

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

PAŹDZIERNIK 2021
data sporządzenia: 19 października 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	4,5850	0	4,6000	4,5000	-0,5%	-0,3%	0,7%	0,2%
USD/PLN	3,9367	0	4,0000	4,0200	0,2%	1,0%	4,1%	1,3%
CHF/PLN	4,2800	0	4,2593	4,0909	1,1%	0,8%	3,5%	0,2%
GBP/PLN	5,4362	0	5,4800	5,5045	1,3%	2,0%	2,7%	8,1%
EUR/USD	1,1647	-1	1,1500	1,1200	-0,7%	-1,3%	-3,2%	-1,0%
USD/RUB	70,9603	-1	72,5000	70,0000	-3,5%	-5,1%	-7,0%	-8,9%

* 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 wrzesień

Odczyty wskaźników PMI dla przemysłu we wrześniu wskazały na wyhamowanie aktywności gospodarczej. PMI dla strefy euro był w dużym stopniu zgodny z wstępnym szacunkiem i o 2,8 pkt niższy niż w poprzednim miesiącu. Również w Polsce wskaźnik wyraźnie wyhamował do 53,4 z 56,0 pkt (54,8 pkt. wg konsensusu), odzwierciedlając problemy w łańcuchach dostaw i braki surowców. Według wrześniowych wyników badań ograniczenia produkcyjne wywołane niedoborami podaży surowców oraz słaby wzrost nowych zamówień wynikający z coraz wyższych cen zahamowały ożywienie gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym. W efekcie, zaległości produkcyjne skumulowały się w niemal rekordowym tempie, a zapasy wyrobów gotowych jeszcze bardziej się uszczupliły.

Wrześniowy wskaźnik krajowej inflacji

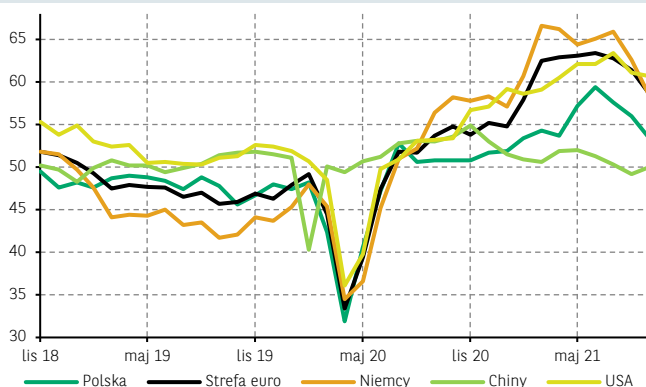
Wstępny szacunek inflacji CPI za wrzesień wyniósł 5,8% r/r (+0,6% m/m), co było wyraźnym zaskoczeniem względem oczekiwań (+5,5% r/r) i odczytu z sierpnia (+5,5% r/r). W największym stopniu wzrosły ceny paliw (+28,6% r/r) oraz energii (+7,2% r/r). Żywność podrożała w tym czasie o +4,4% r/r.

Ostatnie posiedzenia RPP i FOMC

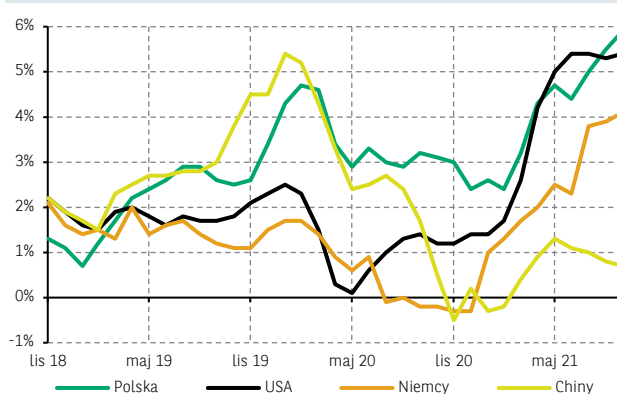
Kluczowym wydarzeniem października na krajowym rynku finansowym była niespodziewana decyzja RPP o podniesieniu stopy referencyjnej NBP o 40 p.b., do 0,5%. Zaskoczył zarówno moment jak i skala podwyżki. O ile część rynku oczekiwała podwyżki, to miała ona nastąpić w listopadzie i mieć charakter podwyżki „sygnalnej” o 15 p.b. Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, pomimo, iż podwyższona inflacja wynika w głównej mierze z oddziaływania czynników niezależnych od krajowej polityki pieniężnej, (m.in. wyższych cen surowców energetycznych i żywnościowych na rynkach światowych, podwyżek cen energii elektrycznej i opłat za wywóz śmieci oraz globalnych zaburzeń w transporcie i funkcjonowaniu łańcuchów dostaw), a oddziaływanie części czynników podażowych podwyższających obecnie inflację wygaśnię w przyszłym roku, to RPP zdecydowała się na podwyżkę stopy procentowej dążąc do obniżenia inflacji do celu NBP w średnim terminie. Rada zauważa, że obserwowany obecnie wzrost cen surowców energetycznych i rolnych może nadal podbijać dynamikę cen w kolejnych kwartałach, co w otoczeniu dalszego ożywienia gospodarczego i korzystnej sytuacji na rynku pracy może przełożyć się na utrwalanie presji inflacyjnej i podwyższonej inflacji dłużej niż dotychczas oczekiwano. Jednocześnie NBP może nadal stosować interwencje na rynku walutowym oraz inne instrumenty przewidziane w Założeniach polityki pieniężnej. Terminy oraz skala prowadzonych działań będą uzależnione od warunków rynkowych. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że RPP będzie kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku – przewidywane są kolejne podwyżki o 100 pb. w 1H'22 oraz o 50 pb w 2H'22, przez co poziom stóp procentowych na koniec 2022 r. wyniesie 2,0%.

