



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

LIPIEC 2023
data sporządzenia: 18 lipca 2023 r.

PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Para walutowa	Kurs	Nastawienie względem pary walutowej (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/USD	1,1239	0	1,1000	1,1500	2,9%	2,4%	4,1%	10,8%
EUR/PLN	4,4322	0	4,5000	4,4000	-0,3%	-4,1%	-6,0%	-7,6%
USD/PLN	3,9434	0	4,0900	3,8300	-3,2%	-6,4%	-9,8%	-16,6%
GBP/PLN	5,1590	-1	5,1136	5,0122	-1,0%	-1,4%	-4,4%	-8,7%
CHF/PLN	4,5908	0	4,6392	4,5833	1,0%	-2,3%	-3,7%	-5,1%
NOK/PLN	0,3963	0	0,3947	0,3929	2,6%	-2,5%	-9,4%	-15,6%

* Przedstawione nastawienie względem naszych prognoz 3M i 12M. Tym samym "+1" oznacza oczekiwany wzrost kursu danej pary walutowej, a "-1" odpowiednio jej spadek.

Otoczenie rynkowe

Trendy dezinflacyjne w USA przybliżają koniec cyklu podwyżek stóp procentowych

Wskaźnik r/r inflacji CPI w czerwcu w USA spadł do 3% r/r w stosunku do 4% w maju. Ceny konsumenckie wzrosły w ujęciu miesięcznym o 0,2%. Obie miary były niższe niż przewidywali ekonomiści. Spadek inflacji poprawił nastroje inwestorów, którzy mają nadzieję, że na lipcowym posiedzeniu Fed dojdzie do ostatniej podwyżki stóp procentowych. Podobną trajektorię cechowały się również dane o inflacji PPI w USA. Ceny producentów również okazały się być niższe od przewidywań konsensusu (+0,4% r/r) i wykazały wzrost o zaledwie +0,1% r/r wobec +0,9% dynamiki w maju. Na dalszą dezinflację wskazują również dane dotyczące cen eksportu i importu w USA, które w czerwcu spadały w ujęciu m/m o odpowiednio -0,9% i -0,2%.

RPP – formalne zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych.

RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co było zgodne z oczekiwaniami analityków. Stopa referencyjna NBP pozostała na poziomie 6,75%. Podczas konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński poinformował, że RPP formalnie zakończyła cykl podwyżek stóp procentowych. Wobec pojawiających się na rynku oczekiwań na pierwsze obniżki stóp procentowych, Glapiński zasugerował, że po wakacjach w Radzie pojawi się większość popierająca wnioski o poluzowanie polityki monetarnej. Zdaniem Prezesa Glapińskiego warunkami dla początku cyklu obniżek są spadek inflacji poniżej 10% r/r, a także potwierdzone perspektywy dezinflacyjne w kolejnych kwartałach. Wobec powyższego, ekonomiści BNP Paribas zrewidowali w dół prognozę stóp procentowych w Polsce i obecnie spodziewają się dwóch obniżek stóp procentowych, o 25pb każda, we wrześniu i październiku bieżącego roku (stopa referencyjna NBP na koniec roku = 6,25%). Proporcjonalnie (-50pb) obniżyli także prognozę stopy referencyjnej NBP na koniec przyszłego roku do 5% z 5,50% poprzednio.

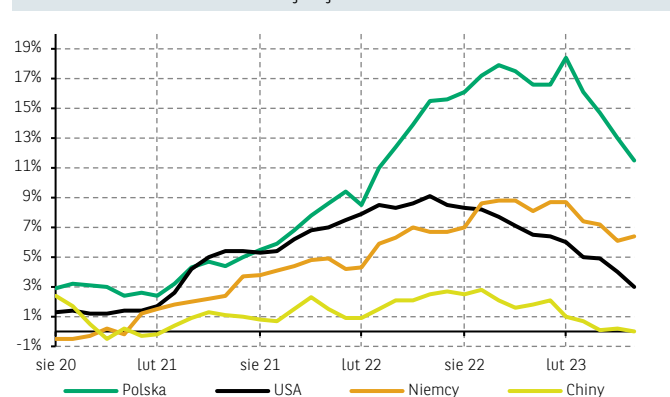
Nadal słabe dane PMI w Europie

Globalnie, kalendarz danych makroekonomicznych został zdominowany przez publikacje indeksów PMI dla gospodarek europejskich oraz indeksu ISM dla przemysłu z gospodarki Stanów Zjednoczonych. Opublikowane odczyty ukazały słabość gospodarek Starego Kontynentu, a zagregowana wartość wskaźnika dla Strefy Euro wyniosła 43,4 pkt. wobec prognozy na poziomie 43,6 pkt. (poprzednio 44,8 pkt.). Był to najniższy odczyt od czerwca 2020r. Ankieta wykazała znaczny spadek popytu na towary na koniec drugiego kwartału, w szczególności dotyczący z Austrii, Niemiec i Włoch. Wskaźnik ISM wykazał lepszą kondycję gospodarki Stanów Zjednoczonych i wyniósł 46 pkt. przy prognozie 47,1 pkt.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



