

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

MAJ 2021
data sporządzenia: 20 maja 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	4,5311	0	4,5500	4,5000	-0,5%	1,0%	1,3%	-0,4%
USD/PLN	3,7105	-1	3,7900	3,7200	-1,9%	0,3%	-1,5%	-10,9%
CHF/PLN	4,1214	0	3,9912	3,8793	-0,3%	-0,2%	-0,4%	-3,9%
GBP/PLN	5,2600	1	5,4221	5,3554	-0,6%	1,4%	5,3%	3,1%
EUR/USD	1,2212	0	1,2000	1,2100	1,5%	0,8%	2,8%	11,8%
USD/RUB	73,7861	0	72,0000	69,0000	-3,3%	-0,4%	-3,1%	1,8%

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

Otoczenie rynkowe

Coraz wyższa inflacja w kraju i na świecie

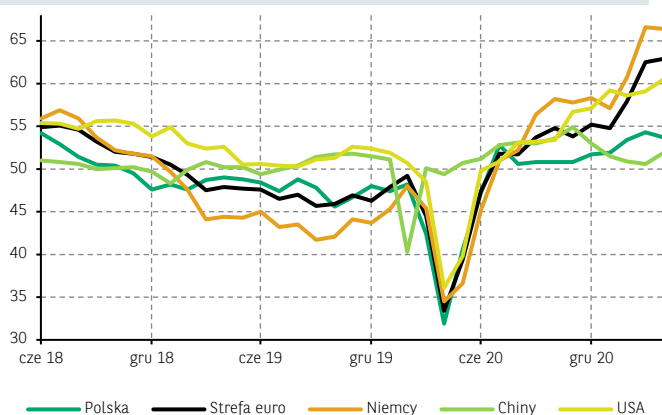
GUS opublikował dane o inflacji CPI za kwiecień, która wyniosła 4,3% r/r i jest obecnie najwyższa od marca 2020 roku, kiedy wskaźnik znalazł się na poziomie 4,6%. Jak podał GUS, w kwietniu br. w porównaniu z poprzednim miesiącem największy wpływ na wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem miały wyższe ceny żywności (o 1,1%) oraz w zakresie transportu (o 2,5%). Wzrost w dużym stopniu wynikał także ze wzrostu cen paliw, które w kwietniu były o ponad 25% wyższe niż rok temu. Powyższe wyniki z rosnącymi cenami ropy naftowej. Wysokie poziomy inflacji w roku bieżącym nie powinny dziwić, ze względu na niską bazę zeszłego roku i spodziewanym dużym wzrostem popytu związanego z otwieraniem gospodarki po okresie długiego miękkiego lockdownu. Presja inflacyjna przekłada się na wzrost rynkowych oczekiwań względem podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych dotarły do poziomu 2%, który ostatni raz był notowany w marcu ubiegłego roku. Od początku maja obserwujemy natomiast znaczący wzrost notowań kontraktów FRA, które bezpośrednio obrazują oczekiwania względem stóp procentowych. Obecnie rynek dyskontuje dwie pełne podwyżki stóp w roku bieżącym.

W Stanach Zjednoczonych zmiana cen konsumenckich w kwietniu okazała się być znacząco powyżej oczekiwań (+4,2% r/r wobec 3,6% prognozy i 2,6% w marcu), a jej poziom jest najwyższy od 2008 r. W przypadku inflacji bazowej (+3,0% r/r vs 2,3% konsensus i 1,6% w marcu) jest to najwyższa dynamika od 1995 r. Choć jest to w znacznym stopniu zastęga niskiej bazy cen surowców z ub. r., to gwałtowny wzrost inflacji rodzi obawy inwestorów odnośnie przegrzania gospodarki i konieczności szybszego zacieśnienia polityki pieniężnej. Również powyżej oczekiwań okazała się być inflacja cen producentów (PPI), która w kwietniu w USA wyniosła +6,2% r/r przy oczekiwaniach +5,9% r/r i +4,2% odnotowanej dynamiki w marcu. Rosnącą inflację obserwowaliśmy również w wielu innych państwach. Wyższe od oczekiwań odczyty opublikowały m.in. Chiny (w przypadku PPI, CPI zbliżone do prognoz), Indie, Węgry albo Czechy. Zgodne z prognozami (ale przy wyższej dynamice r/r względem marca) były dane m.in. z Niemiec, Francji, Szwecji, Słowacji, Rumunii albo Hiszpanii.

