





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	4,6155	0	4,6000	4,5000	0,7%	2,0%	0,4%	2,7%
USD/PLN	3,9322	1	4,0000	4,0200	0,8%	3,5%	2,1%	3,0%
CHF/PLN	4,2496	0	4,2593	4,0909	-0,6%	2,7%	1,9%	1,8%
GBP/PLN	5,3839	1	5,4800	5,5045	0,6%	1,7%	0,8%	10,1%
EUR/USD	1,1738	-1	1,1500	1,1200	-0,1%	-1,5%	-1,6%	-0,3%
USD/RUB	73,2277	0	72,5000	70,0000	-1,2%	0,1%	-2,3%	-3,8%

* 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 sierpień

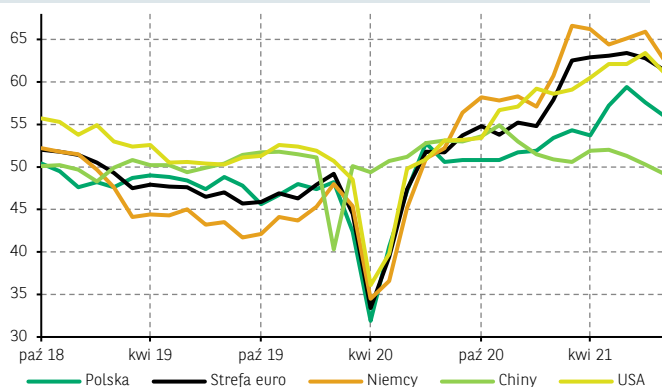
W strefie euro sierpniowe wskaźniki PMI były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Indeks dotyczący przetwórstwa przemysłowego obniżył się do 61,4 pkt. z 62,8 w lipcu, natomiast indeks dla sektora usług spadł do poziomu 59,0 pkt (-0,8 pkt m/m). Mimo spadków wskaźniki pozostają wyraźnie powyżej poziomu 50 pkt. a dane potwierdzają postępujące ożywienie gospodarcze w strefie euro. Dane o PMI dla przemysłu wskazały także na lekkie zmniejszenie się napięć po stronie podaży. Zmniejszył się również czas oczekiwania na dostawy, a nieznacznie zredukowane zostały zaległości produkcyjne. W efekcie indeksy cenowe obniżyły się, choć wciąż pozostają na historycznie wysokich poziomach wskazując na utrzymywanie się relatywnie wysokiej presji inflacyjnej w strefie euro. Z kolei w kraju, wskaźnik w sektorze przemysłowym choć najniższy od czterech miesięcy (56,0 pkt.), również znajdował się w sierpniu na wysokim poziomie. Produkcja i nowe zamówienia wzrosły najwolniej od czterech miesięcy, co było min. pokłosiem opóźnień w dostawach. W efekcie, zaległości produkcyjne skumulowały się w niemal rekordowym tempie, a zapasy wyrobów gotowych jeszcze bardziej się uszczupliły.

Wrześniowe posiedzenia RPP i EBC

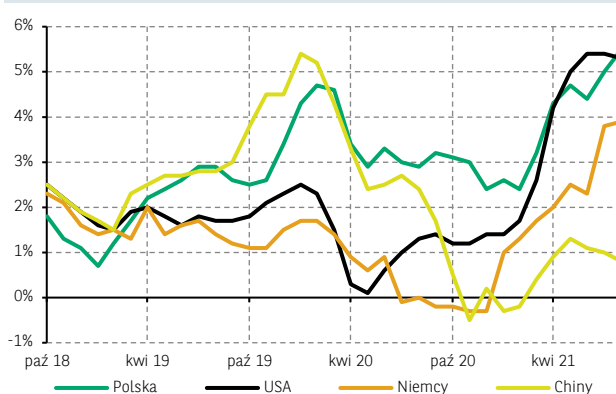
W odniesieniu do wrześniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, już przed samym spotkaniem oczekiwania co do decyzji zostały wyraźnie stonowane przez słowa Prezesa Głapińskiego. Tak więc, zgodnie z oczekiwaniami, Rada utrzymała stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Decyzję argumentowano wciąż wysoką niepewnością co do trwałości ożywienia gospodarczego i egzogenicznym charakterem czynników podbijających inflację w ostatnich miesiącach. Również publiczne wystąpienie Prezesa NBP zostało przez rynek odebrane jako gołębie. Zdaniem Szefa NBP, krajowy bank centralny nie powinien reagować podwyżką stóp na negatywne szoki popytowe, a odpowiedzi na obecny szok istnieją tylko po stronie polityki fiskalnej. Głapiński po raz kolejny ocenił również, że wzrost inflacji jest przejściowy, a wskaźnik może obniżyć się do ok. 3,5% w II poł. przyszłego roku. Odnośnie obecnego kursu złotego, Prezes NBP określił go jako zadowalający i dobry dla gospodarki oraz dla eksporterów.

