



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

CZERWIEC 2022
data sporządzenia: 22 czerwca 2022 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/USD	1,0520	1	1,0900	1,1800	-1,6%	-4,6%	-7,1%	-11,9%
EUR/PLN	4,6898	0	4,6500	4,5000	1,7%	0,3%	1,2%	3,9%
USD/PLN	4,458	-1	4,2700	3,8100	3,3%	5,1%	9,0%	17,9%
GBP/PLN	5,4610	0	5,3326	5,1102	0,6%	-2,9%	0,0%	3,6%
CHF/PLN	4,6181	0	4,5588	4,5000	3,4%	1,6%	3,8%	12,2%
NOK/PLN	0,4465	1	0,4794	0,4787	-0,8%	-7,8%	-3,0%	0,8%

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

Otoczenie rynkowe

Zacieśnianie polityki monetarnej przez główne banki centralne na świecie

W ostatnich tygodniach główne banki centralne podjęły szereg decyzji, które wzmocniły jastrzębią retorykę w ramach polityki pieniężnej co miało miejsce w odpowiedzi na narastającą presję inflacyjną. Największa niepewność dotyczyła ruchu ze strony Fed. Jeszcze kilka dni przed posiedzeniem rynek wycenił podwyżkę o 50 pb. w ramach scenariusza osiągnięcia szczytu inflacji w marcu br. Niemniej po danych o dynamice CPI w maju, która osiągnęła nowy szczyt, rynek szybko dostosował oczekiwania, które finalnie Fed spełnił podnosząc stopy aż o 75 pb. Nowe prognozy Fed sygnalizują, że tempo zacieśniania polityki pieniężnej w ciągu najbliższych kilku miesięcy będzie bardziej dynamiczne niż wcześniej przewidywano.

W przypadku Europejskiego Banku Centralnego podtrzymujemy swoje prognozy odnośnie podwyżki stopy procentowej na lipcowym posiedzeniu o 25 pb. Zaznaczamy jednak, że w obecnym otoczeniu utrzymującej się presji inflacyjnej otwarta pozostaje kwestia bardziej agresywnego ruchu tj. o 50 pb. Co istotne, na ostatnim nadzwyczajnym posiedzeniu EBC bank ogłosił, że pracuje nad nowym mechanizmem, który ma zapobiec nieracjonalnym ruchom na rynku obligacji mogących wywrzeć presję na poszczególne kraje strefy euro, gdy bank centralny rozpocznie pierwsze od ponad dekady podwyżki stóp procentowych.

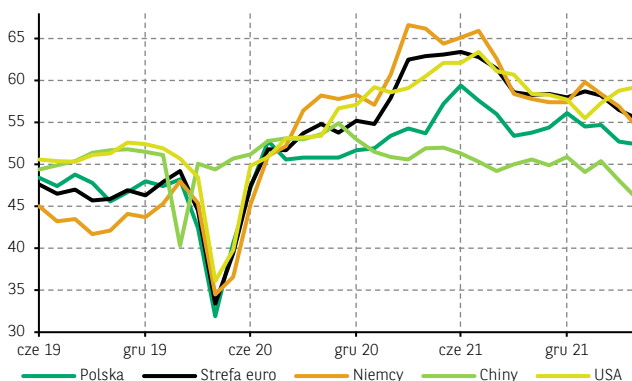
Zaskoczeniem dla rynków była czerwcową decyzją Szwajcarskiego Banku Centralnego, który zdecydował o podniesieniu stopy procentowej o 50 pb, tj. pierwszy raz od 15 lat. Prezes SBC oświadczył po posiedzeniu, że utrzymującą się w kraju inflacja oznacza możliwość dalszych podwyżek kosztu pieniądza. Stanowisko to stało w opozycji do wcześniejszych zapowiedzi, wedle których tamtejszy bank centralny miał jedynie oddziaływać na politykę pieniężną poprzez interwencje walutowe.

