

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

STYCZEŃ 2022
data sporządzenia: 18 stycznia 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/PLN	4,5244	0	4,5500	4,5000	-2,3%	-1,4%	-1,6%	-0,3%
USD/PLN	3,9709	0	4,0265	4,1284	-3,3%	0,5%	1,9%	5,7%
CHF/PLN	4,3384	-1	4,2925	4,2056	-2,7%	1,4%	2,2%	3,0%
GBP/PLN	5,4139	1	5,4358	5,5734	-0,1%	-0,2%	1,6%	6,2%
EUR/USD	1,1394	-1	1,1300	1,0900	1,0%	-1,9%	-3,4%	-5,7%
USD/RUB	76,3099	-1	74,0000	70,0000	2,8%	7,0%	2,1%	3,1%

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

Otoczenie rynkowe

Inflacja w grudniu dalej rośnie

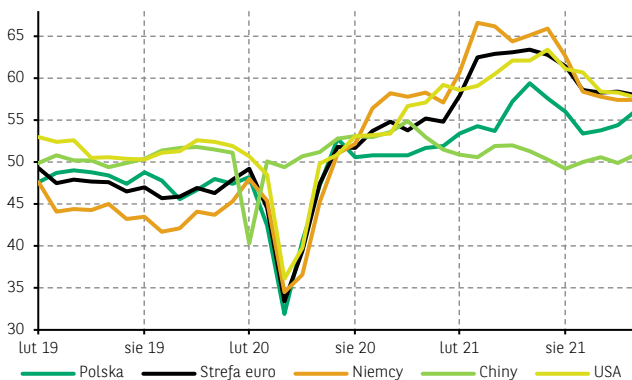
Globalnie inwestorzy skupiają się głównie na dynamice cen CPI (konsumenckich) w Stanach Zjednoczonych, która wyniosła w grudniu +7,0% r/r (zgodnie z oczekiwaniami), co oznaczało dalszy wzrost tempa inflacji względem listopada (+6,8% r/r). Istotnym trendem jest też dalsze przyspieszanie inflacji bazowej, a więc z wyłączeniem bardziej zmiennych cen energii i żywności (+5,5% r/r, nieco powyżej prognoz +5,4% r/r, wobec +4,9% r/r w listopadzie). Coraz wyższy poziom cen jest cały czas pochodną procesów gospodarczych obserwowanych po zakończeniu globalnych lockdown przed rokiem, to znaczy bardzo wysokiego popytu ze strony konsumentów i wysokich cen surowców przy równoczesnym nienadążaniu z produkcji przez przedsiębiorstwa z uwagi na problemy z łańcuchami dostaw. Obrazują to m.in. mocno rosnące ceny transportu, jedzenia poza domem albo używanych samochodów. Podobne trendy w danych pokazuje także odczyt cen PPI, a więc dla amerykańskich przedsiębiorców: dynamika w grudniu wyniosła +9,7% r/r.

Dane dotyczące inflacji podawane zostały także w wybranych państwach europejskich. W przypadku Francji ceny wzrosły o +2,8% r/r (zgodnie z oczekiwaniami), a w Hiszpanii było to +6,5% r/r (poniżej prognoz w wysokości +6,7% r/r). W Polsce inflacja ponownie zaskoczyła rynek (+8,6% r/r wobec prognoz +8,3% r/r i +7,7% w listopadzie). Podobnie jak w poprzednich miesiącach na coraz wyższą inflację wpływają przede wszystkim surowce: ceny paliw wzrosły o 32,9% r/r, energii o 14,3% r/r, a żywności o 8,6% r/r. Jednakże inflacja bazowa, a więc z wyłączeniem wspomnianych kategorii, także przyspieszyła z 4,7% do 5,3% r/r (nieco powyżej oczekiwań 5,2% r/r). Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się pewnego zmniejszenia dynamiki inflacji w 1H'22 z uwagi na wprowadzenie dwóch tarcz antyinflacyjnej, która trwają jednak tylko do połowy roku.

