



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

LIPIEC 2022
data sporządzenia: 19 lipca 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	1,0246	1	1,0900	1,1800	-2,5%	-5,0%	-9,7%	-13,2%
EUR/PLN	4,7653	-1	4,6500	4,5000	2,5%	2,6%	5,4%	3,7%
USD/PLN	4,6509	-1	4,2700	3,8100	5,2%	8,0%	16,6%	19,4%
GBP/PLN	5,5918	-1	5,3326	5,1102	3,3%	-0,1%	3,0%	5,0%
CHF/PLN	4,7996	-1	4,4286	4,1667	5,1%	6,1%	10,2%	13,1%
NOK/PLN	0,4675	1	0,4794	0,4787	4,7%	-4,0%	3,0%	7,4%

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

Otoczenie rynkowe

Odczyt wskaźników wyprzedzających za czerwiec

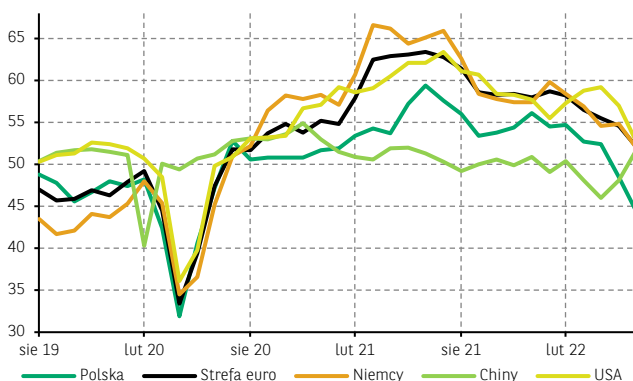
Odczyt globalnego wskaźnika PMI sektora przemysłowego za czerwiec uplasował się na poziomie 52,2 pkt, co oznacza poprawę koniunktury jednak w wolniejszym tempie w odniesieniu do poprzedniego miesiąca. Poziom wskaźnika ponownie znalazł się najniższy od sierpnia 2020r., a także należy nadmienić, że jest to 24 miesiąc z rzędu, kiedy wskaźnik utrzymuje się powyżej granicznego poziomu 50 pkt, czyli granicy oddzielającej ekspansję od recesji. W czerwcu, globalna produkcja przemysłowa wzrosła po raz pierwszy od trzech miesięcy. Głównym motorem wzrostu były Chiny, gdzie po trzech miesiącach spowolnienia, wzrost produkcji był najsilniejszy od października 2020r. Wpływ odbicia poziomu produkcji w Chinach widoczne przełożył się na subindeks Global Manufacturing Output Index, który wzrósł z 49,6 do 52,5 pkt., natomiast kalkulacja bez udziału Chin wykazała spadek z 52,6 do 50,6 pkt., czyli poziomu bliskiego stagnacji. Spowolnienie tempa wzrostu miało miejsce w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Indiach, Wielkiej Brytanii oraz Brazylii, natomiast spadek produkcji dotknął Strefy Euro i Korei Południowej. W ujęciu sektorowym, dane wykazywały szeroki wzrost wolumenów produkcji w czerwcu. Najsilniejszy poziom wzrostu miał miejsce w sektorze dóbr konsumpcyjnych i ustanowił siedmiomiesięczny szczyt. Jeśli chodzi o dobra pośrednie i kapitałowe, to obydwie kategorie powróciły do poziomu ekspansji po dwóch miesiącach przebywania w strefie recesji. Optymizmem nie napawa jednak poziom popytu obserwowany w końcu drugiego kwartału. Wzrost przyjętych nowych zamówień spowolnił z 50,9 do 50,1 pkt., czyli najniższego poziomu w ciągu dwuletniej serii wzrostów wskaźnika. Slabo wypadł także poziom obrotów handlowych, czego powodem było spowolnienie nowej działalności eksportowej po raz czwarty z rzędu.

