

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

LUTY 2021
data sporządzenia: 16 lutego 2021 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	4,4960	0	4,4000	4,3000	-0,9%	0,5%	2,2%	5,5%
USD/PLN	3,7114	0	3,5500	3,3600	-1,2%	-1,7%	0,2%	-5,6%
CHF/PLN	4,1624	-1	4,0000	3,8393	-1,2%	0,6%	1,9%	3,9%
GBP/PLN	5,1656	1	5,0032	4,9383	1,3%	3,7%	6,4%	1,0%
EUR/USD	1,2114	0	1,2400	1,2800	0,3%	2,2%	2,1%	11,8%
USD/RUB	73,6601	-1	70,0000	64,5000	-0,5%	-3,3%	-0,1%	16,1%

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

Otoczenie rynkowe

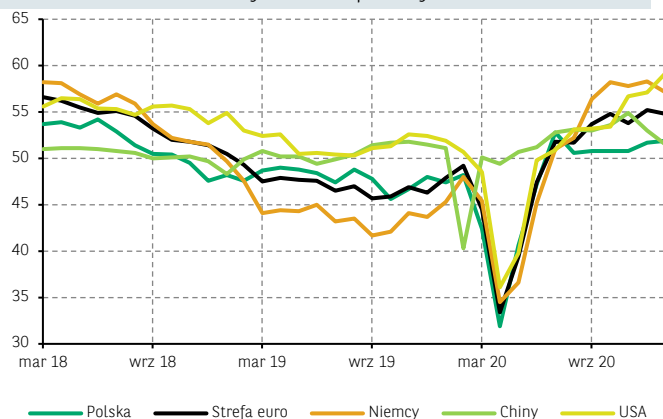
Odczyty indeksów PMI za styczeń 2021 roku

Pozytywnego sentymentu na rynkach w Stanach Zjednoczonych nie obniżył indeks ISM dla sektora przemysłowego, który okazał się być nieco słabszy niż zakładał konsensus. ISM dla przemysłu w styczniu spadł do 58,7 pkt wobec 60,5 pkt w poprzednim miesiącu i spodziewanego spadku do 60 pkt. Nieco lepiej wypadł natomiast sam indeks PMI dla tego samego sektora w USA, który wzrósł do 59,2 pkt z 57,1 pkt w poprzednim miesiącu. Niezależnie od różniących się od siebie odczytów, zarówno indeks PMI jak i ISM wskazują na bardzo dynamiczne odbicie w amerykańskim przemyśle. W Europie publikacje indeksów PMI dla przemysłu wpisują się we wcześniejsze szacunki. Przemysłowy PMI dla strefy euro wyniósł 54,8 punktów a dla Niemiec 57,1 pkt. PMI dla przemysłu w Polsce, podobnie jak w innych krajach europejskich, utrzymał się na zbliżonym poziomie do grudnia wzrastając jedynie o 0,2 pkt do 51,9 pkt. W komentarzu do badania w kraju czytamy, iż przedsiębiorstwa odczuwają ograniczenia produkcji, chociaż zatrudnienie wzrasta, w związku z samoizolacją pracowników. Z pozytywnych czynników należy odnotować, iż polski przemysł odnotował najwyższy wzrost zamówień eksportowych w przeciągu ostatnich trzech lat. Podobnie jak indeksy dla sektora przemysłowego, indeksy dla usług były w dużym stopniu zgodne z oczekiwaniami. Widać natomiast istotny wpływ przedłużających się obostrzeń gdyż indeksy dla usług znajdują się poniżej poziomu 50 pkt. Usługowy PMI dla strefy euro zmniejszył się o 1 pkt w stosunku do grudnia do 45,4 pkt. Ponownie większym optymizmem co do przyszłości wykazali się managerowie z USA, gdyż tam PMI wzrósł do 58,3 pkt z 54,8 pkt w grudniu. Wzrost pokazał również ISM dla usług, który w styczniu wyniósł 58,7 pkt.

