarówno w obszarze sprzedaży detalicznej, jak i przemysłu, które to nadrabiały straty po wiosennym lockdown. Na bazie danych o bilansie płatniczym można także szacować dodatni wpływ eksportu netto, na wolniejsze odbicie inwestycji wskazywały natomiast dane o produkcji budowlano-montażowej publikowane za III kwartał. Ponadto zwracamy uwagę, iż w obecnym środowisku dane te są już mocno historyczne, a wprowadzane stopniowo w IV kwartale restrykcje będą ponownie ciążyły na wynikach gospodarczych. Przy czym tym razem w mniejszym stopniu wpływają na przemysł (zarówno w Polsce, jak i Europie) gdzie nie mamy do czynienia z przerwaniem łańcuchów dostaw i zatrzymaniem produkcji, a obostrzenia dotyczą raczej sfery konsumpcji prywatnej.

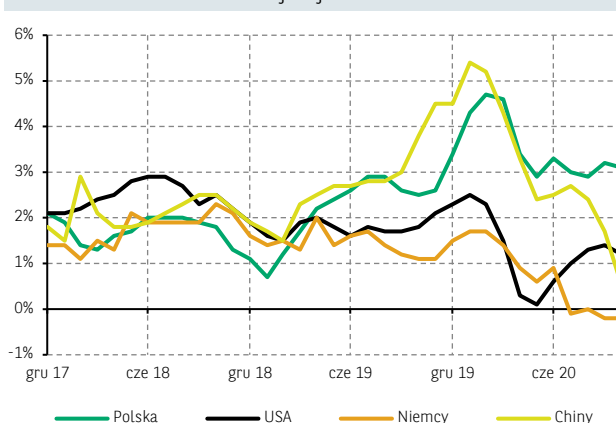
Powyższe tezy potwierdzają opublikowane dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za październik. Produkcja przemysłowa była lepsza od prognoz i wzrosła o 1% r/r wobec oczekiwanego 0,5% r/r. Natomiast sprzedaż detaliczna odnotowała w poprzednim miesiącu spadek o 2,1% r/r przy oczekiwań -0,3% r/r, co związane było ze stopniowym ograniczaniem aktywności konsumentów w odpowiedzi na drugą falę zachorowań na COVID-19. W związku z wprowadzeniem kolejnych restrykcji w listopadzie (np. zamknięcie galerii handlowych), można oczekiwać dalszego pogłębienia się spadków sprzedaży w tym miesiącu.

Z analogicznymi tendencjami mamy do czynienia również na świecie, co obrazują wskaźniki wyprzedzające PMI. Przemysł pomimo pandemii utrzymuje się na dobrym poziomie. W Stanach Zjednoczonych PMI dla przemysłu wzrósł do 56,7 pkt. wobec oczekiwanego spadku do 53,0 pkt. W strefie euro PMI dla przemysłu również znalazł się powyżej konsensusu, notując słabszy spadek do 53,6 z 54,8 pkt. w październiku. Zdecydowanie słabiej wypadły w tym zestawieniu PMI dla usług, które spadły do 41,3 pkt. wobec 46,9 w poprzednim miesiącu. W USA indeks ten był natomiast lepszy od oczekiwań i wzrósł do 57,7 pkt.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURUSD