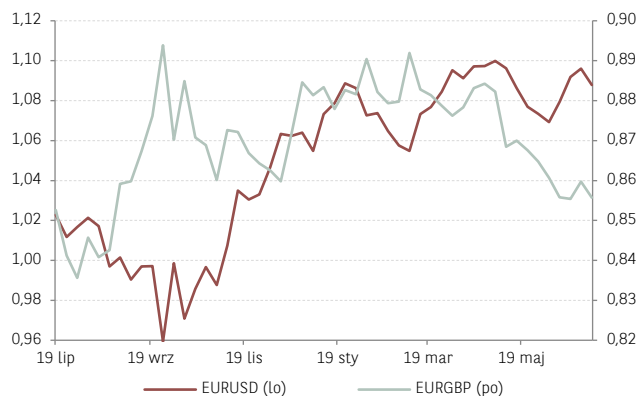
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Po majowej korekcie, od początku czerwca mamy do czynienia ze stopniowym osłabieniem się amerykańskiego dolara. O ile wcześniejszy ruch w kierunku aprecjacji USD spowodowany był oczekiwaniami co do powrotu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w trakcie lipcowego posiedzenia Fed, tak obecnie dyskontowane jest definitywne zakończenie cyklu zacieśniania przez Fed. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że lipcowa podwyżka do 5,50% będzie tą ostatnią. Wskazują na to ostatnie dane o inflacji CPI oraz PPI za czerwiec, która w USA wypadła wyraźnie poniżej prognoz. Równocześnie podtrzymujemy nasze oczekiwania na kolejne dwie podwyżki stóp procentowych w strefie euro i dojsię stopy referencyjnej do 4,0%. Zmniejszenie różnicy pomiędzy poziomem rentowności obligacji skarbowych w strefie euro i USA będzie działało na korzyść umocnienia EUR względem USD. Ponadto wybiecie kursu EUR/USD ponad istotny opór na 1,11 również jest sygnałem wskazującym na kontynuację trendu wzrostowego tej pary walutowej. Nasza prognoza kursu EUR/USD na koniec 2023r. wynosi 1,12, z kolei w 2024r. oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego i oczekujemy, że na koniec roku kurs znajdzie się w okolicach 1,18.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

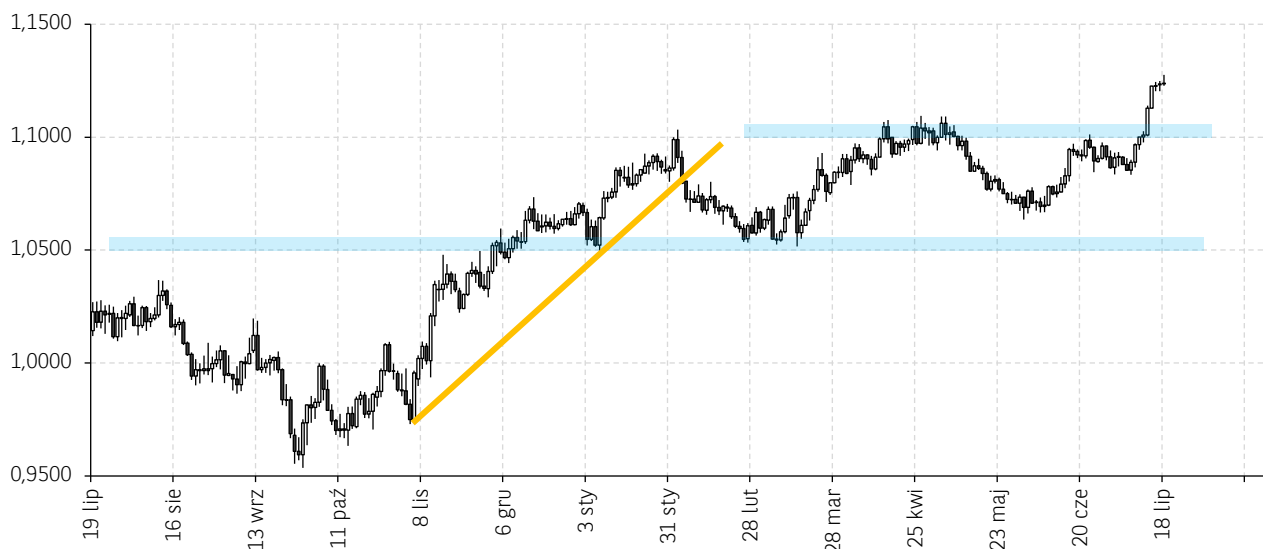
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach albo Europie będzie umacniało dolara.
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Wyzwania energetyczne Europy
- Przyjęcie gotębiej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Poprawa sytuacji makroekonomicznej na świecie będzie osłabiła dolara względem innych walut.
- Mocniejsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez EBC.
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Stabilizacja rynku energetycznego w Europie i cen surowców.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

