

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

KWIECIEŃ 2021
data sporządzenia: 23 kwietnia 2021 r.



PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,5649	0	4,5500	4,5000	-1,1%	0,6%	-0,2%	0,5%
USD/PLN	3,7871	0	3,7900	3,7200	-2,8%	1,3%	-1,8%	-10,1%
CHF/PLN	4,1331	0	3,9912	3,8793	-0,9%	-1,8%	-3,1%	-4,3%
GBP/PLN	5,2587	-1	5,4221	5,3554	-1,9%	2,8%	4,7%	1,1%
EUR/USD	1,2054	0	1,2000	1,2100	1,7%	-0,7%	1,6%	11,8%
USD/RUB	75,1029	-1	71,0000	68,0000	-1,7%	-0,3%	-1,4%	0,4%

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

Otoczenie rynkowe

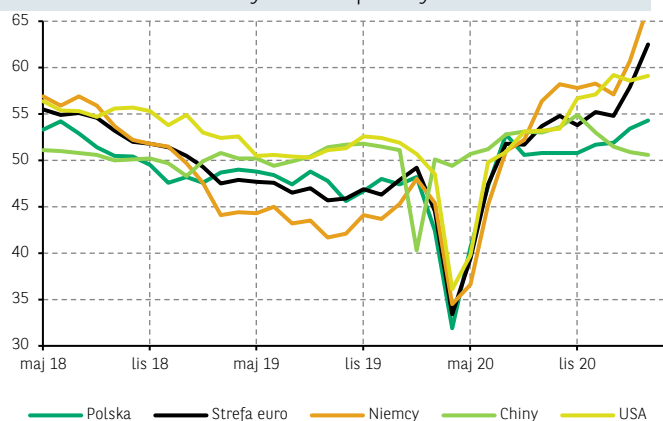
Bardzo dobra koniunktura gospodarcza w marcu w Polsce ...

Dynamika produkcji przemysłowej za marzec zaskakująco wzrosła do 18,9% r/r wobec oczekiwanych 13,1% r/r. Jest to m.in. wpływ niskiej bazy z 2020 roku oraz dodatniej różnicy dni roboczych w marcu 2021 względem marca 2020 r. Niemniej jednak równie imponujący jest wzrost w ujęciu miesięcznym, o 18,6%. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrost produkcji przemysłowej zwiększył się o 15,7%. Najmocniej rosły takie kategorie jak produkcja urządzeń elektrycznych, komputerów i wyrobów elektronicznych, pojazdów samochodowych, mebli i wyrobów tekstylnych, które mocno dotknięte były przez ubiegłoroczny lockdown. Silniej (+3,9% r/r) niż oczekiwano (+3,5% r/r) zwiększyły się także ceny producentów za sprawą nośników energii i cen surowców. Równie pozytywnym odczytem okazała się sprzedaż detaliczna, która wzrosła w marcu o 17,1% r/r przy oczekiwaniach rzędu 10,9% (+16,5% m/m). Z uwagi na efekty bazy (początek lockdown w ubiegłym roku), największe roczne dynamiki osiągnęły kategorie takie jak odzież i obuwie (+93%), pojazdy samochodowe i części (+50,5%) albo meble, rtv i agd (+39%). Dodatkowo pozytywne sygnały napłynęły z rynku pracy, gdzie dynamika wynagrodzeń wyniosła 8,0% r/r (oczekiwania +5,5%, +4,5% w lutym), przy spadku zatrudnienia o 1,3% r/r (zgodnie z konsensusem). Jak wskazuje komentarz GUS, silny wzrost wynagrodzeń związany był m.in. z wypłatami premii kwartalnych, świątecznych, uznaniowych, motywacyjnych, nagród rocznych, wynagrodzeń za nadgodziny (które obok wynagrodzeń zasadniczych również zaliczane są do składników wynagrodzeń), a także większą liczbą dni roboczych w marcu br. w porównaniu z poprzednim miesiącem.

