

KOMENTARZ WALUTOWY



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	4,6452	0	4,7000	4,6000	-1,1%	2,5%	0,9%	2,0%
USD/PLN	4,2559	-1	4,1593	3,9655	-0,1%	6,5%	7,5%	12,5%
CHF/PLN	4,4913	0	4,5192	4,2991	-1,6%	2,5%	4,1%	8,8%
GBP/PLN	5,5700	-1	5,4487	5,3534	-0,7%	2,9%	2,0%	5,7%
EUR/USD	1,0915	1	1,1300	1,1600	-0,9%	-3,8%	-6,1%	-9,3%
NOK/PLN	0,4849	0	0,5109	0,5055	-0,5%	8,1%	2,4%	6,8%

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

Otoczenie rynkowe

Podwyżki stóp procentowych przez RPP

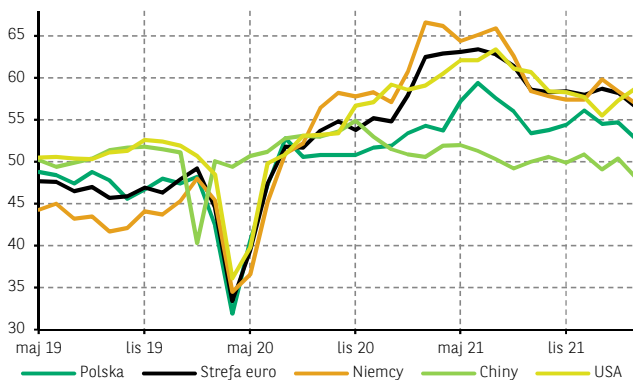
Głównym tematem makroekonomicznym w Polsce na początku kwietnia było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 1,00 pkt. proc. do poziomu 4,50%. Jest to siódma podwyżka w cyklu rozpoczętym w październiku 2021 roku. Kwietniowa podwyżka okazała się być powyżej konsensusu rynkowego i naszych prognoz, które zakładały wzrost stopy referencyjnej o 0,50 pb. Na ten moment ekonomiści BNP Paribas podtrzymują (rewidowaną ostatnio) prognozę wzrostu stopy referencyjnej NBP do 6,50% jesienią bieżącego roku. Przemawia za tym m.in. ryzyko wyższej inflacji w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie oraz dalsze luzowanie fiskalne zapowiedziane przez rząd. Planowane zmiany w systemie podatkowym (m.in. obniżenie stawki podatku PIT do 12% z 17%) ma przynieść gospodarstwu domowemu dodatkowe 15 mld zł (0,7% PKB).

Inflacja dalej w trendzie wzrostowym

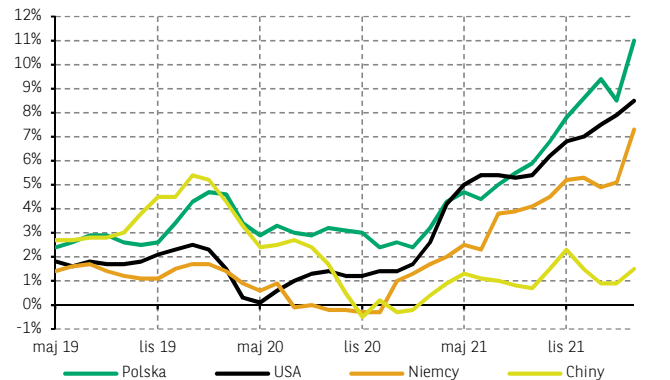
Uwagę rynków skupiła również publikacja inflacji w Stanach Zjednoczonych. Dynamika cen konsumenckich w marcu w USA wzrosła do 8,5% r/r z poziomu 7,9% r/r, nieznacznie powyżej rynkowych oczekiwań na poziomie +8,4%. Tym samym jest to najwyższa roczna dynamika cen w USA od 1981 r. Równie mocny wzrost odnotowano w ujęciu miesięcznym, o 1,2% m/m. Potwierdza to, że problemem jest bieżąca presja na ceny, a nie jedynie efekt bazy – najmocniej rosły ceny energii (+11% m/m) oraz żywności (+1,5% m/m). Z drugiej strony inflacja bazowa wzrosła z 6,4% do 6,5%, co było natomiast poniżej prognoz (+6,6% r/r). Presję inflacyjną widać też w danych o cenach producentów (PPI), gdzie w marcu dynamika cen sięgnęła w Stanach Zjednoczonych +11,2% r/r wobec 10,5% r/r oczekiwań oraz 10,3% w lutym.