Z kolei Rada Polityki Pieniężnej w Polsce zdecydowała o dziewiątej już podwyżce stopy referencyjnej. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami RPP podniosła stopę referencyjną o 75pb do poziomu 6.0%. W komunikacie Rada zaznaczyła, że dostrzega sygnały osłabiającej się dynamiki aktywności gospodarczej, jednak jej zdaniem w II kw. utrzyma się korzystna koniunktura. W ocenie RPP w najbliższych kwartałach inflacja będzie w dalszym ciągu podwyższona m.in. ze względu na trwający konflikt w Ukrainie. Jednocześnie podwyższanie stóp procentowych NBP wraz z wygasaniem wpływu szoków obecnie podbijających ceny będzie oddziaływać w kierunku stopniowego obniżania się inflacji w kolejnych latach. Podczas konferencji, prezes Głapiński podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko, że RPP będzie kontynuować podwyżki tak długo jak rośnie inflacja. Zaznaczył jednak, że znajdujemy się bliżej końca cyklu podwyżek stóp procentowych. Biorąc pod uwagę całą konferencję uważamy, że wielkość lipcowej podwyżki stóp procentowych może wynieść 50-75pb. Jednocześnie podtrzymujemy naszą prognozę docelowej stopy referencyjnej na poziomie 8.0%.

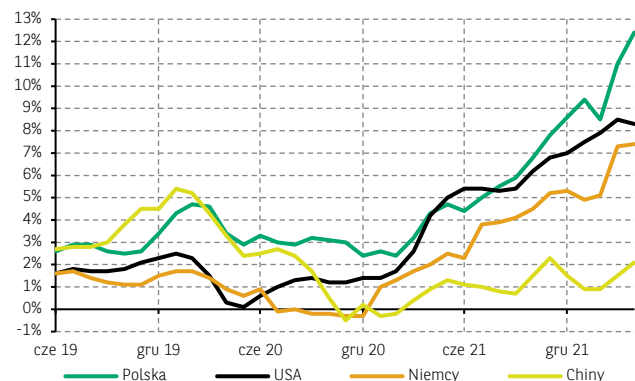
Nowe prognozy ekonomiczne

W okolicznościach podwyższonej inflacji oraz oczekiwanego spowolnienia gospodarczego, ekonomiści BNP Paribas oczekują, że nadchodzące dane ekonomiczne odzwierciedlać będą stagflacyjny kontekst ostatnich kilku miesięcy. W związku z tym prognoza globalnego wzrostu PKB w 2022r. została obniżona do 3,4% względem poprzedniej prognozy na poziomie 4,8%, a w 2023r. do 3,5% z 3,8%. W 2024r., oczekujemy dynamiki na poziomie 3,3%. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że inflacja stopniowo będzie powracać do przed-covidowych poziomów w większości gospodarek. W krótkim terminie najbliższych miesięcy tempo wzrostu cen będzie jednak wysokie, co spowodowane jest podwyższonymi oczekiwaniami inflacyjnymi, jak i wyższą dynamiką wynagrodzeń oraz czynnikami strukturalnymi, czyli deglobalizacją i dekarbonizacją. Przewidujemy, że inflacja w Stanach Zjednoczonych jest bliska swojego szczytu, jednak ścieżka spadku tempa wskaźnika będzie powolna. Obniżanie się inflacji powinno być wspomagane przez spowolnienie gospodarcze i odbudowujące się łańcuchy dostaw, jednak silny rynek pracy będzie oddziaływał nadal proinflacyjnie.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



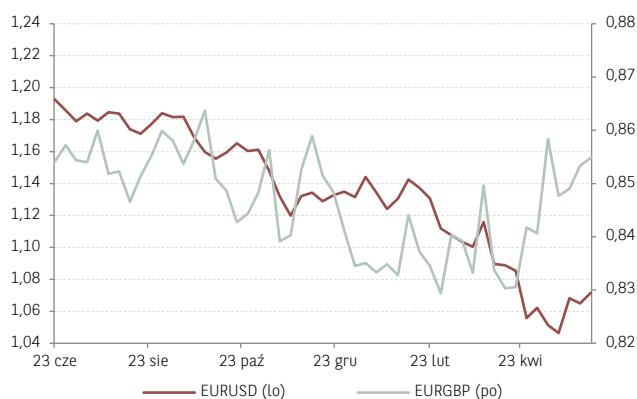
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