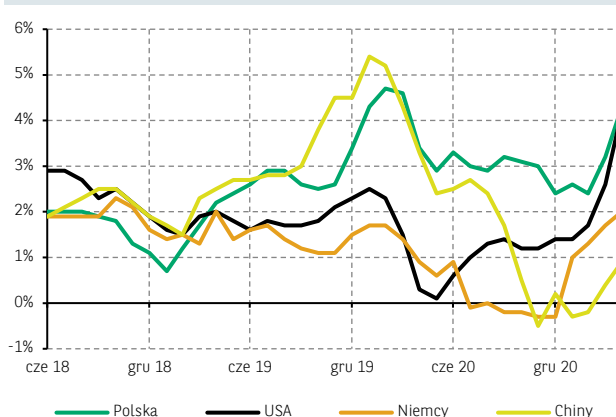
Majowe posiedzenie RPP

Zgodnie z oczekiwaniami rynku, RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych i tym samym stopa procentowa pozostała na poziomie 0,10%. Nastąpiła natomiast zmiana retoryki w komunikacie po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Z komunikatu zniknął bowiem akapit o korzystnych skutkach polityki pieniężnej i stabilizacji inflacji na poziomie celu inflacyjnego. Powyższe odczytujemy jako swoistą akceptację RPP stanu obecnego, w którym inflacja znajduje się powyżej celu inflacyjnego i jednocześnie zapowiedź iż prawdopodobnie taki stan utrzyma się do końca roku. Niemniej jednak w wypadku dalszego dynamicznego wzrostu poziomu cen, wydaje się iż RPP będzie musiała podążyć za rynkowymi oczekiwaniami i dostosować prowadzoną przez siebie politykę monetarną poprzez zaostrzenie warunków finansowych. W związku z powyższym jesteśmy obecnie umiarkowanie negatywnie nastawieni do rynku polskich obligacji skarbowych.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURUSD

W pierwszej połowie maja obserwowaliśmy utrzymanie tendencji zapoczątkowanych na początku poprzedniego miesiąca. Tym samym kurs EUR/USD wzrósł do poziomu ponad 1,22, gdy jeszcze na koniec marca było to blisko 1,17. Wpływ na powyższe maja w dużej mierze zapewnienia ze strony Rezerwy Federalnej o braku reakcji na wysokie odczyty inflacji, które wg Fed są czynnikiem przejściowym a Rezerwa śledzi uśredniony cel inflacyjny. Stąd po okresie dynamiki cen poniżej celu, odczyty powyżej celu mogą mieć miejsce przez dłuższy czas zanim Fed podejmie jakiegokolwiek kroki w tym celu. Również ostatniej dane, w tym z amerykańskiego rynku pracy które okazały się słabsze od oczekiwań nie wskazują na szybkie zacieśnianie polityki monetarnej w USA. Z drugiej strony silna poprawa sytuacji w sektorze przemysłowym w strefie euro w ostatnim czasie oraz kolejne dobre dane dotyczące odbudowywania się aktywności usługowej w strefie euro wskazuje na przestrzeń do umocnienia się euro. Jednak szybciej postępujący program szczepień w USA i większa skala wsparcia fiskalnego, które mogą spowodować szybsze ożywienie w sektorze usług, mogą działać na korzyść dolara. Tym samym ekonomiści Grupy BNP prognozują kurs EUR/USD w okolicy poziomu 1,23 w perspektywie 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

