





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	4,5859	-1	4,5000	4,5000	0,3%	2,3%	1,8%	4,4%
USD/PLN	3,9131	-1	3,8600	3,9500	0,7%	6,6%	5,5%	5,0%
CHF/PLN	4,2678	-1	3,9474	3,8793	1,0%	4,3%	4,1%	4,4%
GBP/PLN	5,3544	0	5,3390	5,4079	0,3%	3,1%	2,3%	9,9%
EUR/USD	1,1719	0	1,1800	1,1400	-0,4%	-4,1%	-3,5%	-0,6%
USD/RUB	74,1152	0	72,0000	68,5000	0,3%	0,9%	0,1%	-0,6%

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

Otoczenie rynkowe

Odczyty wskaźników wyprzedzających za lipiec

Lipcowy, łączny indeks dla sektora przemysłowego i usługowego w strefie euro wzrósł do poziomu 60,2 pkt. (nieznacznie poniżej wstępnego odczytu na poziomie 60,6 pkt.), co oznacza najszybszą skalę wzrostu od 15 lat. Był to również piąty miesiąc z rzędu w którym produkcja sektora prywatnego wzrosła, co jest najdłuższą serią od początku pandemii w zeszłym roku. Aktualnie największą skalę wzrostu obserwujemy w sektorze usług, który rośnie najszybciej od połowy 2006 roku. Powyższe jest powiązane z luzowaniem restrykcji w większości państw strefy euro po 3 fali pandemii i zaległościami sektora usługowego względem sektora przemysłowego, który relatywnie dobrze sobie radził w pandemicznych miesiącach. Co pozostaje znamienne, przedsiębiorstwa obecnie nie zgłaszają problemu z przekładaniem wyższych cen czynników produkcji na konsumentów. Powyższe może jednakże ulec zmianie po zakończeniu okresu trwającego odbicia gospodarczego, który nastąpił po zniesieniu lockdownów, a to w konsekwencji może ograniczać potencjał dalszego wzrostu. Lipcowy PMI w krajowym sektorze przemysłowym spadł z rekordowego poziomu 59,4 pkt. odnotowanego w czerwcu do 57,6 pkt. Był to trzeci spadek m/m głównego indeksu odnotowany od kwietnia 2020, kiedy znalazł się na historycznie niskim poziomie 31,9 pkt. Mimo spadku, lipcowy odczyt był drugim, najwyższym wynikiem zarejestrowanym w historii badań, ponadto zasygnalizował znaczącą poprawę warunków gospodarczych w polskim przemyśle. W lipcu odczyty wszystkich pięciu subindeksów pozytywnie wpłynęły na główny wskaźnik, a 1,8 punktowy spadek głównego PMI odzwierciedlał nieco słabsze wyniki wskaźników niż w zeszłym miesiącu, szczególnie nowych zamówień i produkcji.

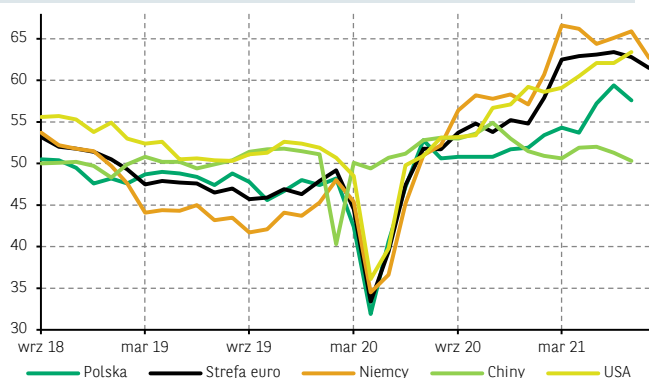
Lipcowy wskaźnik inflacji w kraju i w USA

Finalny odczyt inflacji w kraju za lipiec nie różnił się od odczytu flash i wyniósł 5% r/r, przy wzroście cen usług o 6,2% i towarów o 4,6%. GUS podał, iż w porównaniu z poprzednim miesiącem największy wpływ na wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem miały wyższe ceny w zakresie transportu (o 3,1%) oraz mieszkania (o 0,5%), które podwyższyły ten wskaźnik odpowiednio o 0,29 p. proc i 0,13 p. proc. Niższe ceny żywności (o 0,4%) oraz odzieży i obuwni (o 0,4%) obniżyły ten wskaźnik odpowiednio o 0,11 p. proc i 0,10 p. proc. W Stanach Zjednoczonych dane za lipiec pokazały, że ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w USA wzrosły o 0,5% m/m a roczna dynamika inflacji wyniosła w ubiegłym miesiącu 5,4% r/r. Było to zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Nieznacznie niższe okazały się być jednak podwyżki cen w kategoriach bazowych (z wyłączeniem żywności i energii).