Z kolei w centrum uwagi rynków w strefie euro znajdowała się wrześniowa decyzja ws. polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego oraz konferencja prasowa prezes EBC Christine Lagarde. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, stopy procentowe pozostały bez zmian. Jednocześnie, skup aktywów w ramach nadzwyczajnego programu zakupów w czasie pandemii (PEPP) będzie prowadzony w umiarkowanie niższym tempie niż wcześniej. Sama jego nominalna wartość pozostanie jednak bez zmian co najmniej do marca 2022 roku. EBC zrewidował również w górę prognozy dynamiki PKB w strefie euro na 2021 r. do 5%, na 2022 r. w dół do 4,6%, a na 2023 pozostawił bez zmian na poziomie 2,1%. EBC zrewidował w górę prognozy inflacji na 2021 r. do 2,2%, na 2022 r. w górę do 1,7%, a w 2023 r. w górę do 1,5%. Bardziej „jastrzębi” przekaz EBC był oczekiwany przez rynek, co ma odpowiadać dobrym danym makroekonomicznym i wyższej od przewidywań inflacji.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



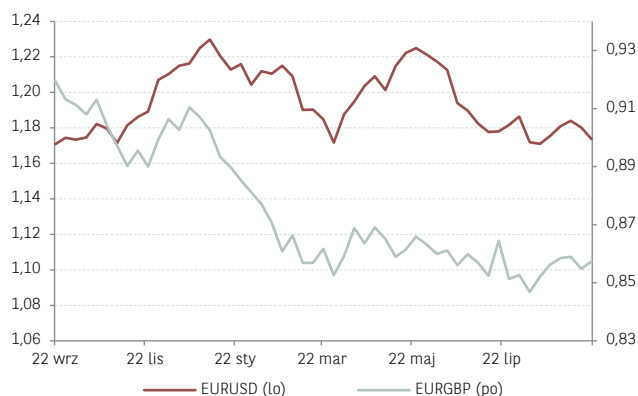


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Pierwsza połowa września przyniosła powrót siły dolara i spadek notowań pary EUR/USD z poziomu 1,19 notowanych na początku miesiąca do okolic 1,17 w drugiej części września. Obecnie amerykański dolar zyskuje głównie jako bezpieczna przystań, w kierunku której inwestorzy zwracają się w okresach niepewności na rynkach finansowych. Aktualnie źródłem niepokoju są informacje napływające z Chin, mieszane dane z amerykańskiej gospodarki jak i obawy o powrót pandemii koronawirusa na jesień. W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas utrzymują swoje oczekiwania dalszego spadku notowań pary EUR/USD z celem na poziomie 1,15 w horyzoncie końca 2021 roku. W latach 2022 i 2023 ekonomiści spodziewają się kontynuacji spadku notowań, kolejno do poziomu 1,12 i 1,10 dolara za jedno euro. Głównym powodem powyższego nastawienia w dalszym ciągu jest dysproporcja pomiędzy polityką monetarną Fed a EBC. Oczekujemy, iż Rezerwa Federalna zaprzestanie skupu aktywów w 2022 roku i rozpocznie cykl podwyżek stóp procentowych na przełomie 2022 i 2023 r., podczas gdy Europejski Bank Centralny będzie zaangażowany w luzowanie ilościowe poprzez program APP nawet jeśli program PEPP (pandemiczny program skupu aktywów) zostanie zakończony zgodnie z założeniami w marcu 2022 roku. Ponadto nie spodziewamy się podwyżek stóp procentowych w strefie euro przed końcem 2023 roku. Zwiększający się dysparytet krótkoterminowych stóp procentowych w najbliższych kwartałach będzie naszym zdaniem wystarczającym powodem do utrzymania trendu spadkowego na EUR/USD.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