W kraju poznaliśmy finalne dane o inflacji CPI w Polsce za marzec. Urząd statystyczny skorygował swoje szacunki do 11,0% r/r z wstępnego odczytu 10,9% r/r. Wpływ na coraz wyższą inflację miały przede wszystkim zewnętrzne szoki cenowe, spotęgowanych wybuchem wojny na Ukrainie. Polska doświadczyła gwałtownego wzrostu cen paliw (o 28,1% m/m) oraz presji na wzrost cen innych nośników energii. Jednocześnie ceny żywności nadal wykazują tendencję wzrostową i w marcu były wyższe o 9,6% r/r. Zgodnie z wypowiedzią prezesa NBP, Adama Glapińskiego, „bezpośrednie cenowe efekty działań wojennych Rosji na Ukrainie podwyższyły wskaźnik CPI w marcu br. o 2,4 pkt. proc.” Narodowy Bank Centralny opublikował następnie dane o inflacji bazowej w marcu (+6,9% r/r), która okazała się być lekko niższa od oczekiwań ekonomistów. Według oczekiwań rynku dynamika cen bez uwzględnienia żywności i energii miała wynieść w ubiegłym miesiącu około 7,0% r/r.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Od początku lutego, kiedy to kurs osiągnął maksimum korekty wzrostowej na poziomie 1,15, można było obserwować dalsze umocnienie dolara, a notowania pary EUR/USD spadły do okolicach 1,08, przy czym największy wpływ na taką sytuację miał wybuch wojny w Ukrainie. Ekonomiści BNP Paribas oczekują jednak osłabienia dolara w relacji do euro i szacują, że kurs EUR/USD osiągnie 1,14 do końca bieżącego roku, a w 2023r., że dotrze on do poziomu 1,20. Takie przewidywania motywowane są faktem, że dolar historycznie tracił w okresach zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed oraz gdy ECB zacieśniło politykę pieniężną w strefie euro, co jest ostatecznie oczekiwane. W nasze przewidywania wpisuje się szybkie tempo zacieśniania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych z podwyżkami po 50 punktów bazowych na dwóch najbliższych posiedzeniach Fed oraz ogłoszenie w maju programu zacieśniania ilościowego. Za szybszym zacieśnianiem polityki pieniężnej przemawiają silne czynniki fundamentalne, odporny rynek pracy oraz fakt, że gospodarka USA jest mniej wrażliwa na sytuację wojenną za wschodnią granicą niż inne rozwinięte gospodarki, które znajdują się bliżej geograficznie i są bardziej uzależnione od dostaw energii z Rosji. Ekonomiści BNP Paribas oczekują podniesienia stóp przez ECB o 100 punktów do poziomu 0,5% do końca 2023r. Jednak horyzont wzrostu jest ograniczony poprzez konflikt w Ukrainie i nie przewidujemy podnoszenia stóp w przypadku znaczącej eskalacji konfliktu, która zepchnęłaby gospodarkę w recesję.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach będzie umacniało dolara.
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Przyjęcie gotębiej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych i relatywnie lepsze wyniki gospodarcze względem Europy.
- Bardziej agresywna ścieżka podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.
- Odbudowa na amerykańskim rynku pracy oraz utrzymanie się inflacji powyżej celu przez dłuższy czas.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy w UE.
- 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