Z kolei pod koniec września odbyło się posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Stopy procentowe pozostały bez zmian, jednak Prezes Fed zaznaczył na konferencji prasowej, że może on zacząć ograniczać skup aktywów (tzw. „tapering”) w listopadzie i zakończyć ten proces do połowy 2022 roku. Coraz więcej członków FOMC opowiada się również za podniesieniem kosztu pieniądza w przyszłym roku. Fed podniósł również projekcje inflacji na 2022 r. do 2,2% z 2,1% r/r.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



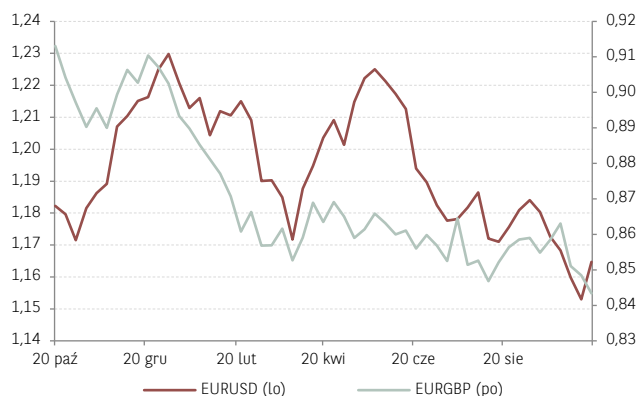


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Przetom września i października przyniósł kontynuację siły dolara amerykańskiego. Indeks dolara znalazł się na najwyższym poziomie od września 2020 roku. Powyższe wynikało z utrzymujących się obaw nie tylko o kondycję chińskiej gospodarki, gdzie narastają problemy sektora mieszkaniowego ale również o potencjalny globalny kryzys energetyczny. Jednocześnie w tym samym momencie na rynek trafił dość jaskrawy przekaz Fed, który postawiony naprzeciw pozostałym banków centralnych, wspierał popyt na amerykańską walutę. W konsekwencji kurs EUR/USD zbliżył się do poziomu 1,15, czyli najniższego poziomu od lipca 2020 roku – było to zgodne z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas (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 jeszcze w 2021 roku i rozpocznie cykl podwyżek stóp procentowych na początku 2022 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 jeszcze w 2021 roku)
- Odbudowa na amerykańskim rynku pracy oraz utrzymanie się inflacji 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.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.
- Utrzymanie trendu przepływu kapitału do sektorów cyklicznych oraz spótek typu value, których udział jest relatywnie wyższy w Europie

