

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

MARZEC 2021
data sporządzenia: 23 marca 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	4,6010	0	4,4000	4,3000	2,3%	2,1%	2,5%	-0,1%
USD/PLN	3,8613	0	3,5500	3,3600	4,4%	4,3%	0,7%	-10,1%
CHF/PLN	4,1723	0	4,0000	3,8393	1,1%	0,2%	0,1%	-4,4%
GBP/PLN	5,3393	-1	5,0032	4,9383	2,6%	7,9%	9,4%	7,7%
EUR/USD	1,1916	0	1,2400	1,2800	-2,0%	-2,0%	1,8%	11,1%
USD/RUB	74,7204	-1	70,0000	64,5000	0,6%	-1,6%	-1,8%	-6,1%

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

Otoczenie rynkowe

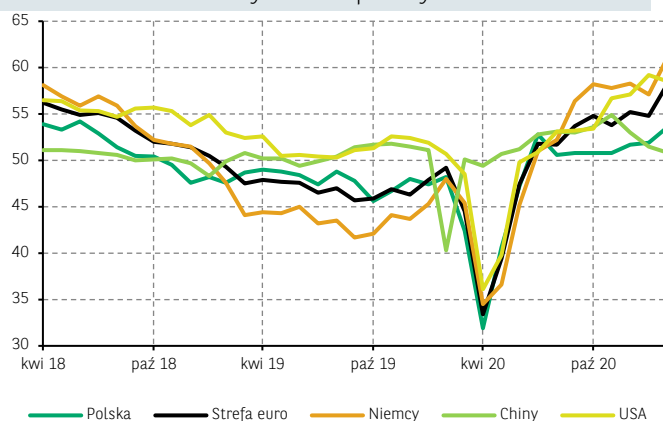
Marcowe posiedzenie Banków Centralnych

Marcowe posiedzenie RPP przebiegło zgodnie z oczekiwaniami. Stopa procentowa została utrzymana na niezmiennym poziomie. NBP opublikował również swoją marcową projekcję, według której wzrost PKB w tym roku zmieści się w przedziale 2,6-5,3%, zaś inflacja odpowiednio: 2,7-3,6%. NBP podkreślił, że skala i tempo ożywienia obarczone są niepewnością. Głównym źródłem niepewności pozostaje dalszy przebieg pandemii i jej wpływ na koniunkturę w kraju i za granicą. W przypadku posiedzenia EBC, o ile konsensus nie zakładał zmiany w stopach procentowych, o tyle istotne było stanowisko banku centralnego w kontekście rosnących rentowności na europejskich rynkach obligacji. Wyższe rentowności to potencjalne problemy państw w strefie euro, szczególnie tych ogromnie zadłużonych. EBC wobec tego spróbuje przezwyciężyć tę sytuację zapowiadając większe tempo skupów aktywów dłużnych. W przypadku Fed, docelowy przedział stóp procentowych utrzymano na poziomie 0-0,25%, a program luzowania ilościowego pozostaje bez zmian. Bank centralny nadal sygnalizuje, że pierwsza podwyżka stóp procentowych nastąpi dopiero w 2024 roku. Fed podkreśla, że inflacja po wzroście 2021 r. ustabilizuje się i nie jest wysoka. W przypadku sytuacji gospodarczej podkreślono, że wiele sektorów nadal funkcjonuje słabo. Prognozy wskazują jednak na bardziej pozytywne perspektywy. W opublikowanych prognozach Fed podniósł oczekiwany wzrost w 2021 roku z 4,2% do 6,5% oraz obniżył prognozę bezrobocia na koniec 2021 roku do 4,5% z 5,0%. Deflator PCE powinien zakończyć rok na poziomie 2,2% zamiast 1,8%, a w 2022 r. wynieść 2,0%, a w 2023 r. 2,1%. Jednakże dopiero wyraźniejsze przebiecie prognoz gospodarczych podanych przez Fed byłoby impulsem do zmiany nastawienia względem polityki monetarnej. Prezes Powell nie odniósł się natomiast w swoim komentarzu do rosnących rentowności obligacji skarbowych.