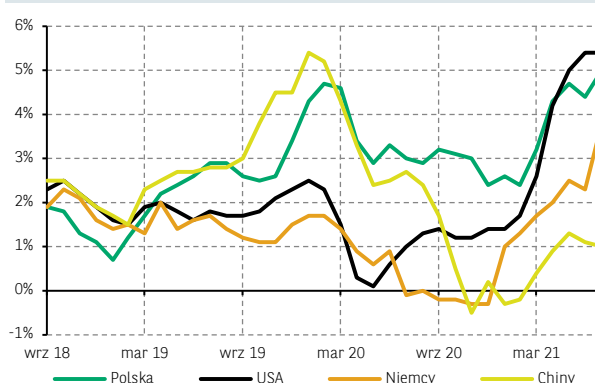
Sierpniowe posiedzenie RPP

Głównym punktem początku sierpnia w kalendarzu makroekonomicznym było posiedzenie Fed. Rezerwa Federalna pozostawiła politykę pieniężną na niezmiennym poziomie, ale w jej komunikacji pojawiła się zmiana, która sugeruje, że być może Fed znalazł się na drodze do ograniczenia zakupów aktywów. Wcześniej Rezerwa Federalna wyraźnie podkreślała, że program będzie prowadzony do czasu "osiągnięcia znacznego dalszego postępu" w kierunku osiągnięcia maksymalnego zatrudnienia i konsekwentnego osiągania celu inflacyjnego. To, co uległo zmianie to fakt że, w ocenie Rezerwy "gospodarka poczyniła postępy w kierunku tych celów". Jest to znaczący krok w procesie normalizacji polityki. Więcej szczegółów zapewne przedstawione zostaną na konferencji w Jackson Hole pod koniec sierpnia bądź na wrześniowym posiedzeniu FOMC. Z zapisów minutes z posiedzenia wynika, że członkowie FOMC byli relatywnie zgodni, co do potrzeby rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej w USA w najbliższych miesiącach, choć dokładny moment takiej decyzji pozostaje przedmiotem debat. Część Komitetu przychyliła się do ogłoszenia ograniczenia programu skupu aktywów (tapering) już we wrześniu i faktycznego wprowadzenia go w życie przed końcem roku. Dla bardziej gołębiego ramienia FOMC taki ruch byłby jednak zbyt wczesny i uważają oni, że dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy jest warunkiem koniecznym by rozważyć ogłoszenie normalizacji polityki pod koniec bieżącego roku.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



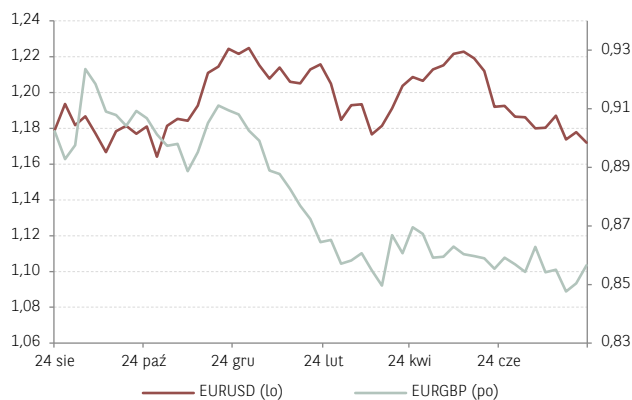


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Druga połowa lipca i pierwsza część sierpnia przyniosły kontynuację spadku notowań EURUSD, co ponownie w dużej mierze było rezultatem aprecjacji dolara amerykańskiego. Notowania pary EURUSD obniżyły się we wspomnianym okresie z ponad 1,18 do poniżej 1,17 USD za 1 EUR. W tym samym czasie indeks dolara obrazujący wartość amerykańskiej waluty w stosunku do koszyka innych walut wzrósł z okolic poziomu 92 pkt. na koniec lipca do ponad 93,5 pkt. w bieżącym tygodniu. Poza czynnikiem niepewności związanym ze wzrostem napięć geopolitycznych w związku z wydarzeniami w Afganistanie, amerykańska waluta zyskiwała na bazie rosnących oczekiwań co do zmiany parametrów polityki pieniężnej, a w szczególności oczekiwań ogłoszenia ograniczania programu QE. Wsparciem dla powyższego scenariusza były ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy, które jednoznacznie okazały się lepsze od prognoz. Dodatkowo, Fed w komunikacji po ostatnim posiedzeniu zasygnalizował, że gospodarka USA poczyniła istotne postępy. Oba elementy sugerują stopniowe ograniczenie ultraluznej polityki monetarnej. Tym samym, przy jednoczesnej bardziej gołębiej retoryce EBC w ostatnich miesiącach, ekonomiści Grupy BNP prognozują kurs EUR/USD w okolicy poziomu 1,15 w perspektywie 12 miesięcy oraz 1,17 na koniec 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