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





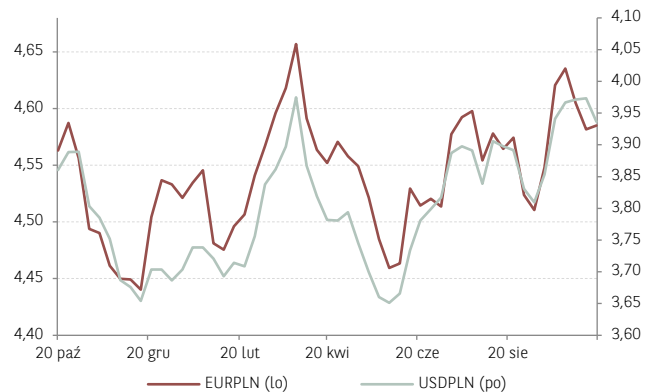
WYBRANE WALUTY

EURPLN

Niemal przez cały wrzesień notowania kurs EURPLN wyższkowały – wzrost z 4,50 do poziomu 4,63. Wpływ na powyższe miała nie tylko globalna awersja do ryzyka, i tym samym odpływ kapitału od ryzykownych aktywów, w tym z rynków emerging markets, ale także zaskakująco wysokie odczyty krajowej inflacji oraz podtrzymywanie w powyższym otoczeniu gołębiej retoryki przez RPP. Obraz notowań uległ zmianie na początku października wraz zaskakującą decyzją RPP o podwyższeniu stóp procentowych. Rynek nie zakładał podwyżki kosztu pieniądza, stąd w pierwszej chwili krajowa waluta umocniła się, niemniej kolejne dni przyniosły wzrost zmienności co można tłumaczyć nadal utrzymującą się niepewnością odnośnie dalszej polityki monetarnej RPP w obliczu całego czasu przyspieszającej inflacji.

W krótkim terminie (czyli do końca br.) spodziewamy się utrzymania notowań EUR/PLN wokół poziomu 4,60 za co odpowiedzialna będzie cały czas niepewność wokół retoryki RPP. W przyszłym roku, wraz z oczekiwaną kontynuacją podwyżek stóp procentowych, utrzymaniem solidnych danych gospodarczych w kraju na tle świata przy jednocześnie utrzymaniu ekspansywnej polityki monetarnej przez Europejski Bank Centralny, oczekujemy stopniowego umacniania się złotego w kierunku 4,50. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że RPP będzie kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych przez co poziom stóp procentowych na koniec 2022 r. wyniesie 2,0%.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

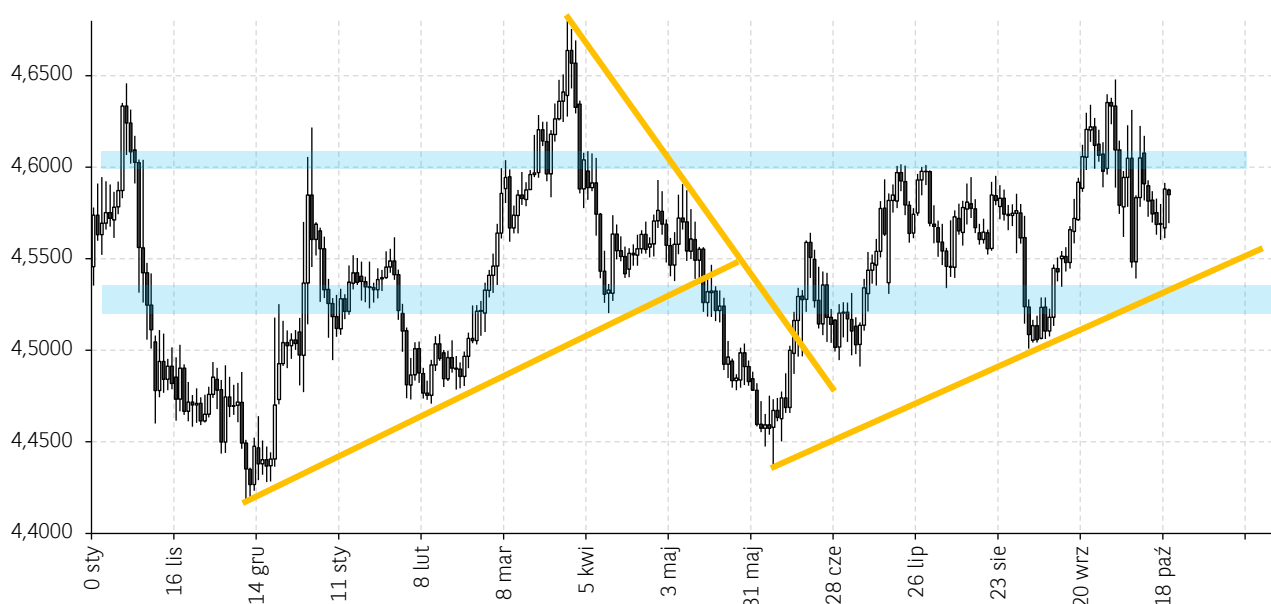
Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Oczekiwania na dalsze 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