W drugiej połowie kwietnia obserwowaliśmy konsolidację i umiarkowaną korektę w górę, natomiast w maju kurs EUR/PLN ponownie powrócił do spadków. Z punktu widzenia analizy technicznej sygnałem do ich kontynuacji jest przebiecie lokalnego wsparcia na 4,52. Kolejnymi wsparciami w krótkim i średnim terminie są rejon 4,50 i 4,47. Za umocnieniem złotego stoi zmiana akcentu w komunikacji RPP, która nie podkreśla już konieczności dalszego osłabiania waluty w celu wzmocnienia tempa ożywienia gospodarczego. Notowania dyskontują ponadto dobrą sytuację gospodarczą w kraju - wstępny odczyt PKB za pierwszy kwartał w Polsce, który pokazał nieco mniejszy od oczekiwań (-1,3% r/r) spadek na poziomie 1,2% r/r. Ponadto utrzymująca się wysoka inflacja przyczynia się do stopniowego dyskontowania przez inwestorów konieczności rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych, co jest korzystne dla notowań krajowej waluty. W krótkim terminie, zgodnie z krótkoterminowym modelem równowagi, spodziewamy się konsolidacji kursu EUR/PLN w rejonie 4,50-4,55.

W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy nasze prognozy, oczekując umiarkowanego umocnienia złotego w horyzoncie kolejnych kwartałów. Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas odnośnie 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. Z drugiej strony tempo aprecjacji może być nieco wolniejsze od naszych wcześniejszych oczekiwań ze względu na rosnący wskaźnik inflacji CPI w kolejnych miesiącach.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Oczekiwania na zacieśnienie polityki monetarnej przez NBP
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w Polsce i ograniczenie rozwoju pandemii COVID-19
- Pozytywne rozwiązania czynników ryzyka geopolitycznego w Europie i na świecie

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Interwencje walutowe NBP, komentarze RPP odnośnie zbyt mocnego kursu walutowego
- 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



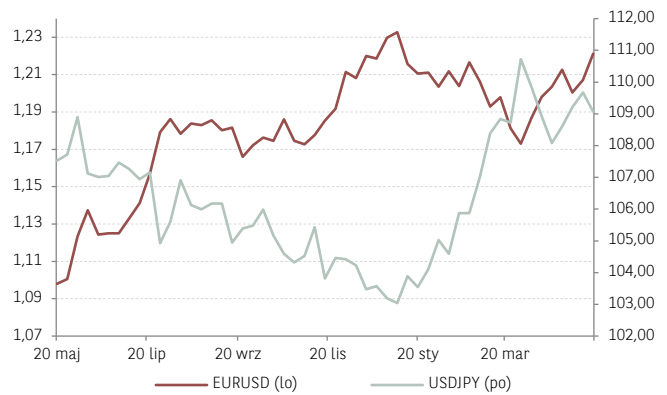


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Ostatni miesiąc przyniósł kontynuację spadku notowań USD/PLN. Obecnie kurs wymiany złotego oraz dolara amerykańskiego kształtuje się w okolicy 3,70 gdy jeszcze pod koniec marca było to bliżej 3,97, czyli najwyższe od kilku miesięcy. W głównej mierze za powyższym ruchem stoi osłabienie dolara amerykańskiego w odpowiedzi na bierność Rezerwy Federalnej w kontekście ostatnich wysokich zaskoczeń w przypadku inflacji oraz przy jednocześnie słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Z drugiej strony w omawiany okresie miała miejsce aprecjacja złotego z uwagi na dobre dane makroekonomiczne, przyspieszający proces szczepień czy malejące ryzyko skrajnie niekorzystnego scenariusza rozwiązania kwestii kredytów frankowych. Spadek kursu USD/PLN jest zgodny z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas, którzy na koniec 2021 roku spodziewają się notowań pary USDPLN w okolicach 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. Ostatnie dane o wysokiej inflacji przybliżają również perspektywę podwyżki stóp procentowych przez RPP.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