Przetom października i listopada charakteryzował się ponownie podwyższoną zmiennością. Koniec minionego miesiąca przyniósł dość wyraźne umocnienie amerykańskiej waluty, co przełożyło się na spadek kursu EURUSD w okolice 1,16. Powodem była narastająca niepewność, nie tylko z uwagi na dynamiczne przyrosty nowych zachorowań na COVID-19, ale przede wszystkim ucieczkę kapitału do bezpiecznych przystani w związku z obawami o wpływ wyborów prezydenckich na pozostałe klasy aktywów. Chociaż początkowo narastał czynnik niepewności związany z brakiem jednoznacznego rozstrzygnięcia, kolejne dni uprawdopodobniały scenariusz wygranej kandydata Demokratów. W dalszej części listopada obserwowaliśmy więc deprecjację amerykańskiej waluty. Spadku wartości dolara sprzyjał wzrost apetytu na ryzyko na rynkach finansowych, co ma związek z informacjami o szczepionkach na Covid-19, a także z zakończeniem okresu niepewności wynikającym z wyborów prezydenckich w USA. Inwestorzy obecnie dyskontują powrót światowych gospodarek na właściwe tory, w związku z realną szansą rozpoczęcia szczepień obywateli już od pierwszego kwartału 2021 roku. Ekonomiści Grupy BNP Paribas w dalszym ciągu podtrzymują prognozę deprecjacji amerykańskiego dolara. Głównymi czynnikami sprzyjającymi dla utrzymania trendu pozostaje gołębka polityka Fed i potencjalne opóźnienie terminu wprowadzenia planowanego stymulusu fiskalnego ze strony Kongresu USA. W związku z powyższym oczekujemy wzrostu notowań pary EUR/USD do poziomu 1.22 w 10'20 i następnie do 1.25 na koniec 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara w okresach awersji do ryzyka.
- Opóźnienia w negocjacjach w sprawie Funduszu Odbudowy w UE.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Szybkie wprowadzenie Funduszu Obudowy w UE.
- 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



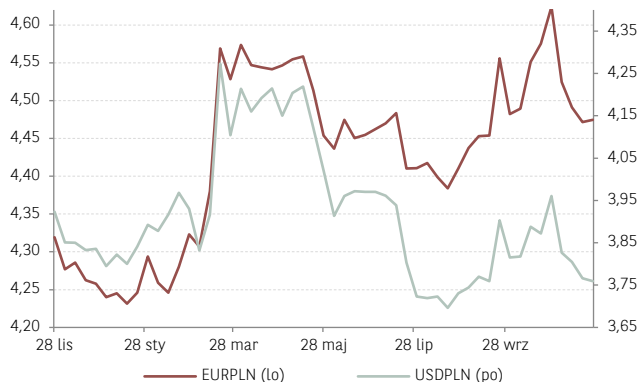


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Od końca sierpnia, kurs EUR/PLN w dwóch falach wzrósł do najwyższego w br. poziomu (ok. 4,63), a przyczyną było pogorszenie się rynkowego sentymentu wśród ryzykownych aktywów i obserwowane spadki na światowych giełdach w tym okresie. Inwestorzy dyskutowali w ten sposób obawy odnośnie wyników wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych oraz wpływ drugiej fali pandemii COVID-19 na koniunkturę w IV kwartale. Następnie pod koniec października doszło do dynamicznej korekty i powrotu kursu poniżej 4,50, a spadki zakończyły się w połowie listopada przy wsparciu na 4,45. Tym samym kurs rynkowy EUR/PLN powrócił do poziomu krótkoterminowej równowagi rynkowej obliczanej przez ekonomistów BNP Paribas. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy nasze prognozy, oczekując umiarkowanego umocnienia złotego w 2021 r. (spadek kursu EUR/PLN do 4,30) i następnie jego konsolidacji wokół tego poziomu w 2022 r. Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (-3,3% r/r) względem pozostałych krajów z regionu, a następnie wyraźnego odbicia koniunktury w 2021 r. (PKB +4,9% r/r). 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 i ograniczenie rozwoju pandemii COVID-19
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w Europie i na świecie

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Zwiększenie niepewności odnośnie negocjacji unijnego budżetu na lata 2021-2027 i polskiego weta w negocjacjach.
- Ewentualne zwiększenie skali luzowania ilościowego przez NBP, komentarze RPP odnośnie zbyt mocnego kursu walutowego
- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z awersją do ryzyka wywołaną np. przez czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (koronawirus, ponowna eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