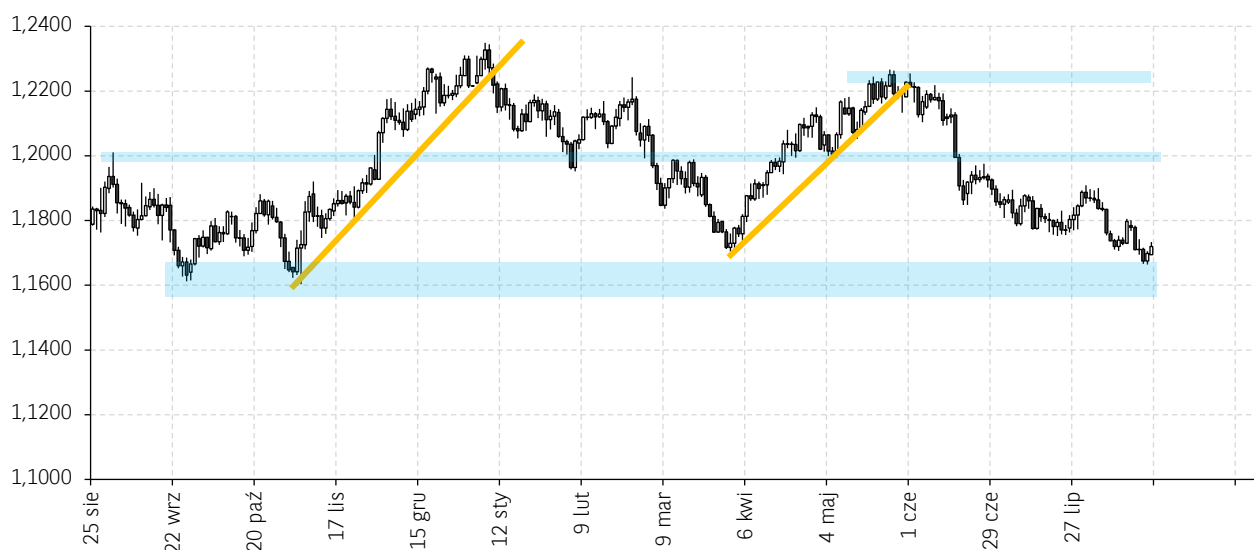
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara w okresach awersji do ryzyka.
- 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
- Utrzymanie się inflacji w USA powyżej celu przez dłuższy czas

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy 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.
- 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