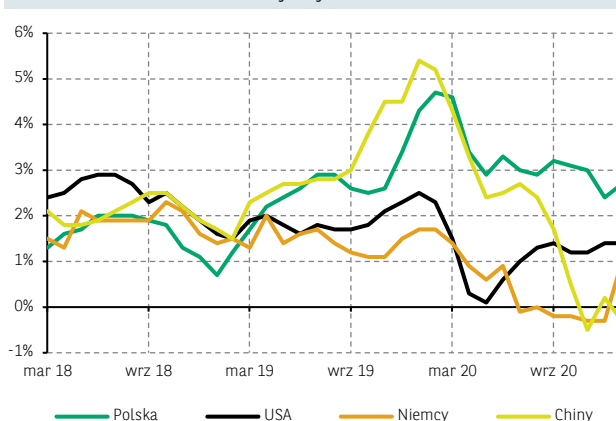
Posiedzenia banków centralnych

Rezerwa Federalna USA na ostatnim posiedzeniu pozostawiła politykę monetarną bez zmian. Fed powtórzył również, że będzie kontynuował program luzowania ilościowego, w ramach którego co miesiąc skupuje aktywa o wartości 120 mld USD „dopóki nie zostaną poczynione dalsze istotne postępy w realizacji celów komitetu w zakresie maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen”. Pozostała część oświadczenia niewiele się zmienia w stosunku do tego wydanego w grudniu, choć przyznają, że „tempo ożywienia aktywności gospodarczej i zatrudnienia uległo w ostatnich miesiącach złagodzeniu, przy czym słabość skoncentrowała się w sektorach najbardziej dotkniętych pandemią”. Fed zwraca również uwagę na to, że kryzys zdrowotny „nadął ciężar” na aktywności, zatrudnieniu i inflacji, a jednocześnie stwarza „znaczące ryzyko dla perspektyw gospodarczych”. Na konferencji prasowej Powell ponownie przekonywał, że gospodarka jest daleka od uzdrowienia i w domyśle, że zbyt wczesne wycofanie stymulusu przeważa nad ryzykiem wynikającym z wycofania go później. Z kolei na rynku pojawiły się doniesienia odnośnie stanowiska przedstawicieli EBC którzy uważają, że inwestorzy rynkowi niedoszacowują prawdopodobieństwa dalszych obniżek stóp w strefie euro. Ich zdaniem taka opcja wciąż nie jest wykluczona. Lutowe posiedzenie RPP odbyło się bez niespodzianek. Stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie. Ponownie część uwagi w komunikacie poświęcono złotemu i scenariuszowi, gdzie brak dostosowania kursu ogranicza ożywienie gospodarcze. Ponadto podtrzymane zostało przywiązanie do interwencji rynkowych w celu osłabienia PLN.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