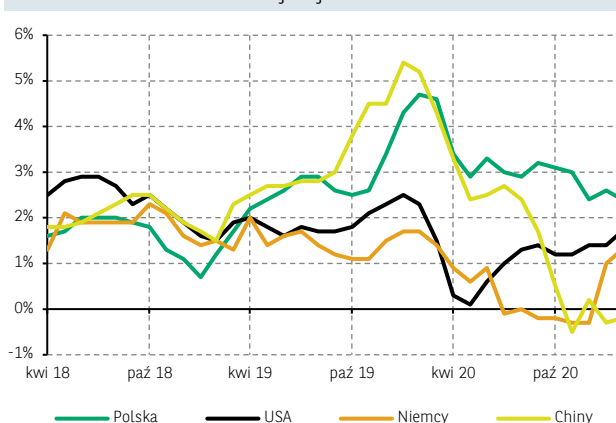
Dane z krajowej gospodarki za luty

Główny Urząd Statystyczny podał ostateczne dane w zakresie inflacji za luty 2021 r. W konwencji r/r ceny wzrosły o 2,4%, a m/m o 0,5%. W porównaniu z styczniem największy wpływ na wskaźnik miały wyższe ceny w zakresie transportu (o 1,7%) oraz żywności (o 0,4%), które podwyższyły wskaźnik odpowiednio o 0,16 p. proc. i 0,11 p. proc. GUS dokonał również aktualizacji systemu wag stosowanego w obliczeniach wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych. Zastosowanie znalazł więc system wag oparty na wydatkach z 2020 r., tj. uwzględniającego zmiany w strukturze konsumpcji wywołane pandemią COVID-19. Wzrósł m.in. udział wydatków w zakresie żywności i napojów bezalkoholowych, użytkowania mieszkania lub domu i nośników energii. Obniżył się natomiast m. in. udział wydatków w zakresie restauracji i hoteli, transportu, rekreacji i kultury. Odczyty produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej okazały się słabsze od oczekiwań. O ile w przypadku produkcji budowlano-montażowej, która spadła r/r o 16,9% przy prognozach na poziomie -9,5% r/r, negatywny wpływ miała pogoda, a dokładnie intensywniejsza zima, o tyle pozostałe pozycje okazały się negatywnym zaskoczeniem. Sprzedaż detaliczna spadła o 3,1% r/r wobec oczekiwań -2,6% r/r, natomiast produkcja przemysłowa wzrosła o 2,7% przy prognozach na poziomie blisko 4,0%.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