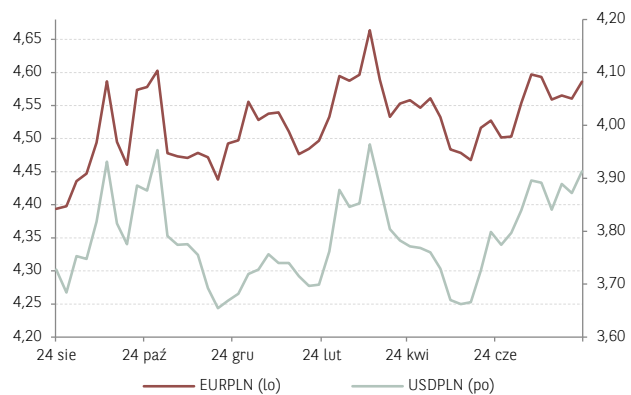


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Trend wzrostowy kursu EURPLN zapoczątkowany na początku czerwca wyhamował w drugiej połowie lipca, co przełożyło się na konsolidację trwającą do chwili obecnej. Kurs EURPLN wahał się w tym okresie w zakresie 4,53-4,60, co przy spadku notowań EURCZK czy EURHUF sugeruje słabość krajowej waluty, mimo nadal mocnych danych makroekonomicznych. Wydaje się, że powyższa sytuacja wynika z utrzymania gołębiej retoryki oraz samej ekspansywnej polityki monetarnej przez RPP mimo wysokich odczytów inflacji. Pozostałe kraje regionu jak Czechy czy Węgry dokonały w ostatnich miesiącach podwyżek stóp procentowych, celem schłodzenia gospodarki. Z drugiej strony również prowadzona polityka pieniężna EBC sprzyja eksporterom ze strefy euro, co ciąży wspólnej walucie a w rezultacie notowania EURPLN pozostawały w trendzie bocznym. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy nasze prognozy, oczekując umiarkowanego umocnienia złotego w horyzoncie kolejnych kwartałów. Wsparciem dla powyższego scenariusza są prognozy ekonomistów BNP Paribas odnośnie wyraźnego odbicia koniunktury w 2021 i 2022 r. oraz oczekiwana podwyżka stóp procentowych przez RPP pod koniec 2021 roku. Ponadto sytuacja budżetowa, wskaźniki zadłużenia i saldo na rachunku bieżącym naszego kraju prezentują się solidnie na tle większości państw strefy euro. Tym samym ekonomiści BNP Paribas oczekują powrotu notowań EURPLN w okolice poziomu 4,50 w perspektywie końca br.

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 rozwiązanie 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



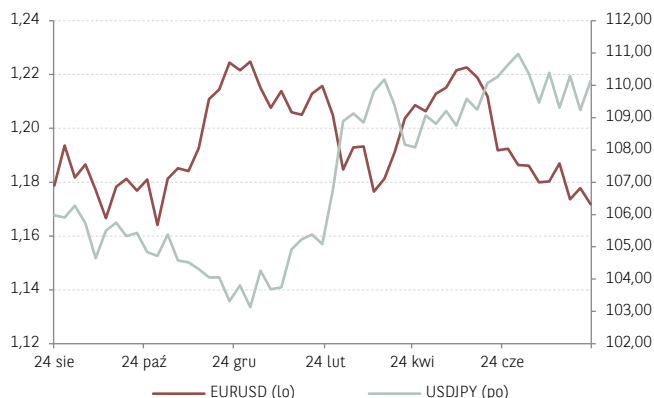


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Przełom lipca i sierpnia przyniósł kontynuację wzrostu kursu USDPLN rozpoczętego na początku czerwca. Jeszcze pod koniec ubiegłego miesiąca kurs USDPLN wynosił ok. 3,84, aby w trzecim tygodniu sierpnia znaleźć się powyżej 3,92. Powyższe wynika przede wszystkim umocnienia amerykańskiej waluty, co jest odpowiednią na wzrost niepewności rynkowej oraz oczekiwanego stopniowego ograniczenia ekspansywnej polityki monetarnej, jako rezultat zauważanej poprawy w gospodarce USA. Z drugiej strony polskiemu złotemu ciąży wysoka inflacja przy jednocześnie historycznie niskich stopach procentowych. Z drugiej strony obserwujemy nadal mocne comiesięczne dane z krajowej gospodarki, które sugerują że szczyt dynamiki PKB jest nadal przed nami. Obserwowany aktualnie ruch na rynku walutowym pozostaje zgodny z oczekiwaniami ekonomistów BNP, przy czym okazał się bardziej dynamiczny. Wg ostatniej prognozy z początku lipca oczekiwali oni kursu USDPLN na poziomie 3,85 na koniec bieżącego roku oraz dalszy wzrost notowań pary do 3,91 na koniec 2022 roku.

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

- Zaostrzanie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Powrót lockdownu w Polsce za sprawą ponownie 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