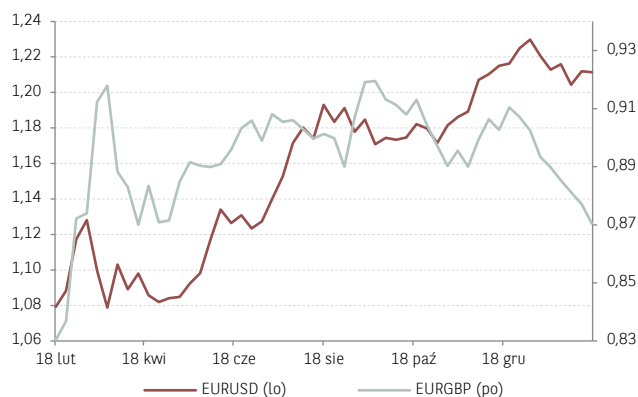


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Przetom stycznia i lutego to kontynuacja spadku notowań pary EUR/USD do poziomu poniżej 1,20. Powyższe było rezultatem nie tylko kontynuacji umacniania się dolara amerykańskiego ale również ostabienia euro z uwagi na doniesienia o przedłużeniach restrykcji związanych z pandemią COVID-19 w poszczególnych gospodarkach. Dolar z kolei kontynuował aprecjację w związku z narastającą niepewnością odnośnie kolejnych fali pandemii oraz problemów z procesem oraz logistyką szczepień. Niemniej drugi tydzień lutego to odbicie kursu EURUSD w odpowiedzi m.in. na słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Ekonomiści Grupy BNP Paribas w dalszym ciągu podtrzymują prognozę deprecjacji amerykańskiego dolara. Głównymi czynnikami sprzyjającymi dla utrzymania trendu pozostaje gołębia polityka Fed oraz planowany stymulus fiskalny w rekordowej skali ze strony Kongresu oraz administracji prezydenta Bidena w USA. Pomimo podwyżki prognoz PKB na 2021 r., amerykańska Rezerwa Federalna pozostaje nastawiona bardzo gołębio, co potwierdzają słowa szefa Fed, Jeroma Powella, iż Fed z dużym wyprzedzeniem będzie sygnalizował osiągnięcie celów mandatowych. Powyższe wpisuje się w oczekiwania ekonomistów Grupy BNP, którzy prognozują osiągnięcie przez EUR/USD kursu 1,25 do końca 2021 roku. Jednak w krótkim terminie z uwagi na opóźnienia w procesie szczepień oraz lokalne przedłużanie lockdownów w Europie, kurs EURUSD może znajdować się pod presją.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

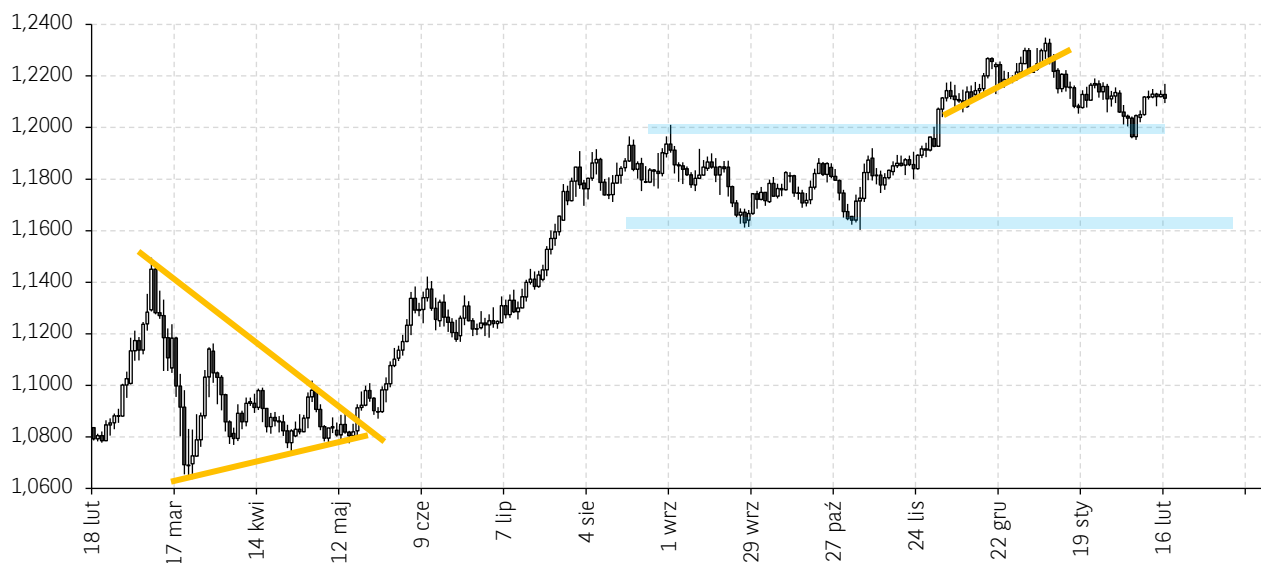
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara w okresach awersji do ryzyka.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych i relatywnie lepsze wyniki gospodarcze względem Europy.