Zacieśnianie polityki pieniężnej przez banki centralne

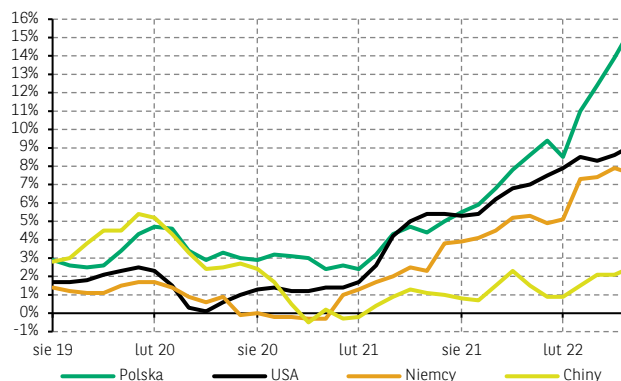
W ostatnim czasie najważniejsze wydarzenia gospodarcze oscylują wokół decyzji banków centralnych w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z poprzednimi wypowiedziami prezes Christine Lagarde, na lipcowym posiedzeniu Rada zdecydowała o pierwszej od jedenastu lat podwyżce stopy depozytowej z -0,5% do -0,25%. Rynki będą szukać informacji na temat dalszego kształtowania się polityki EBC w kwestii stóp procentowych, podczas konferencji, która odbędzie się po ogłoszeniu decyzji. Poprzednio Lagarde zaznaczyła, że wrześniowa decyzja będzie silnie zależna od sytuacji ekonomicznej w strefie euro. Wstępny odczyt poziomu inflacji za czerwiec wyniósł 8,6% i był wyższy od oczekiwań rynkowych (8,1%), co w połączeniu z lepszymi od oczekiwań odczytami wskaźników koniunktury PMI oraz niższym od zakładanego poziomem bezrobocia, wpisuje się w kontekst jastrzębiej decyzji EBC.

Kolejne posiedzenie Fed, na którym zostanie podjęta decyzja odnośnie poziomu stóp procentowych odbędzie się pod koniec lipca. W czerwcu Fed podjął decyzję, po niespodziewanym wyższym od oczekiwań odczycie inflacji, o podniesieniu stóp o 75 punktów bazowych do przedziału 1,50-1,75%, natomiast w lipcu rynek oczekuje podwyżki w przedziale 0,75%-1,00%. Za zdecydowanym ruchem w sprawie poziomu stóp przemawia ostatni odczyt wskaźnika inflacji CPI za czerwiec, który był kolejnym odczytem zaskakującym negatywnie i wyniósł 9,1% r/r i tym samym przełożył się na najwyższy poziom inflacji od 1981r.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



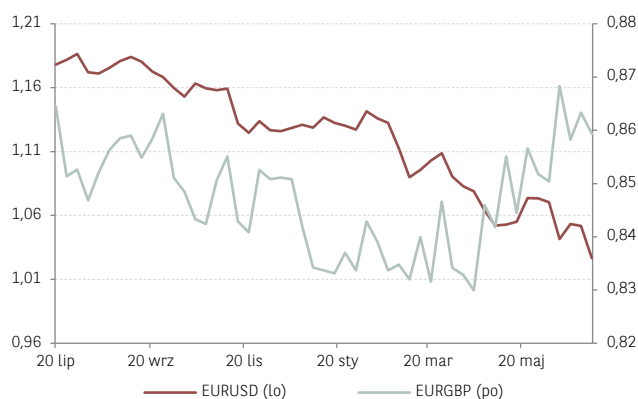
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