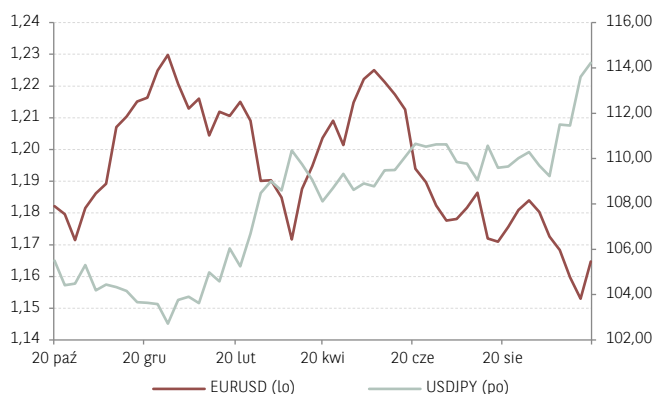
WYBRANE WALUTY

USDPLN

Wrzesień przyniósł wyraźny wzrost kursu USDPLN – notowania wzrosły z 3,80 do poziomu 4,00. Wpływ na powyższe miały nie tylko globalna awersja do ryzyka, i tym samym odpływ kapitału od ryzykownych aktywów, w tym z rynków emerging markets, ale także zaskakująco wysokie odczyty krajowej inflacji oraz podtrzymywanie w powyższym otoczeniu gołębiej retoryki przez RPP. Obraz notowań uległ zmianie na początku października wraz zaskakującą decyzją RPP o podwyżce stóp procentowych. Rynek nie zakładał podwyżki kosztu pieniądza, stąd w pierwszej chwili krajowa waluta umocniła się, niemniej kolejne dni przyniosły wzrost zmienności co można tłumaczyć nadal utrzymującą się niepewnością odnośnie dalszej polityki monetarnej RPP w obliczu cały czas przyspieszającej inflacji.

Zarówno w krótkim terminie (czyli do końca br.) jak i dłuższym horyzoncie (przełom 2022/2023) spodziewamy się utrzymania notowań USD/PLN wokół poziomu 4,00. Wsparciem dla złotego będzie oczekiwana kontynuacja podwyżek stóp procentowych (ekonomiści BNP Paribas oczekują, że RPP będzie kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych przez co poziom stóp procentowych na koniec 2022 r. wyniesie 2,0%) oraz utrzymanie solidnych danych gospodarczych w kraju na tle świata. Z drugiej strony oczekujemy również mocnego dolara amerykańskiego, który nadal stanowi bezpieczną przystań i powinien zyskiwać na dalszym zacieśnianiu polityki monetarnej przez Fed – ekonomiści BNP Paribas spodziewają się rozpoczęcia tzw. taperingu jeszcze w bieżącym roku oraz prognozują początek podwyżek stóp procentowych przez Fed już w pierwszej połowie 2022 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

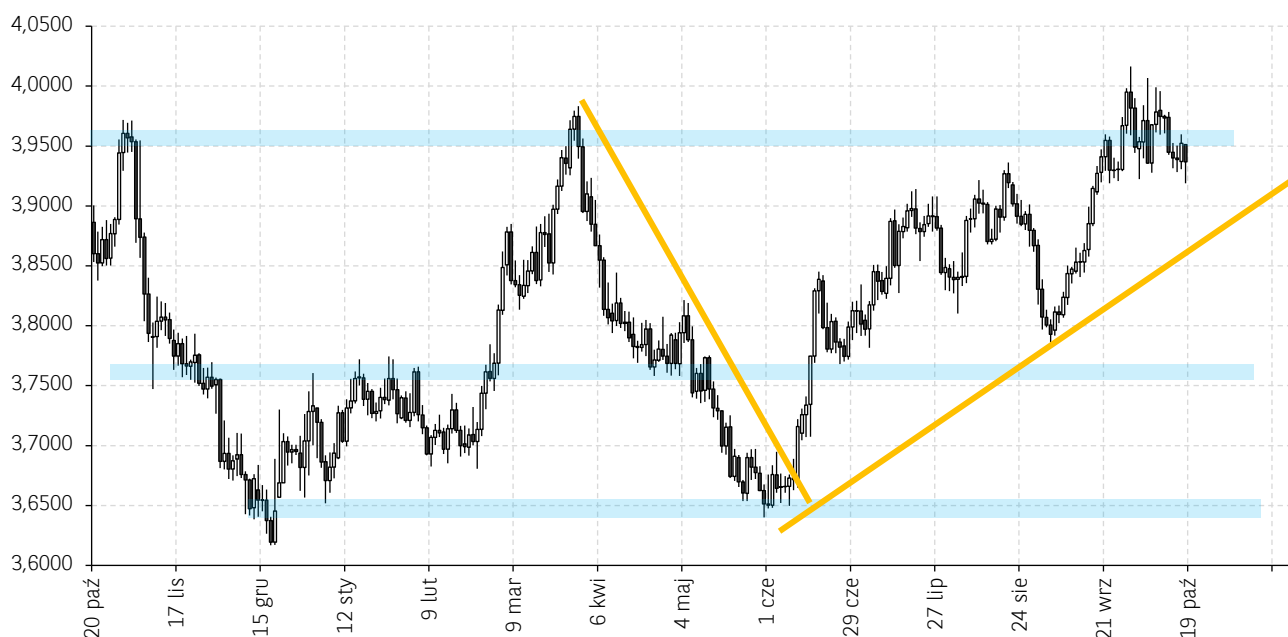
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- 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
- Dalsze 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