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

Po silnym osłabieniu złotego pod koniec ubiegłego roku, w 2021 r. kurs EUR/PLN zniósł już większość z tego ruchu. Przypomnijmy, iż deprecjacja PLN spowodowana była interwencjami NBP na rynku walutowym, co zbiegło się w czasie z komentarzem Prezesa NBP - Adama Glapińskiego, który sugerował iż stopy procentowe w Polsce mogą zostać jeszcze obniżone w najbliższym czasie. Powyższe wskazuje, iż obecnie jednym z głównych celów polityki monetarnej RPP obecnie może być zapobieganie aprecjacji złotego. Z drugiej strony sytuacja krajowej gospodarki wskazuje na potencjał do stopniowego umacniania złotego, za czym przemawia korzystna dla waluty nadwyżka bilansu rozliczeń z zagranicą oraz relatywna siła polskiej koniunktury na tle państw strefy euro. W tym świetle uważamy że w nadchodzących tygodniach kurs EUR/PLN będzie więc kontynuował konsolidację w rejonie 4,45-4,50.

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

- Interwencje walutowe NBP, komentarze RPP odnośnie zbyt mocnego kursu walutowego
- Ewentualne zwiększenie skali luzowania ilościowego przez NBP, obniżki stóp procentowych przez RPP
- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z awersją do ryzyka wywołaną np. przez czynniki geopolityczne w Europie i na świecie (np. koronawirus, ponowna eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDPLN

Przetom stycznia i lutego w przypadku pary USDPLN cechował się podwyższoną zmiennością, jednak ostatecznie kurs w połowie lutego znalazł się w okolicach 3,70 PLN, względem 3,75 PLN w drugiej połowie stycznia. Z jednej strony na wspomniany spadek wpływ miały napyły do ryzykownych aktywów, w tym rynków emerging markets na czym korzystał polski złoty. Z drugiej strony miało miejsce kontynuowane ostabienie dolara amerykańskiego, na co wpływ w długim terminie ma polityka monetarna. Zgodnie z konsensusem rynkowym Rada Polityki Pieniężnej na styczniowym posiedzeniu zdecydowała się utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Istotną zmianą, która pojawiła się w komunikacie po obradach Rady, był fragment dotyczący interwencji walutowych: „W celu wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę NBP może także stosować interwencje na rynku walutowym” wskazujący, iż w razie umacniania się złotego możliwa jest reakcja banku centralnego. W tym świetle, mimo że widzimy przestrzeń do aprecjacji złotego wynikającą z lepszych perspektyw gospodarczych oraz korzystnego dla waluty bilansu rozliczeń z zagranicą, na koniec 1Q'21 ekonomiści BNP Paribas oczekują notowań w okolicach 3,65, natomiast w perspektywie końca 2021 roku jest to poziom 3,44.

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.
- Wydłużanie lockdownu w Polsce za sprawą rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.
- Wzrost skali zakupów papierów dłużnych przez Narodowy Bank Polski.
- Interwencje słowne RPP bądź, bezpośrednie działania na rynku.
- Obniżka stóp procentowych w Polsce.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