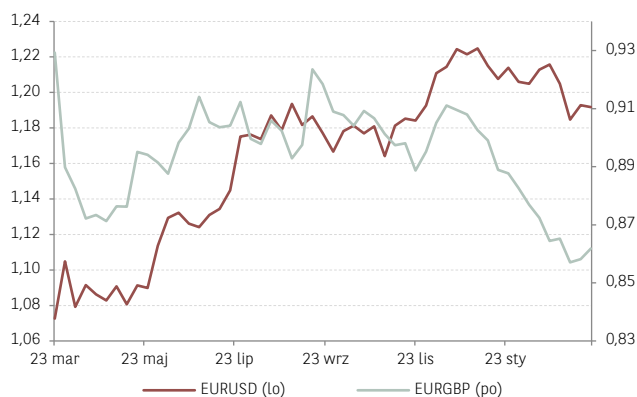


WYBRANE WALUTY

EURUSD

poniżej 1,19. Powyższe było wynikiem działania dwóch czynników. Z jednej strony mieliśmy do czynienia z umocnieniem dolara amerykańskiego, który zyskiwał na bazie rosnących oczekiwań co do wcześniejszego zakończenia ekspansywnej polityki monetarnej Fed. Inwestorzy obawiają się, że gigantyczna skala programów fiskalnych napędzi inflację, co w następstwie wymusi podwyżki stóp procentowych. Niemniej na ostatnim posiedzeniu FOMC zasignalizował, że mimo rewizji w górę prognoz co do inflacji, nie zamierza zmieniać poziomu kosztów pieniądza w perspektywie 2023 roku, co zatrzymało aprecjację dolara. Z drugiej strony, do spadków notowań EUR/USD przyczyniło się osłabienie euro na co wpływ miały negatywne doniesienia w kontekście kolejnej fali zachorowań na Covid-19 w Europie. Jednocześnie nastrojom ciążyły doniesienia o kolejnych problemach związanych z programem szczepień w Unii Europejskiej. Ekonomiści Grupy BNP Paribas w dalszym ciągu podtrzymują prognozę deprecjacji amerykańskiego dolara. Głównymi czynnikami sprzyjającymi dla utrzymania trendu pozostaje gotębia polityka Fed oraz rekordowy stimulus fiskalny w USA, ale także oczekiwane ożywienie gospodarcze w drugiej połowie 2021 roku. Tym samym ekonomiści Grupy BNP 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 lockdown-ów w Europie, kurs EURUSD może znajdować się pod presją a kluczowym poziomem w najbliższych tygodniach dozostała poziom 1.20.

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





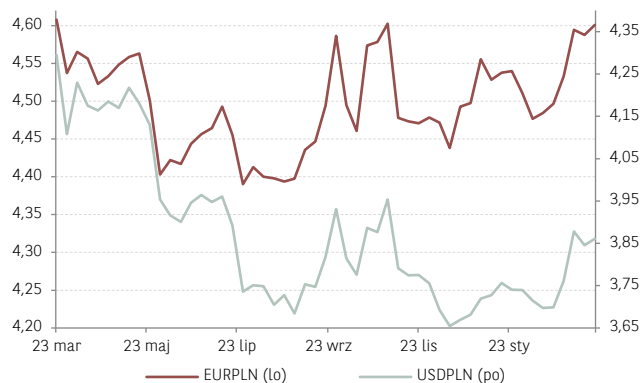
WYBRANE WALUTY

EURPLN

Na przełomie lutego i marca obserwowaliśmy powrót do trendu deprecjacji złotego względem euro. Dostrzegamy kilka przyczyn takiej sytuacji. Po pierwsze wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej wskazują, iż obecnie jednym z głównych celów polityki monetarnej RPP obecnie może być zapobieganie aprecjacji złotego. Gołębia polityka monetarna w Polsce, choć zgodna z podejściem EBC albo Fed, może wyróżniać się na tle wybranych krajów rozwijających się (np. Turcja, Rosja, Brazylia), gdzie w ostatnim czasie banki centralne dokonały podwyżek stóp procentowych. Ponadto osłabienie złotego wpisuje się w trend obserwowany na walutach z regionu (CZK, HUF) w związku z wysoką inflacją raportowaną w Polsce, Czechach i na Węgrzech, w porównaniu do inflacji w strefie euro. Równocześnie w krajach regionu w ostatnich tygodniach obserwujemy wzrostowy trend liczby zachorowań na COVID-19, który jest silniejszy niż w większości krajów Europy Zachodniej. Powyższe może wpływać na obawy inwestorów odnośnie tempa odbudowy koniunktury w krótkim terminie. W tym świetle uważamy że w nadchodzących tygodniach kurs EUR/PLN będzie więc kontynuował konsolidację w rejonie 4,5-4,55.