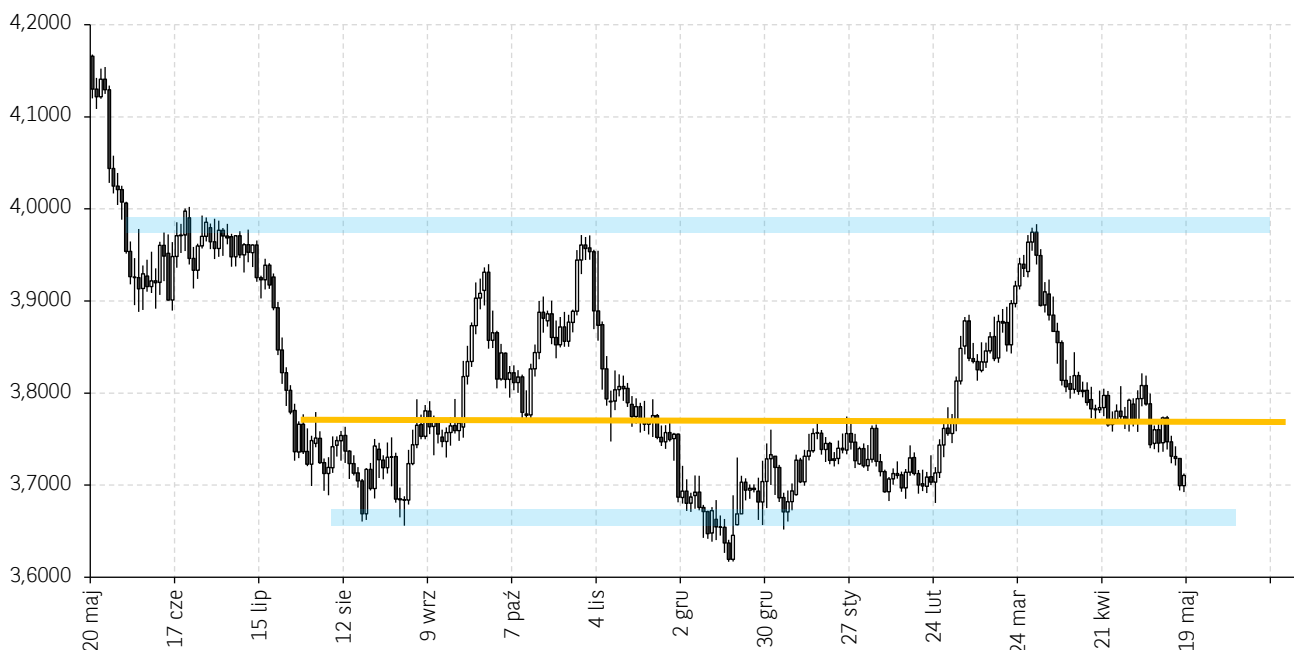
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- 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



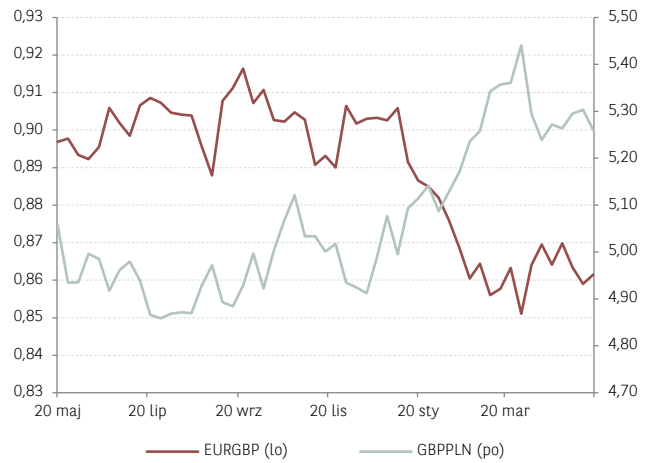


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od połowy kwietnia do połowy maja kurs pary GBP/PLN znajdował się w konsolidacji na co wpływały dwie przeciwne siły. Z jednej strony w powyższym okresie widocznie na rynku zyskiwał polski złoty na bazie oczekiwań względem relatywnie silnego odbicia gospodarki po wyjściu z lockdownu, a z drugiej strony brytyjski funt również pozostawał silny względem pozostałych walut za sprawą otwierania gospodarki, lecz również i dużych napływów na lokalny rynek akcji. Siła obu walut w stosunku do USD przełożyła się na konsolidację notowań pary GBP/PLN. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas gwałtowne nastawienie Rady Polityki Pieniężnej może ciążyć polskiemu złotemu w krótkim terminie. W związku z powyższym oczekujemy wzrostu notowań pary GBP/PLN do poziomu 5,42 w horyzoncie trzech miesięcy. Z drugiej strony oczekujemy dynamiki wzrostu PKB w Polsce w roku bieżącym na poziomie 4,5%. Dodatkowo nadwyżka na rachunku bieżącym w wysokości 2,1% PKB w 2021 roku stanowić będzie fundamentalne wsparcie dla notowań złotego. Na koniec roku spodziewamy się więc spadku notowań pary GBP/PLN do poziomu 5,28.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