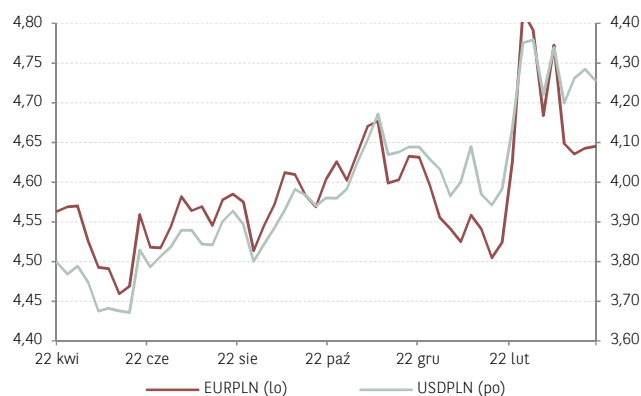
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po fali osłabienia złotego na przełomie lutego i marca, spowodowanej rozpoczęciem wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą, w kolejnych tygodniach marca obserwowaliśmy powrót złotego do niższych poziomów. Choć w szczyt paniki kurs EUR/PLN dotarł do poziomu 5,0 (najwyżej w historii) to obecnie obserwujemy konsolidację notowań pomiędzy 4,60 a 4,65. W krótkim terminie nie wykluczamy jeszcze presji na notowania krajowej waluty i przejściowego osłabienia złotego do 4,70 z uwagi na utrzymujące się ryzyko geopolityczne, rosnącą inflację i spowalniające tempo wzrostu gospodarczego. Z drugiej strony w nieco dłuższym horyzoncie kolejnego roku, przewidujemy spadek notowań EUR/PLN w stronę 4,60. W kierunku umocnienia złotego będą oddziaływać podwyżki stóp procentowych – oczekujemy, że RPP jeszcze w następnych miesiącach podniesie stopę referencyjną do 6,50% i utrzyma ją do końca 2023 r. na niezmiennym poziomie.

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 kraju i na świecie

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Mniejsza skala podwyżek stóp procentowych względem rynkowych oczekiwań
- 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, konflikt Rosja-Ukraina)

Analiza techniczna EURPLN



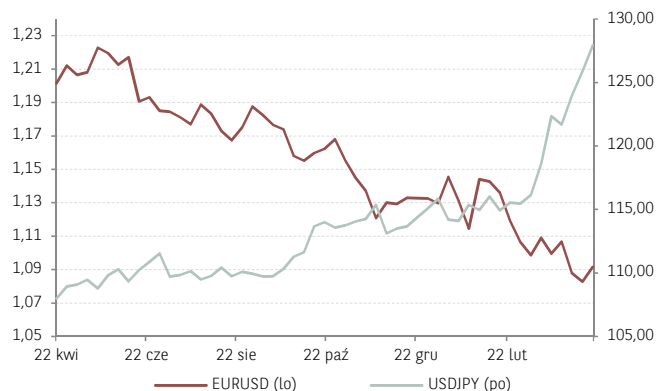
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

USDPLN

Od lutego, kiedy to USD/PLN znajdował się na poziomie ok. 4,0, kurs wzrósł w marcu do poziomu ok. 4,62, na co główny wpływ miał wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie i sąsiedztwo bezpośredniej granicy naszego kraju z obszarem toczenia działań zbrojnych. Wraz z upływem czasu, kurs stopniowo obniżał się i obecnie znajduje się w okolicach 4,28. Poza dominującym czynnikiem w postaci ryzyka geopolitycznego, kolejnym ważnym aspektem obniżającym kurs USD/PLN jest trwający cykl podwyżek stóp procentowych. Jest on odpowiedzią na wysokie odczyty wskaźnika inflacji, które co miesiąc przebijają oczekiwania rynkowego konsensusu, umacniają perspektywę bardziej dynamicznej i większej skali podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że poza wpływem czynników wynikających z konfliktu za wschodnią granicą, na inflację w Polsce rzutują dwucyfrowe wzrosty wynagrodzeń, wzrost konsumpcji spowodowany napływem uchodźców z Ukrainy oraz obniżka podatku dochodowego. W kwietniu RPP podniosła stopy procentowe o 100 punktów bazowych do poziomu 4,5%. Sądzymy, że w tym roku stopy zostaną podniesione do 6,5% i pozostaną na tym poziomie do końca 2023r, co powinno umacniać złotego. Powyższe ostatecznie zdaniem ekonomistów BNP Paribas przełoży się na spadek notowań pary USD/PLN na koniec bieżącego roku do okolic 4,08.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Załagodzenie konfliktu linii Ukraina-Rosja.
- Dalsze zacieśnienie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.
- Wolniejszy cykl podwyżek stóp procentowych w USA.
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w kraju i na świecie.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Zaostrzenie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce.
- Złagodzenie jastrzębiej retoryki Rady Polityki Pieniężnej.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