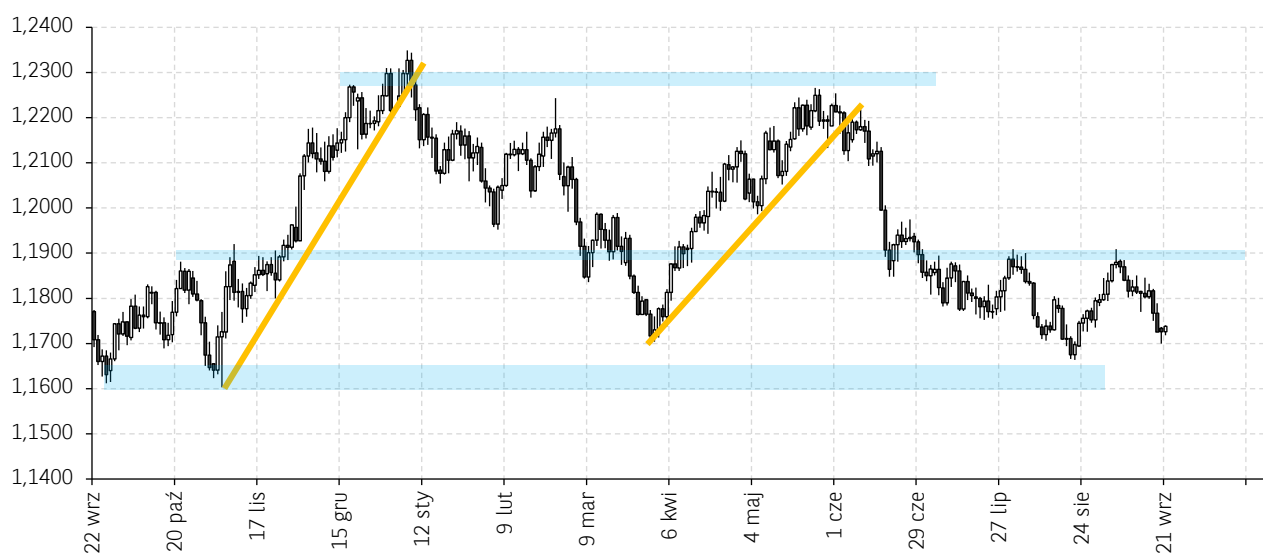
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- 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 (redukcja skupu aktywów już na początku 2022 roku)

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.
- 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



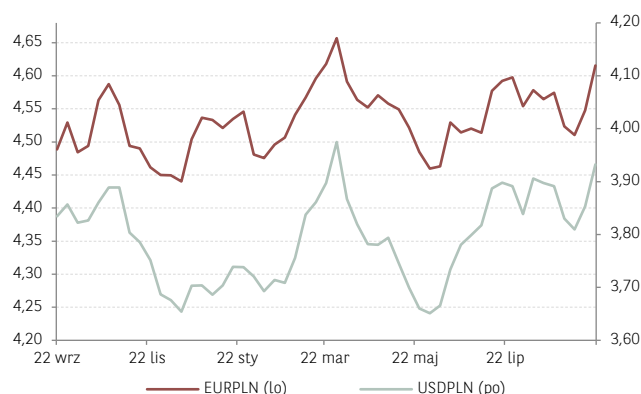


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po konsolidacji kursu EUR/PLN przez większość lipca i sierpnia w rejonie 4,55-4,60, na początku września notowania wybiły się dołem. Było to pochodną wyższych od oczekiwań danych o sierpniowej inflacji (+5,4% r/r vs +5,2% konsensus), co przełożyło się na wzrost oczekiwań rynkowych dotyczących podwyżki stóp procentowych przez RPP jeszcze w 2021 r. Trend ten szybko uległ jednak odwróceniu w drugim tygodniu września wraz ze stopniowym odwrótem od ryzyka na globalnych rynkach akcji. Oslabienie złotego uległo przyspieszeniu po wypowiedzi prezesa NBP, Adama Glapińskiego, który jeszcze przed wrześniowym posiedzeniem RPP wykluczył możliwość podwyżki stóp w br. i stwierdził, że takie warunki mogą zaistnieć dopiero w 1Q'22. Dodając do tego wzrost obaw o stan koniunktury w Chinach i sytuację spółki Evergrande, odwrót od ryzykownych aktywów przyspieszył w drugiej połowie września, co skutkowało wybięciem przez kurs EUR/PLN ponad opór na 4,60. W krótkim terminie (czyli do końca br.) spodziewamy się utrzymania notowań EUR/PLN wokół poziomu 4,60 za co odpowiedzialna będzie cały czas gołębia retoryka RPP w obliczu rosnącej dynamiki inflacji. W przyszłym roku, wraz z rozpoczęciem cyklu podwyżek stóp procentowych i utrzymaniem solidnych danych gospodarczych w kraju na tle świata, oczekujemy stopniowego umacniania się złotego w kierunku 4,50.