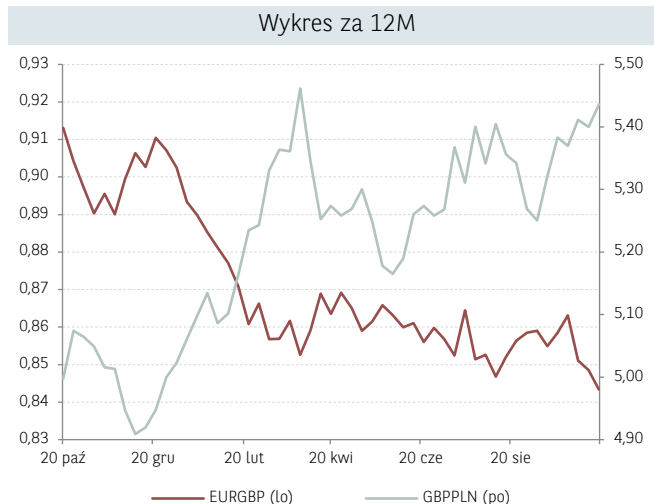




WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od początku października jesteśmy świadkami aprecjacji notowań pary GBP/PLN w kierunku tegorocznych szczytów na poziomie 5,50. Protokół z wrześniowego posiedzenia Banku Anglii pokazał jastrzębie nastroje członków gremium. Ekonomiści BNP Paribas uważają obecnie, że pierwsza podwyżka stóp procentowych może mieć miejsce już w lutym (trzy miesiące wcześniej niż poprzednio zakładano) z ryzykiem wcześniejszych działań ze strony tamtejszych decydentów. Docelowo, w sierpniu 2022 roku stopa powinna wynosić 0,5%. Z drugiej strony, po ostatnim ruchu RPP, rynek zakłada obecnie wzrost kosztu pieniądza do ponad 2% w perspektywie 12 miesięcy. Ekonomiści BNP Paribas oczekują zatem lekkiego wzrostu kursu GBP/PLN na koniec 2021 roku do poziomu 5,48 i utrzymania notowań w okolicy 5,50 w przyszłym roku.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

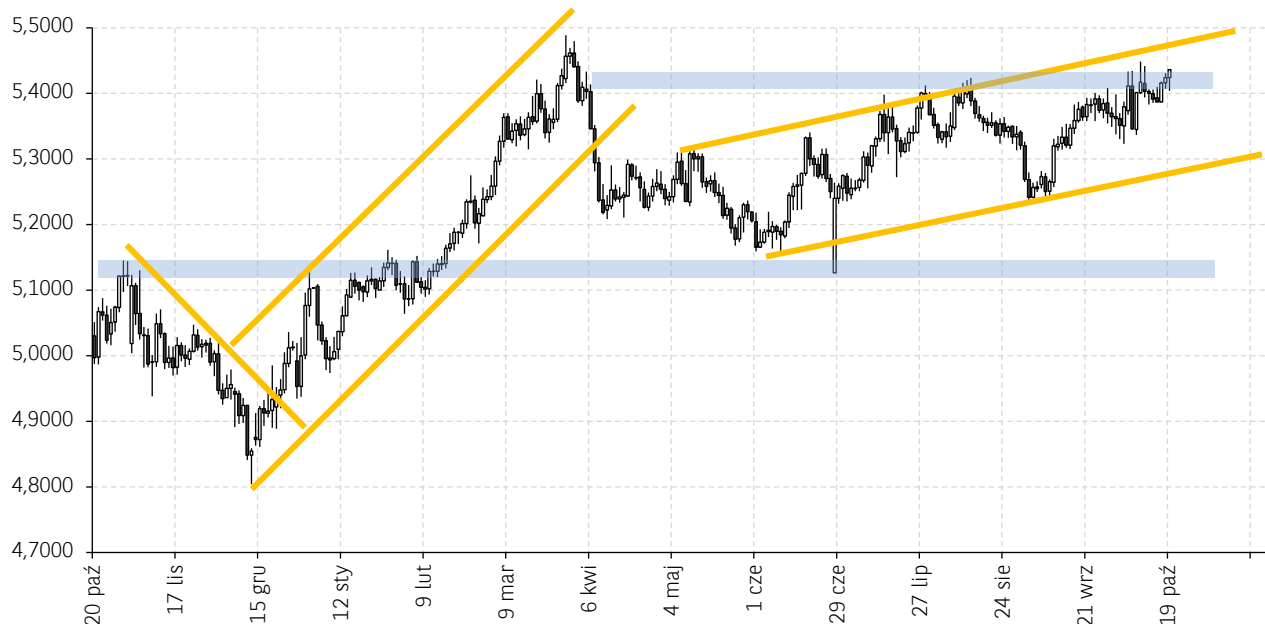
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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
- Gołębia retoryka RPP po ostatniej podwyżce stóp procentowych w obliczu utrzymującej się, wysokiej inflacji w kraju