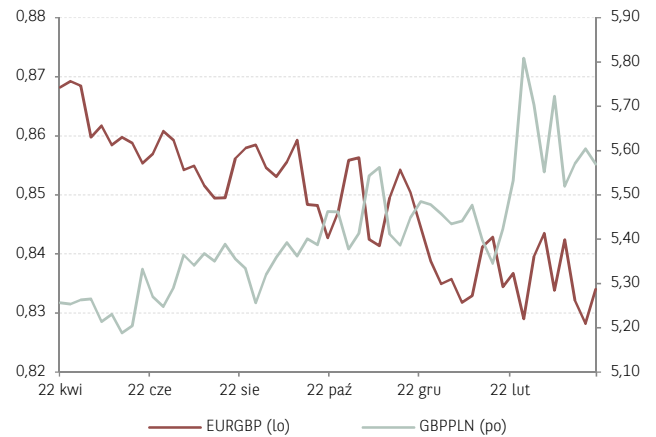


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Obraz notowań GBPPLN nie różni się istotnie od zachowania innych par opartych na głównych walutach. Po mocnym wzroście notowań do ponad 6,00 PLN w pierwszych dniach wojny pomiędzy Ukrainą a Rosją, kolejne tygodnie przyniosły stopniowe umacnianie krajowej waluty, aby na początku kwietnia powrócić do poziomu sprzed wojny, czyli okolic 5,45 PLN. Poza spadkiem awersji do ryzyka, w szczególności w regionie CEE, wsparciem dla złotego był jastrzębi wydzwięk działań RPP oraz same wypowiedzi prezesa Głapińskiego. Obecnie jednak notowania GBPPLN znajdują się nieco wyżej, na co wpływ mają oczekiwania co dalszych podwyżek stóp procentowych przez Bank Anglii. Jednak wpływ powyższego może być ograniczony, z uwagi na możliwe niższe tempo podwyżek w odpowiedzi na narastające ryzyko wolniejszego wzrostu gospodarczego jako efekt wyższych cen, w szczególności energii. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zakładają kolejną podwyżkę stóp w Wielkiej Brytanii o 25pb w maju i sierpniu oraz podwyżkę łącznie o 50pb w 2023 roku, czyli mniej niż zakłada konsensus rynkowy. Finalnie oczekujemy zatem stopniowego spadku kursu GBPPLN w perspektywie kolejnych 12M w okolice 5,35.

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, w tym deficyt na rachunku bieżącym
- Relatywnie wysokie uzależnienie brytyjskiej gospodarki od ropy naftowej i gazu
- Wolniejsze tempo zacieśniania monetarnego przez BoA, dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej przez RPP
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Szybsze zacieśnianie polityki monetarnej przez BoE
- Bardziej ekspansywna polityka fiskalna w Polsce
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- Utrzymujące się napięcie na linii Bruksela-Warszawa
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Marcowe dane inflacyjne w Szwajcarii (+2,4% r/r) pokazały jeden z najwyższych odczytów od 2008 roku. 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 deprecjację CHF względem krajowej waluty w dłuższym terminie. Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych pozostaje jednak czynnikiem ryzyka dla polskiego złotego w krótszym horyzoncie. W perspektywie II kwartału b.r. i po ostatnich, mocnych spadkach CHF/PLN spodziewamy się konsolidacji pary wokół poziomu 4,50-4,55, a następnie dalszej deprecjacji franka w kierunku 4,30 do końca 2022 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Zakończenie działań wojennych na Ukrainie, powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- 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 wyprzedają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Interwencje Narodowego Banku Polski w celu ostabilizacji polskiego złotego, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

NOKPLN

Kurs NOK/PLN odnotował silną falę wzrostową na przełomie lutego i marca, która wynikała z jednoczesnej deprecjacji polskiego złotego (obawy o sytuację geopolityczną) oraz aprecjacji korony norweskiej (wspierające, wyższe ceny ropy naftowej). Notowania przebiły tym samym szczyt z 2021 r. przy 0,48 docierając do najwyższych od początku 2017 r. poziomów. Obecnie kurs znajduje się w zężającej się konsolidacji wokół 0,48-0,49.