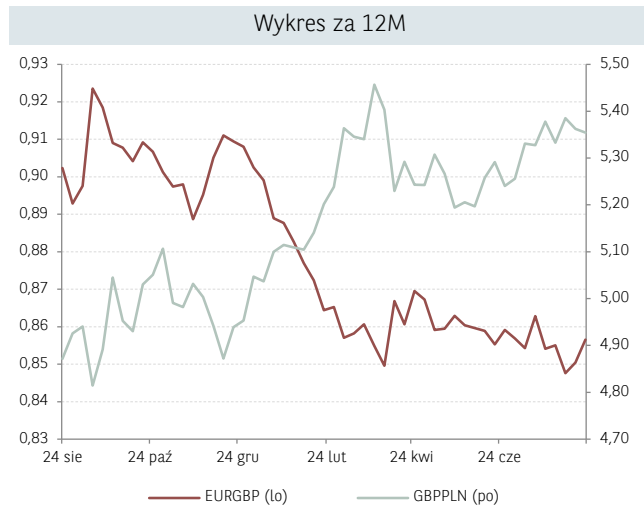




WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od połowy lipca jesteśmy świadkami ruchu bocznego na notowaniach pary GBP/PLN ograniczonego poziomami 5,30 – 5,40. Ekonomiści BNP Paribas uważają, iż obecnie postęp procesu szczepień w Wielkiej Brytanii znajduje już pełne odzwierciedlenie w wycenie waluty, lecz wciąż rynek podchodzi konserwatywnie do perspektyw zacieśniania polityki monetarnej, co może mieć miejsce w wypadku kontynuacji trendu odbudowy wzrostu gospodarczego. Powyższe miałyby pozytywny wpływ na brytyjską walutę i stanowi obecnie jeden z kluczowych czynników, który inwestorzy powinni zdaniem ekonomistów BNP dyskontować w kursie funta. Z drugiej strony, wzrost gospodarczy jak i wysoki poziom inflacji w Polsce sugerowałyby również podwyżki stóp procentowych w kraju. W związku z powyższymi czynnikami, ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs GBP/PLN na koniec 2021 roku na poziomie 5,35 zł.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

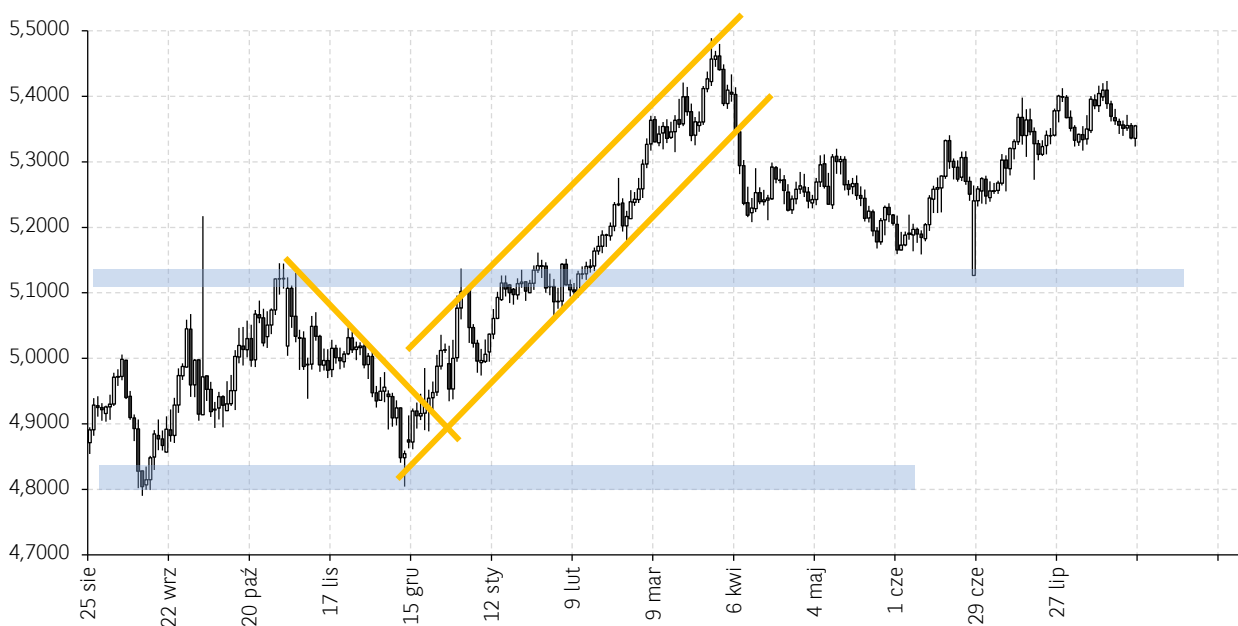
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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
- Ujemne stopy procentowe wprowadzone przez BoE
- Powrót lockdownów w Wielkiej Brytanii po zniesieniu wszystkich ograniczeń