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



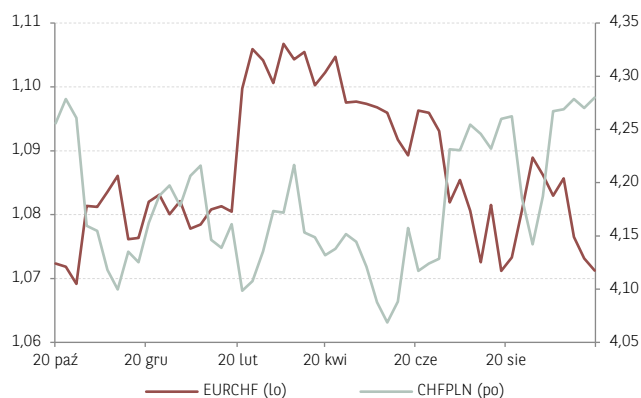


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Wrześniowe 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 68,1 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 w dłuższym terminie. Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych 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

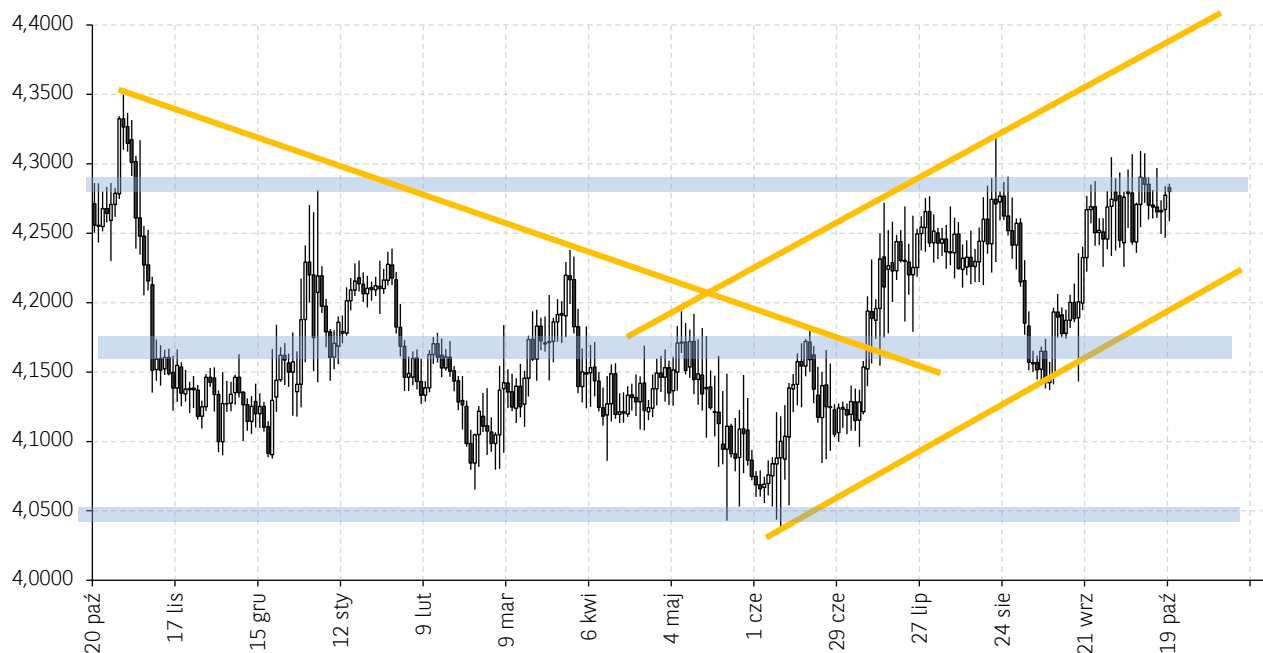
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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 ostabilizacji polskiego złotego, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych.