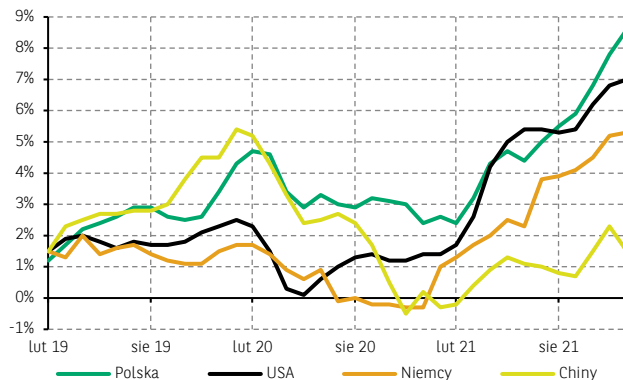
Ostatnie posiedzenie RPP

We styczniu RPP podniosła stopę referencyjną do poziomu 2,25 proc., czyli zgodnie z oczekiwaniami rynkowego konsensusu. Stopa procentowa w Polsce została więc podniesiona czwarty raz z rzędu i znajduje się obecnie nie tylko powyżej poziomu sprzed pandemii, lecz jest również najwyższą od siedmiu lat, co niesie ze sobą implikacje nie tylko dla kredytobiorców, lecz także dla notowań podmiotów z sektora bankowego, obligacji, czy polskiej waluty. Podczas, gdy z punktu widzenia banków jak i polskiego złotego podwyżki stóp procentowych są pozytywne, tak w wypadku obligacji efekt pozostaje negatywny. Na konferencji po posiedzeniu, Prezes NBP zapowiedział że będzie namawiał RPP do kolejnej podwyżki stóp proc. o 50 pb. Jego zdaniem, główna stopa na poziomie 3 proc., a być może przy dobrej koniunkturze nawet 4-proc., nie spowoduje żadnych negatywnych skutków w gospodarce. Według Adama Glapińskiego, RPP powinna utrzymywać rytm podwyżek stóp proc. po 50 pb. Prezes przyznał po raz pierwszy, że Rada znajduje się w "cyklu" podwyżek i zaznaczył, że jest on nakierowany na ograniczenie popytowej inflacji w przyszłości. Tym samym jest to dość mocny „jastrzębi” zwrot i nowa jakość w komunikacji NBP z rynkiem finansowym ponieważ przy wcześniejszych podwyżkach stóp procentowych RPP nie dawała jasných sygnałów odnośnie dalszych kroków w polityce monetarnej. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, iż stopa referencyjna NBP w połowie roku osiągnie poziom 3,50%, lecz ryzyko dla powyższej prognozy leży po stronie jej rewizji „do góry”.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Od końca listopada notowania pary EUR/USD poruszają się we wzrostowej korekcie, a w przeciągu niespełna dwóch miesięcy notowania zwyżkowały z poziomu 1,12 do okolic 1,15. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się jednakże, iż to amerykański dolar będzie zachowywał się relatywnie lepiej niż pozostałe najważniejsze waluty takie jak euro, czy japoński jen. Ekonomiści spodziewają się spadku notowań pary EUR/USD do poziomu 1,09 na koniec bieżącego roku. Powyższe wynika z oczekiwań względem przyszłych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych i strefie euro. Spodziewamy się, że krótkoterminowe stopy procentowe w USA wzrosną znacząco, w wyniku ośmiu podwyżek stóp procentowych do końca 2023 roku. Powyższe przetoży się naszym zdaniem na wzrost rentowności dwuletnich obligacji skarbowych o 175 pb. do końca bieżącego roku. Wysokie rentowności w Stanach Zjednoczonych będą naszym zdaniem kontrastować z wciąż niskim poziomem stóp procentowych w strefie euro. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, iż główna stopa depozytowa Europejskiego Banku Centralnego pozostanie na obecnym negatywnym poziomie, a pierwsze podwyżki stóp procentowych będą miały miejsce dopiero w 2023 roku, po zakończeniu programu luzowania ilościowego. W związku z powyższym różnica w rentownościach dwuletnich obligacji skarbowych USA a niemieckich wzrosnie do końca bieżącego roku, co będzie sprzyjać scenariuszowi spadku notowań pary EUR/USD.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara w okresach awersji do ryzyka.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych i relatywnie lepsze wyniki gospodarcze względem Europy.
- 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

- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy w UE.
- Powrót do programów luzowania polityki monetarnej przez Fed.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.
- Utrzymanie trendu przepływu kapitału do sektorów cyklicznych oraz spótek typu value, których udział jest relatywnie wyższy w Europie