W maju i czerwcu kurs oscylował w zakresie 1,04-1,08. Waluta Starego Kontynentu była wspierana w maju przez jastrzębią retorykę ECB, który zapowiedział zakończenie programu skupu aktywów oraz rozpoczęcie cyklu podnoszenia stóp procentowych. Natomiast odczyt inflacji za maj przełożył się na nieoczekiwanie większą niż oczekiwano podwyżkę stopy procentowej przez Fed, która wyniosła 75pb i nie wykluczone jest podniesienia stopy o kolejne 75pb na następnym posiedzeniu, co pozytywnie wsparło amerykańską walutę w połowie czerwca. Ekonomiści BNP Paribas oczekują stopniowego wzrostu kursu pary EUR/USD i prognozują, że do na koniec roku kurs znajdzie się na poziomie 1,12, a na koniec 2023r. na poziomie 1,20. Głównymi przesłankami za taką ścieżką kursu jest teza, że rynek nie wystarczająco wycenia zakończenie QE oraz cyklu podnoszenia stóp procentowych przez ECB. Obecnie ekonomiści BNP Paribas szacują, że na lipcowym posiedzeniu główna stopa procentowa Strefy Euro zostanie podniesiona o 25pb oraz po 50pb na dwóch kolejnych posiedzeniach we wrześniu i październiku. Istnieje ryzyko, że ECB zdecyduje się na większą skalę podwyżek co dodatkowo wsparło by wspólną walutę, jednak nie jest to scenariusz bazowy.

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

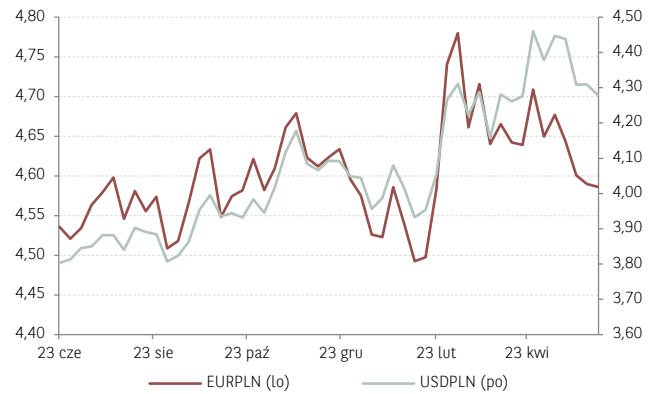


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Zmienność w notowaniach złotego od początku wojny w Ukrainie utrzymuje się na wysokim poziomie. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, po umocnieniu krajowej waluty pod koniec maja, na początku czerwca nastąpiło jej osłabienie. Notowania EUR/PLN powróciły przejściowo powyżej 4,70, co zostało jednak z kolei skorygowane w drugiej połowie miesiąca, kiedy EUR/PLN spadło z powrotem poniżej 4,65. Wyraźna deprecjacja polskiej waluty wynikała z przyspieszenia tempa podwyżek stóp procentowych przez światowe banki centralne – Fed podniósł koszt pieniądza o 75 pb, szwajcarski bank centralny o 50 pb, natomiast EBC zapowiedział szybkie podwyżki na kolejnych posiedzeniach w III kwartale. Opisane działania banków centralnych wzmacniają presję na utrzymanie cyklu podwyżek stóp przez RPP, co jest zgodne z naszymi oczekiwaniami (stopa referencyjna na poziomie 8%) oraz wyceną rynkową. W krótkim terminie oczekujemy utrzymania wysokiej zmienności notowań 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 poniżej 4,60 z uwagi na zdyskontowanie przez walutę obserwowanego obecnie spowolnienia gospodarczego i osiągnięcia szczytu przez krajową inflację w br.