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).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

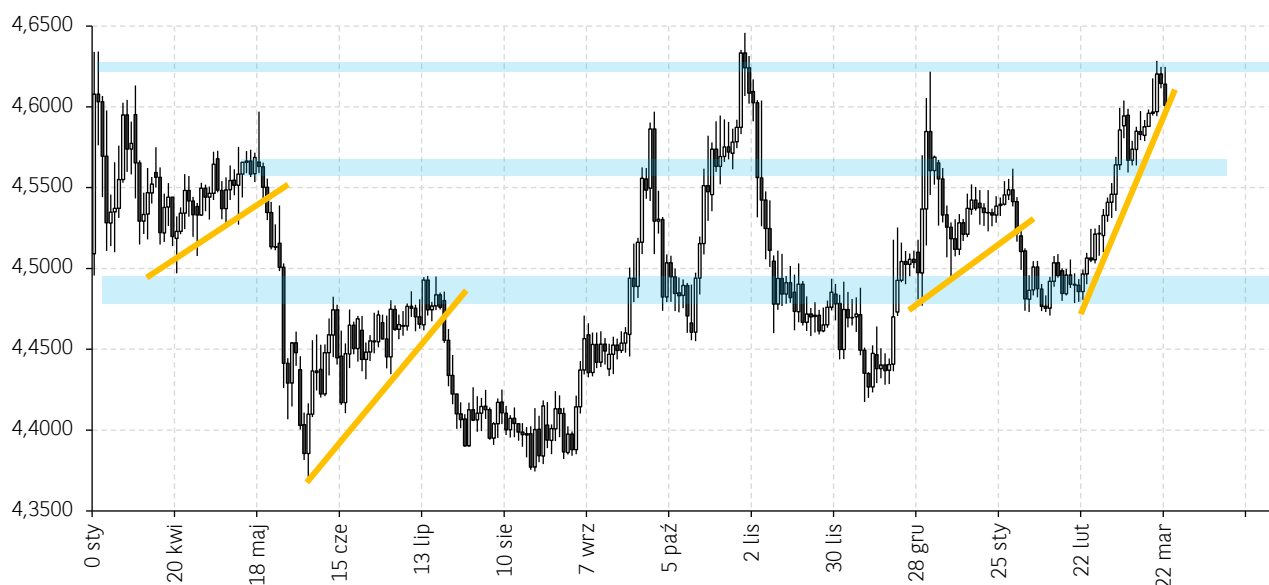
Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- 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 albo możliwości obniżki stóp procentowych
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- 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

Koniec lutego oraz początek marca to mocny wzrost pary USDPLN z poziomu 3,70 w okolice 3,87. Wpływ na powyższe miało przede wszystkim umocnienie dolara amerykańskiego będące rezultatem rosnących oczekiwań co do wcześniejszego zacieśnienia polityki pieniężnej przez Fed w odpowiedzi na narastające oczekiwania inflacyjne, które przełożyły się z kolei na wzrost rentowności obligacji. Niemniej zgodnie z oczekiwaniami strategów BNP Paribas, na ostatnim posiedzeniu Fed zasignalizował brak podwyżki stóp procentowych co najmniej do 2023 roku, co zatrzymało aprecjacje dolara. Z drugiej strony parze USDPLN ciążył sam złoty, który osłabiał się z uwagi na wyższą awersję do ryzykownych aktywów, komentarze przedstawicieli NBP o tym że krajowa waluta jest zbyt mocna, ciężące ryzyko nad sektorem bankowym, ale również w odpowiedzi na pogarszającą się sytuację epidemiologiczną w Polsce, której rezultatem jest ponowny ogólnopolski lockdown. Bez większego wpływu na notowania krajowej waluty miała pozytywna rewizja prognoz NBP odnośnie tempa wzrostu gospodarczego przy jednocześnie wyższej inflacji. W powyższym otoczeniu, na koniec 2Q'21 ekonomiści BNP Paribas oczekują notowań pary USDPLN w okolicach 3,61, natomiast w perspektywie końca 2021 roku jest to poziom 3,48.