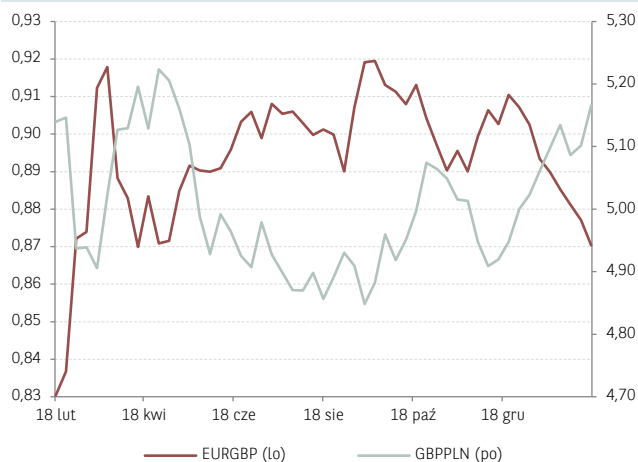


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od początku roku brytyjska waluta była pod wpływem ruchu aprecjacyjnego, czemu sprzyjała umowa handlowa zawarta pod koniec ubiegłego roku między Wielką Brytanią a Unią Europejską. Dodatkowo, umocnienie GBP było konsekwencją opublikowanych, jastrzębich protokołów z lutowych posiedzeń Banku Anglii. Wg nich, stopy procentowe pozostaną bez zmian przez co najmniej sześć kolejnych miesięcy, a dane gospodarcze za IV kwartał zostały ocenione jako „istotnie mocniejsze” niż wcześniej oczekiwano. Powyższe wpisuje się w wcześniejsze stanowisko ekonomistów banku BNP Paribas, którzy zakładali, że preferowanym instrumentem tamtejszego banku centralnego pozostanie program QE (Asset Purchase Facility), a prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych było wyceniane na mniej niż 50%. Trzeba jednak pamiętać, że z uwagi na usługowy charakter tamtejszej gospodarki, pandemia COVID-19 może mieć okresowo negatywny wpływ na zachowanie się brytyjskiej waluty. Zwracamy jednocześnie uwagę, że rynek wycenia obecnie obniżki stóp procentowych o 5 pb w ciągu najbliższych 12 miesięcy, co może świadczyć o tym, że większość złych informacji jest już w cenie. Prognoza ekonomistów banku zakłada aprecjację pary GBP/USD do poziomu 1,44 na koniec 2021 r., jednakże przy równoczesnym osłabieniu dolara również względem złotego przekłada się na lekki spadek notowań GBP/PLN w kierunku poniżej 5,0.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Utrzymanie się drugiej fali 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
- Szybkie dostosowanie się brytyjskiej gospodarki do regulacji po brexicie
- Niestandardowe działania NBP sprzyjające osłabieniu się PLN

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



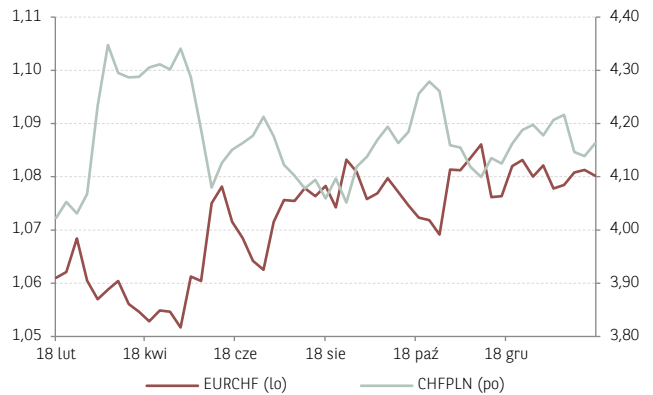


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

W trakcie ostatniego miesiąca polski złoty zyskiwał względem szwajcarskiego franka. Notowania CHF/PLN jeszcze w trakcie stycznia znajdowały się przy poziomie 4,23 podczas gdy w połowie lutego za jednego franka inwestorzy płacą już tylko 4,16 PLN. Aktualnie obserwujemy dość silne zachowanie się krajowej waluty na co wpływa spadek ryzyka na rynkach finansowych w związku z wprowadzeniem szczepionki na Covid-19 i przejściem władzy przez Demokratów w USA. Z analiz strategów BNP Paribas wynika, iż ze względu na retorykę Szwajcarskiego Banku Centralnego, który uważa szwajcarską walutę za przewartościowaną, co szkodzi szwajcarskiej gospodarce, frank posiada obecnie potencjał do deprecjacji. Względem polskiego złotego w perspektywie kolejnych kwartałów podchodzimy pozytywnie, widząc przestrzeń do umocnienia się krajowej waluty, co przekłada się na oczekiwany spadek kursu CHF/PLN. Ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs CHF/PLN na koniec pierwszego kwartału na poziomie 4,10 i 3,90 na koniec bieżącego roku. Czynnikiem ryzyka pozostaje działalność NBP, które w ostatnich tygodniach wyraźnie stara się werbalnie oraz przez bezpośrednie interwencje osłabiać 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
- Interwencje Narodowego Banku Polski w celu osłabienia polskiego złotego