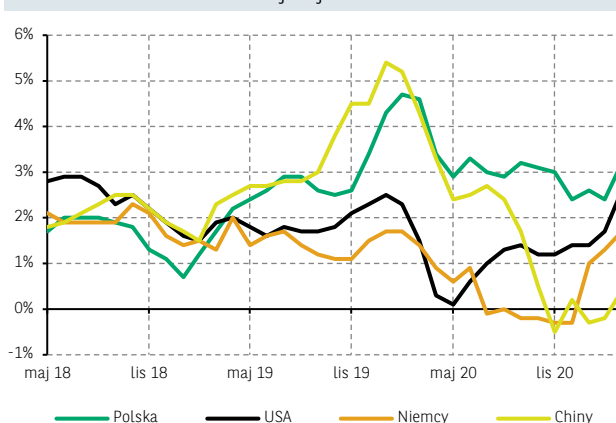
... oraz USA

Odbicie koniunktury w amerykańskiej gospodarce potwierdzają także dane dotyczące sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za marzec, które zaskoczyły mocno na plus. Sprzedaż wzrosła o 9,8% m/m wobec 4,7% oczekiwań, a z wyłączeniem samochodów było to +8,4% m/m przy 3,0% oczekiwaniach. Z uwagi na efekty niskiej bazy z ubiegłego roku roczna dynamika sprzedaży sięgnęła +27,7% r/r. Popyt konsumencki wspierany jest otwieraniem się amerykańskiej gospodarki po pandemii COVID-19 przy jednoczesnej dystrybucji środków dla ludności z kolejnego pakietu fiskalnego. Oceniamy, że dane o produkcji przemysłowej również były pozytywne, pomimo, że wypadły minimalnie poniżej prognoz (+1,4% m/m wobec +1,6% m/m konsensus). Jednakże samo przetwórstwo przemysłowe odnotowało wzrost o 2,7% m/m, a niższą dynamikę z uwagi na ciepłą pogodę miała kategoria produkcji metali (-11,3% m/m). Jeżeli chodzi o zmiany cen, to w marcu inflacja CPI wzrosła w Stanach Zjednoczonych o 2,6% r/r, a więc nieco powyżej prognoz (+2,5% r/r), wyraźnie przyspieszając względem odczytu rocznego z lutego (+1,7%). Podobnie jak w Polsce, za dużą część odbicia odpowiadały ceny paliw, jednakże odbicie odnotowane w większości pozostałych kategoriach.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



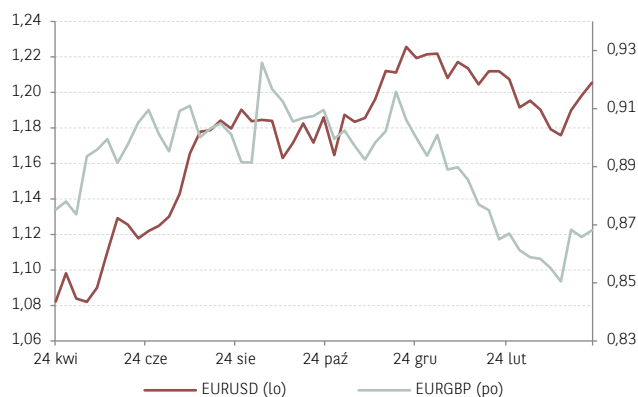


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Przetom marca i kwietnia przyniósł odwrócenie tendencji spadkowej notowań pary EUR/USD. Od minimum z końca miesiąca poniżej 1,17, kurs EUR/USD wzrósł do ponad 1,20. Powyższe wynikało zarówno z umocnienia europejskiej waluty, jak i deprecjacji USD. Na aprecjację euro wpływ miały dobre dane makroekonomiczne ze wskaźnikami PMI na czele, które zaskoczyły pozytywnie podwójnie – zarówno we wstępnych odczytach jak i finalnych. Dodatkowo inwestorzy zwrócili uwagę na przyspieszający proces szczepień na Starym Kontynencie, przy jednocześnie początku luzowania obostrzeń w wybranych gospodarkach. Z drugiej strony obserwowaliśmy osłabienie dolara amerykańskiego, co miało związek z rosnącymi cenami amerykańskich obligacji skarbowych jednocześnie zmniejszającymi atrakcyjność inwestycji we wspomniane instrumenty. Spadek awersji do ryzyka przekładał się również na odpływ kapitału na inne rynki niż USA, na czym korzystał rynek akcji w Europie oraz regionach emerging markets. Ekonomiści Grupy BNP Paribas w dalszym ciągu podtrzymują prognozę deprecjacji amerykańskiego dolara w dłuższym terminie, natomiast w krótszym horyzoncie różnica w tempie poprawy PKB na korzyść Stanów Zjednoczonych może być czynnikiem sprzyjającym utrzymaniu silnego amerykańskiego dolara w 1H21. Tym samym ekonomiści Grupy BNP prognozują osiągnięcie przez EUR/USD kursu 1,23 do końca 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara 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.
- Wcześniejsze działania Fed zacieśniające politykę monetarną

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.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.
- Utrzymanie trendu przepływu kapitału do sektorów cyklicznych oraz spółek typu value, których udział jest relatywnie wyższy w Europie