Ekonomiści grupy BNP Paribas pozostają pozytywnie nastawieni do walut krajów skandynawskich rewidując ostatnio w dół prognozę EUR/NOK do 9.00 na koniec bieżącego roku (wcześniej 10.00). Powyższe implikuje kurs NOK/PLN w okolicach 0,52. Zakładana aprecjacja NOK opiera się na tym, że norweska waluta ma w dalszym ciągu korzystać na podwyższonych cenach surowców energetycznych oraz oczekiwanych, dalszych podwyżkach stóp procentowych prowadzonych przez Norges Bank (w marcu podwyżka o 25 pb do 0,75%, prognozowana stopa w 2024 rok u na poziomie 2,5%).

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

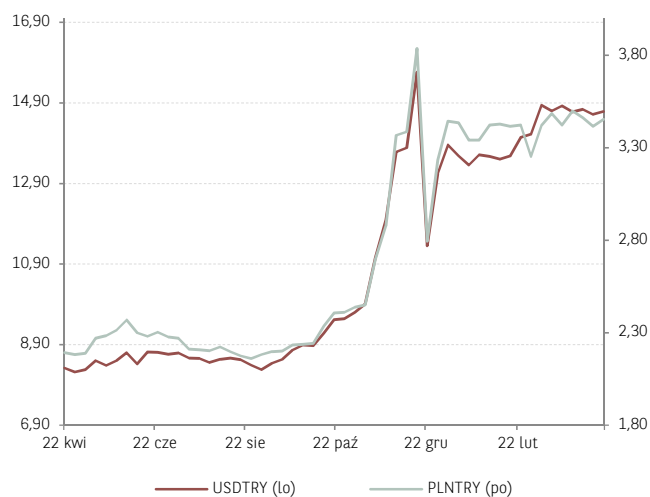
WYBRANE WALUTY

USDTRY

Po stabilizacji kursu USDTRY na początku roku w okolicy 13,50 TRY za dolara amerykańskiego, kolejne tygodnie przyniosły dalsze osłabienie tureckiej waluty. W połowie marca kurs USDTRY zbliżył się nawet do blisko 15,0 TRY, a w ostatnim miesiącu poruszał się w zakresie 14,50-14,90 TRY. Wpływ na powyższe miał między innymi wzrost ryzyka geopolitycznego w związku z wojną w Ukrainie, bowiem dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją – Turcja należy przy tym do NATO.