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



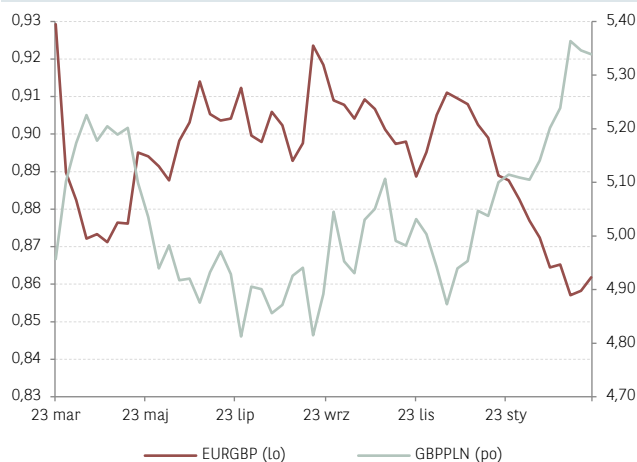


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od początku marca brytyjska waluta była pod wpływem ruchu aprecyjnego, czemu sprzyjała umowa handlowa zawarta pod koniec ubiegłego roku między Wielką Brytanią a Unią Europejską oraz wysoki stopień wyszczepienia tamtejszej populacji. 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%. 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 spadek notowań GBP/PLN w kierunku 5,0.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

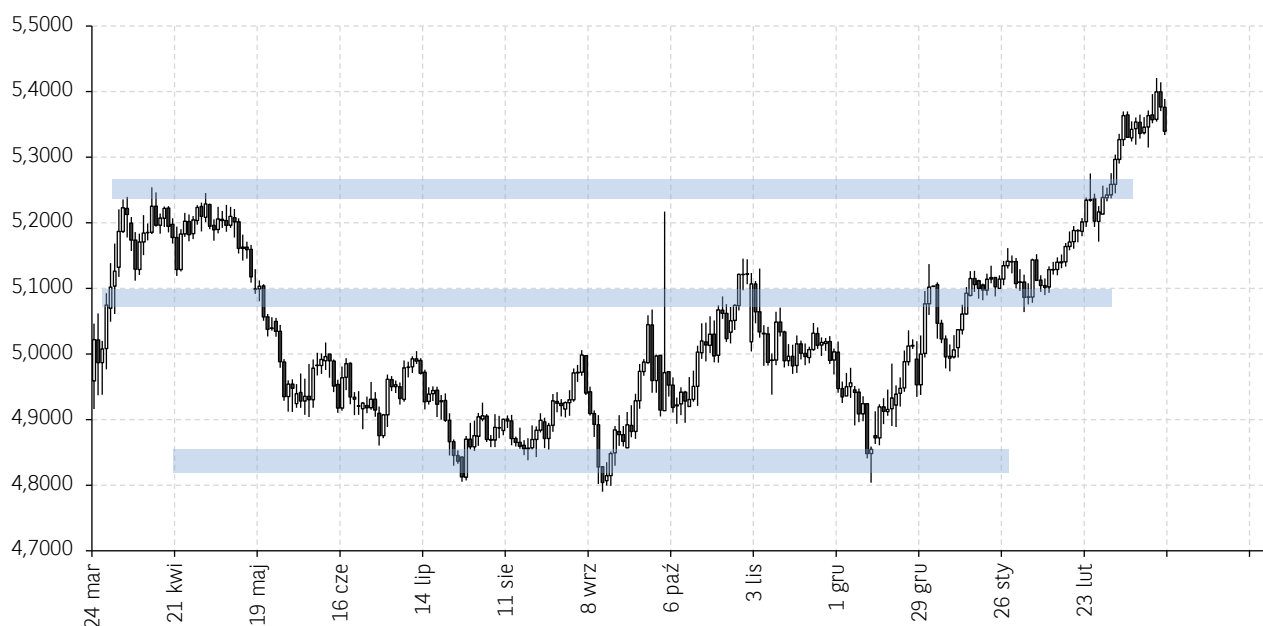
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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