EURPLN

Przez większą część czerwca i lipca kurs relacji EUR/PLN znajdował się w okolicach poziomu 4,45, a miejscami zbliżał się do 4,50, który można uznać obecnie za techniczny opór. Polska waluta jest wspierana przez środowisko wysokich stóp procentowych, jednak podczas ostatniej konferencji prezes NBP Adam Głapiński formalnie zakończył cykl podwyżek stóp procentowych, co w połączeniu z niższym od oczekiwań odczytem inflacji za czerwiec, obudziło oczekiwania rynkowe co do pierwszych obniżek stóp procentowych, które mogłyby odbyć się już we wrześniu. Złoty jest wspierany przez dobrą sytuację bilansu handlowego, a po spadku salda obrotów bieżących w czerwcu, w lipcu powróciło ono do pozytywnej trajektorii znacznie powyżej prognoz. Innym argumentem za wzrostem kursu EUR/PLN jest fakt, że EBC nie zakończył cyklu podwyżek i można się spodziewać kolejnego zacieśniania na lipcowym posiedzeniu. Obecnie oczekujemy, że pod koniec 2023r., relacja euro do złotego uplasuje się na poziomie 4,50, jednak możliwy, że zobaczymy niższe poziomy w przypadku zwycięstwa opozycji w nadchodzących wyborach, która zyskuje ostatnio w sondażach.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Oczekiwania na utrzymanie wyższych stóp procentowych w Polsce przez dłuższy okres czasu
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w Polsce
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w kraju i na świecie

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Szybsze od oczekiwań obniżki stóp procentowych w Polsce
- 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

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

USDPLN

Po chwilowej korekcie na przełomie czerwca i lipca, kurs USD/PLN kontynuuje trend spadkowy. Silnym sygnałem z punktu widzenia analizy technicznej jest przebicie w dół okrągłego poziomu 4,0 złotego za dolara. W efekcie osłabiania USD na światowych rynkach, para USD/PLN spadła do najniższego od lutego 2022 r. poziomu, czyli 3,95. W krótkim terminie obserwujemy, że najbliższe wsparcie znajduje się w okolicy ok. 3,91, co jest tworzone przez minimum z lutego 2022 r. oraz października 2021 r. Na niekorzyść dolara oddziałują dane o wyraźnym spowolnieniu inflacji w Stanach Zjednoczonych, a przez to oczekiwania na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych po lipcowym posiedzeniu Fed. Zdaniem ekonomistów Grupy BNP Paribas na lipcowym posiedzeniu FOMC podnieście stopy do przedziału 5,25 -5,50%. Nadal uważają jednak, że wyhamowanie aktywności gospodarczej, opóźnione skutki dotychczasowych podwyżek stóp procentowych, zaostrzenie warunków kredytowych w sektorze bankowym oraz coraz silniejsze oznaki dezinflacji ujawnią się z większą siłą w drugiej połowie 2023 r. i ostatecznie zakończą przekonanie o kolejnej podwyżce stóp. Na korzyść złotego cały czas wpływa dobra sytuacja w bilansie płatniczym, nawet pomimo oczekiwań na pierwsze obniżki stóp procentowych RPP jeszcze w bieżącym roku. Spodziewamy się, że na koniec 2023 r. kurs USD/PLN sięgnie ok. 4,02, a na początku kolejnego roku zejdzie poniżej 3,90.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Załagodzenie konfliktu linii Ukraina-Rosja.
- Utrzymywanie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.
- Koniec cyklu 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.
- Ponowny wzrost inflacji w Stanach Zjednoczonych
- Pogorszenie się koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie