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



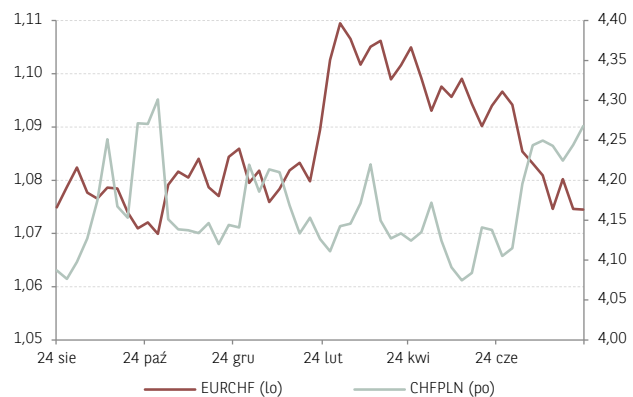


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Lipcowe dane inflacyjne w Szwajcarii (+0,7% r/r) pokazały kształtowanie się wskaźnika CPI znacznie poniżej celu Szwajcarskiego Banku Narodowego. Z drugiej strony, wskaźnik PMI dla przemysłu wyniósł 71,1 punktów, co sugeruje, że ożywienie gospodarcze w Szwajcarii pozostaje silne. Podobnie jak w przypadku Europejskiego Banku Centralnego, oczekuje się, że SNB utrzyma stopy bez zmian w nadchodzących latach i wykorzysta interwencje walutowe jako główne narzędzie polityki pieniężnej. Według Szwajcarskiego Banku Narodowego, tamtejsza waluta jest wyceniana zbyt wysoko, co implikuje konieczność utrzymania ujemnych stóp procentowych (-0,75%, najniższy poziom na świecie). Powyższe powinno wspierać aprecjację krajowej waluty względem CHF. Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych pozostaje jednak czynnikiem ryzyka dla polskiego złotego. W perspektywie końca roku spodziewamy się jednak spadku notowań pary CHF/PLN poniżej 4,00.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

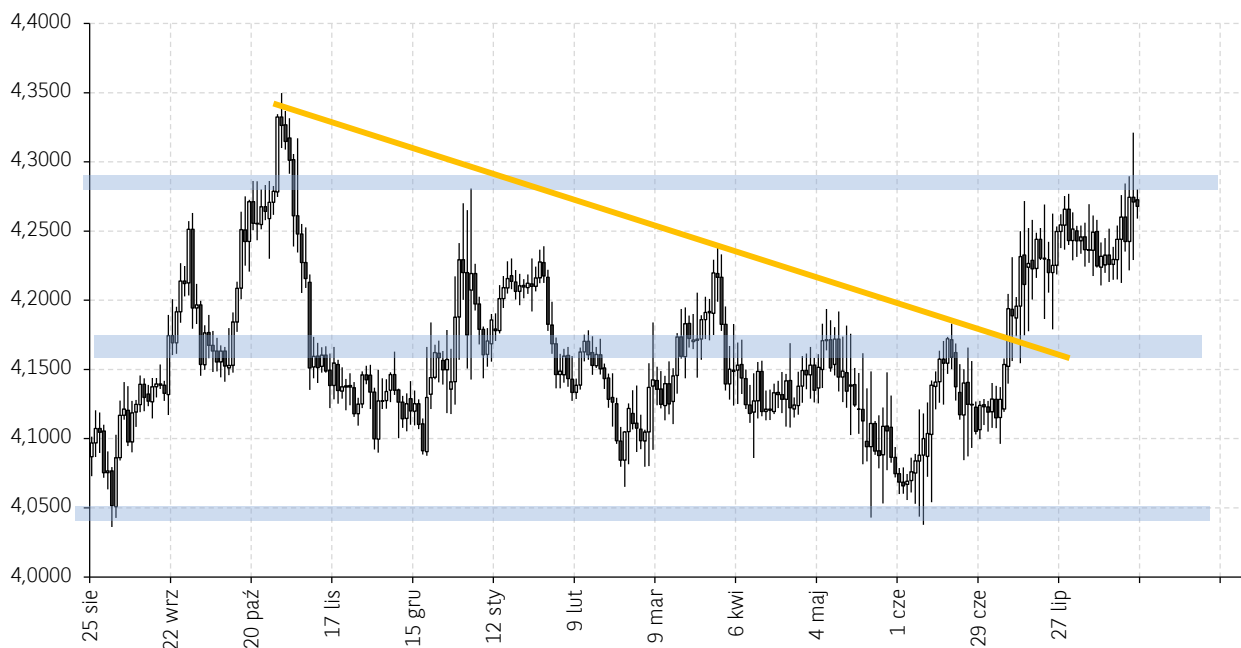
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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 wyprzedażą 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, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych.