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po fali osłabienia złotego obserwowanej od września do połowy listopada ub. r. obserwujemy obecnie ponowne umocnienie krajowej waluty. Uważamy, że jest ono spowodowane odwróceniem przynajmniej części czynników, które wcześniej negatywnie wpływały na postrzeganie PLN, do których należą m.in. brak jasnej komunikacji odnośnie działań prowadzonych przez bank centralny, napięcia na granicy Polska-Białoruś, rosnące ryzyko konfliktu Rosji i Ukrainy albo konflikt na linii polski rząd – Komisja Europejska. Pozytywnie na notowania EUR/PLN działa przede wszystkim kontynuacja podwyżek stóp procentowych przez RPP i jasna deklaracja, że jesteśmy w cyklu zacieśnienia polityki monetarnej. Przy wysokich odczytach inflacji rynek wycenia więc dalszy wzrost stóp procentowych w 2022 r. do ok. 4,0%, co jest zgodne z naszymi prognozami. Ponadto wprowadzane kolejne tzw. tarcze antyinflacyjne mogą spowolnić tempo wzrostu cen, co przy dokonaniu podwyżek stóp procentowych przez RPP wpłynie na poprawę realnych stóp procentowych. Jest to więc w chwili obecnej pozytywny aspekt wpływający na notowania EUR/PLN.

Jednakże oceniamy, że w krótkim terminie spadek notowań EUR/PLN w pobliżu 4,50 w coraz większym stopniu dyskontuje opisany powyżej pozytywną zmianę otoczenia rynkowego dla krajowej waluty. W horyzoncie do końca 2022 r. utrzymujemy prognozy 4,55 dla tej pary walutowej akcentując m.in. ryzyka związane z polityką rządu i konfliktem na linii Polska-UE w sprawie funduszy unijnych.

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 połowy listopada notowania pary USD/PLN widocznie tracą, spadając z lokalnego ekstremum na poziomie 4,20 do okolic 3,95 w połowie stycznia. Powyższe wynika z jednej strony z trwającej korekty wzrostowej na parze EUR/USD, i szerzej na samym indeksie dolara, który obrazuje wartość amerykańskiej waluty względem koszyka najważniejszych walut. Z drugiej strony obecnie ważnym czynnikiem osłabiającym notowania USD/PLN pozostaje czynnik lokalny, w postaci cyklu podwyżek stóp procentowych. 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 spodziewają się, iż główna stopa referencyjna NBP zostanie podniesiona do poziomu 3,50% w połowie bieżącego roku. Zdaniem ekonomistów ryzyko dla powyższej prognozy znajduje się po stronie wyższych podwyżek do poziomu 4,00%. Z drugiej strony ekonomiści BNP Paribas spodziewają się powrotu siły amerykańskiej waluty w 2022 roku, wraz z początkiem cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, który będzie faworyzował dolara względem innych najważniejszych walut takich jak euro, czy japoński jen. Powyższe ostatecznie zdaniem ekonomistów BNP Paribas przełoży się na wzrost notowań pary USD/PLN na koniec bieżącego roku powyżej 4,10.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