Analiza techniczna USDPLN



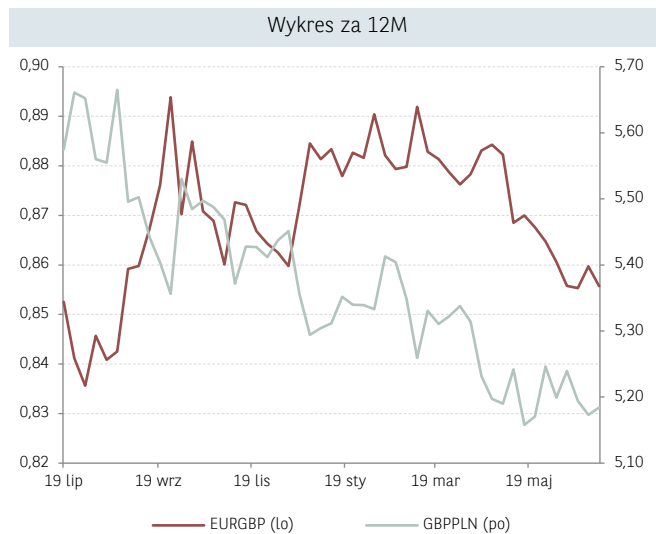
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Po wyhamowaniu spadków notowań GBP/PLN pod koniec kwietnia, okres od maja do lipca przyniósł trend boczny, a kurs poruszał się w zakresie 5,15-5,25. Brak jednoznacznego kierunku notowań wynika z jednoczesnego umocnienia obu walut. Umocnienie brytyjskiej waluty, które dobrze obrazuje spadek notowań EURGBP w kierunku 0,85 oraz wzrost notowań GBPUSD powyżej 1,30 wynika przede wszystkim z utrzymujących się oczekiwań co do dalszego zacieśniania monetarnego przez Bank Anglii. Scenariusz kolejnych podwyżek umocnił się po dobrych danych z tamtejszej gospodarki w szczególności z rynku pracy przy jednoczesnych nadal wysokich nominalnie poziomach inflacji (odczyt za czerwiec będzie 19 lipca), które są wyraźnie powyżej średniej z UE. Powyższe przyniosło wyższą od oczekiwań skalę podwyżek stóp procentowych podczas czerwcowego posiedzenia (+50 pb. vs +25 pb. oczekiwane). W krótkim terminie oczekujemy korekty notowań GBPPLN w okolice dolnego wspomnianego zakresu (5,11), natomiast w perspektywie roku prognozujemy kontynuację trendu spadkowego zapoczątkowanego w 2022 r. Podtrzymujemy nasze założenia, że kurs może zbliżyć się w okolice 5,00 z uwagi na mocną krajową walutę oraz oczekiwany słabsze performance funta (finalnie BoA może nie dowieść obecnie prognozowanej ścieżki stóp procentowych; nadal wysoka nominalnie inflacja może być problemem; perspektywy fundamentalne pozostają słabe - wzrost PKB relatywnie niski, duży i trwały deficyt na rachunku obrotów bieżących).