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



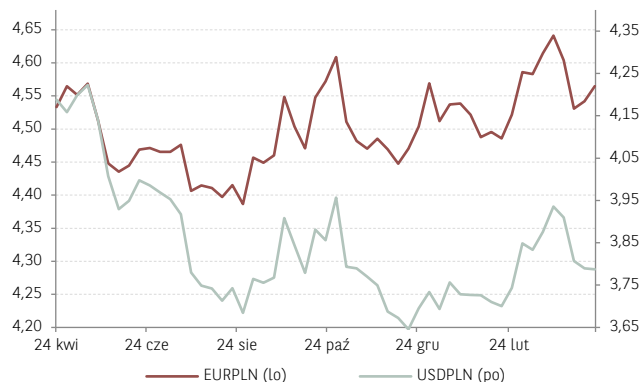


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po szybkiej deprecjacji złotego względem euro w marcu, widzieliśmy równie szybki powrót kursu w dół na początku kwietnia. Po przebiegu dotychczasowych maksimów przy 4,63, notowania pary walutowej dotarły w pobliżu 4,68 (poziomy nie widziane od 2009 r.), po czym po kilku sesjach EUR/PLN powróciło poniżej 4,63, a spadki w kolejnych dniach sięgnęły 4,52. Za umocnieniem złotego stała stopniowa poprawa sytuacji pandemicznej w kraju, jak i państwach ościennych, przez co obserwowaliśmy umocnienie walut także w regionie. Istotne było także posiedzenie RPP. Zgodnie z stopa procentowa pozostała na poziomie 0,10%. Nastąpiło natomiast złagodzenie komunikatu po posiedzeniu Rady, co sprzyjało umacnianiu się złotego. Zmiana dotyczyła fragmentu o czynnikach ograniczających tempo ożywienia gospodarczego poprzez brak wyraźnego i trwalszego dostosowania kursu złotego na „Tempo ożywienia gospodarczego w kraju będzie także uzależnione od dalszego kształtowania się kursu złotego.” Komunikat może sprawiać wrażenie, że NBP nie zamierza bronić dalszej deprecjacji złotego. Tym samym notowania złotego zdyskontowały także b. dobre dane makroekonomiczne za marzec, które publikowane były w połowie kwietnia. W krótkim terminie, zgodnie z krótkoterminowym modelem równowagi, spodziewamy się konsolidacji kursu EUR/PLN w rejonie 4,55.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

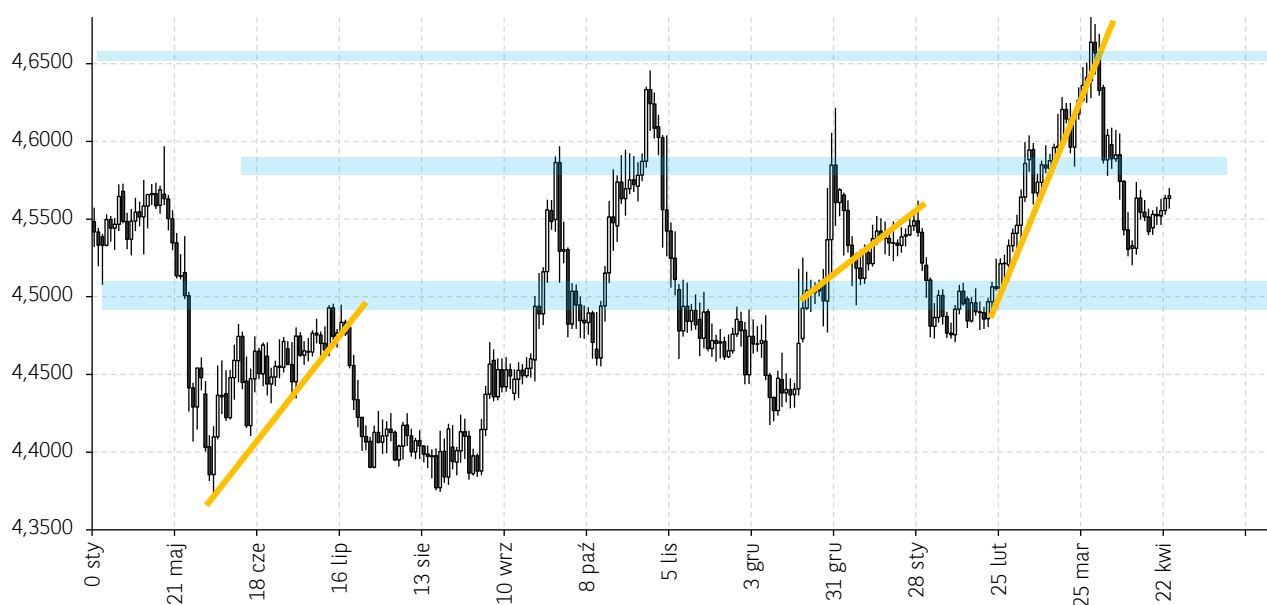
Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- 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