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



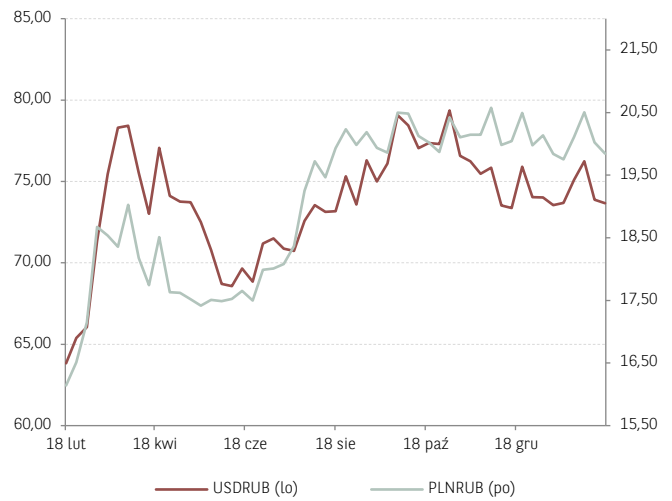


WYBRANE WALUTY

USDRUB

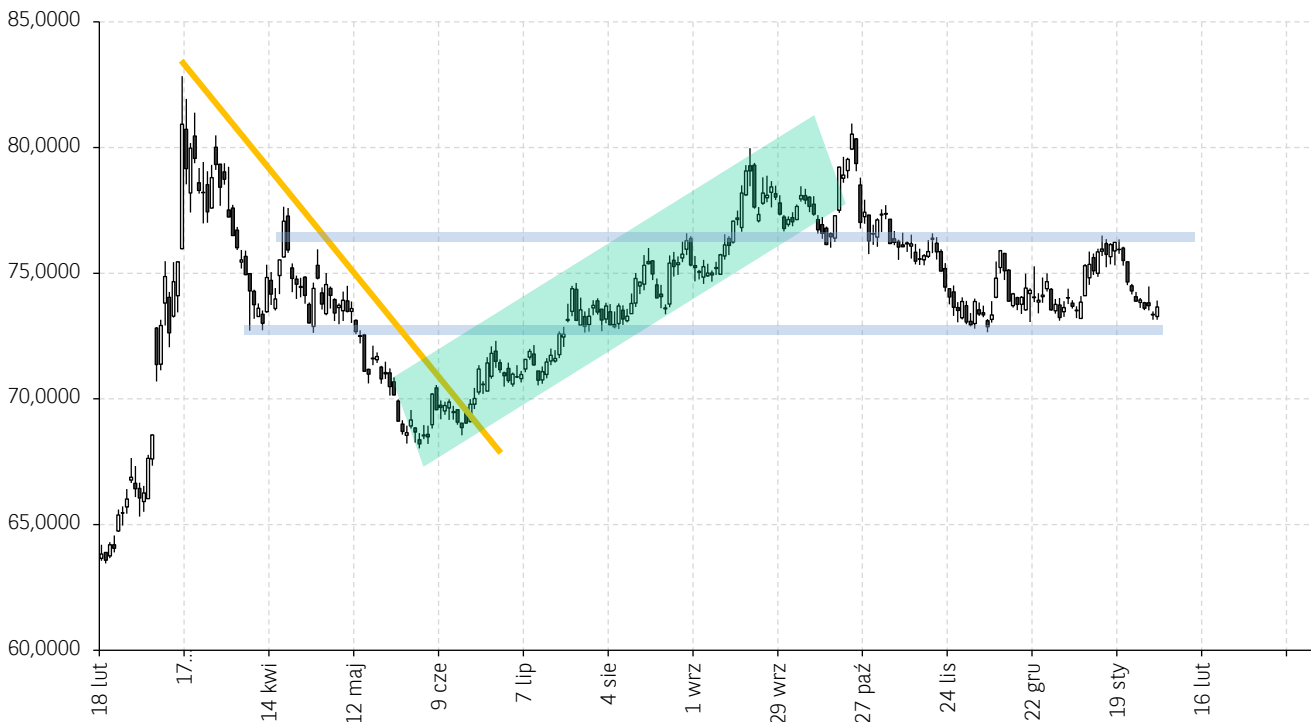
Luty przyniósł spadki na parze USD/RUB, której kwotowania znajdują się blisko ważnego wsparcia na poziomie 73,0. Aprecjacja rosyjskiej waluty korespondowała z zachowaniem notowań ropy naftowej. W przypadku ropy Brent, wycena za jedną baryłkę oscyluje obecnie w okolicy 60 USD/brk, tj. powyżej prognoz Strategów Grupy BNP Paribas. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje nadal niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 65,00 na koniec roku. Zwracamy jednocześnie uwagę, że RUB pozostaje jedną z niewielu walut na rynkach wschodzących, które nadal oferują dodatnią, realną stopę oprocentowania i może być wykorzystywana przez inwestorów w strategii carry trade. Wg ekonomistów Grupy BNP Paribas, zakładana aprecjacja rubla oraz czynniki jednorazowe wpływające na okresowy pik inflacyjny (5,2% w styczniu) powinny tracić na znaczeniu, w związku z czym dynamika wzrostu cen powinna w średnim i dłuższym terminie maleć. Powyższe powinno stabilizować politykę monetarną rosyjskiego banku centralnego.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