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

- Gołębia retoryka RPP nt. przejściowej inflacji i braku podwyżek 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, sytuacja gospodarcza w Chinach, spowalniające tempo wzrostu koniunktury na świecie)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



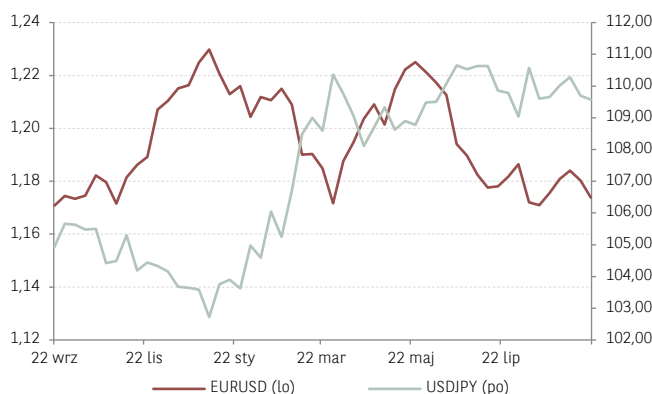


WYBRANE WALUTY

USDPLN

W pierwszej połowie września notowania pary USDPLN zyskiwały, a kurs pary wzrósł z poziomów poniżej 3,80 notowanych na początku miesiąca do ponad 3,90. Głównym powodem słabości polskiego złota była konferencja prezesa Głapińskiego po wrześniowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej, która pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Niemniej jednak inwestorzy oczekiwali jastrzębiego komunikatu w związku z bardzo wysokim poziomem inflacji w kraju, co napędzało oczekiwania względem podwyżek stóp procentowych, których cykl mógłby rozpocząć się w tym roku. Stanowisko prezesa Głapińskiego pozostawało jednakże bardzo gołębie, wskazując na chęć utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie przez jak najdłuższy okres czasu, bagatelizując obecne odczyty inflacji, uznając jej przyczyny za zewnętrzne. Powyższe słowa stanowią ryzyko dla oczekiwani inwestorów, którzy zdecydowanie bardziej niż wynikałoby to ze stanowiska Rady, spodziewają się początku cyklu podwyżek stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że do pierwszej podwyżki o 15 pb. dojdzie już w listopadzie, lecz ryzyko dla powyższej prognozy znajduje się po stronie negatywnej (braku podwyżki). W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs USD/PLN na koniec roku na poziomie 4 zł za USD.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

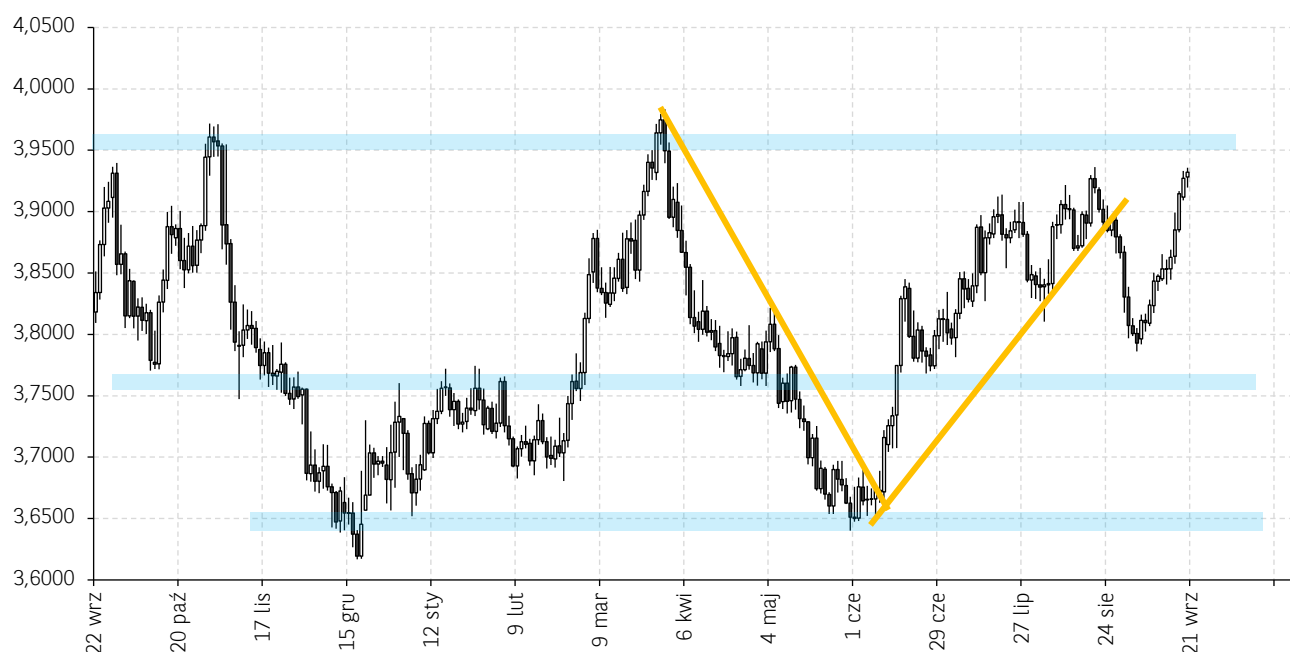
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- 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.
- Gołębia retoryka przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