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

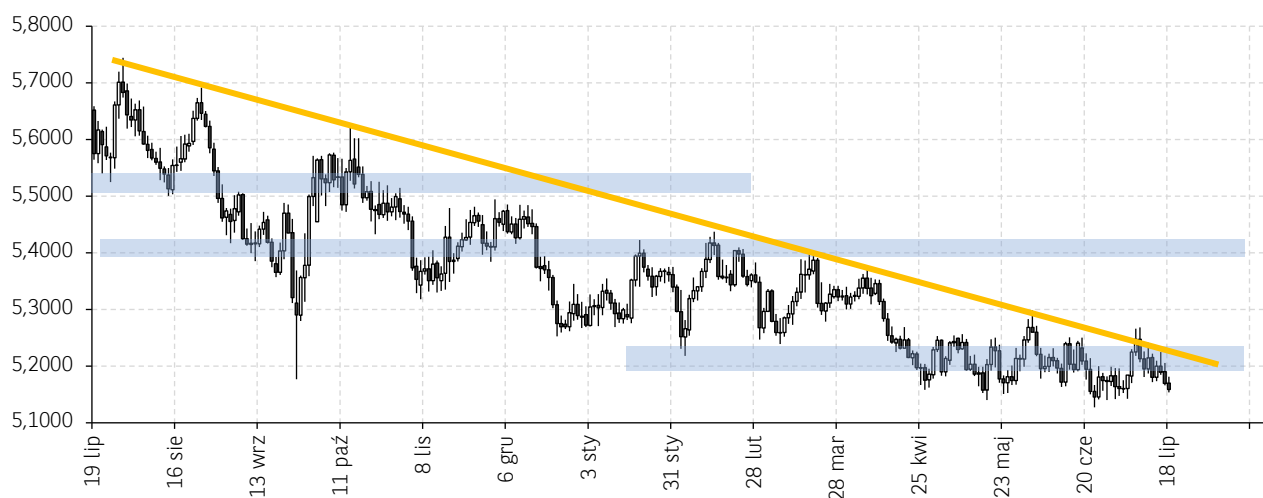
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Relatywnie wysoki wzrost PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej + rosnące prawdopodobieństwo napływu środków z KPO, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii, w tym deficyt na rachunku bieżącym
- Niepewność polityczna w UK (tarcia wewnątrz UK oraz 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 lub niższy poziom stóp procentowych w obecnym cyklu w Polsce
- Bardziej ekspansywna polityka fiskalna w Polsce
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- Utrzymanie napięcia na linii Bruksela-Warszawa
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Początek czerwca przyniósł widoczną przecenę relacji CHF/PLN i kurs zdołał dotrzeć do poziomu 4,50. Niemniej jednak wraz z kolejną podwyżką stóp przeprowadzoną w drugiej połowie miesiąca przez Narodowego Banku Szwajcarii (SNB), frank zaczął odrabiać straty i w lipcu znalazł się w okolicy poziomu 4,60 w relacji do złotego, który jest obecnie poziomem technicznego oporu. Jednocześnie kurs nie zdołał pokonać obowiązującej od października 2022r. linii trendu spadkowego. Złoty nadal dobrze radzi sobie wobec franka, jednak ostatnie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej przyniosło oficjalne zakończenie cyklu podwyżek, co w połączeniu z niższym od oczekiwań odczytem poziomu inflacji za czerwiec przełożyły się na wzrost rynkowych oczekiwań co do pierwszych obniżek stóp procentowych już jesienią. Wraz z widocznym spadkiem tempa inflacji, która w czerwcu spadła już do 1,7%, także SNB zmniejszył ostatnio tempo zacieśniania monetarnego i w czerwcu zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy o 25 pb, a nie 50 pb jak to miało miejsce na poprzednich posiedzeniach. Oczekujemy, że rynek może zacząć wyceniać zbliżanie się do końca cyklu podwyżek w Szwajcarii. Spodziewamy się, że na koniec 2023 r. kurs CHF/PLN wzrośnie do poziomu 4,69 na koniec 2023 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

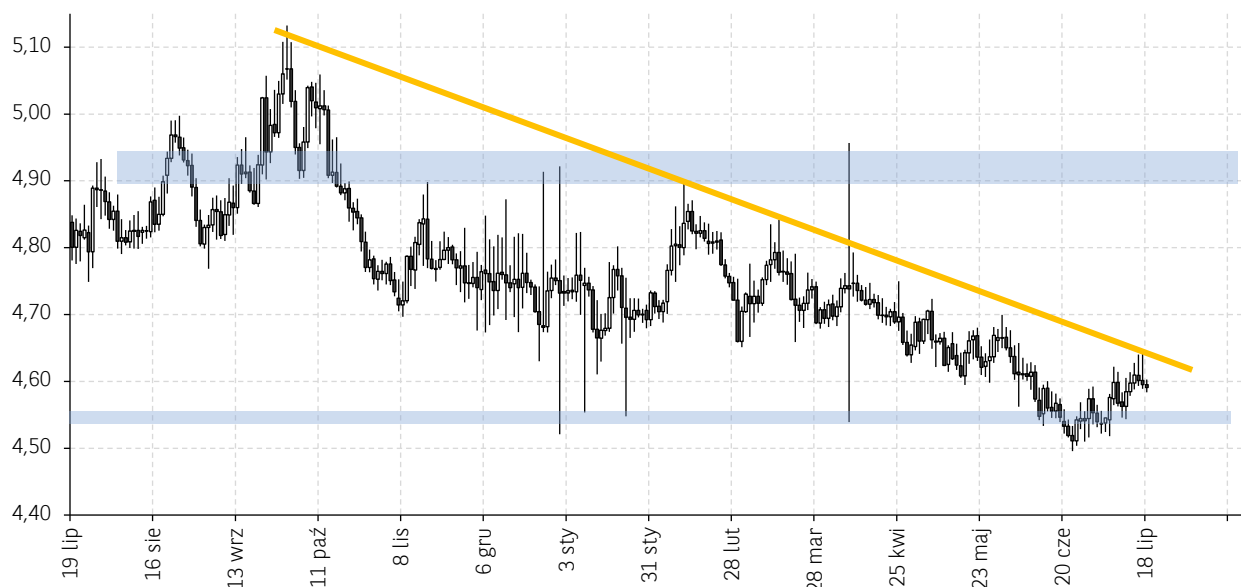
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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
- Złagodzenie jastrzębiej polityki przez SNB w obliczu spadku oczekiwań inflacyjnych
- Pogorszenie sytuacji w szwajcarskim sektorze bankowym