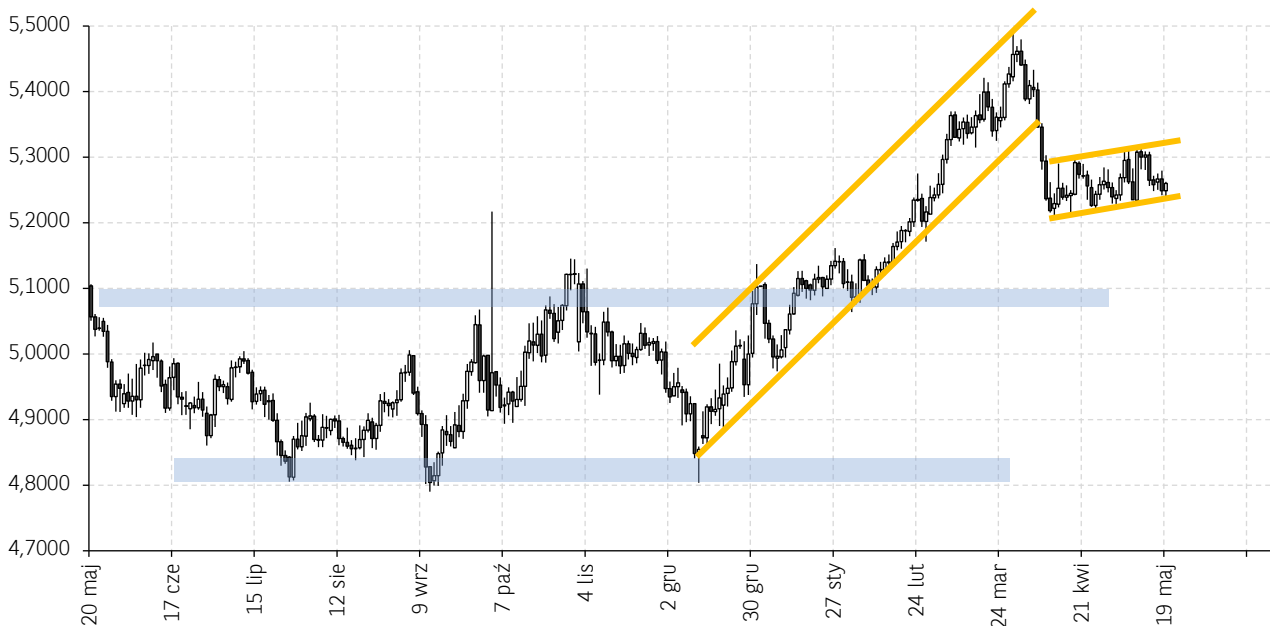
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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