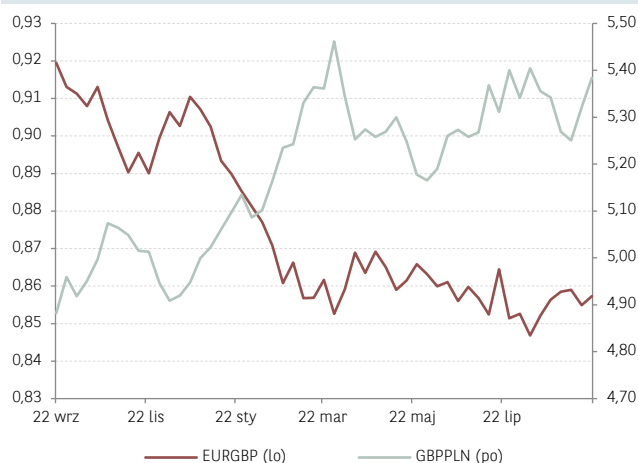


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od początku września jesteśmy świadkami aprecjacji notowań pary GBP/PLN w kierunku 5,40. Ekonomiści BNP Paribas uważają, iż w IV kwartale br. gospodarka Wielkiej Brytanii powróci do poziomu PKB sprzed pandemii COVID-19. Jednocześnie, rynek wciąż podchodzi konserwatywnie do perspektyw zacieśniania polityki monetarnej przez tamtejszy bank centralny, dyskontując jedynie podwyżki stóp procentowych na poziomie 50 pb w okresie następnych trzech lat. Powyższe, może mieć 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. Obecne gołębienie nastawienie RPP zmniejsza jednak prawdopodobieństwo dokonania tego ruchu w najbliższym czasie. W związku z odmiennymi trendami w polityce monetarnej Polski i Wielkiej Brytanii, ekonomiści BNP Paribas oczekują dalszego wzrostu kursu GBP/PLN na koniec 2021 roku do poziomu 5,48 i utrzymania notowań w okolicy 5,50 w przyszłym roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