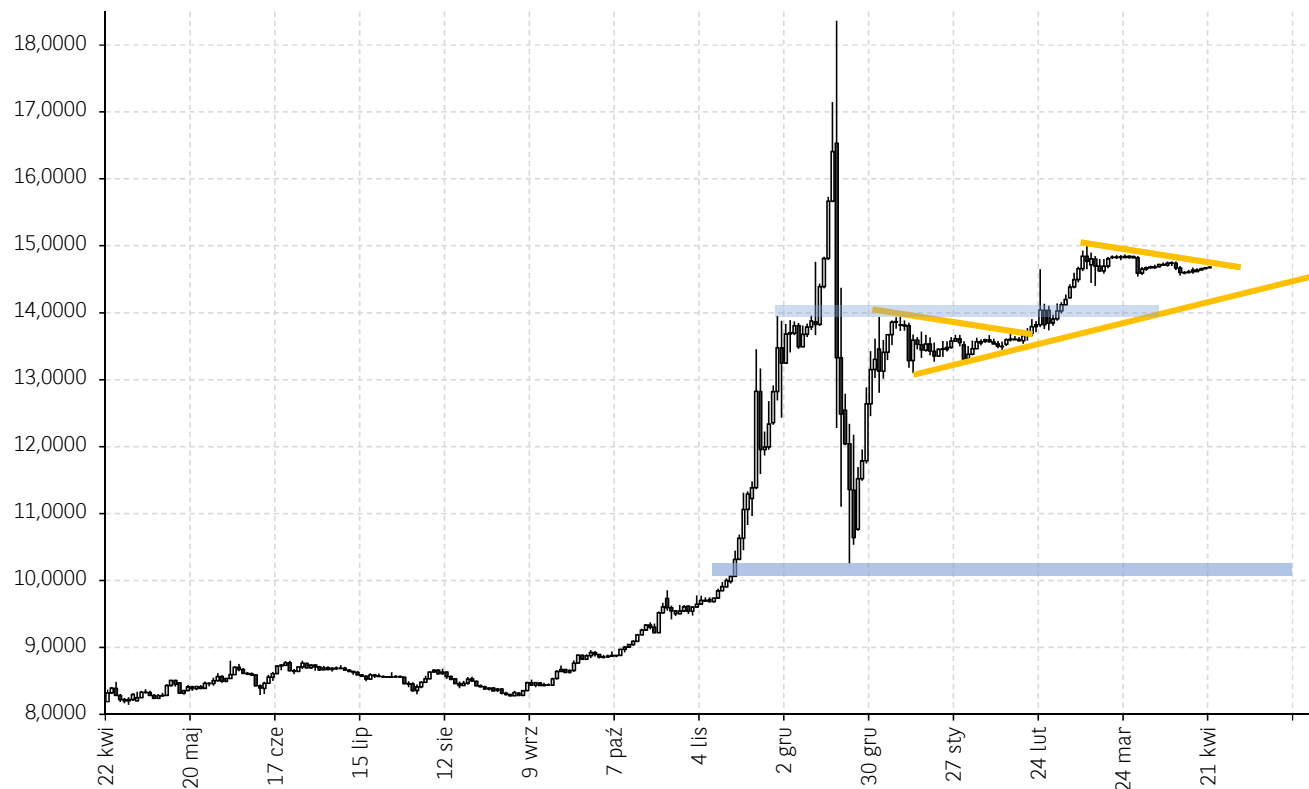
Jednocześnie sytuacja gospodarcza z 10% stopą bezrobocia oraz ponad 60% inflacją r/r w marcu nadal nie sprzyja walucie. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymuje główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, gdy jeszcze w sierpniu 2021 r. poziom ten wynosił 19,0%. Powyższe działania pozostają dla inwestorów zagranicznych wyjątkowo niezrozumiałe i wbrew ogólnie przyjętym sposobom przeciwdziałania utracie wartości pieniądza. Rynek jednak najwyraźniej docenił brak dalszego poluzowywania polityki monetarnej, bowiem pod koniec zeszłego roku kurs USDTRY w kulminacyjnym momencie przekroczył 18,00 TRY. Za spadkiem kursu USDTRY przemawia oczekiwane osłabienie dolara amerykańskiego, jednak z drugiej strony utrzymywanie niekonwencjonalnej polityki monetarnej oraz ingerencje prezydenta Erdogana finalnie mogą neutralizować wspomniany czynnik.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