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



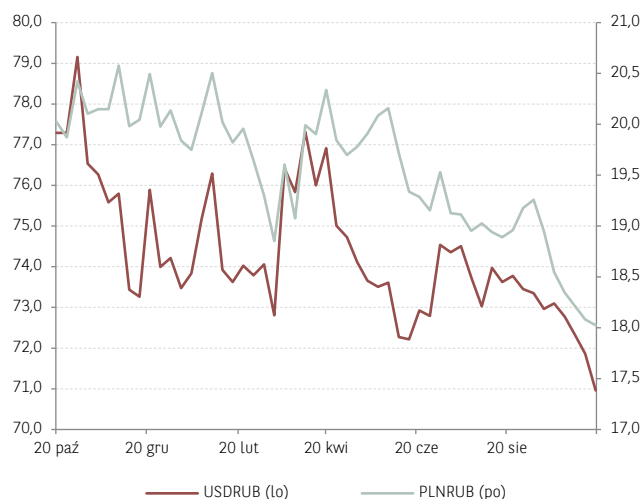


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Wrzesień był okresem podwyższonej zmienności pary USD/RUB. W drugiej połowie miesiąca nastąpił ruch deprecyjny amerykańskiej waluty poniżej 71 rubli. Rubel korzysta na obecnym kryzysie energetycznym windującym min. ceny ropy naftowej. Zauważalny jest również napływ kapitału na tamtejszy rynek akcji, który daje możliwość ekspozycji na ww. sektor. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na wysokie odczyty wskaźnika inflacji CPI w Rosji (7,4% we wrześniu), zakładając utrzymanie się presji wzrostu cen w najbliższym czasie. Powyższe powinno wspierać jastrzębie podejście Banku Centralnego Rosji. Na sierpniowym posiedzeniu nastąpiła kolejna z rzędu podwyżka kosztu pieniądza – tym razem o 25 pb. Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują wzrost stóp procentowych w Rosji do 7,25% na koniec b.r. i 7,75% 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 aktualnie wyceniany godziwie, prognozując 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 niespodziewanie obniżyć stopy procentowe na ostatnim posiedzeniu z 19% do 18%. Decyzja jest o tyle zaskakująca, że inflacja we wrześniu wyniosła nad Bosforem 19,58% r/r wobec 19,25% r/r miesiąc wcześniej. Roczna dynamika tureckiej inflacji osiągnęła więc najwyższy poziom od ponad 2 lat (od marca 2019 r.). Utrzymujemy zdanie, iż głównym argumentem za wyprzedzeniem liry pozostaje polityka Prezydenta Erdogana, który ingeruje w politykę monetarną banku centralnego, co wpływa na jej nieprzewidywalność. Było to szczególnie widoczne podczas ostatniej wyprzedaży tureckiej waluty, gdy Prezydent Turcji wyrzucił trzech członków komitetu banku centralnego ustalającego wysokość stóp procentowych. 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 9,20 i dalszego osłabienia powyżej 10,0 w 2022 r.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



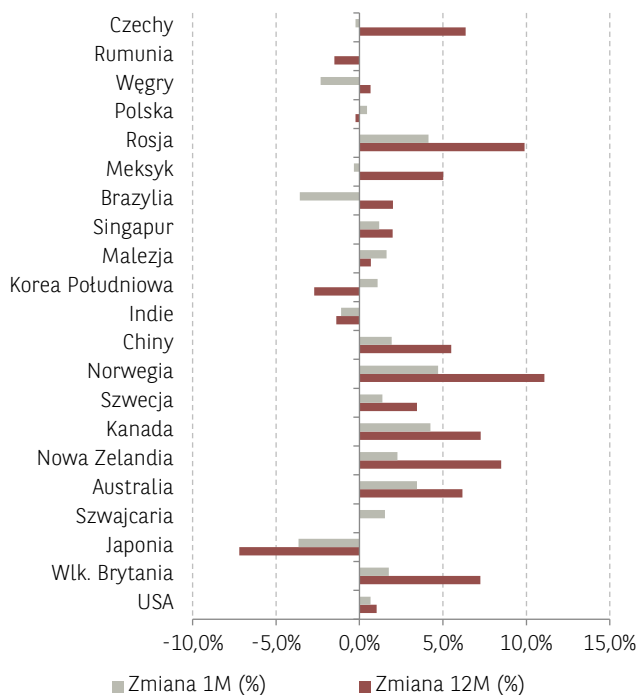
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