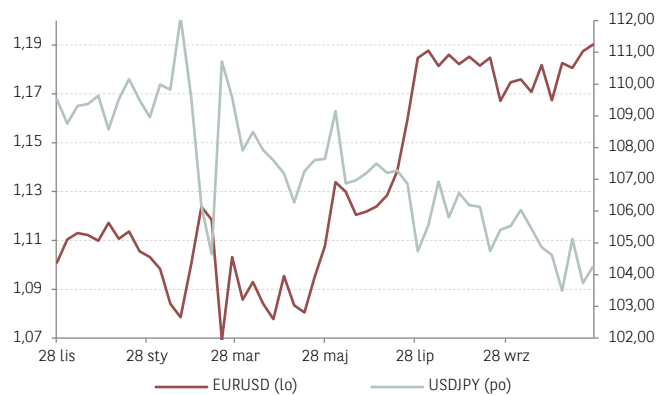


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Dynamiczne odwrócenie trendu deprecjacji złotego w relacji do dolara z końca października nastąpiło od pierwszych dni listopada, które w kolejnych tygodniach przełożyło się na spadek notowań USDPLN o 20 groszy. Powyższe było rezultatem dematerializacji ryzyka związanego z wyborami w USA oraz doniesieniami o szczepionkach na COVID-19, co zwiększa prawdopodobieństwo szybszego zakończenia pandemii. Oba czynniki mocno poprawiły nastroje inwestorów, czego wynikiem był przepływ kapitału do ryzykowniejszych aktywów, w tym na rynków emerging markets. Według modeli ekonometrycznych ekonomistów BNP bieżący kurs odpowiada kursowi równowagi w krótkim terminie. Z negatywnych czynników dotyczących polskiej waluty należy wyznaczyć wciąż relatywnie duże zagrożenie epidemiologiczne na tle innych krajów, co potencjalnie może wpływać na zwiększony poziom lockdownów w gospodarce. Warto nadmienić również, iż obecna sytuacja polityczna i groźba weta dotyczącego budżetu UE wpływa na obraz krajowej waluty w oczach zagranicznych inwestorów. Z drugiej strony z gospodarczego punktu widzenia polska radzi sobie z pandemią lepiej niż wiele europejskich państw oraz może na ten moment pochwalić się jednymi z najbardziej optymistycznych prognoz. W związku z powyższym wydaje się, iż obecnie brak jest czynników jednoznacznie przeważających za którymkolwiek kierunkiem notowań, co przekłada się na konsolidację w ujęciu kilku miesięcy.

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.
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w kraju i na świecie
- Zacieśnienie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Ponowne wprowadzenie lockdownu w Polsce za sprawą rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.
- Wzrost skali zakupów papierów dłużnych przez Narodowy Bank Polski.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



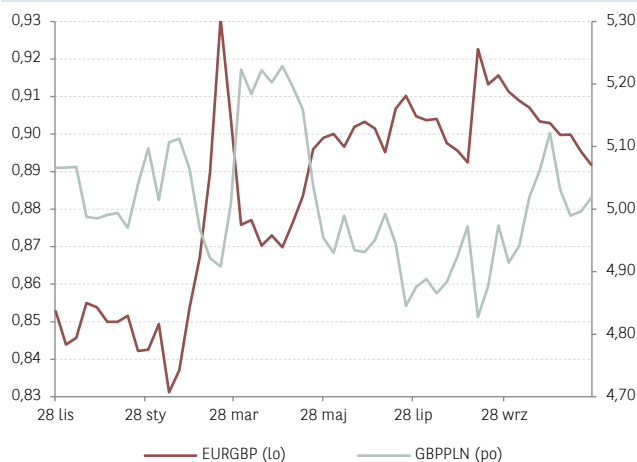


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Początek listopada przyniósł deprecjację brytyjskiej waluty i spadek pary GBP/PLN, której kwotowania znalazły się blisko poziomu 5,00. Tematem przewodnim, wpływającym na zachowanie brytyjskiej waluty mogą być w dalszym ciągu negocjacje handlowe między Wielką Brytanią a UE. Rozmowy pozostają napięte, a kwestie sporne dotyczące m.in. tematów rybołówstwa i pomocy państwowej są wciąż niewyjaśnione. Ryzyko braku porozumienia pozostaje nadal wysokie, biorąc pod uwagę napięty harmonogram sporządzenia i ratyfikacji umowy oraz groźby zerwania rozmów wygłaszane w ostatnim czasie przez Premiera Johnson'a. Modele ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują na niedowartościowanie brytyjskiej waluty, która jest bardzo wrażliwa na zmianę oczekiwań inflacyjnych w związku z czym powinna zyskiwać w najbliższym czasie na rosnących oczekiwaniach odnośnie pozytywnego zakończenia procesów badań dotyczących szczepionki na COVID-19. Zwracamy również uwagę na ostatnie informacje odnośnie rozważania przez Bank Anglii wprowadzenia ujemnych stóp procentowych, co miałyby wspierać tamtejszą gospodarkę w którą po raz kolejny uderzają restrykcje wprowadzane w celu zapobieżenia dalszym wzrostom liczby nowych zakażeń COVID-19. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zakładają jednak, że preferowanym instrumentem tamtejszego banku centralnego pozostanie program QE (Asset Purchase Facility). Prognoza GBP/USD = 1,44 na koniec 2021 r., przekłada się na utrzymanie notowań GBP/PLN w okolicach 4,95.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