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 wyprzedzają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

NOKPLN

Koniec lipca na parze NOK/PLN przyniósł testowanie wcześniejszych minimów z początku czerwca. Finałnie kurs wspomnianej pary nie spadł poniżej 0,37, a kolejne dni przyniosły odbicie z zasięgiem na blisko 0,40. Spadek kursu NOK/PLN wynikał w poprzednich miesiącach z relatywnie mocnego złotego oraz działań Norges Bank w postaci sprzedaży norweskiej waluty. Jednak wspomniane odbicie notowań wpisywało się w nasze oczekiwania, że wraz z dalszymi podwyżkami stóp procentowych przez norweski Bank Centralny trend powinien się odwracać. Punktem zwrotnym okazała się czerwcową decyzją Banku Centralnego Norwegii, który zdecydował się na większą skalę podwyżek vs oczekiwania (+50 pb. vs +25 pb. prognozowane). Biorąc pod uwagę, że podobnie jak w odczyty majowe, czerwiec również przyniósł negatywne zaskoczenie w dynamice inflacji (+6,4% r/r vs oczekiwane 6,2% r/r), norweski bank centralny będzie kontynuował zacieśnienie polityki monetarnej. Powyższe wraz oczekiwanym dalszym zmniejszeniem skali sprzedaży norweskiej waluty przez tamtejszy bank centralny powinno wspierać NOK. Spodziewając się jednocześnie nadal relatywnie mocnego złotego w średnim terminie, oczekujemy stabilizacji notowań pary NOK/PLN w okolicy 0,39 w perspektywie trzech oraz dwunastu najbliższych miesięcy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

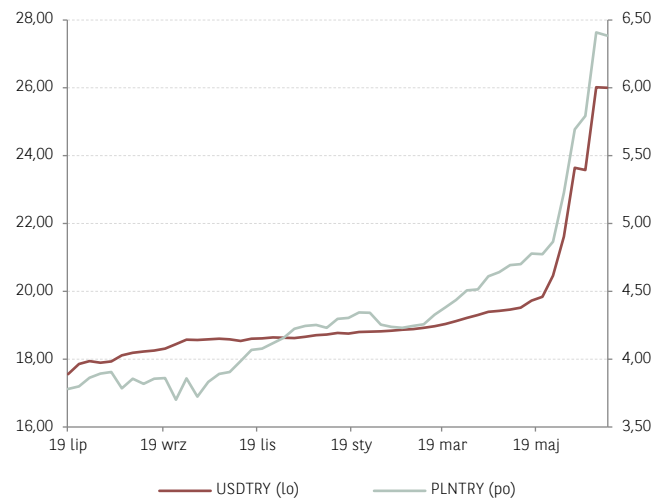
USDTRY

Ruch wzrostowy kursu pary walutowej USD/TRY, rozpoczęty pod koniec grudnia ubiegłego roku, był kontynuowany w ostatnich tygodniach. Przyspieszenie aprecjacji w maju na bazie umocnienia dolara amerykańskiego oraz zbliżających się wyborów w Turcji, spowodowało dotarcie notowań w okolice 20,0 lir za dolara. Znacząca skala deprecjacji tureckiej waluty nastąpiła na przełomie maja i czerwca, kiedy to kontrowersyjny prezydent Recep Tayyip Erdoğan został wybrany w wyborach na kolejną kadencję, a w połowie czerwca relacja USD/TRY znalazła się na poziomie 23,66. Kolejna faza przeceny miała miejsce pod koniec czerwca kiedy to Bank Centralny dokonał podwyżki stóp znacznie poniżej oczekiwań rynkowych. W lipcu kurs USD/TRY oscyluje w okolicy poziomu 26,0.

Chociaż w średnim terminie nie spodziewamy się istotnego umocnienia dolara amerykańskiego utrzymujące się ryzyko geopolityczne 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 kondycja tureckiej gospodarki, nie nasuwają przesłanek sugerujących odwrócenie się trajektorii kształtowania relacji pary walutowej USD/TRY.