Ostatnie cztery miesiące przyniosły największą falę umocnienia tureckiej liry od 2018 roku. Jeszcze w listopadzie za jednego dolara było trzeba zapłacić aż 8,57 lir, podczas gdy obecnie dolar kosztuje już 6,96 lir. Według obliczeń ekonomistów BNP Paribas obecnie w stosunku do tureckiej waluty panuje najbardziej pozytywny sentyment ze wszystkich walut CEEMEA. Umocnienie tureckiej waluty zapoczątkowane zostało pod koniec ubiegłego roku, na co wpłynęła zmiana na fotelu prezesa Banku Centralnego Turcji i podwyżki stóp procentowych o 475 pb. w listopadzie oraz o kolejne 200 pb. w grudniu. Powyższe doprowadziło do wzrostu głównej stopy procentowej do poziomu 17%, czyli powyżej bieżącej stopy inflacji (14,97%). Powrót bardziej wstrzemięźliwej polityki monetarnej oraz zdecydowana poprawa w komunikacji Banku Centralnego Turcji z rynkiem wpłynęła pozytywnie na sentyment wśród zewnętrznych inwestorów, co ma swoje odzwierciedlenie w notowaniach TRY jak i instrumentach CDS.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



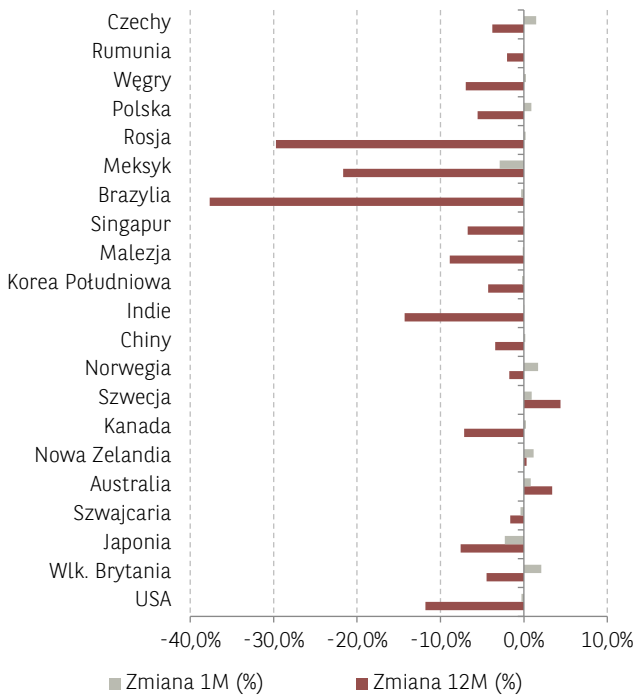
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