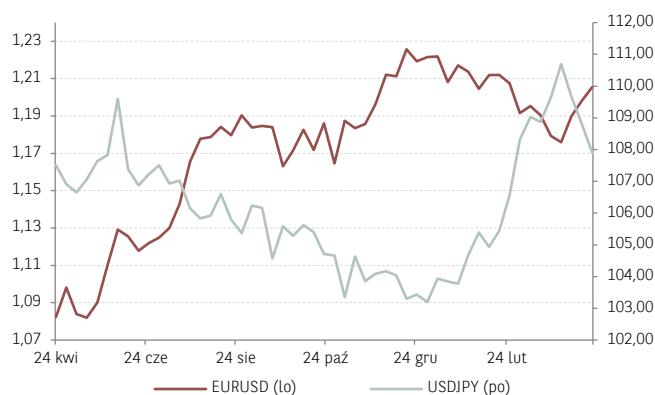


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Koniec marca przyniósł kontynuację dynamicznego osłabienia złotego, na co wpływ miało kilka czynników do których zaliczyć można: kontynuację ekspansywnej polityki monetarnej przez RPP, przy jednoczesnych odwrotnych działaniach banków centralnych w regionach EM, relatywnie wysoką inflację w regionie, zbliżającą się uchwałę Sądu Najwyższego w sprawie kredytów frankowych oraz przyspieszający wzrost nowych przypadków oraz zgonów związanych z pandemią Covid-19. Niemniej, kwiecień przyniósł spadek kursu USDPLN, do czego w dużej mierze przyczyniał się osłabiający dolar amerykański. Na deprecjację dolara amerykańskiego wpływ miał spadek awersji do ryzyka, co przełożyło się na odpływ kapitału przy jednoczesnych dalszych zapewnieniach ze strony Fed o braku podwyżek stóp procentowych w najbliższym czasie, mimo poprawiających się danych makroekonomicznych. Spadek kursu USD/PLN jest zgodny z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas, którzy na koniec 2Q'21 spodziewają się notowań pary USDPLN w okolicach 3,79, natomiast w perspektywie końca 2021 roku jest to poziom 3,62. Wsparciem dla krajowej waluty pozostaje wysoka nadwyżka na rachunku bieżącym, oczekiwany solidny wzrost PKB na tle regionu, relatywnie mocna sytuacja budżetowa i zadłużeniowa na tle państw euro strefy oraz zaawansowany proces szczepień, który obniża ryzyko kolejnych fal pandemii oraz przyspiesza stopniowe luzowanie obostrzeń.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

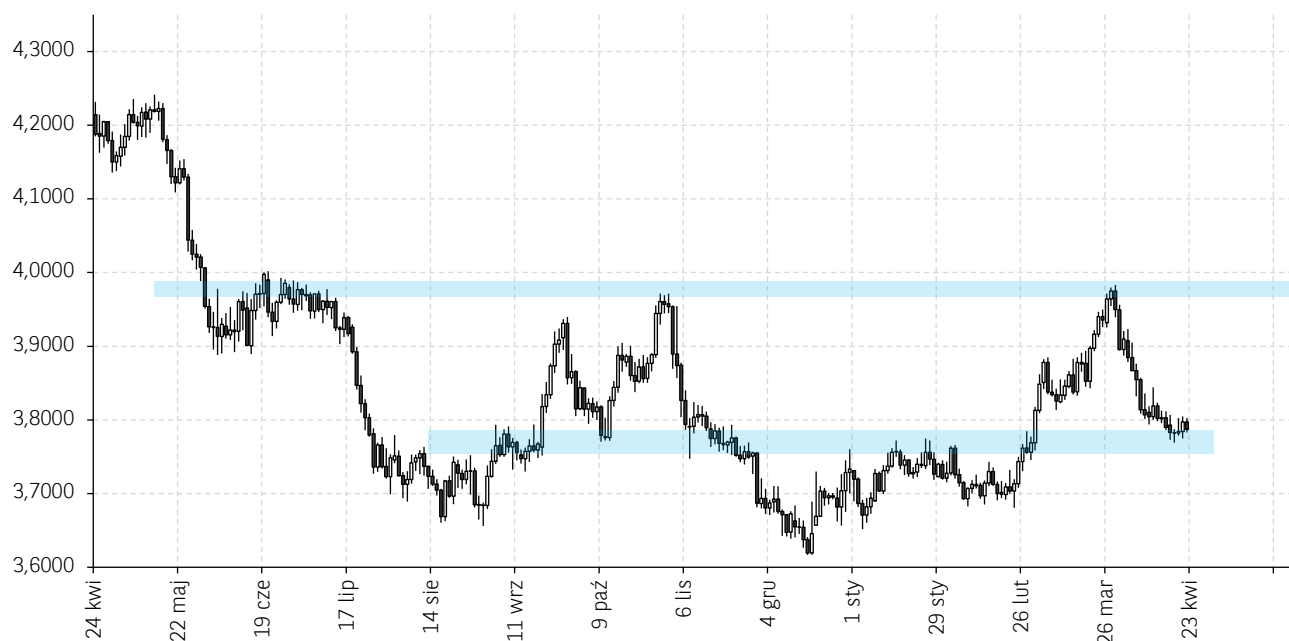
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- 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