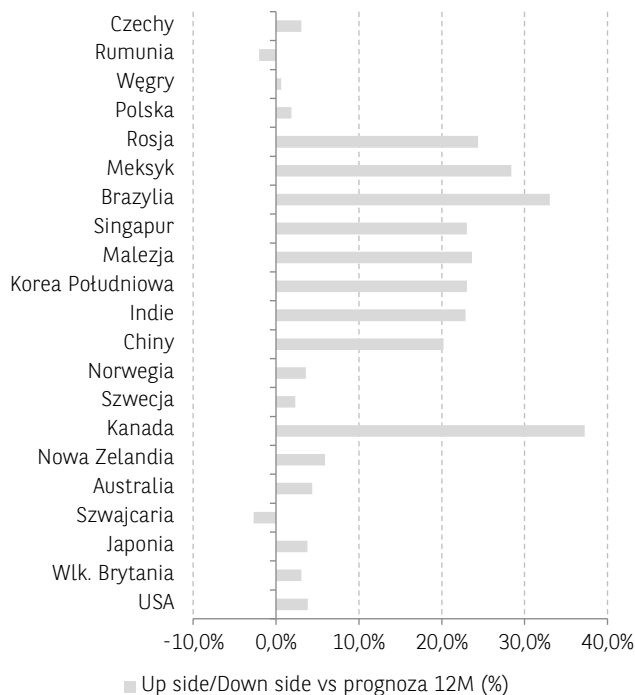
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



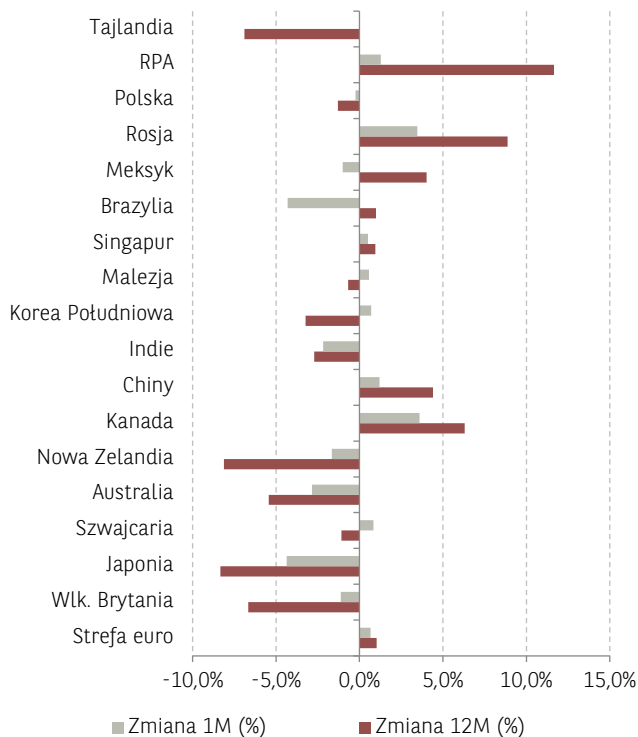
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



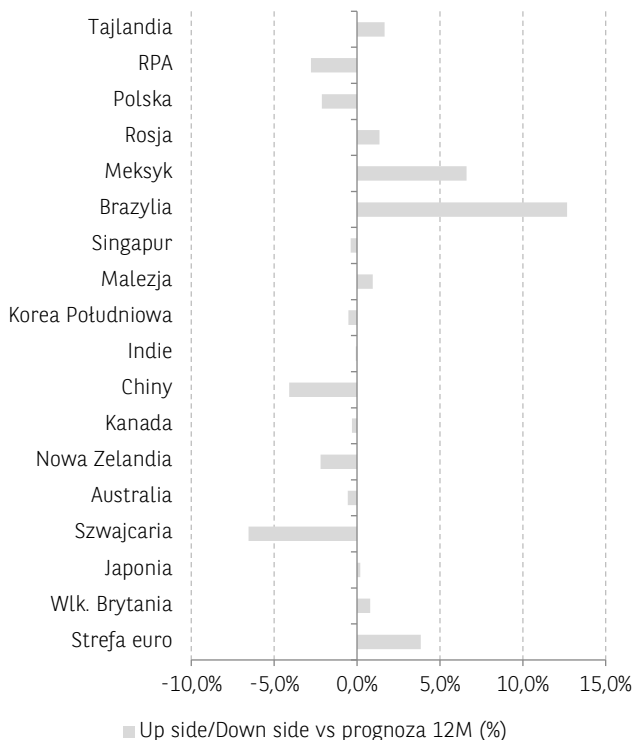
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 (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; 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: 2021-10-19 15:30