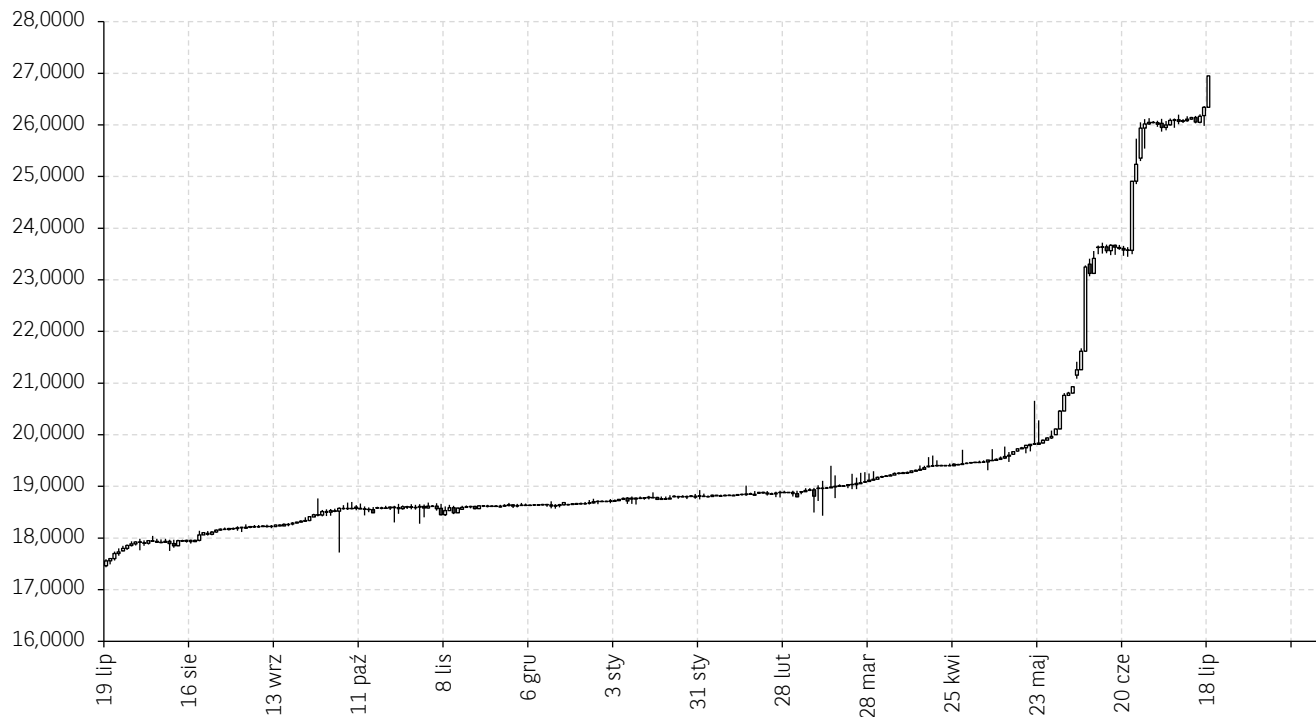
Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 9,5% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz dalej wzrastającą inflacją, która obecnie znajduje się na poziomie ponad 38,21%. Pomimo widocznego obniżenia się wskaźnika dynamiki inflacji, należy zaznaczyć, że jest on związany z efektem bazy. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymywał główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, a w sierpniu ubiegłego roku rozpoczął obniżki. W lutym główna stopa została ustalona na poziomie 8,5%. W czerwcu Bank Centralny dokonał podwyżki stóp do poziomu 15,0%, jednak oczekiwania rynkowe wskazywały poziom 21,0%. Powyższe działania pozostają dla inwestorów zagranicznych wyjątkowo niezrozumiałe i wbrew ogólnie przyjętym sposobom przeciwdziałania utracie wartości pieniądza.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