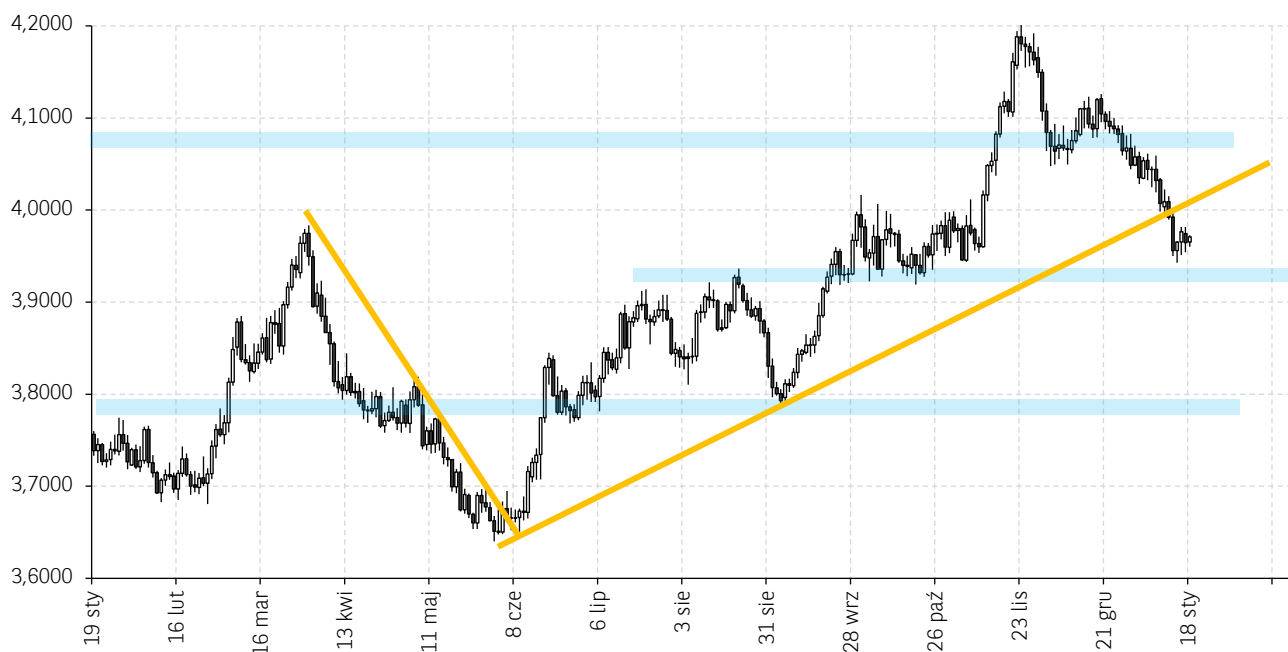
Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Powrót do luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.
- Opóźnienie podwyżek stóp procentowych w USA.
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w kraju i na świecie
- Dalsze zacieśnienie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Zaostrzenie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Powrót lockdownu w Polsce za sprawą ponownie rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.
- Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce.
- Gotębia retoryka przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

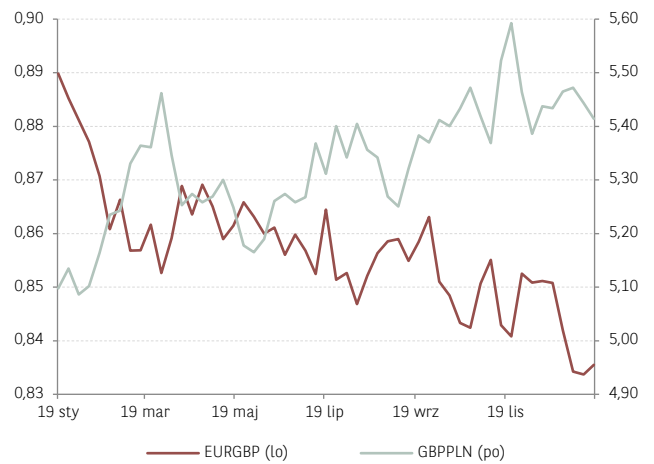


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Od początku roku jesteśmy świadkami spadku notowań pary GBP/PLN w kierunku grudniowych dotków z okolic 5,35, co jest konsekwencją ostatnich podwyżek stóp procentowych w kraju oraz jastrzębiego zwrotu w polityce monetarnej NBP. Ekonomiści grupy BNP Paribas pozostają jednak pozytywnie nastawieni do kształtowania się kursu GBP z uwagi na obecnie niską wycenę waluty względem modelu, zakładane dalsze podwyżki stóp procentowych bez BoE oraz wysoki stopień wszczęcia społeczeństwa, co powinno wspierać tamtejszy sektor usług. Niespodziewana podwyżka stóp procentowych dokonana w grudniu o 15 p.b. przez BoE wraz z jastrzębim przesłaniem komunikatu powinna implikować dalsze wzrosty kosztu pieniądza. Ekonomiści grupy BNP Paribas zakładają kolejną podwyżkę stóp w Wielkiej Brytanii w maju, w listopadzie oraz dwie kolejne w 2023 roku do 1,25%. Oczekujemy zatem stopniowego wzrostu kursu GBP/PLN w trakcie całego bieżącego roku w kierunku powyżej 5,50.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