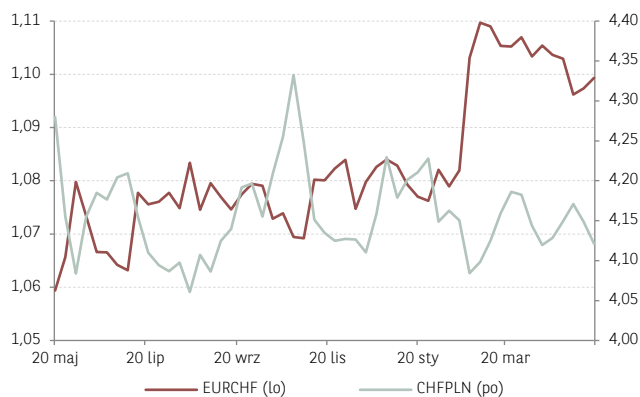


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych również pozostaje obecnie czynnikiem ryzyka dla krajowej waluty. Tak więc przy relatywnej słabości CHF w najbliższym okresie, w związku z rosnącym apetytem na ryzyko, ekonomiści BNP Paribas spodziewają się konsolidacji kursu CHF/PLN w krótkim terminie. Perspektywy dla kursu w horyzoncie całego roku pozostają już bardziej sprzyjające krajowej walucie. Oczekujemy dynamiki wzrostu PKB w Polsce w roku bieżącym na poziomie 4,5%. Dodatkowo nadwyżka na rachunku bieżącym w wysokości 2,1% PKB w 2021 roku stanowić będzie fundamentalne wsparcie dla notowań złotego. Na koniec roku spodziewamy się więc spadku notowań pary CHF/PLN do poziomu 3,85.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

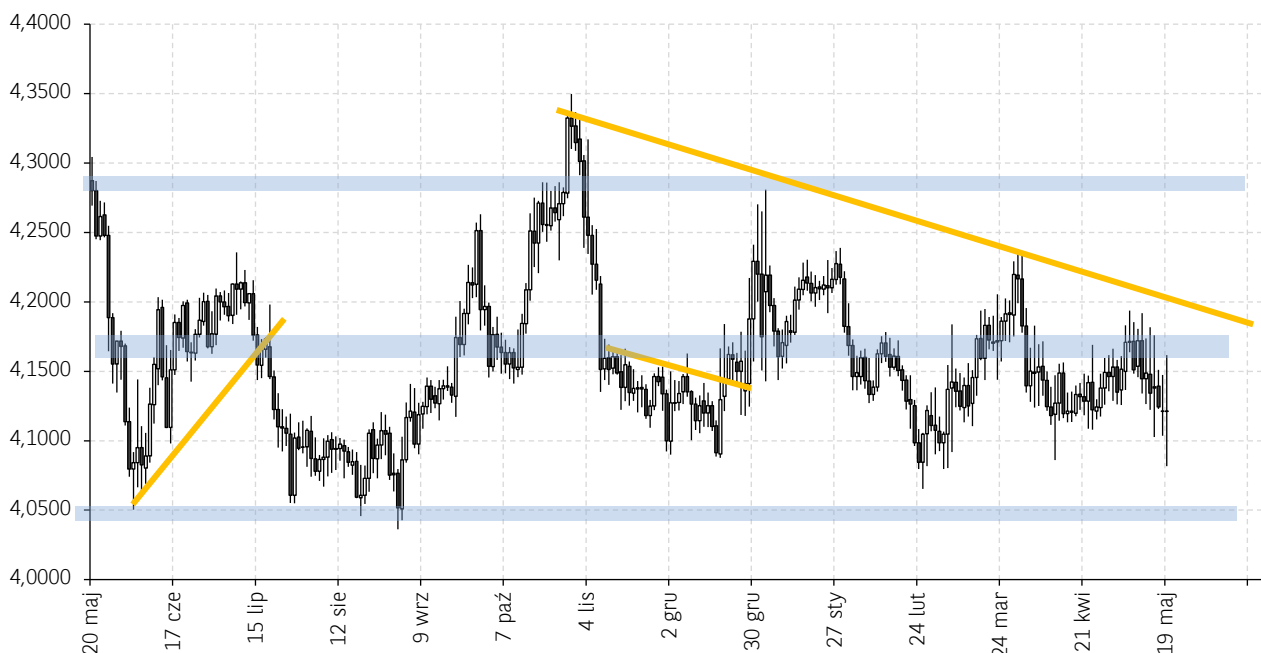
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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 ostabilizacji polskiego złotego