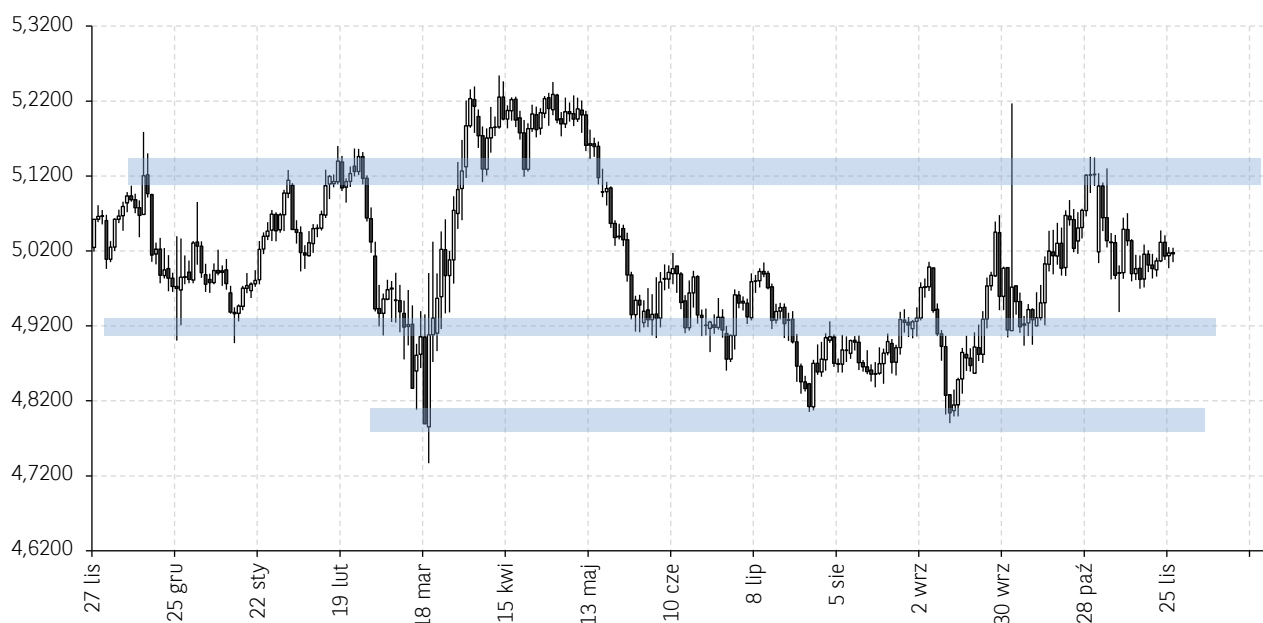
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Druga fala epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii i wzrost liczby zachorowań
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii
- Ujemne stopy procentowe wprowadzone przez BoE

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Trwałe 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

Listopad przyniósł spadek notowań pary CHF/PLN, na co wpływ miało osłabienie się amerykańskiego dolara do najważniejszych walut, co wpłynęło także na umocnienie polskiego złotego. Notowania CHF/PLN od maksimum z końca października, które notowane było na poziomie 4,35, obecnie wyraźnie spadły do poziomu 4,14. Po widocznym osłabieniu się CHF w stosunku do EUR w listopadzie, na co wpływ miał znaczący spadek awersji do ryzyka i tym samym odpływ kapitału od walut należących do grupy bezpiecznych przystani, dalsza przestrzeń do osłabienia się szwajcarskiej waluty maleje. Również polski złoty, który w ostatnim miesiącu zyskał względem zarówno euro jak i dolara, wobec których znajduje się na poziomie równowagi, na co wskazują modele ekonomistów BNP Paribas, obecnie posiada już zmniejszoną przestrzeń do dalszej aprecjacji. W związku z powyższym także notowania CHF/PLN wydają się znajdować obecnie na poziomie równowagi.