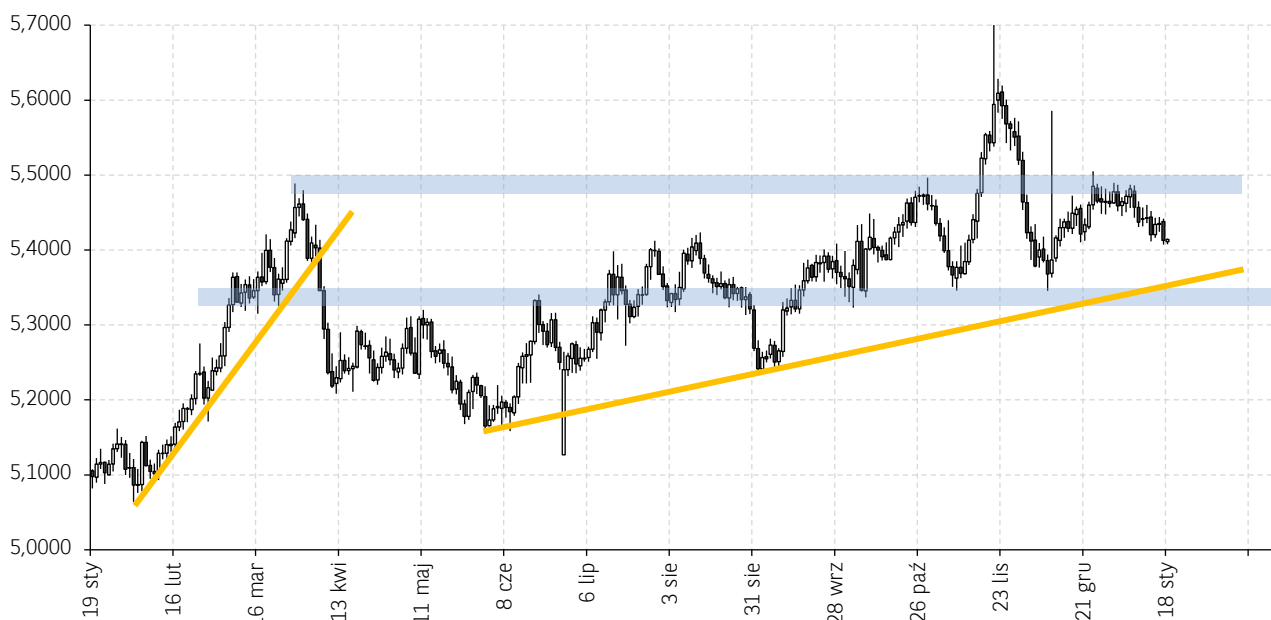
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

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

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Zacieśnianie polityki monetarnej przez BoE
- Wyhamowanie programu szczepień i powrót restrykcji w Polsce
- Brak restrykcji związanych z pandemią COVID-19 oraz bardzo dobre otoczenie w sektorze usług w UK

Analiza techniczna GBPPLN



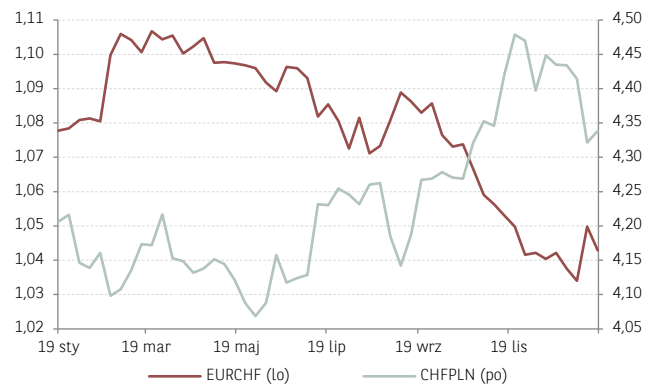
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Grudniowe dane inflacyjne w Szwajcarii (+1,5% 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 aprecjację krajowej waluty względem CHF w dłuższym terminie. Brak ostatecznej decyzji w sprawie rozwiązania kwestii kredytów frankowych pozostaje jednak czynnikiem ryzyka dla polskiego złotego w krótszym horyzoncie. W perspektywie I kwartału b.r. i po ostatnich, mocnych spadkach CHF/PLN spodziewamy się konsolidacji pary wokół poziomu 4,30, a następnie dalszej deprecjacji franka w kierunku 4,24 do końca 2022 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- 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