O ile w ostatnich dwóch miesiącach kurs wahał się w zakresie 1,04-1,08 to w połowie lipca obserwowaliśmy przejściowe przetamanie parytetu 1:1 i spadek poniżej tego poziomu. Waluta Starego Kontynentu w czerwcu i na początku lipca traciła na wiadomościach związanych z kryzysem systemu energetycznego i jego możliwościami przeniesienia na całość gospodarki. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że para EUR/USD będzie stopniowo rosta, a kurs osiągnie poziom 1,12 do końca roku i 1,20 do końca 2023 roku. Kluczowym uzasadnieniem dla takiej ścieżki stóp jest pogląd, że rynek nie przykłada wystarczającej wagi do końca luzowania ilościowego (QE) i cyklu podwyżek stóp procentowych przez EBC. Obecnie ekonomiści przewidują, że główna stopa procentowa dla strefy euro wzrośnie o 25 punktów bazowych na posiedzeniu w lipcu oraz o 50 punktów bazowych na każdym z dwóch kolejnych posiedzeń we wrześniu i październiku. Istnieje również szansa, że EBC zdecyduje się na podwyżkę stóp na większą skalę, co jeszcze bardziej pomogłoby wspólnej walucie, jednak nie jest to najbardziej prawdopodobny wynik. Kluczowe dla wyceny tej pary pozostają informacje dotyczące stanu gospodarki w następnych kwartalach, szczególnie inflacji i dostępu do surowców energetycznych. □

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.
- Wstrzymanie dostaw gazu do Europy przez Rosję
- Przyjęcie gwałtowniejszej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego.
- Bardziej agresywna ścieżka podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Mocniejsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez EBC
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Wznowienie dostaw gazu do Europy przez Rosję
- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy w UE.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym. □

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

EURPLN

Od połowy czerwca obserwujemy aprecjację waluty europejskiej wobec polskiego złotego. Z poziomów bliskich 4,55 na początku czerwca, kurs EUR/PLN wzrósł do 4,82 w połowie lipca, po czym nastąpiła kilkudniowa obniżka. 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. Oczekujemy, że EBC podniesie stopy o 25 pb w lipcu, następnie o 50 pb we wrześniu i październiku oraz 25 pb w grudniu, co doprowadzi stopę depozytową do 1% na koniec roku. Narracja RPP oraz prezesa Narodowego Banku Polski sugeruje natomiast koniec podwyżek stóp procentowych, zależy to jednak od postępów inflacji, której szczyt NBP prognozuje na lato 22'. Na lipcowym posiedzeniu Narodowy Bank Polski zdecydowanie bardziej gołębio przedstawił swoje stanowisko. W przeciwieństwie do prognoz zakładających podwyżkę o 75 pb, zarząd zapowiedział podwyżkę o 50 pb. Ponieważ uważamy, że szczyt inflacji CPI będzie miał miejsce w dalszej części roku, nadal trzymamy się naszej projekcji stopy końcowej na poziomie 8 proc. Zwracamy jednak uwagę na spore ryzyko dla naszej prognozy EUR/PLN na koniec roku na poziomie 4,60 zwłaszcza jeśli dostawy gazu do Europy zostaną odcięte po 21 lipca br. (koniec okresu remontowego dla gazociągu Nord Stream 1). Ponadto zwracamy uwagę na spowalniającą koniunkturę, o czym świadczą wyniki PMI, które w czerwcu wypadły gorzej od oczekiwań – wskaźnik dla przemysłu spadł w Polsce do 44,4 pkt. Może to wpływać na szybsze zakończenie podwyżek stóp przez RPP, nawet pomimo utrzymującej się presji inflacyjnej, co będzie stanowić ryzyko osłabienia się kursu złotego.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