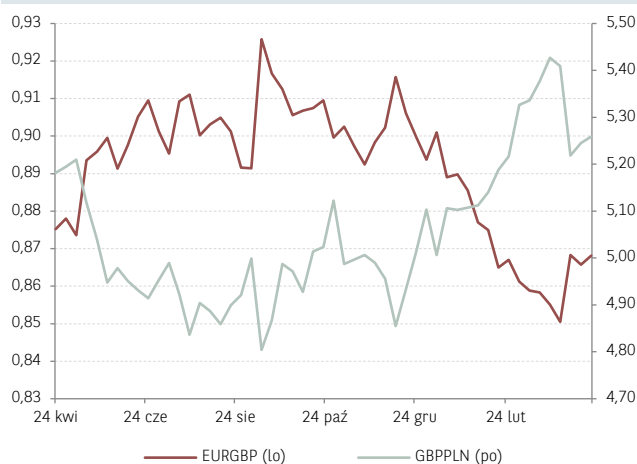


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

W kwietniu para GBP/PLN była pod wpływem mocnego ruchu spadkowego, docierając chwilami do strefy 5,20 (vs. 5,45 na początku miesiąca). Powyższy ruch był min. konsekwencją umacniania się krajowej waluty z uwagi na zakończenie przez RPP gołębiej narracji względem kształtowania się kursu złotego względem innych walut. Ekonomiści grupy BNP Paribas uważają, że w tym momencie wiele pozytywnych informacji (takich jak np. efektywny program szczepień przeciwko COVID-19) jest już wycenionych w kursie GBP. Zwracają jednocześnie uwagę na kilka czynników aprecjacyjnych takich jak min. atrakcyjne wyceniane akcje na tamtejszym rynku, co może implikować napływ kapitału z zagranicy oraz dużą wrażliwość brytyjskiej waluty względem aktywności w sektorze usług, który może się charakteryzować mocnym odbiciem nastrojów w okresie po pandemii COVID-19. Jednocześnie, ekonomiści banku zakładają, że pierwsza podwyżka stóp procentowych w Anglii może mieć miejsce dopiero w drugiej połowie 2023 roku. Obecna prognoza ekonomistów banku zakłada aprecjację pary GBP/USD do poziomu 1,46 na koniec 2021 r., co przy równoczesnym osłabieniu amerykańskiego dolara względem złotego przekłada się to na spadek notowań GBP/PLN w kierunku 5,1.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

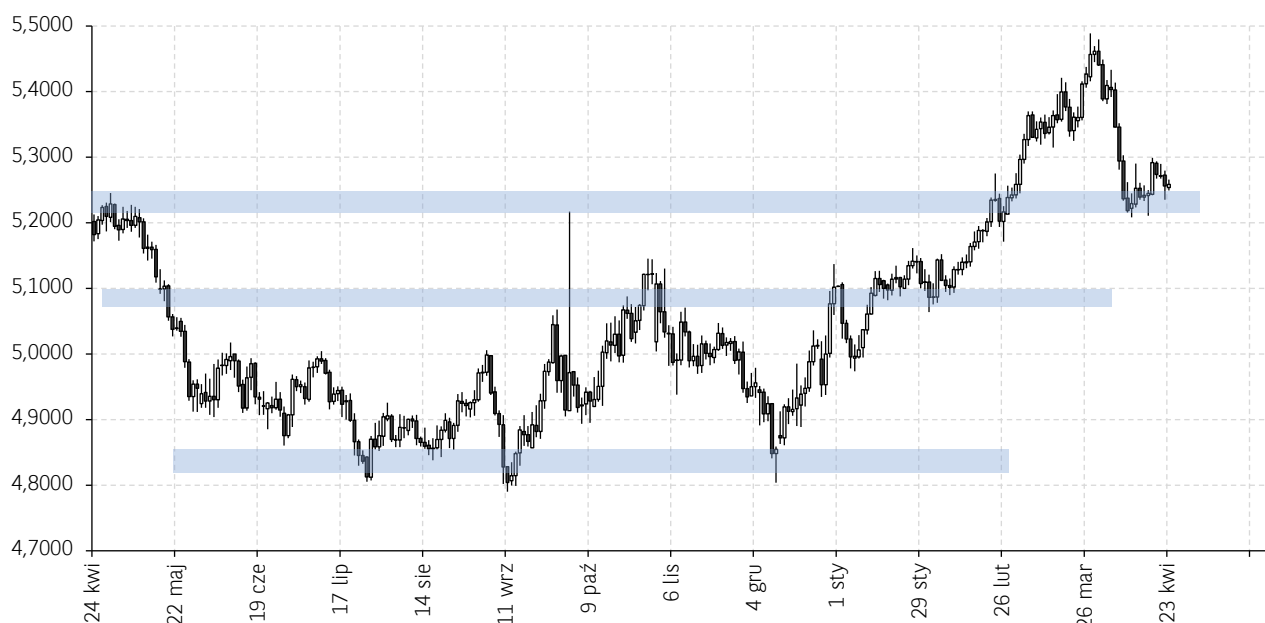
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii
- Problemy z odbiciem aktywności w sektorze usług w Wielkiej Brytanii i słabość tamtejszego rynku akcji
- Ujemne stopy procentowe wprowadzone przez BoE