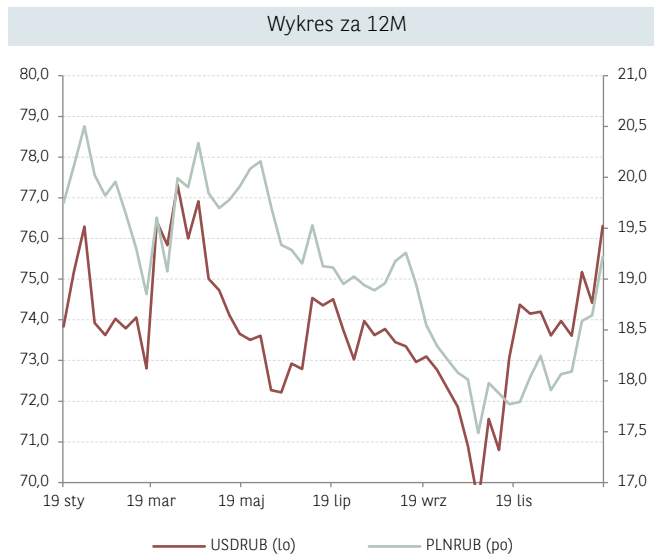


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

USDRUB

Ostatnie tygodnie były okresem podwyższonej zmienności pary USD/RUB. Początek stycznia przyniósł ruch aprecjacyjny amerykańskiej waluty do poziomu 77 rubli. Wysokie ceny ropy naftowej i energii, jastrzębia polityka rosyjskiego banku centralnego (koszt pieniądza wzrósł w grudniu do 8,5 proc., to najwyższy poziom od 2017 roku), niski poziom długu do PKB i bardziej zdyscyplinowana polityka fiskalna w porównaniu do innych państw rozwijających się wspierała aprecjację rosyjskiej waluty w II połowie zeszłego roku. W ostatnim czasie prym wiodą jednakże napięcia geopolityczne (potencjalna eskalacja konfliktu na Ukrainie) oraz obawy o możliwe, dalsze sankcje mogące zostać nałożone na Rosję, co sprawia, że wartość tamtejszej waluty odbiega od jej fundamentów. Krótkoterminowy model ekonomistów grupy BNP Paribas stanowi, że kurs USDRUB powinien kształtować się w okolicach 74 w I kwartale b.r., a następnie spadać aż do 70.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