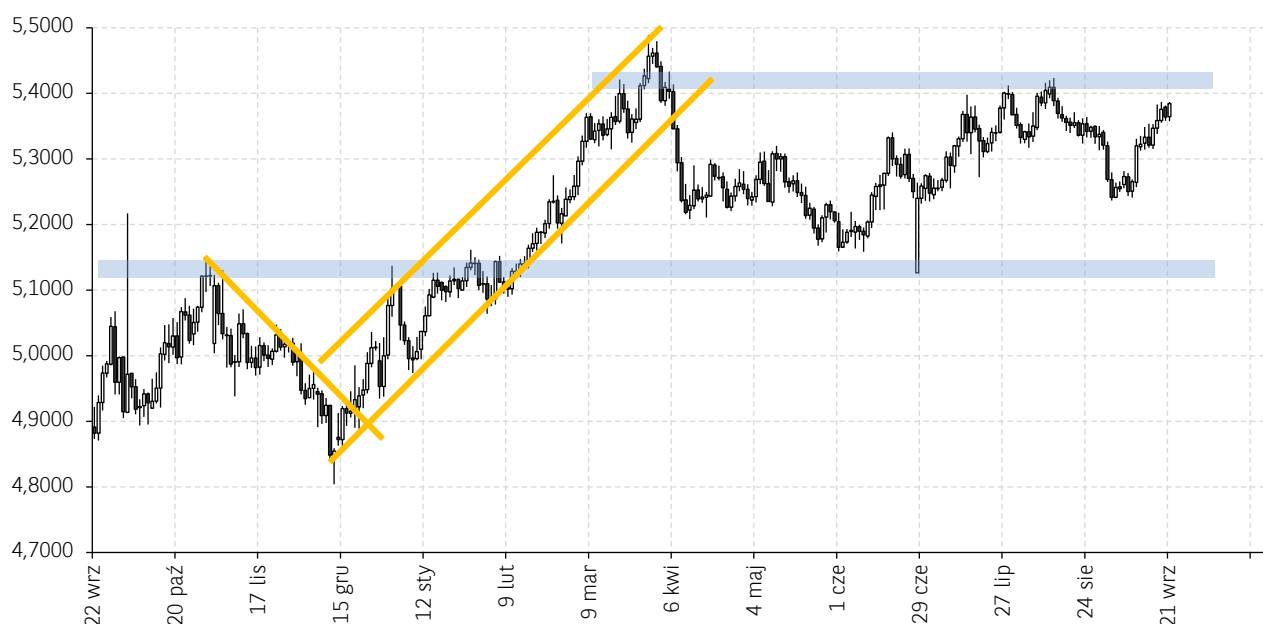
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Relatywnie wysoki wzrost PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii
- Powrót lockdownów w Wielkiej Brytanii po zniesieniu wszystkich ograniczeń
- Brak zacieśniania polityki monetarnej przez BoE, zacieśnienie polityki przez RPP

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Wyhamowanie programu szczepień i powrót restrykcji w Polsce
- Zacieśnianie polityki monetarnej przez BoE
- Gołębienie retoryka RPP i brak podwyżek stóp procentowych w obliczu utrzymującej się, wysokiej inflacji w kraju

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Sierpniowe dane inflacyjne w Szwajcarii (+0,9% r/r) pokazały kształtowanie się wskaźnika CPI poniżej celu Szwajcarskiego Banku Narodowego. Z drugiej strony, wskaźnik PMI dla przemysłu wyniósł 67,7 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 w dłuższym terminie. Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych oraz gotębie nastawienie RPP pozostaje jednak czynnikiem ryzyka dla polskiego złotego w krótszym horyzoncie. W perspektywie końca roku spodziewamy się więc konsolidacji CHF/PLN wokół obecnych poziomów (4,25), a następnie spadku w kierunku 4,10.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

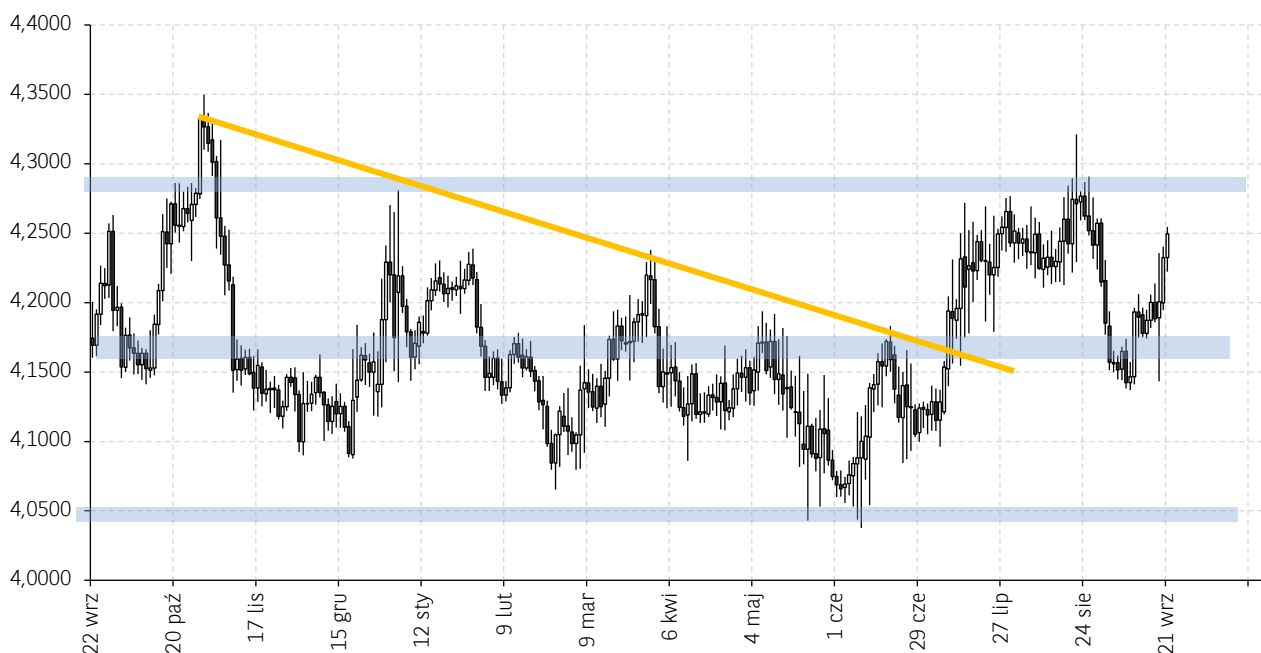
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Presja deflacyjna w Szwajcarii i możliwe interwencje walutowe Szwajcarskiego Banku Centralnego
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedzący 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