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

USDRUB

Listopad przyniósł spadki na parze USD/RUB, której kwotowania znajdują się blisko poziomu 75,0. Aprecjacja rosyjskiej waluty korespondowała z zachowaniem notowań ropy naftowej. W przypadku ropy Brent, wycena za jedną baryłkę wróciła do poziomu blisko 50 USD. Ekonomiści Grupy BNP Paribas podtrzymują nadal prognozę cen na poziomie 45-55 USD za baryłkę w perspektywie końca 2020 roku. Umocnienie rosyjskiej waluty było też pochodną aprecjacji walut koszyka Emerging Markets względem amerykańskiego dolara, co było konsekwencją zwiększonego apetytu na ryzyko, który był obecny na rynkach w listopadzie z uwagi na pomyślne informacje odnośnie nowych szczepionek na COVID-19. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 70,00 na przyszły rok. Zwracamy jednocześnie uwagę, że RUB pozostaje jedną z niewielu walut na rynkach wschodzących, które nadal oferują dodatnią, realną stopę oprocentowania. Wg ekonomistów Grupy BNP Paribas, inflacja w Rosji prawdopodobnie osiągnęła swój szczyt we wrześniu (3,7% r/r), a łagodna dynamika inflacji bazowej sugeruje, że do końca roku wskaźnik wzrostu cen powinien znajdować się blisko 3%, przy benchmarkowej stopie procentowej na poziomie 4,25%. Może to dawać rosyjskiemu bankowi centralnemu miejsce do luzowania polityki pieniężnej.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

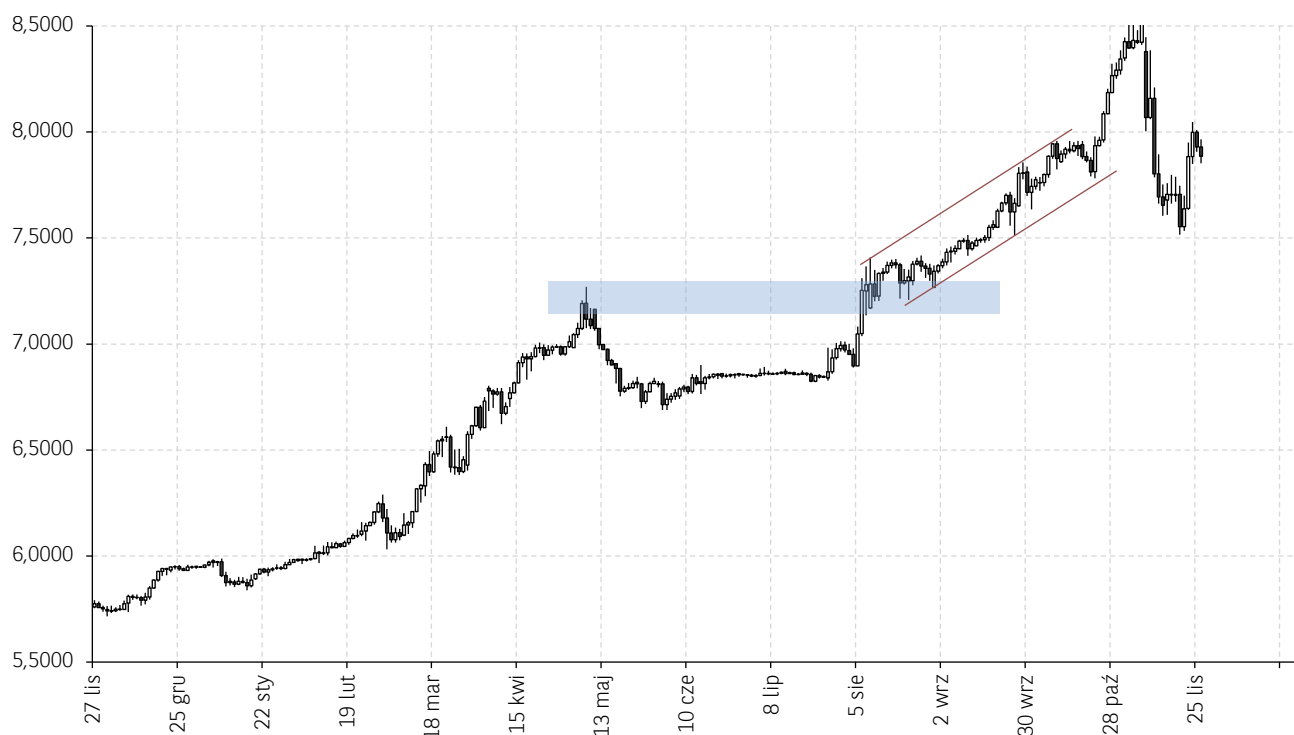
Po okresie dynamicznej deprecjacji liry w okresie sierpień – październik, ostatni miesiąc przyniósł umocnienie tureckiej waluty w stosunku do dolara. Szczyt słabości został wyznaczony na początku listopada przy poziomie 8,55 liry za jednego dolara. W pierwszej połowie listopada kurs USD/TRY notował natomiast nawet poziomy w okolicach 7,51, aby następnie odbić do 8. Umocnienie liry w listopadzie wynikało z zmian w kierownictwie tureckiego banku centralnego, który podniósł główną stopę procentową z 10,25% do 15,00%, czyli aż o 475 punktów bazowych. W górę poszły także pozostałe stopy procentowe. Stopa depozytowa została podniesiona z 8,75% do 13,50%, stopa pożyczkowa z 11,75% do 16,50%. Natomiast stopa płynnościowa wzrosła z 14,75% do 19,50%, czyli mocniej od oczekiwań. Wyprzedaż liry obserwowana w ostatnich miesiącach wynikała jednakże z utraty wiary inwestorów w zdolność tureckiego banku centralnego (CBRT) do obrony krajowej waluty. Dodatkowo czynniki fundamentalne w postaci obaw o bilans płatniczy Turcji, brak odpowiednich reform gospodarczych, czy ryzyka geopolityczne, dodatkowo wspierają inwestorów testujących wytrzymałość CBRT. W związku z powyższym utrzymanie trendu wzrostu wartości liry może okazać się problematyczne.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