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



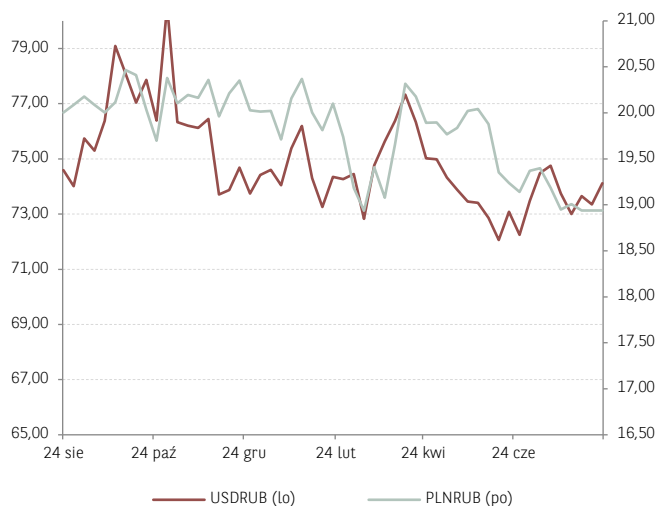


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Początek sierpnia nie był udany dla rosyjskiej waluty i przyniósł wzrost notowań USD/RUB powyżej 74 rubli. Ruch ten korespondował z spadkami notowań cen ropy naftowej powiązanymi z wzrostem ryzyka tzw. IV fali COVID-19 mogącej wpłynąć na spadek aktywności gospodarczej w sezonie jesiennym. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na wysokie odczyty wskaźnika inflacji CPI (6,5% w lipcu), co powinno wspierać jastrzębie podejście Banku Centralnego Rosji. Zgodnie z oczekiwaniami, na lipcowym posiedzeniu nastąpiła kolejna podwyżka o 100 pb po dotychczasowych podwyżkach o 125 pb w całym 2021 roku. Rosyjski Bank Centralny zapowiedział również, że nie zawaha się przed kolejnymi podwyżkami, jeżeli nie uda się okiełznać inflacji. Powyższe powinno wspierać popyt na walutę, która może być wykorzystywana przez inwestorów min. w strategii carry trade. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje nadal niedowartościowany i prognozują kurs USD/RUB na poziomie 69,00 w perspektywie kolejnych 12 miesięcy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

Turecki bank centralny postanowił w sierpniu utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Była to piąta z rzędu decyzja w takim kształcie. W związku z powyższym główna stopa procentowa pozostaje obecnie na poziomie 19%. Bank Centralny Turcji przyjął jednakże obecnie bardziej jastrzębią retorykę w związku z osłabiającą się turecką walutą i rosnącymi cenami surowców, co przekłada się na presję inflacyjną. Pod koniec lipca tamtejszy bank centralny podniósł prognozy inflacji w całym 2021 r. (z 12,2% do 14,1%), lecz jednocześnie nakreślił prawdopodobieństwo spadku wskaźnika pod koniec roku. Inflacja w lipcu wyniosła nad Bosforem 19,0% r/r wobec 17,5% r/r miesiąc wcześniej. Roczna dynamika tureckiej inflacji osiągnęła najwyższy poziom od ponad 2 lat (od maja 2019 r.). Utrzymujemy zdanie, iż głównym argumentem za wyprzedzającą liry pozostaje polityka prezydenta Erdogana, który ingeruje w politykę monetarną banku centralnego, co wpływa na jej nieprzewidywalność. Powyższe pozostaje jednoznacznie negatywne z punktu widzenia zagranicznych inwestorów. Ekonomści BNP Paribas w perspektywie końca roku podtrzymują oczekiwania dalszej presji na turecką walutę i osiągnięcia przez parę USD/TRY poziomu 8,80.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