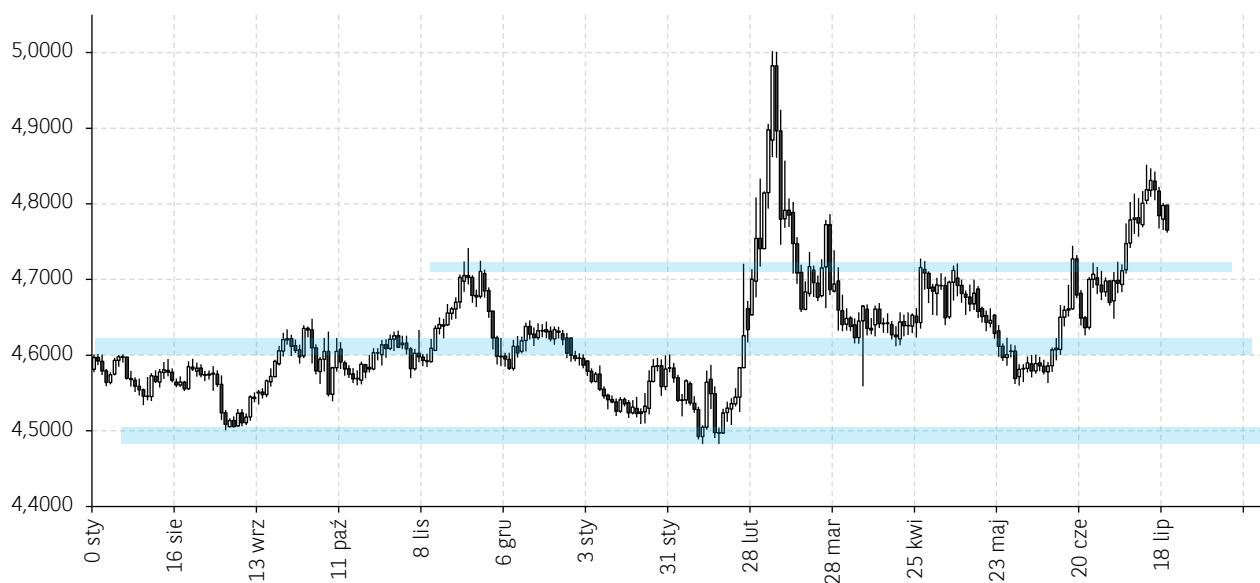
Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- 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
- Kryzys energetyczny w Europie

Analiza techniczna EURPLN



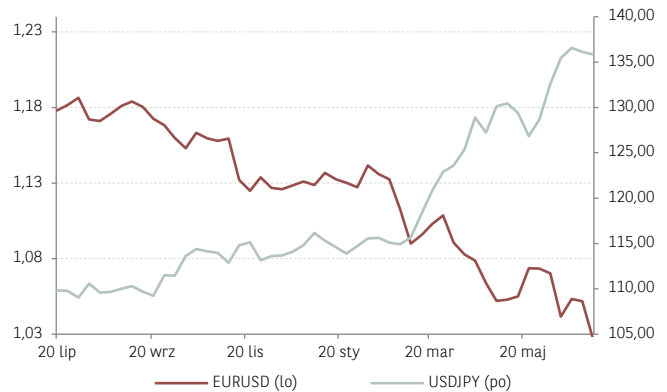
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

USDPLN

Od początku czerwca obserwowaliśmy na parze USD/PLN istotny wzrost kursu. Dolar amerykański umocnił się z poziomu 4,25 do 4,80, które notowaliśmy po decyzji RPP w połowie lipca 2022. Taka aprecjacja zależna była od globalnego zaufania dolarowi, który umacnia się wobec większości walut oraz osłabiania się polskiego złotego. Na pierwszej stronie czynników, które wpływały na ten trend były decyzje banków centralnych. RPP na lipcowym posiedzeniu podniosła stopy o 50 pb, co było jednak w kontrze do konsensu rynkowego, który spodziewał się agresywniejszego podnoszenia stóp procentowych. Ponadto na konferencji Prezesa Głapińskiego po decyzje Rady Polityki Pieniężnej słyszeliśmy nastrój zbliżania się do końca cyklu podnoszenia stóp procentowych. Taki scenariusz uprawdopodobnia prezes Głapiński, który nieformalnie zapytany na wakacjach w Sopocie odpowiedział więcej konkretów dotyczących planu na poziom stóp procentowych w Polsce. Wskazuje on, iż w czwartym kwartale następnego roku będą obniżali stopy procentowe, a obecnie można spodziewać się jednej podwyżki o 25 pb. W połączeniu z perspektywą kontynuacji wzrostu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, informacje te oddziaływały w kierunku osłabienia się złotego.