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
- 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

W maju oraz czerwcu mogliśmy obserwować znaczną zmienność na parze walutowej USD/PLN i kurs oscylował pomiędzy 4,25 a 4,55. Dominującymi czynnikami wspierającymi taki poziom zmienności były decyzje banków centralnych w kwestii polityki pieniężnej. Na czerwcowym posiedzeniu RPP podniosła stopę referencyjną zgodnie z oczekiwaniami o 75 pb do poziomu 6,00%. Natomiast prezes Głapiński zaznaczył podczas konferencji prasowej, że cykl zacieśniania polityki pieniężnej jest obecnie bliżej końca niż początku, co może wpływać na osłabienie złotego. Tydzień później, podczas posiedzenia Fed zdecydował o wyższej niż wcześniej rozważano podwyżce głównej stopy procentowej i podniósł o 0 75 pb do poziomu, która obecnie znajduje się w zakresie 1,50-1,75%. Wyższy poziom podwyżki był spowodowany negatywnym zaskoczeniem wynikającym z poziomu majowej inflacji. Ponadto, Fed nie wyklucza podwyżki o 75 pb na kolejnym posiedzeniu, co powinno wspierać amerykańską walutę. Na polską walutę negatywnie oddziałuje utrzymująca się sytuacja wojenna za wschodnią granicą, przez co nasz region postrzegany jest jako bardziej ryzykowny przez inwestorów. Podwyżki stóp w strefie euro, które mają dopiero się rozpocząć, powinny osłabić dolara wobec innych walut, co może oddziaływać wspierająco na złotego. Prognozy ekonomistów przewidują, że kurs USD/PLN na koniec roku uplasuje się na poziomie 4,11, a na koniec przyszłego roku w okolicach 3,75.

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.
- Jeszcze mocniejsze zaostrzenie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

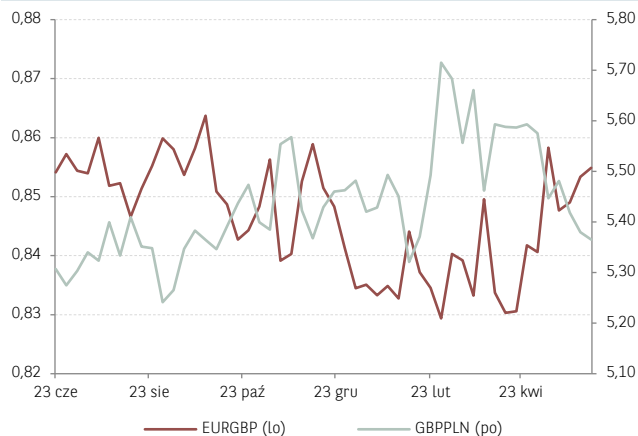
WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Po spadku notowań GBPPLN pod koniec maja do poziomów poniżej 5,40, czerwiec przyniósł utrzymanie wysokiej zmienności, która przełożyła się chwilowo na wzrost notowań wspomnianej pary powyżej 5,50. Powyższe było związane z globalną awersją do ryzyka, która przełożyła się na szybki odpływ kapitału z regionów rozwijających się w tym z CEE. Niemniej z uwagi na słabość funta brytyjskiego, wspomniany zasięg ruchu nie jest tak istotny jak w przypadku pary EURPLN czy USDPLN.

W średnim terminie spodziewamy się spadku notowań GBPPLN nawet poniżej 5,20 w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy. Z jednej strony przemawia za tym oczekiwane umocnienie się złotego, dla którego wsparciem będzie m.in. jastrzębia polityka monetarna RPP (podtrzymujemy naszą prognozę, która zakłada szczyt stopy referencyjnej na poziomie 8,0% w drugiej połowie 2022) przy jednoczesnych postulatach ekspansywnej polityki fiskalnej (przedłużenie tarczy antyinflacyjnej, wsparcie kredytobiorców, 14 emerytura). Z drugiej strony oczekujemy utrzymania słabości funta brytyjskiego. Dostrzegamy możliwość niższego tempa podwyżek stóp procentowych przez BoE w odpowiedzi na narastające ryzyka wolniejszego wzrostu gospodarczego jako efekt wyższych cen, w szczególności energii, słabszego efektu działań stymulacyjnych (brak bezpośrednich napływów, start najwcześniej na jesieni), niepewności politycznej (wybory, tarcia na linii UK-UE).