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



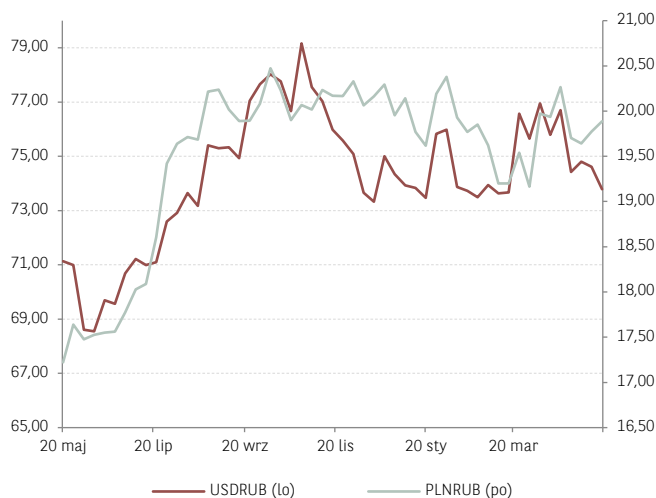


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Ostatni miesiąc przyniósł mocny spadek kursu USD/RUB, który powrócił poniżej 74 rubli, czyli do poziom z połowy marca. Powyższy spadkowy ruch był w dużej mierze był wynikiem osłabienia amerykańskiego dolara. Z drugiej strony, wsparciem dla rosyjskiej waluty były także rosnące ceny ropy naftowej. Notowania gatunku Brent w połowie maja dotarły do poziomu 70 USD za baryłkę, jako rezultat rosnącego zapotrzebowania na surowiec wraz z otwieraniem się gospodarek, co potwierdzają ostatnie dane z amerykańskiego rynku dotyczące zaskakująco wysokich spadków zapasów surowca. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują notowań ropy Brent w okolicy 65 USD/bbl w perspektywie kolejnych miesięcy. Aprecjacja rosyjskiej waluty była również konsekwencją kwietniowej decyzji Banku Centralnego Rosji, który zdecydował się na mocniejsze niż oczekiwali ekonomiści zacieśnienie polityki monetarnej. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje nadal niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 68,00 na koniec roku.

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 Naciego Agbala 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. Rynkowy 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 Agbala, 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. W krótkim terminie, tzn. w perspektywie końca 2Q'21, ekonomiści spodziewają się umocnienia liry w związku z dużą skalą ostatniej wyprzedaży, do poziomu 8,17. Niemniej jednak w perspektywie końca roku podtrzymujemy oczekiwania dalszej presji na turecką walutę i osiągnięcia przez parę USD/TRY poziomu 8,73.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



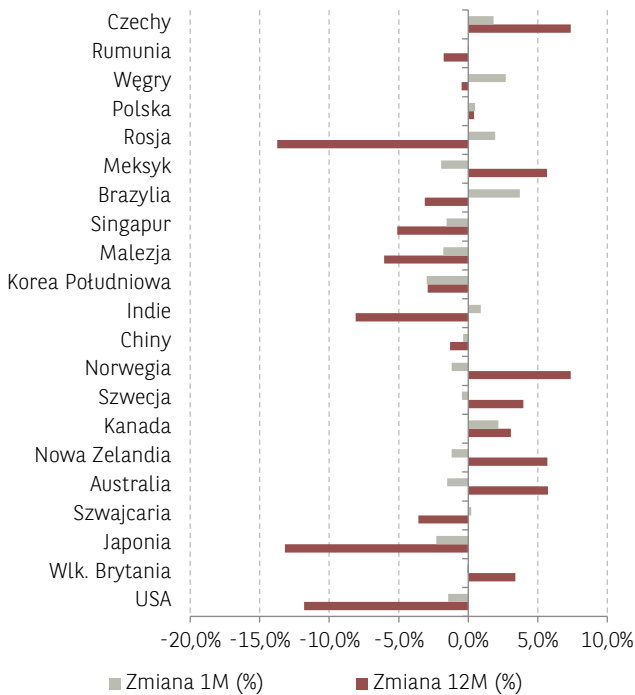
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