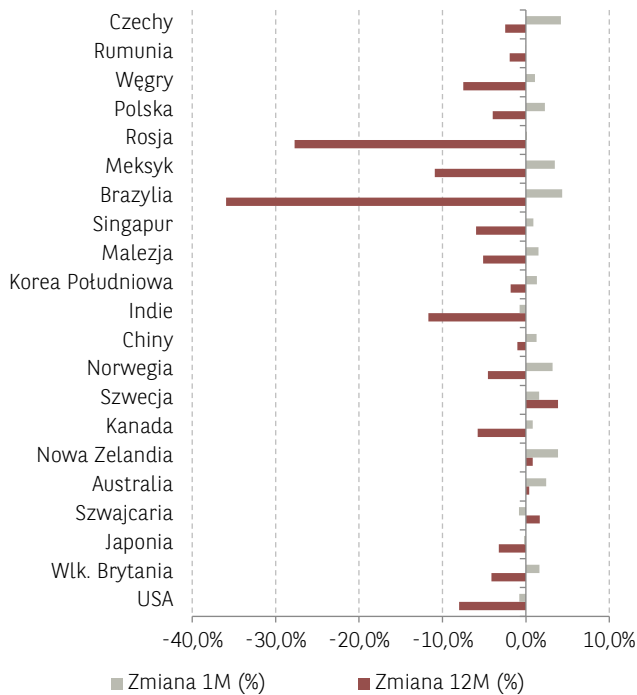
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