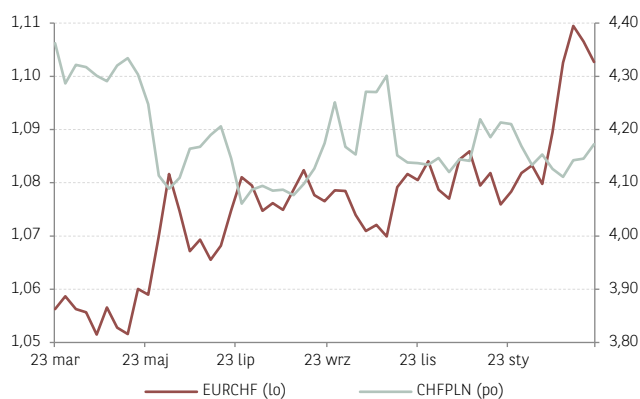


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

W trakcie ostatniego miesiąca polski złoty tracił względem szwajcarskiego franka. Notowania CHF/PLN na początku marca znajdowały się na poziomie 4,11 podczas gdy w drugie połowie notowane są w okolicach 4,17. Aktualnie kluczową kwestią dla perspektyw notowań pary CHF/PLN pozostaje rozwiązanie sprawy kredytów frankowych udzielonych przez polskie banki i ich ewentualnej konwersji na kredyty złotowe. W powyższym wariancie niewrażliwy pozostanie potencjalny udział NBP w procesie, który mógłby bankom zagwarantować dostęp do szwajcarskich franków. W wypadku realizacji konwersji bezpośrednio na rynku przez banki, bez pośrednictwa NBP, polski złoty mógłby dynamicznie tracić. Z drugiej strony po okresie prawdopodobnie zwiększonej zmienności, czynniki fundamentalne przemawiają za umocnieniem krajowej waluty. Ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs CHF/PLN na koniec drugiego kwartału na poziomie 3,98 i 3,90 na koniec bieżącego roku. Czynnikiem ryzyka pozostaje działalność NBP, które 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

Marzec przyniósł spadki na parze USD/RUB, której kwotowania znajdują się blisko ważnego wsparcia na poziomie 73,0. Notowania rosyjskiej waluty korespondowały z zachowaniem ropy naftowej – wycena ropy Brent rosta w pierwszej połowie miesiąca, co wspierało rubla, z kolei odmienna sytuacja miała miejsce w drugiej połowie marca. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje nadal niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 65,00 na koniec roku. Wg ekonomistów Grupy BNP Paribas, zakładana aprecjacja rubla oraz czynniki jednorazowe wpływające na okresowy pik inflacyjny (5,7% w lutym) powinny tracić na znaczeniu, w związku z czym dynamika wzrostu cen powinna w średnim i dłuższym terminie maleć. Na marcowym posiedzeniu stopa referencyjna w Rosji została podwyższona o 25 punktów bazowych. Pomimo tego, stratedzy BNP Paribas uważają, że polityka monetarna rosyjskiego banku centralnego powinna pozostać w następnych okresach bez zmian.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