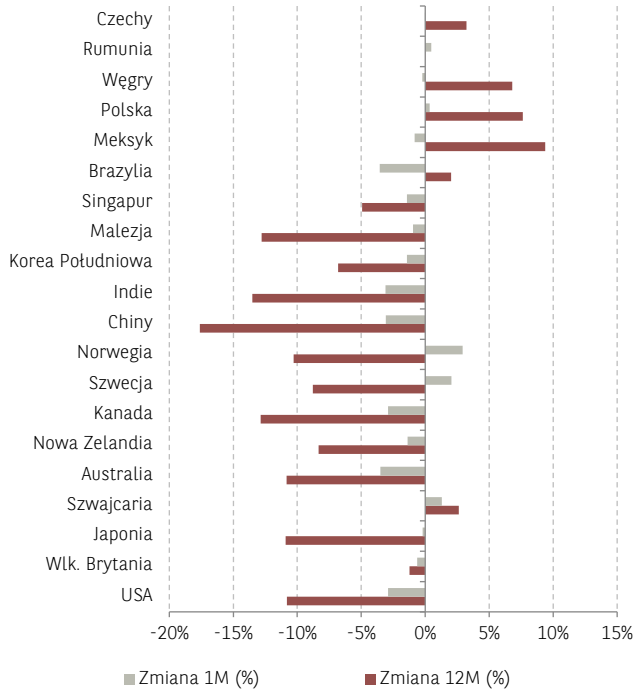


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



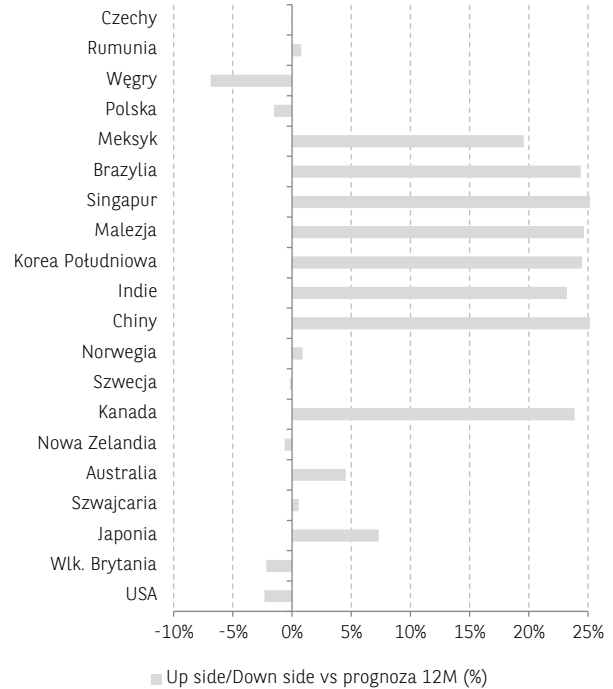
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



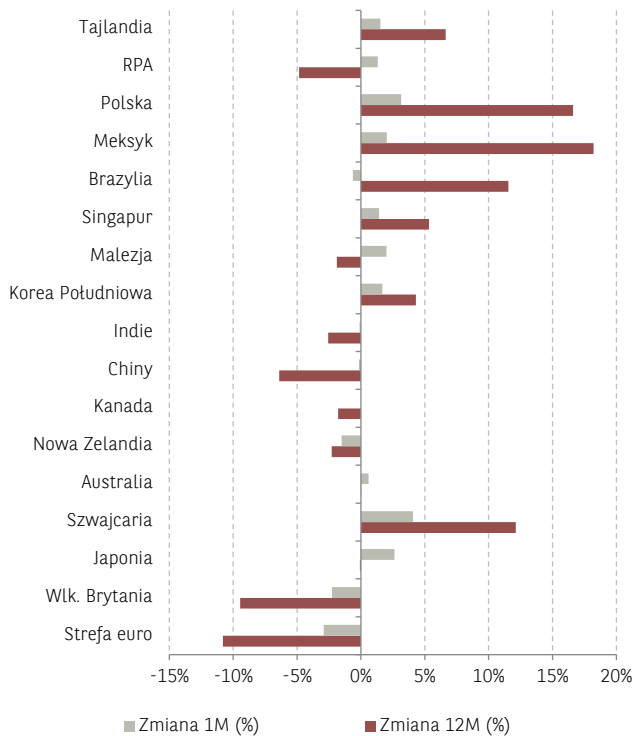
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



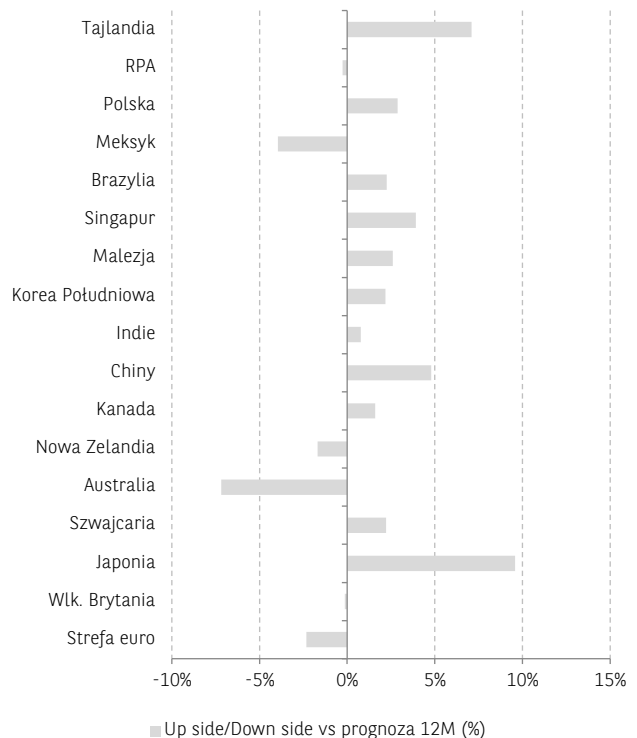
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2023-07-18 11:04