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Komplikacje w zakresie programu szczepień i otwarcia gospodarki w Polsce
- Mocne odbicie sektora usług w Wielkiej Brytanii po pandemii
- 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 zyskał względem szwajcarskiego franka. Notowania CHF/PLN na początku kwietnia znajdowały się na poziomie 4,18 podczas gdy w drugie połowie notowane są w okolicach 4,13. 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 newralgiczny 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 4,02 i 3,85 na koniec bieżącego roku. Czynnikiem ryzyka pozostaje działalność NBP, które stara się osłabiać PLN.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

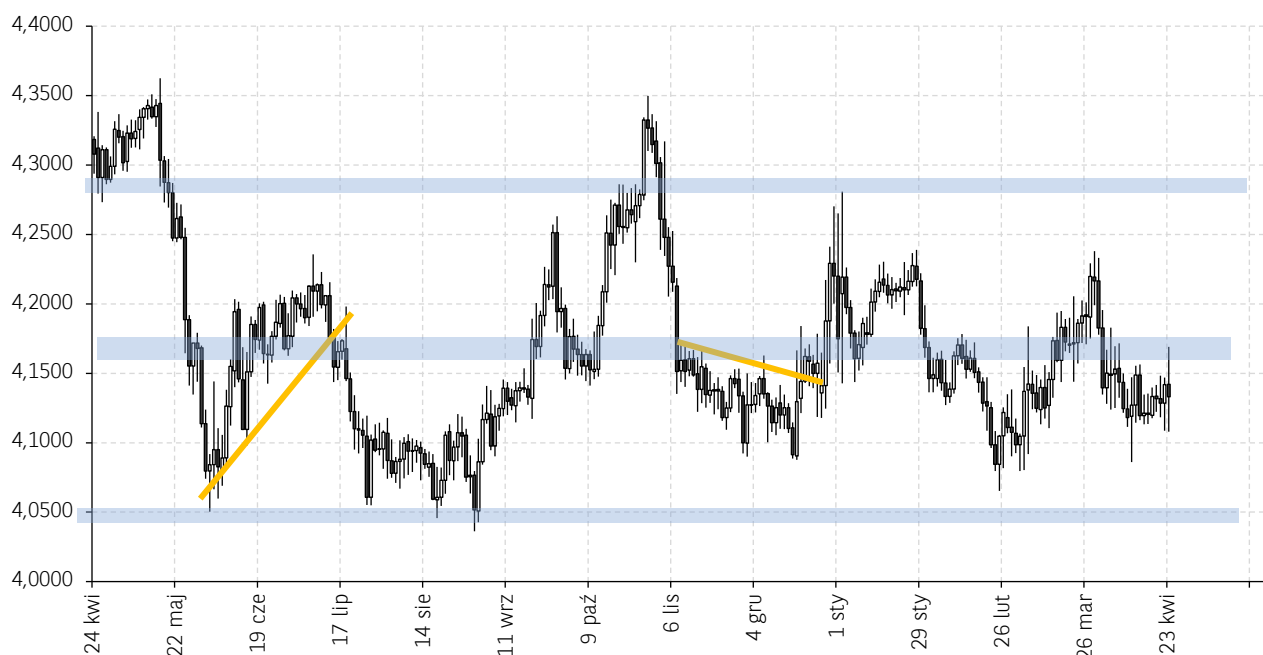
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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