Wrzesień był okresem niskiej zmienności pary USD/RUB. W drugiej połowie miesiąca nastąpił ruch aprecjacyjny amerykańskiej waluty powyżej 73 rubli, co miało związek z bardzo dobrymi danymi w zakresie sprzedaży detalicznej w USA oraz wzrostem awersji na ryzyko na globalnych rynkach. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na wysokie odczyty wskaźnika inflacji CPI w Rosji (6,68% w sierpniu), zakładając utrzymanie się presji wzrostu cen w najbliższym czasie (inflacja CPI na poziomie 6% w 2021 r. i 5% w 2022 r.). Powyższe powinno wspierać jastrzębie podejście Banku Centralnego Rosji. Na sierpniowym posiedzeniu nastąpiła kolejna z rządu podwyżka kosztu pieniądza – tym razem o 25 pb. Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują wzrost stóp procentowych w Rosji do 7,5% na koniec b.r. i 8,5% na koniec 2022 r. 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 72,5 w perspektywie końca bieżącego roku i 70,0 na koniec 2022 r.

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%. Najbliższa decyzja będzie miała miejsce 23 września. Bank Centralny Turcji przyjął 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 sierpniu wyniosła nad Bosforem 19,25% r/r wobec 18,95% 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. Ekonomiści BNP Paribas w perspektywie końca roku podtrzymują oczekiwania dalszej presji na turecką walutę i osiągnięcia przez parę USD/TRY poziomu 8,80 i dalszego osłabienia powyżej 9,0 w 2022 r..

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



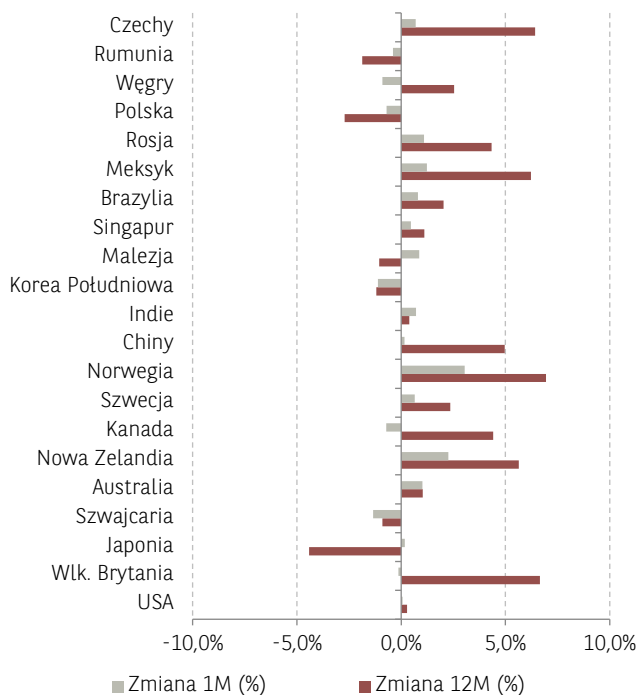
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