USDTRY

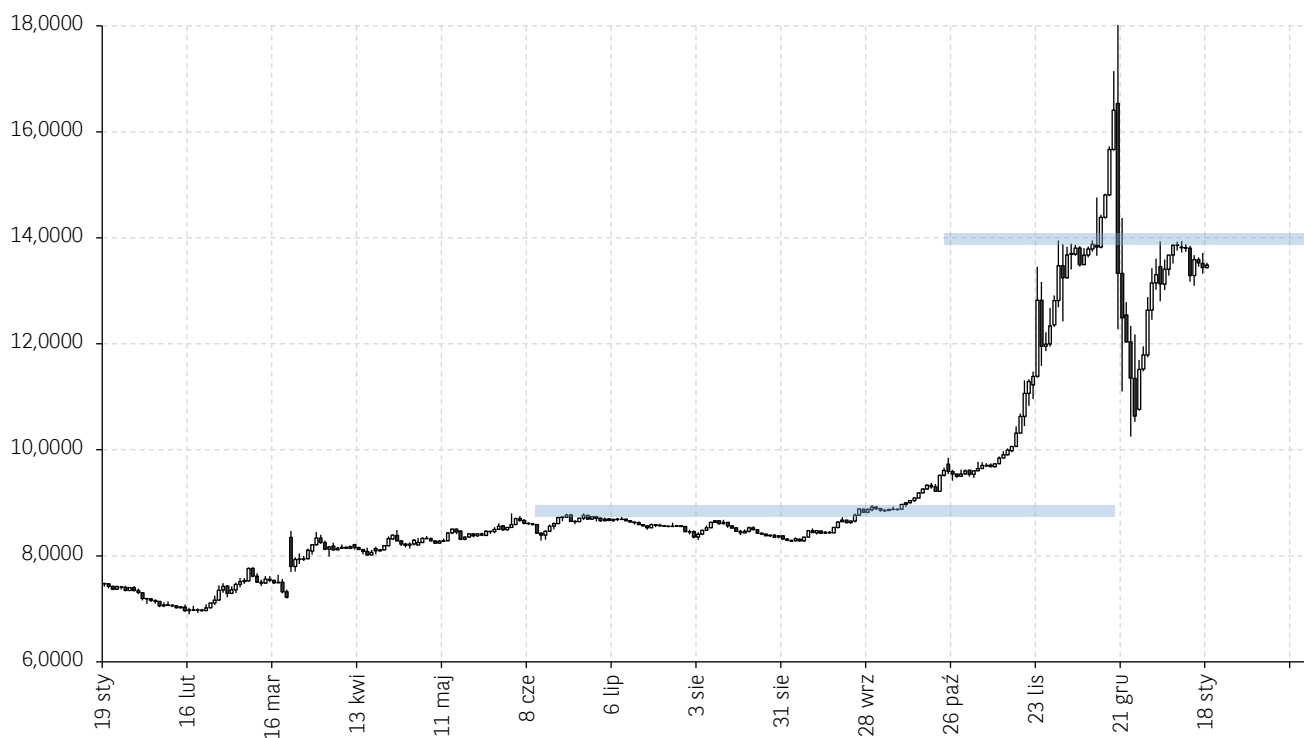
Turecki bank centralny postanowił w grudniu obniżyć stopę procentową do poziomu 14%, chociaż wskaźnik inflacji za ostatni miesiąc 2021 roku wykazał wzrost cen o 36% względem roku ubiegłego. W takim otoczeniu w przeciagu zaledwie trzech miesięcy turecki bank centralny obniżył stopy procentowe o 400 pb. Powyższe pozostaje dla inwestorów zagranicznych wyjątkowo niezrozumiałe i wbrew ogólnie przyjętym sposobom przeciwdziałania utracie wartości pieniądza. W związku z tym w połowie grudnia wartość liry w stosunku do amerykańskiego dolara osiągnęła swoje historyczne minimum. Za jednego dolara trzeba było zapłacić nawet 18 lir. W styczniu dolar jest już notowany na poziomie ok 13,5 liry jednakże wciąż utrzymujemy zdanie, iż głównym argumentem za wyprzedzą liry pozostaje polityka Prezydenta Erdogana, który ingeruje w politykę monetarną banku centralnego, co wpływa na jej nieprzewidywalność. Powyższe pozostaje jednoznacznie negatywne z punktu widzenia zagranicznych inwestorów.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