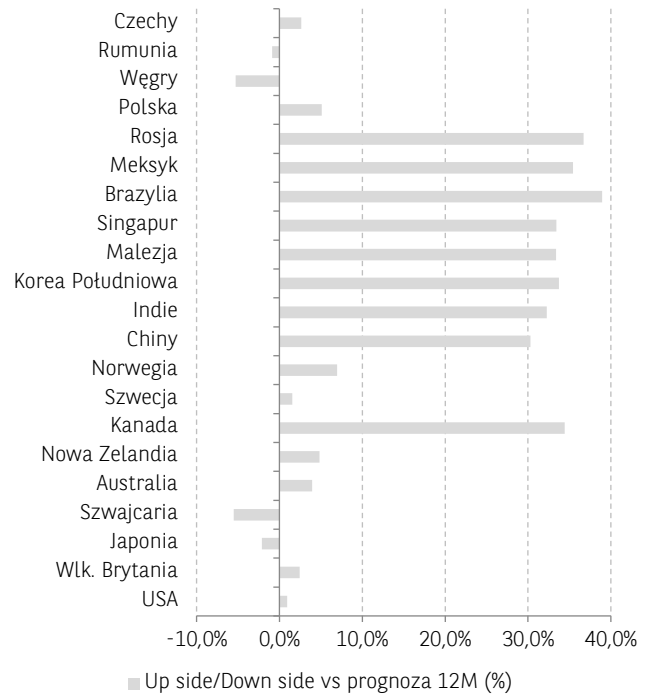
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



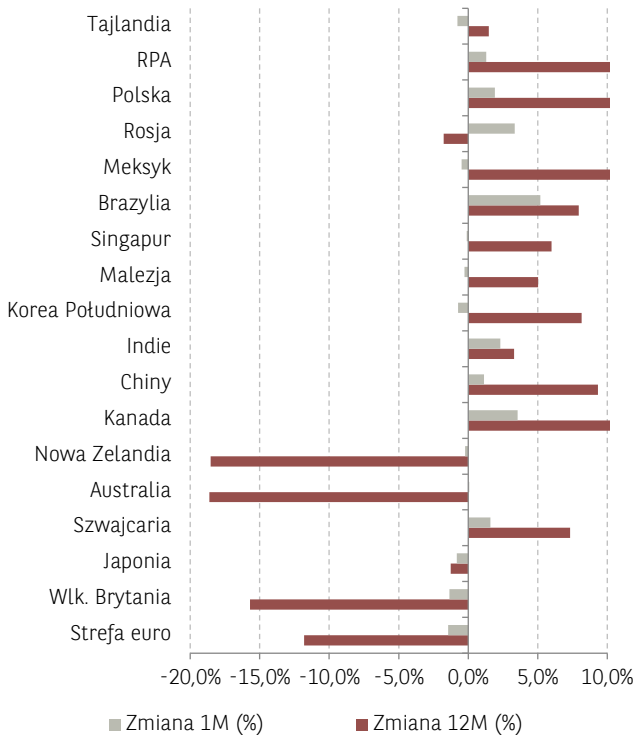
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



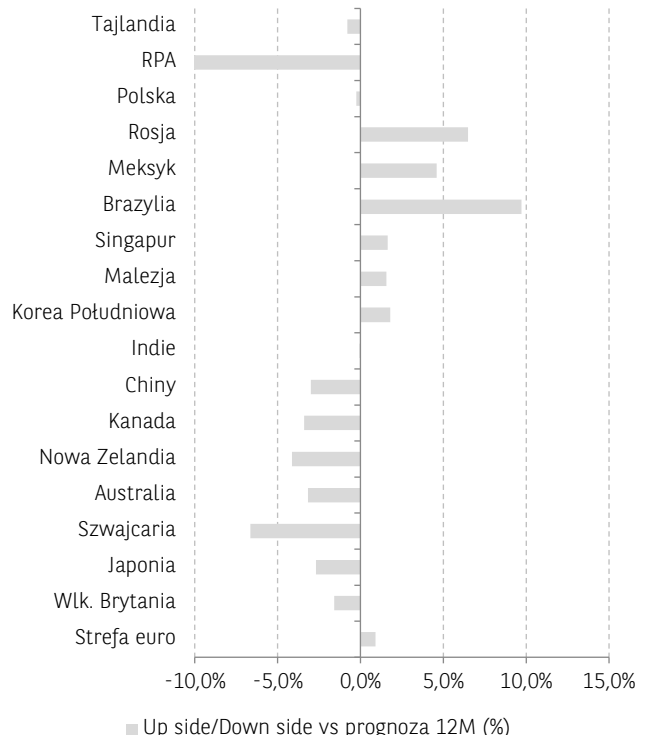
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2021-05-20 17:01