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
- Niepewność polityczna w UK (wybory, podział głosów w votum nieufności, tarcia na linii UK-UE)
- Wolniejsze tempo zacieśniania monetarnego przez BoE, dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej przez RPP
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja i spadek globalnej awersji do ryzyka (tzw. risk-on)

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
- Utrzymanie napięcia na linii Bruksela-Warszawa
- Zaostrenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Na posiedzeniu 16 czerwca 2022 r. Szwajcarski Bank Centralny zaskoczył rynek podwyżką stóp o 50 pb i zasygnalizował wysokie prawdopodobieństwo dalszych ruchów w tym kierunku, zwracając uwagę na rosnące oczekiwania inflacyjne. W oświadczeniu po posiedzeniu zrezygnowano ze stwierdzenia o tym, że szwajcarska waluta jest obecnie wysoko wyceniana. Na konferencji prasowej, Prezes SNB wspominał również, że rozważa sprzedaż obcych walut, jeśli kurs franka okaże się za słaby. Jastrzębi zwrot w polityce tamtejszego banku centralnego implikuje również rewizję naszego nastawienia odnośnie kształtowania się notowań pary EUR/CHF do 1,00 na koniec roku (vs. 1,05 wcześniej). Powyższe implikuje notowania CHF/PLN na poziomie poniżej 4,60 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
- Złagodzenie jastrzębiej polityki przez SNB w obliczu spadku oczekiwań inflacyjnych
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Utrzymanie jastrzębiego tonu w zakresie polityki pieniężnej przez SNB oraz wzrost oczekiwań inflacyjnych w Szwajcarii
- 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 ostabienia polskiego złotego, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

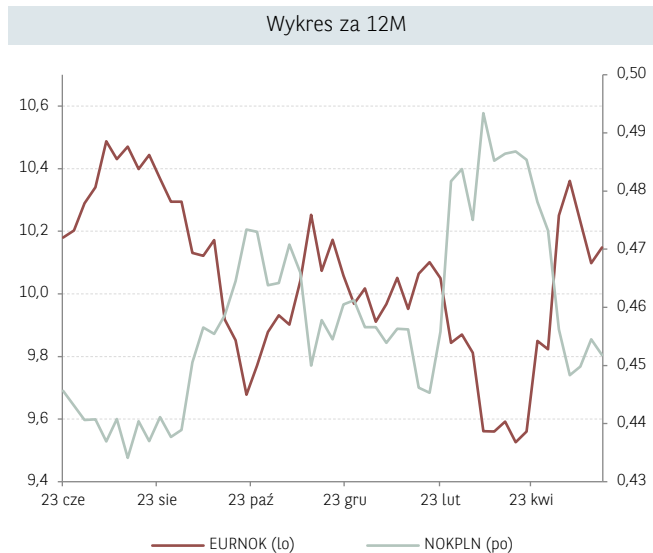


WYBRANE WALUTY

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. Od połowy kwietnia mamy do czynienia z stopniową deprecjacją norweskiej waluty, a kurs pary walutowej NOK/PLN dotarł do tegorocznych dołków z okolic 0,44. Powyższy ruch korespondował z majową decyzją Norweskiego Banku Centralnego, który utrzymał stopy procentowe bez zmian i zauważył, że inflacja wzrosła w tym kraju w nieco wolniejszym tempie niż oczekiwano. Jednocześnie, potwierdzono jednak plany podwyżki kosztu pieniądza na posiedzeniu w czerwcu.