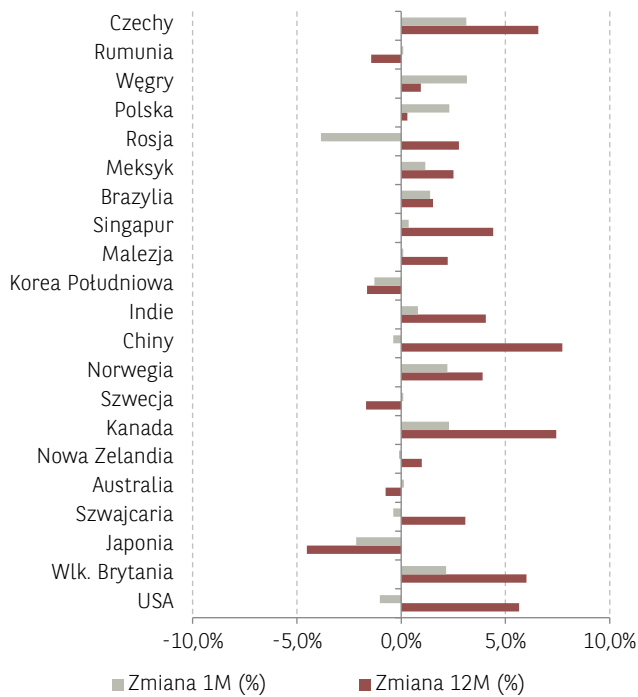


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



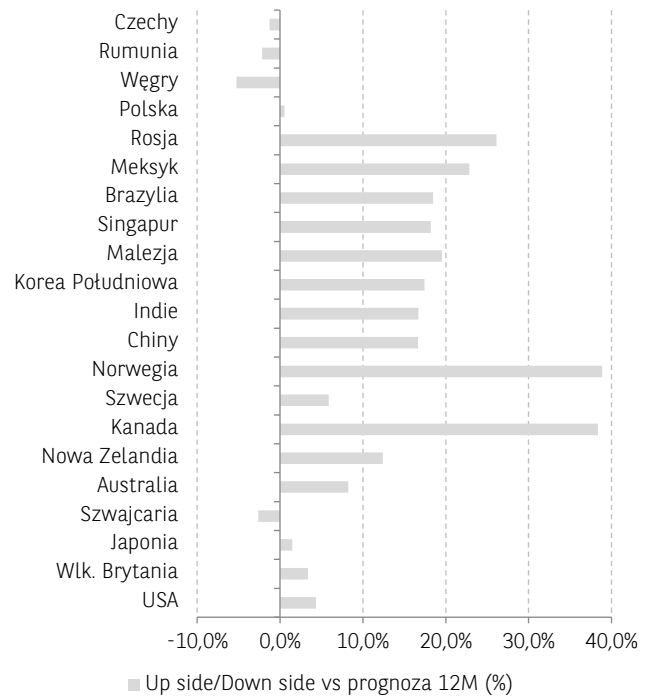
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



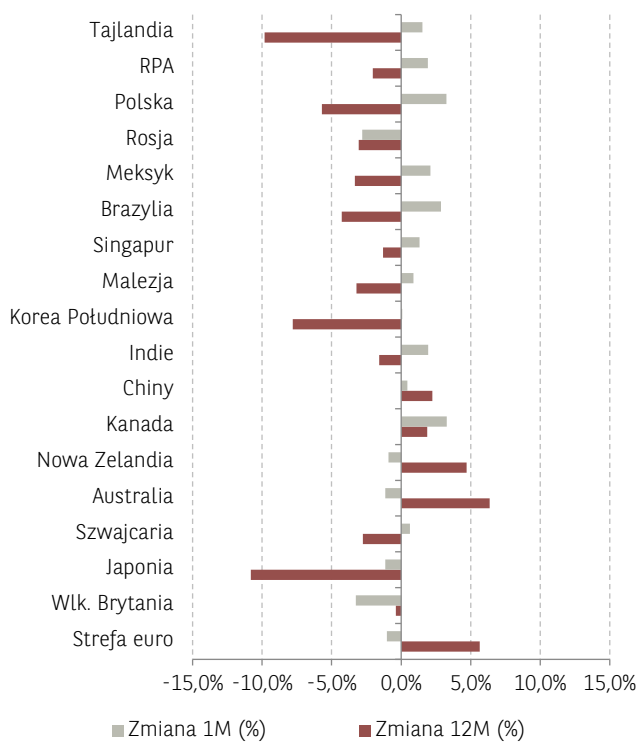
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



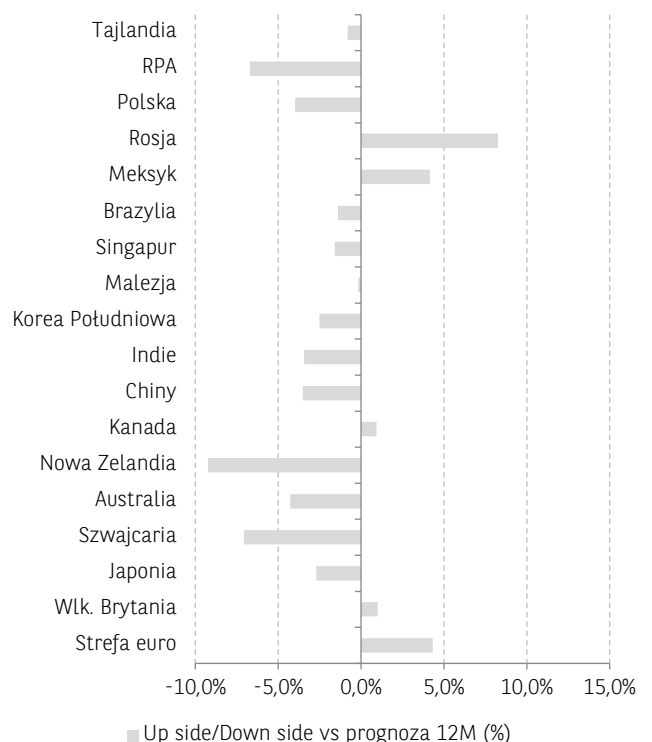
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

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

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały realizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2022-01-18 09:29