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.
- Mocniejsze zaostrzenie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce.
- Pogłębienie się kryzysu energetycznego w Europie i brak dostaw gazu z Rosji

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Druga połowa czerwca przyniosła konsolidację notowań pary GBPPLN w okolicy 5,45. Natomiast w pierwszych tygodniach lipca mieliśmy do czynienia z mocnym osłabieniem złotego, które przełożyło się na wzrost notowań GBPPLN nawet do poziomu 5,75, czyli najwyżej od marcowego szczytu będącego wynikiem wybuchu wojny. Powyższe było rezultatem przede wszystkim presji na krajową walutę w wyniku zapowiedzi RPP odnośnie zbliżającego się końca cyklu podwyżek stóp procentowych przy jednoczesnej utrzymującej się awersji do ryzyka na rynku globalnym.

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

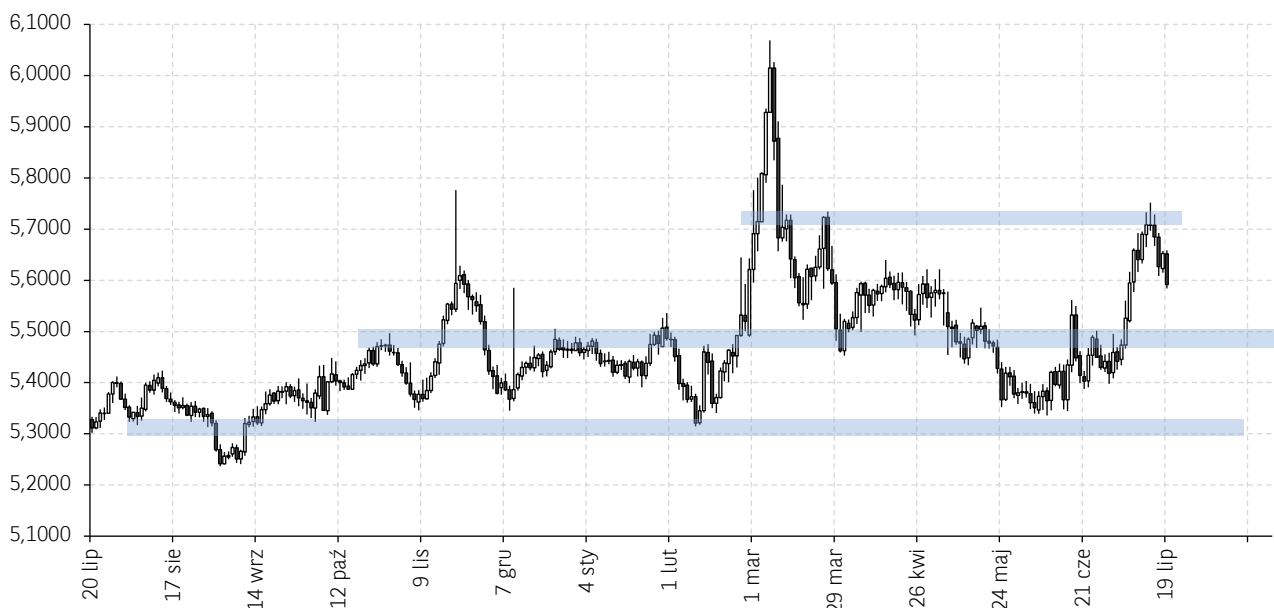
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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
- Zaangażowanie 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 czerwcu inflacja znalazła się na powyżej prognozy i wyniosła 3,4%, co nie jest względnie wysokim poziomem, jednakże wskaźnik znalazł się najwyżej od 2008r. i pozostaje w tendencji rosnącej. Prezes Szwajcarskiego Banku Centralnego Thomas Jordan zmienił stanowisko względem interwencji walutowych i zasugerował sprzedaż walut zagranicznych, w przypadku deprecjacji franka szwajcarskiego. Kolejne posiedzenie SNB zaplanowane jest na wrzesień. W świetle powyższych informacji, podnosimy nasze prognozy odnośnie kształtowania się notowań pary EUR/CHF do poziomu 1,08 w przeciągu najbliższych dwunastu miesięcy, co implikuje notowania CHF/PLN na poziomie poniżej 4,17 w tym horyzoncie czasowym.