Pozostajemy pozytywnie nastawieni do walut krajów skandynawskich prognozując kurs EUR/NOK na poziomie 9.60 na koniec bieżącego roku. Powyższe implikuje kurs NOK/PLN w okolicach 0,48. Zakładana aprecjacja NOK opiera się na tym, że norweska waluta ma w dalszym ciągu korzystać na podwyższonych cenach surowców energetycznych.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

USDTRY

Po mocnym wzroście notowań USDTRY w maju, czerwiec przyniósł kontynuację osłabienia tureckiej waluty. Tym samym notowania USDTRY przekroczyły poziom 17,00 TRY, czyli zbliżają się do grudniowych maksimum, które były odpowiedzią na interwencje prezydenta Erdogana w politykę monetarną. Poza umocnieniem dolara amerykańskiego z uwagi na oczekiwane dalsze podwyżki i stóp procentowych, na wzrost notowań USDTRY wpływ miała dalsza deprecjacja tureckiej waluty jako rezultat utrzymującego się ryzyko geopolitycznego w regionie w związku z wojną w Ukrainie (dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją - Turcja należy przy tym do NATO) a także pogarszająca się kondycją tureckiej gospodarki.

Sytuacja gospodarcza z ponad 11% stopą bezrobocia, ponad 73% inflacją r/r w maju (choć konsensus zakładał ponad 76,0% r/r) oraz rosnący deficyt na rachunku bieżącym 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% (następne posiedzenie 23 czerwca). Powyższe działania pozostają dla inwestorów zagranicznych wyjątkowo niezrozumiałe i wbrew ogólnie przyjętym sposobom przeciwdziałania utracie wartości pieniądza. Co więcej, w czerwcu prezydent Erdogan jasno sugerował, że wkrótce może dojść do obniżek stóp procentowych, mimo wysokiego otoczenia inflacji. Z drugiej strony za spadkiem kursu USDTRY przemawia oczekiwane osłabienie dolara amerykańskiego, niemniej 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