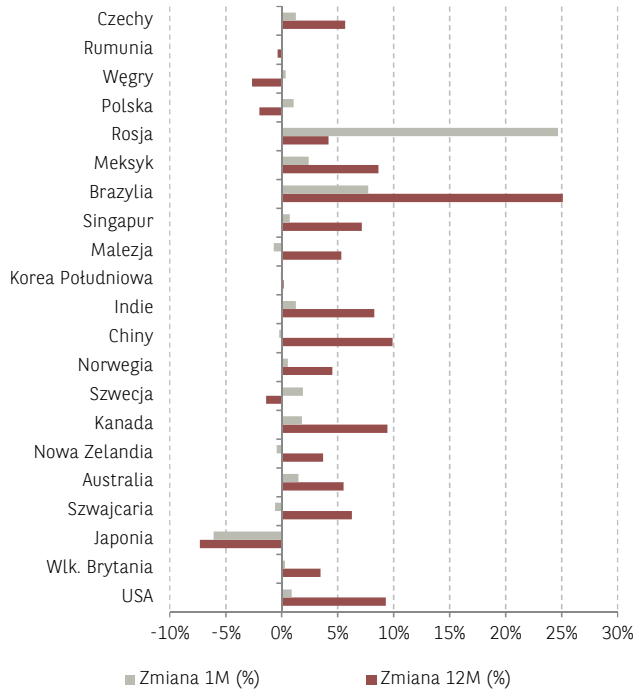


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



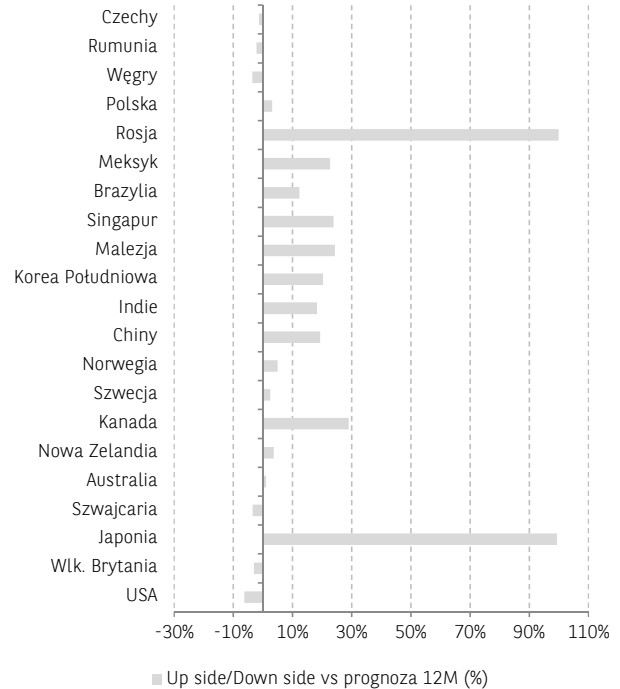
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



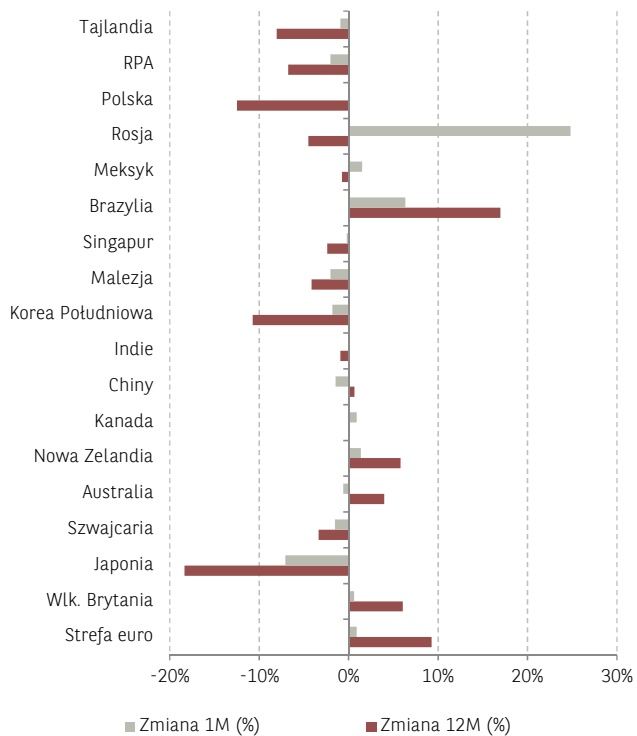
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



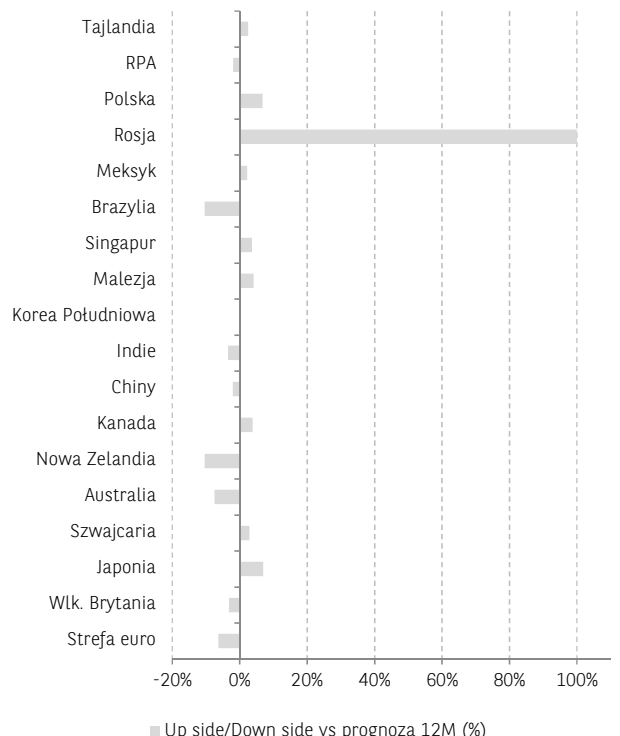
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje 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 produkcyjna) 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 kwartaty). 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 osiąganego przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką 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 Grzybowskiej 78, 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. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2022-04-21 13:01