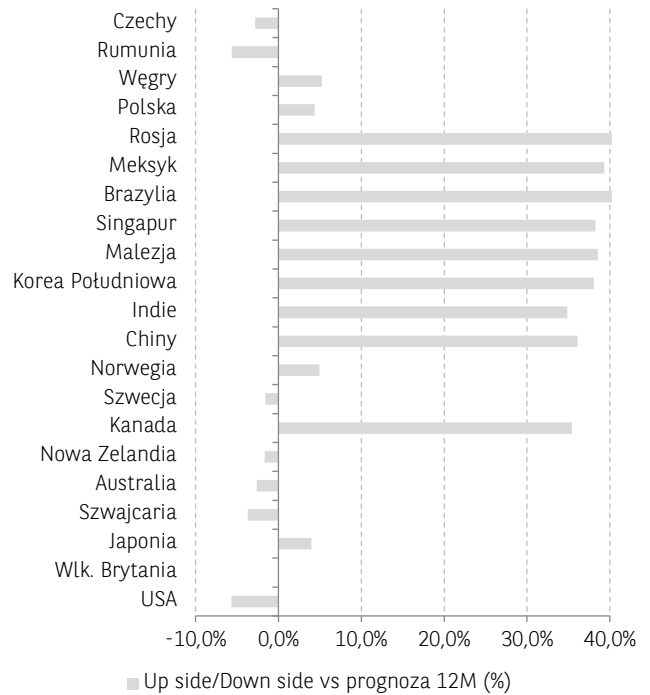
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



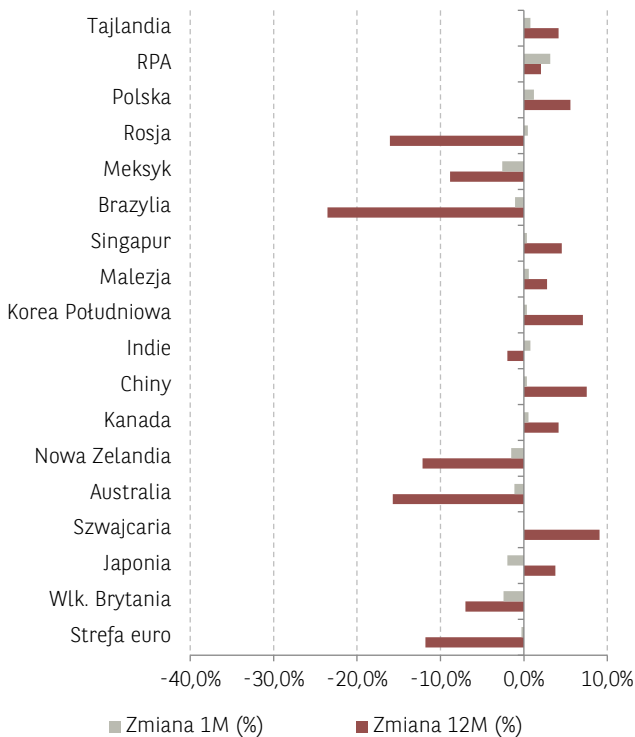
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



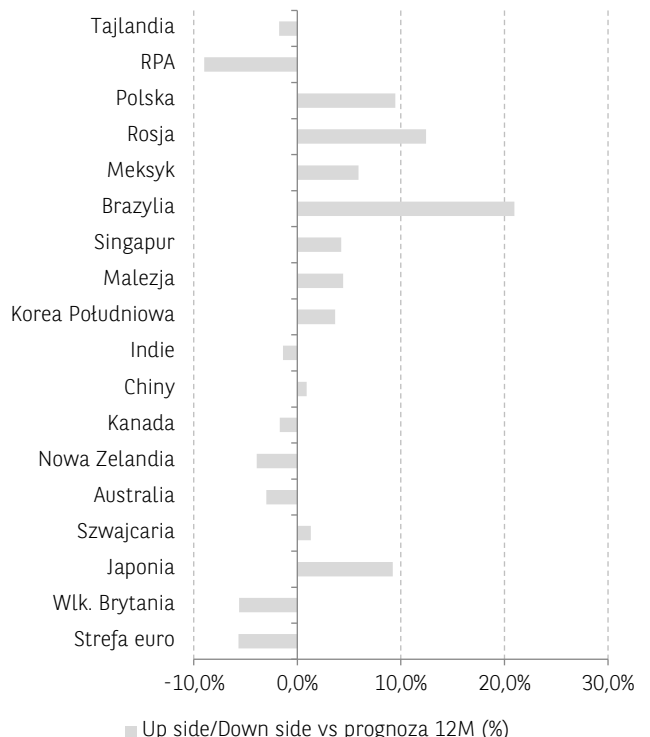
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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

EBC - 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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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: 2021-02-16 17:17