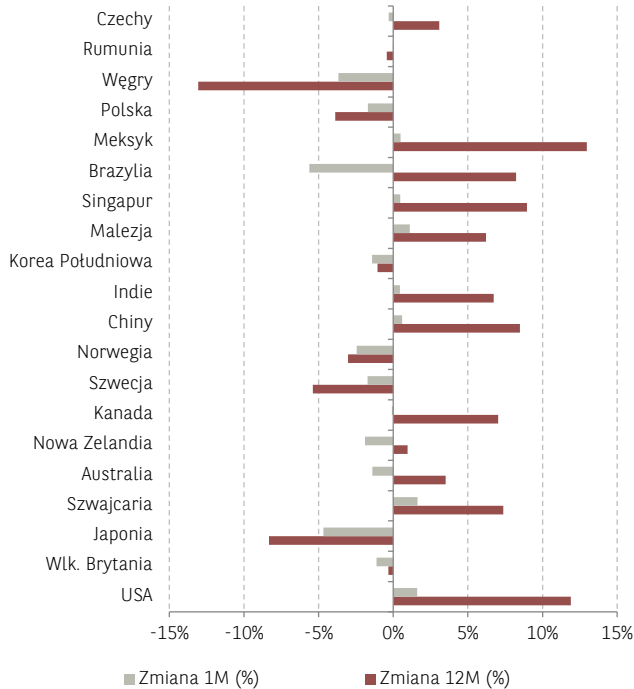


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



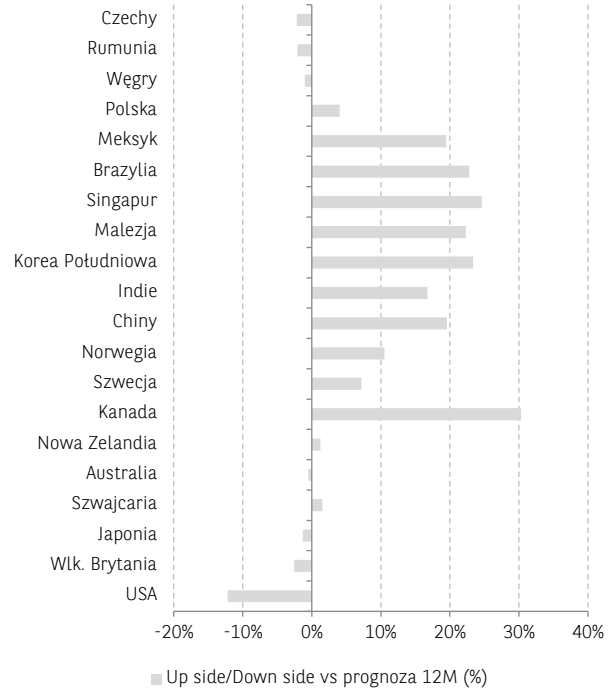
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



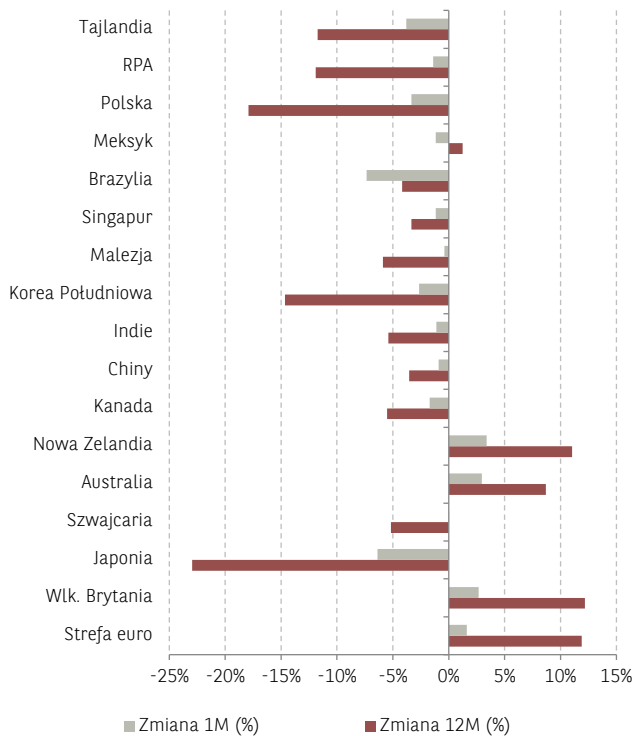
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



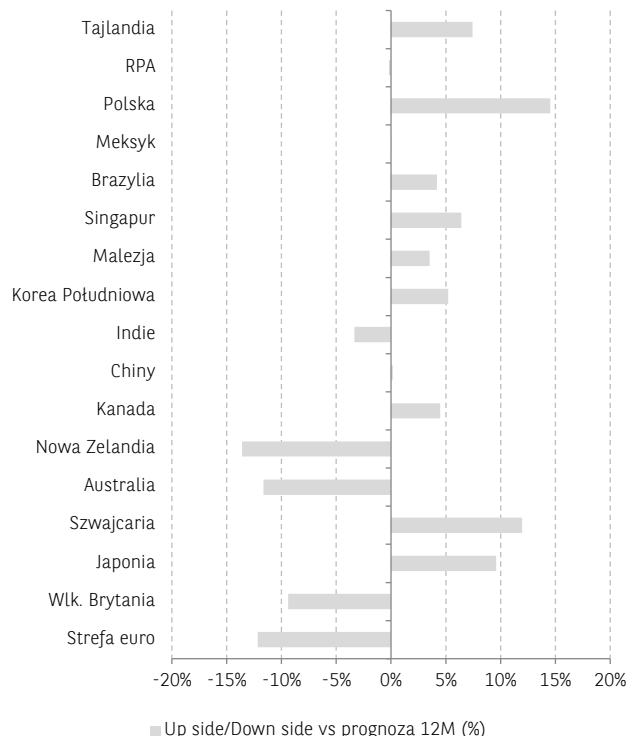
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 konsumenta 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 kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

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

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 publikacja 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. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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: 2022-06-22 15:09