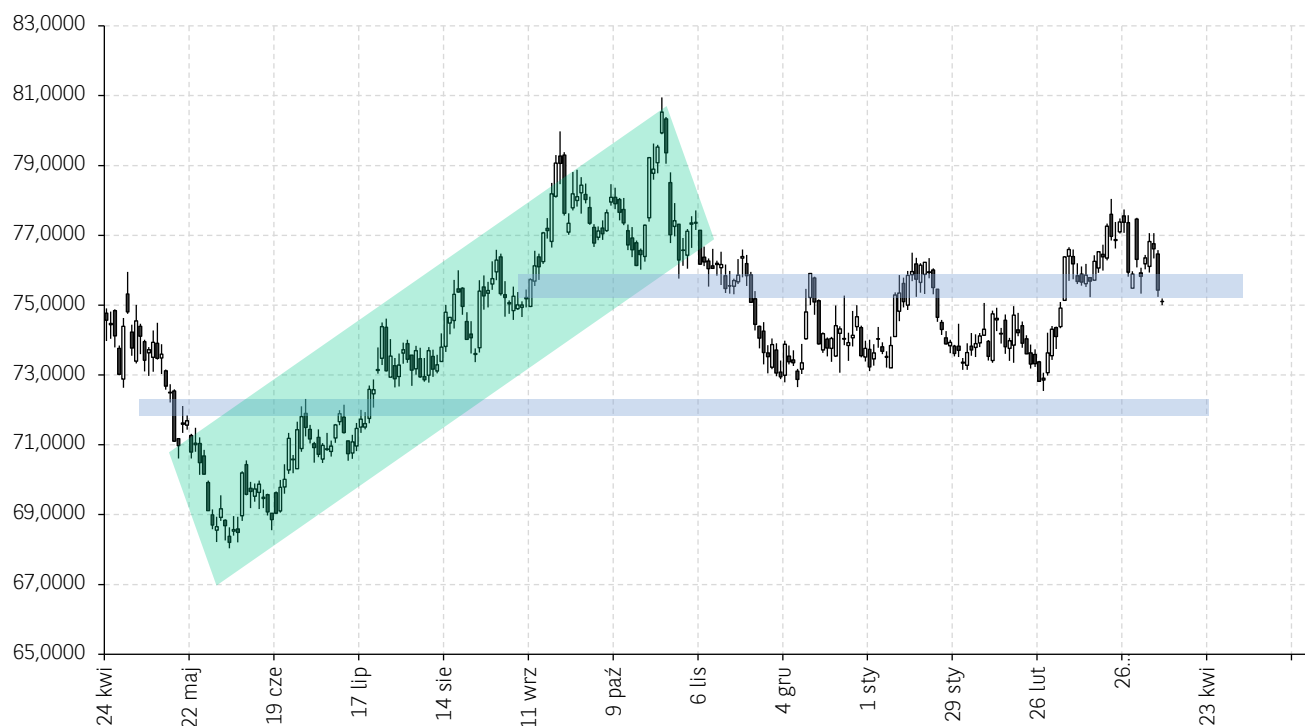
Kwiecień przyniósł lekkie spadki na parze USD/RUB. Notowania rosyjskiej waluty korespondowały z zachowaniem ropy naftowej – wycena ropy Brent rosta w pierwszej połowie miesiąca, co wspierało rubla. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje nadal niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 68,00 na koniec roku. Wg ekonomistów Grupy BNP Paribas, zakładana aprecjacja rubla oraz czynniki jednorazowe wpływające na okresowy pik inflacyjny (5,8% w marcu) powinny tracić na znaczeniu, w związku z czym dynamika wzrostu cen w średnim i dłuższym terminie będzie maleć. Ostatnia aprecjacja rosyjskiej waluty była również konsekwencją kwietniowej decyzji Banku Centralnego Rosji, który zdecydował się na mocniejsze niż oczekiwali ekonomiści zacieśnienie polityki monetarnej. Główna stopa procentowa została podwyższona o 50 punktów bazowych. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że w maju możliwa jest jeszcze jedna podwyżka kosztu pieniądza.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



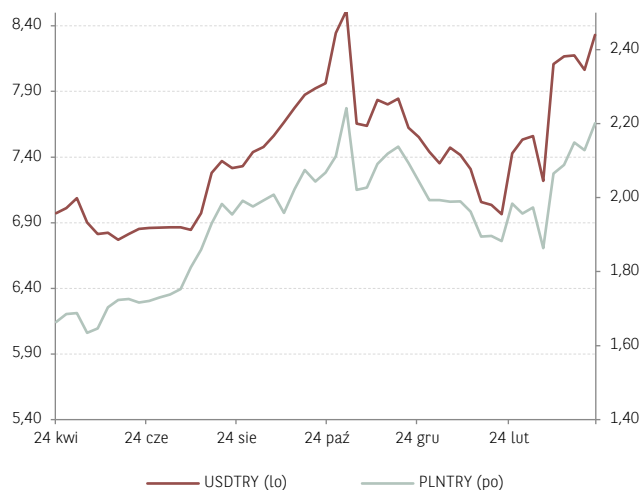


WYBRANE WALUTY

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. Rynek 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



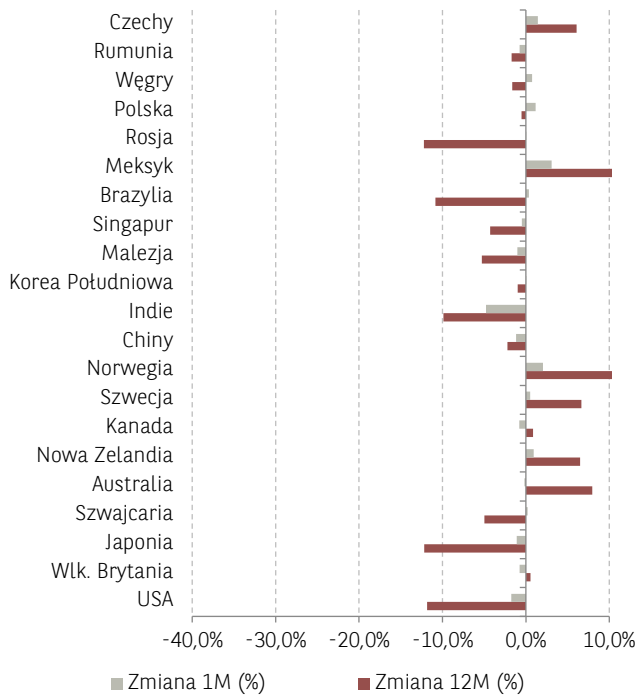
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