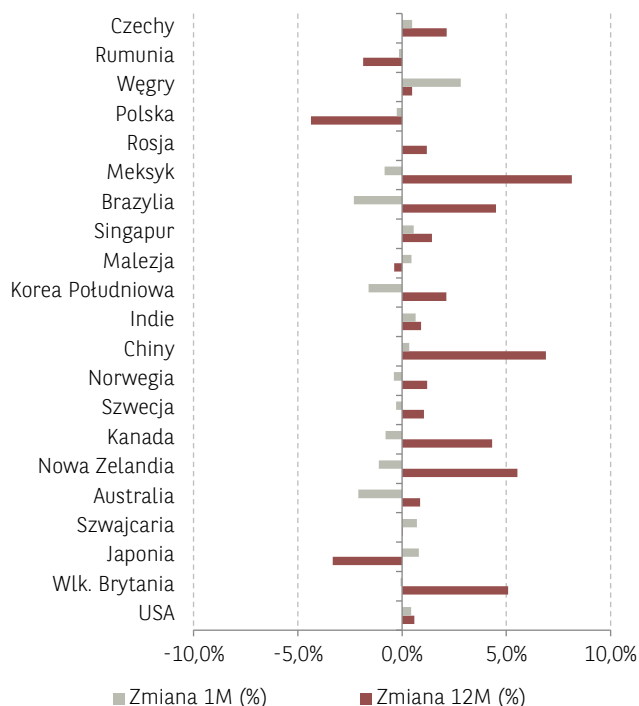


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



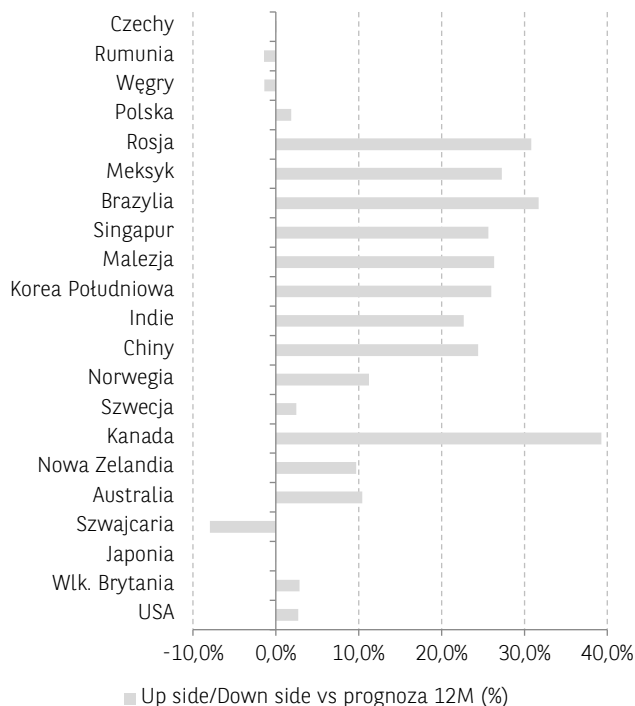
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



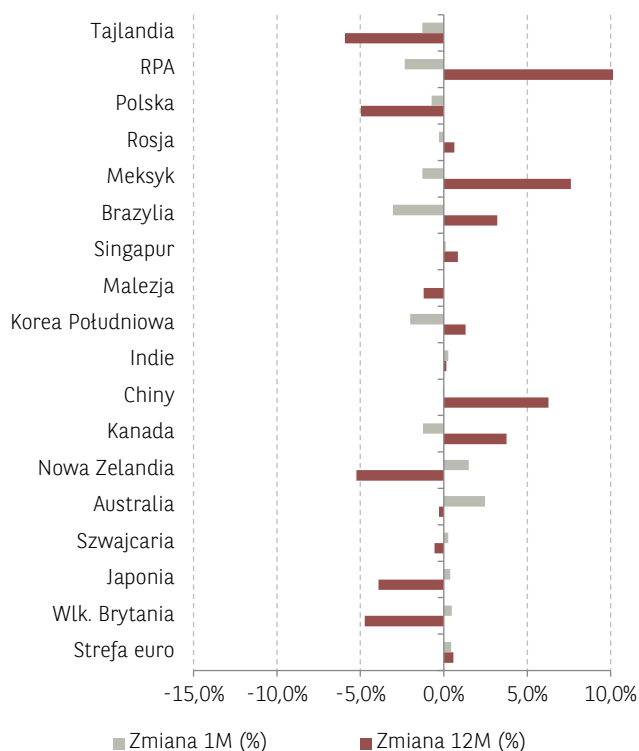
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



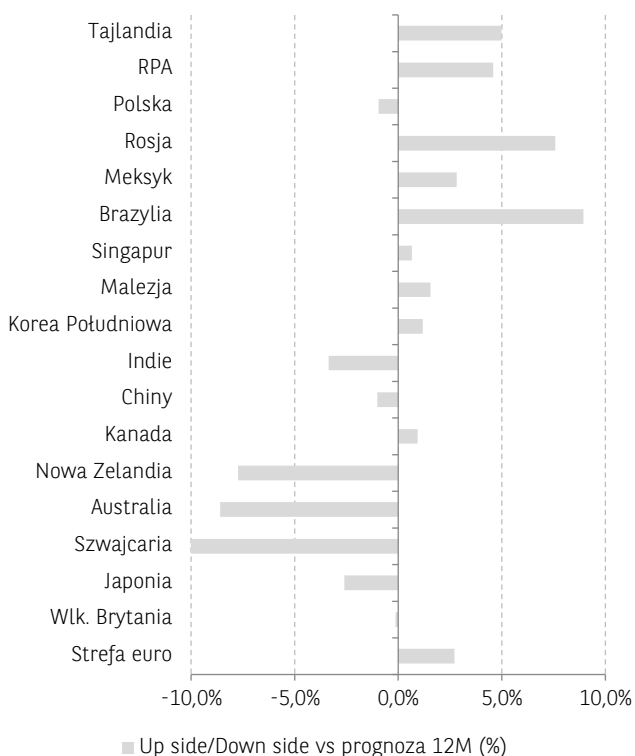
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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)
CAJ40 - 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 wśród niemieckich przedsiębiorców

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 osiągane 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: 2021-08-23 14:42