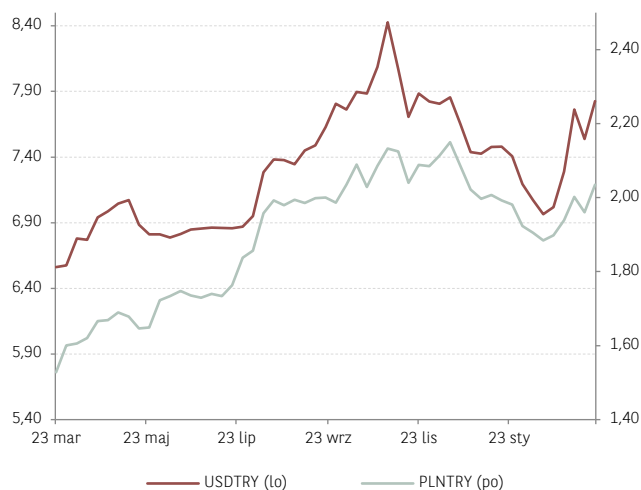


WYBRANE WALUTY

USDTRY

Umocnienie tureckiej waluty zapoczątkowane pod koniec ubiegłego roku wynikało z zmiany na fotelu prezesa Banku Centralnego Turcji na Nacięgo Ağbala i podwyżki stóp procentowych o 475 pb. w listopadzie oraz o kolejne 200 pb. w grudniu. Bank Centralny Turcji 18 marca zdecydował się podnieść po raz kolejny główną stopę procentową (czyli oprocentowania tygodniowych operacji repo) z 17 proc. do 19 proc. Podwyżka aż o 200 punktów bazowych była większa od oczekiwań większości ekonomistów. Rynekowy konsensus zakładał podwyżkę o 100 pb., do 18 proc. Tak wysoka skala podwyżki wskazuje na dużą determinację Banku Centralnego Turcji w przeciwdziałaniu inflacji, co pozytywnie przekładało się na notowania liry. Niespodziewanie po powyższej decyzji, prezydent Turcji Recep Erdogan odwołał Ağbala, co doprowadziło do dynamicznej wyprzedaży tureckiej waluty w związku z powrotem obaw inwestorów zagranicznych względem bardziej ekspansywnej polityki monetarnej. Naszym zdaniem tak długo jak prezydent Erdogan będzie kierował polityką Banku Centralnego Turcji, tak notowania USD/TRY pozostaną w długoterminowym trendzie wzrostowym.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



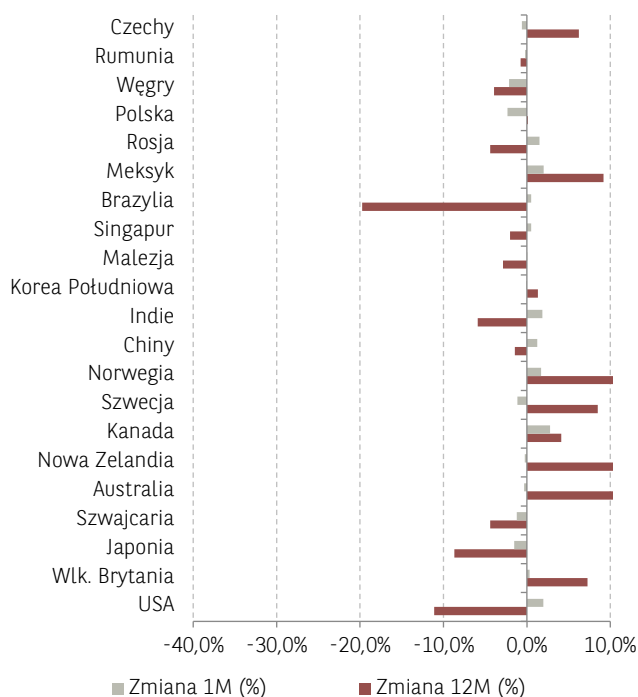
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





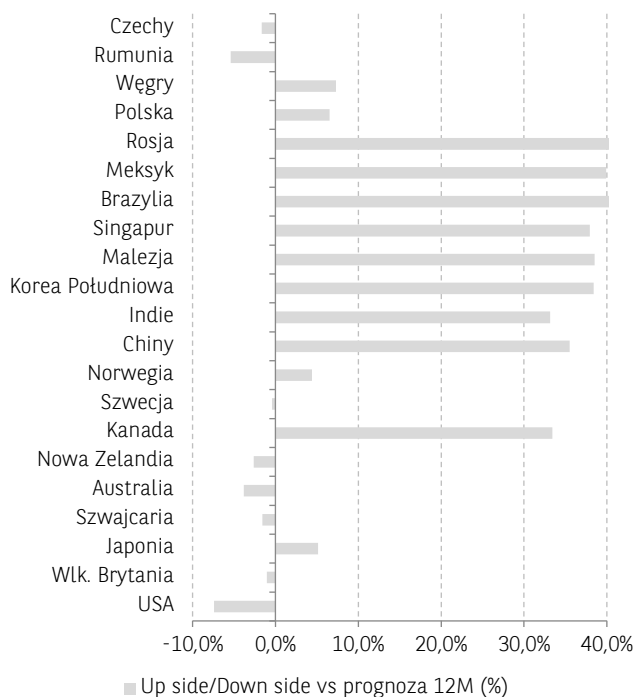
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