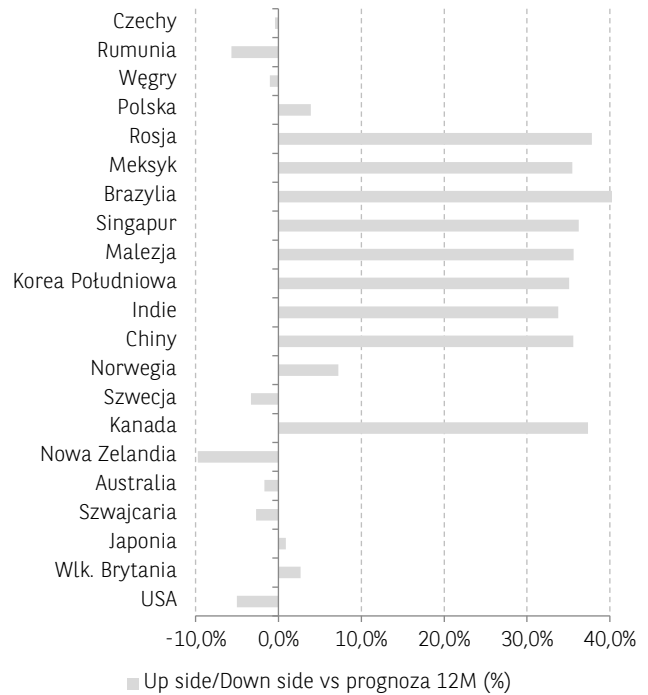
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



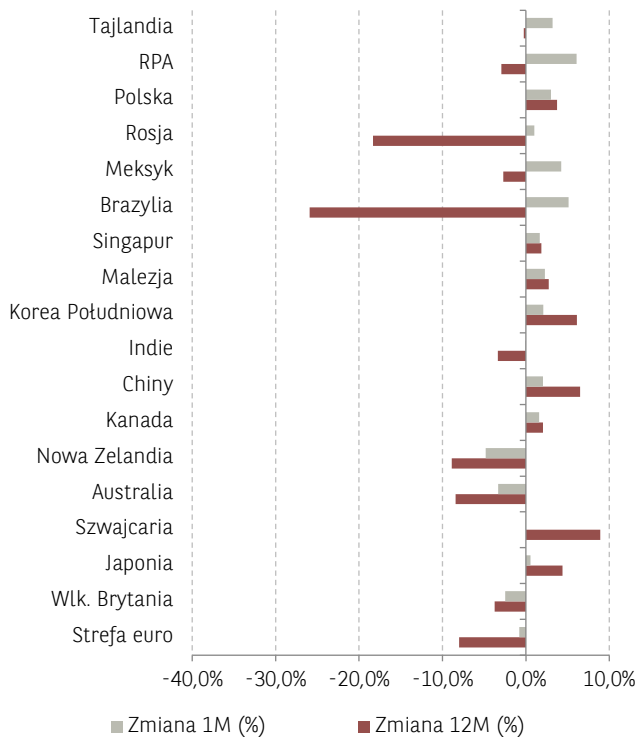
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



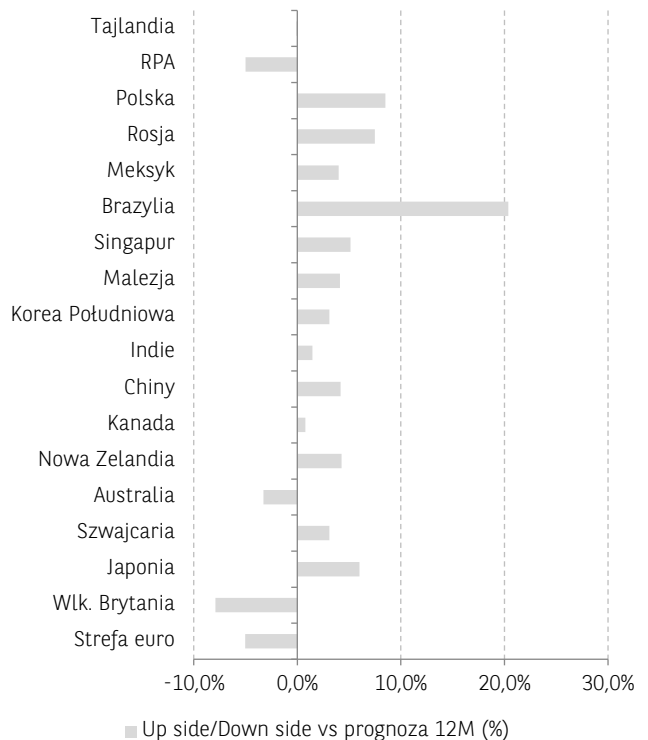
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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.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: 2020-11-26 15:41