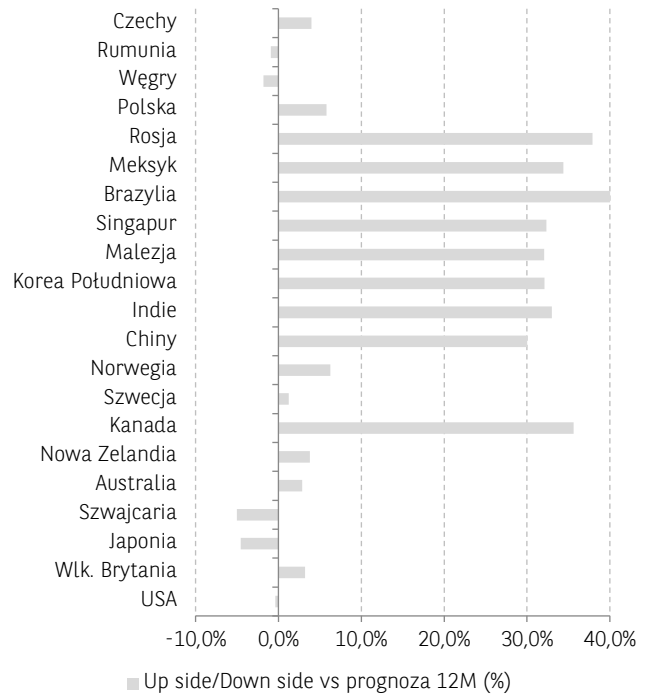
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



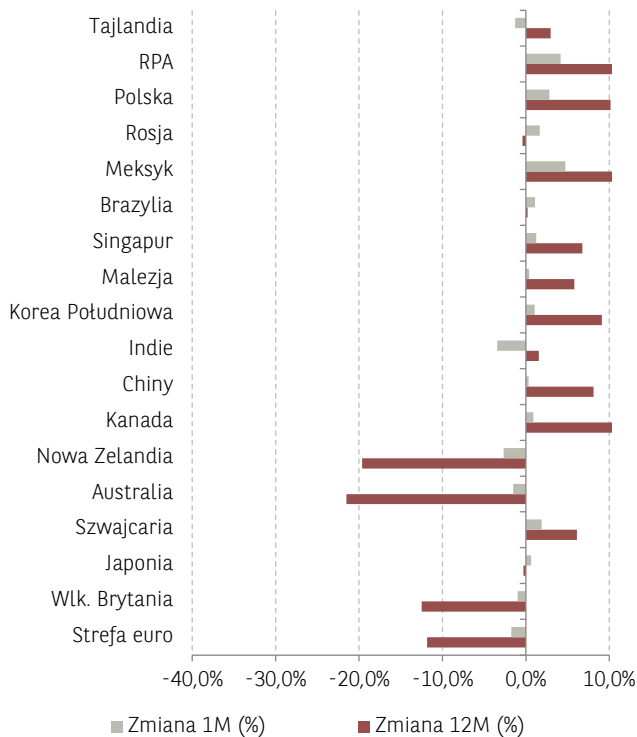
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



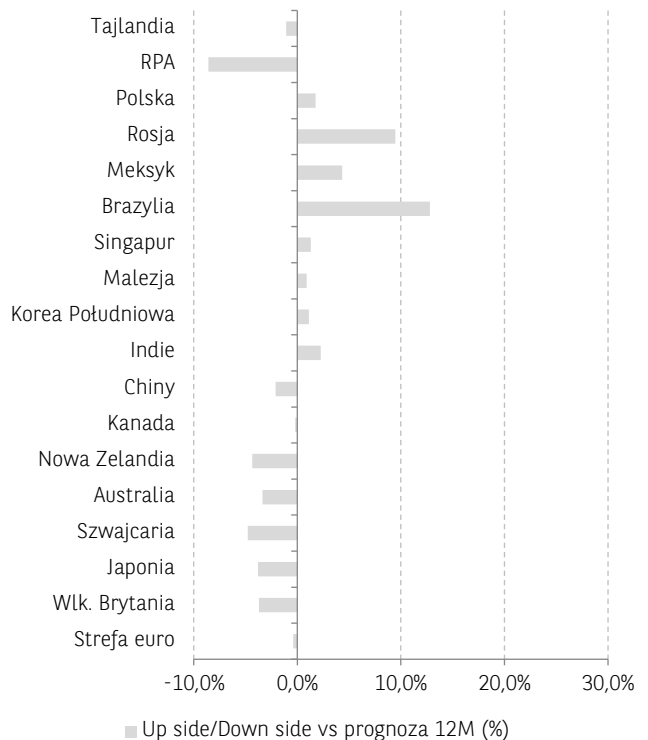
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2021-04-23 15:53