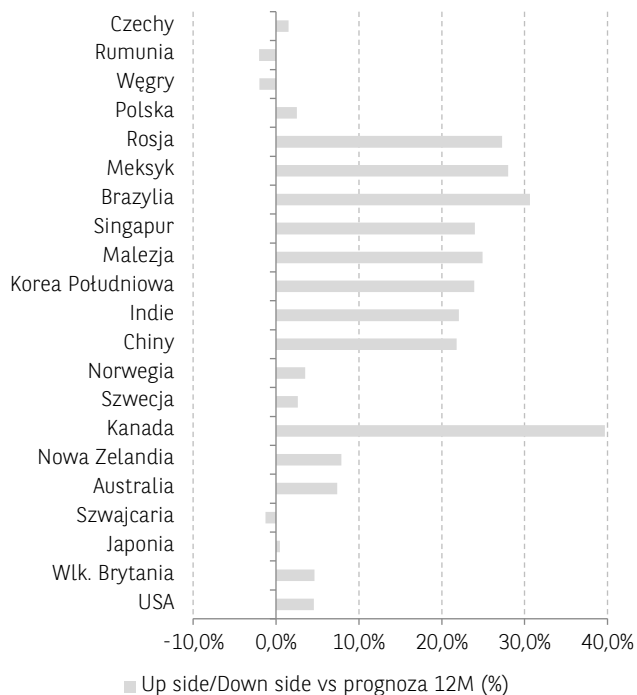
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



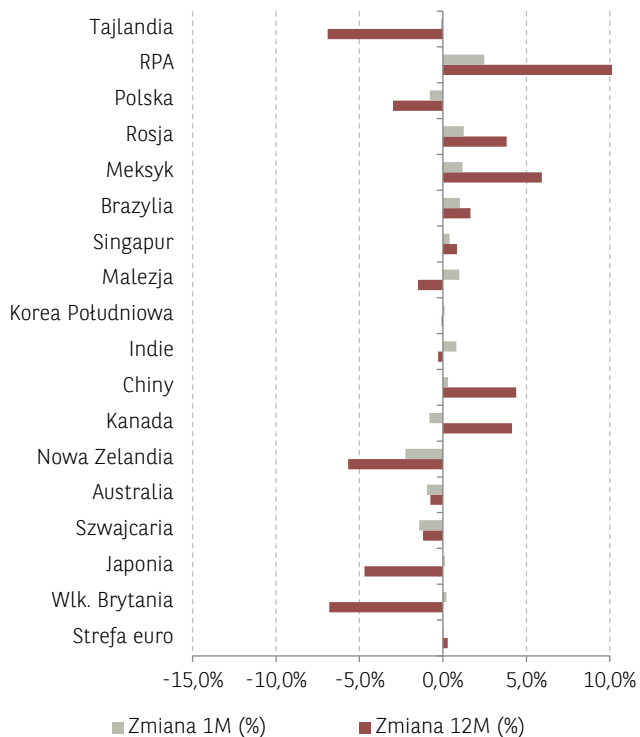
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



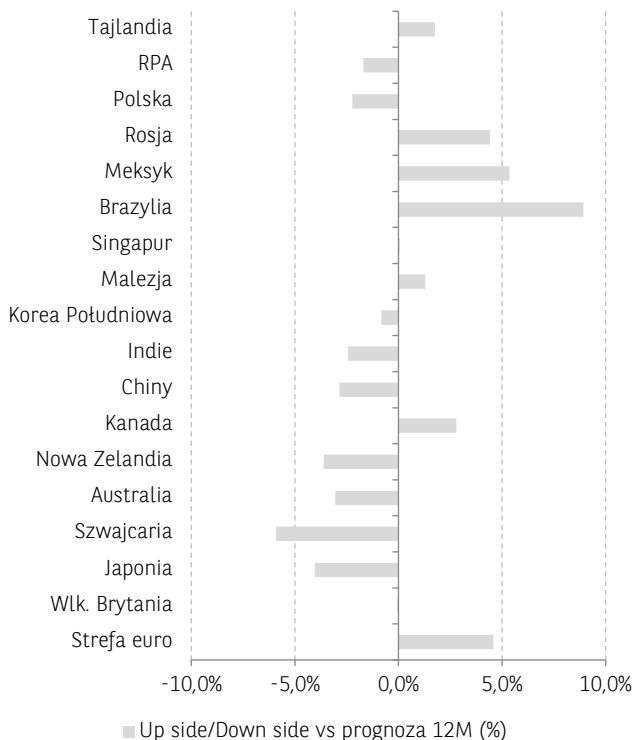
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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: 2021-09-21 13:19