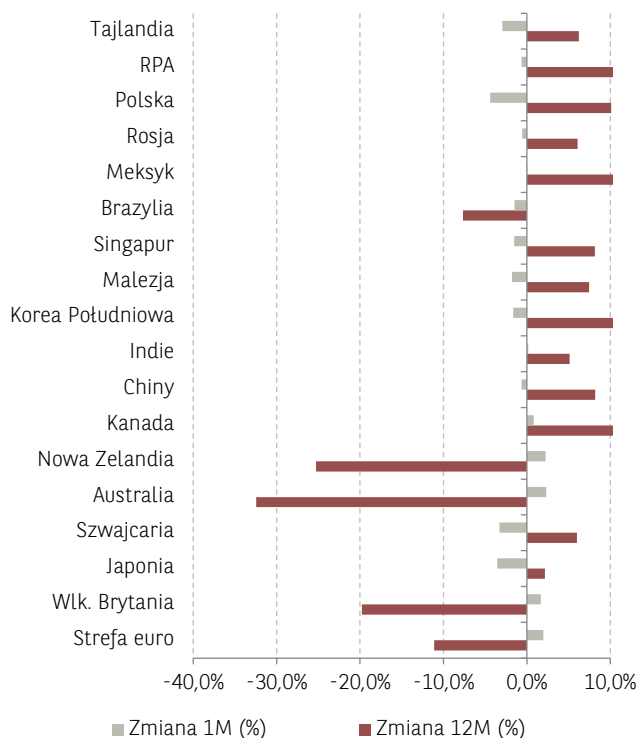
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



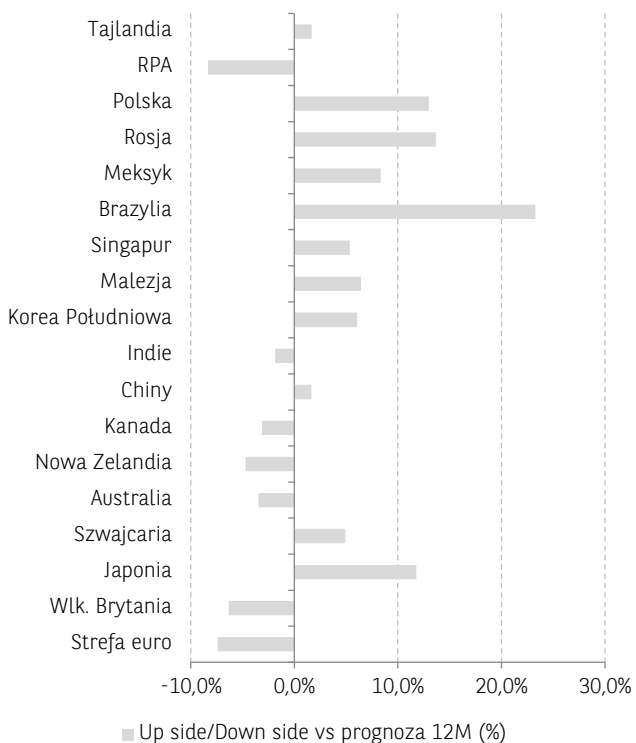
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 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: 2021-03-23 13:48