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 wyprzedzają 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 osłabienia polskiego złotego, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych

Analiza techniczna CHFPLN



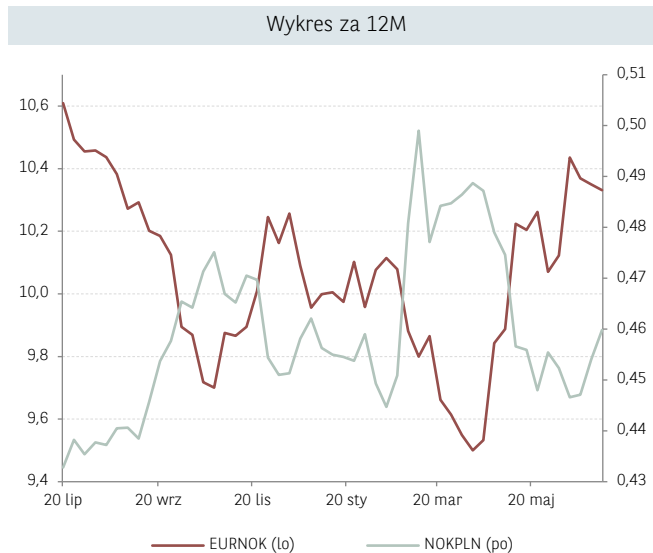
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



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 przebieły tym samym szczyt z 2021 r. przy 0,48 docierając do najwyższych od początku 2017 r. poziomów. Z kolei od połowy kwietnia mieliśmy do czynienia z stopniową deprecjacją norweskiej waluty, a kurs pary walutowej NOK/PLN dotarł do tegorocznych dołków z okolic 0,44. Lipiec upłynął jednak pod znakiem wzrostu wartości norweskiej waluty, co korespondowało z czerwową decyzją Norweskiego Banku Centralnego, który podwyższył koszt pieniądza o 50 pb, tj. więcej niż oczekiwania rynku na poziomie 25 pb. Jednocześnie zapowiedziano kolejną podwyżkę o 25 pb w sierpniu oraz zrewidowano ścieżkę docelowego poziomu stóp procentowych do 3,10% z 2,50%. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do norweskiej waluty 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 waluta w dalszym ciągu nie w pełni skorzystała z bardzo dobrych warunków makroekonomicznych premiujących koronę, której aprecjacja powinna być wspierania min. podwyższonymi cenami surowców energetycznych oraz bardzo dobrym bilansem handlowym Norwegii.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

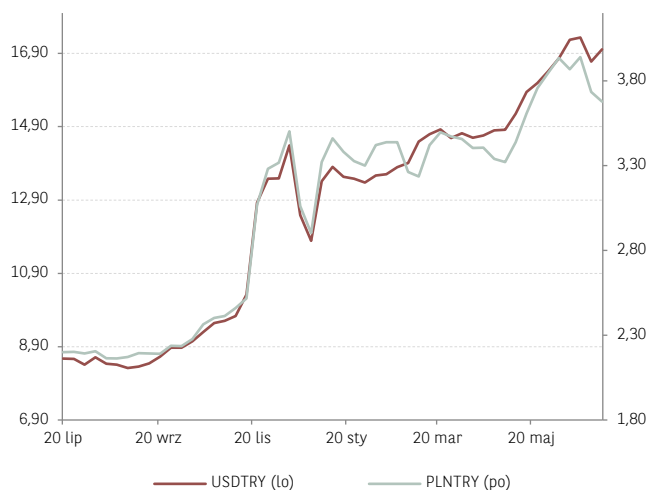
WYBRANE WALUTY

USDTRY

Po nieznacznym odreagowaniu wzrostów notowań USDTRY pod koniec czerwca, kurs znalazł się w okolicach 16,0 TRY. Lipiec jednakże przyniósł dalsze osłabienie tureckiej waluty i tym samym notowania kursu względem dolara znalazły się powyżej 17,5, czyli najwyżej od grudnia 2021r. 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 pogarszającą się kondycją tureckiej gospodarki.

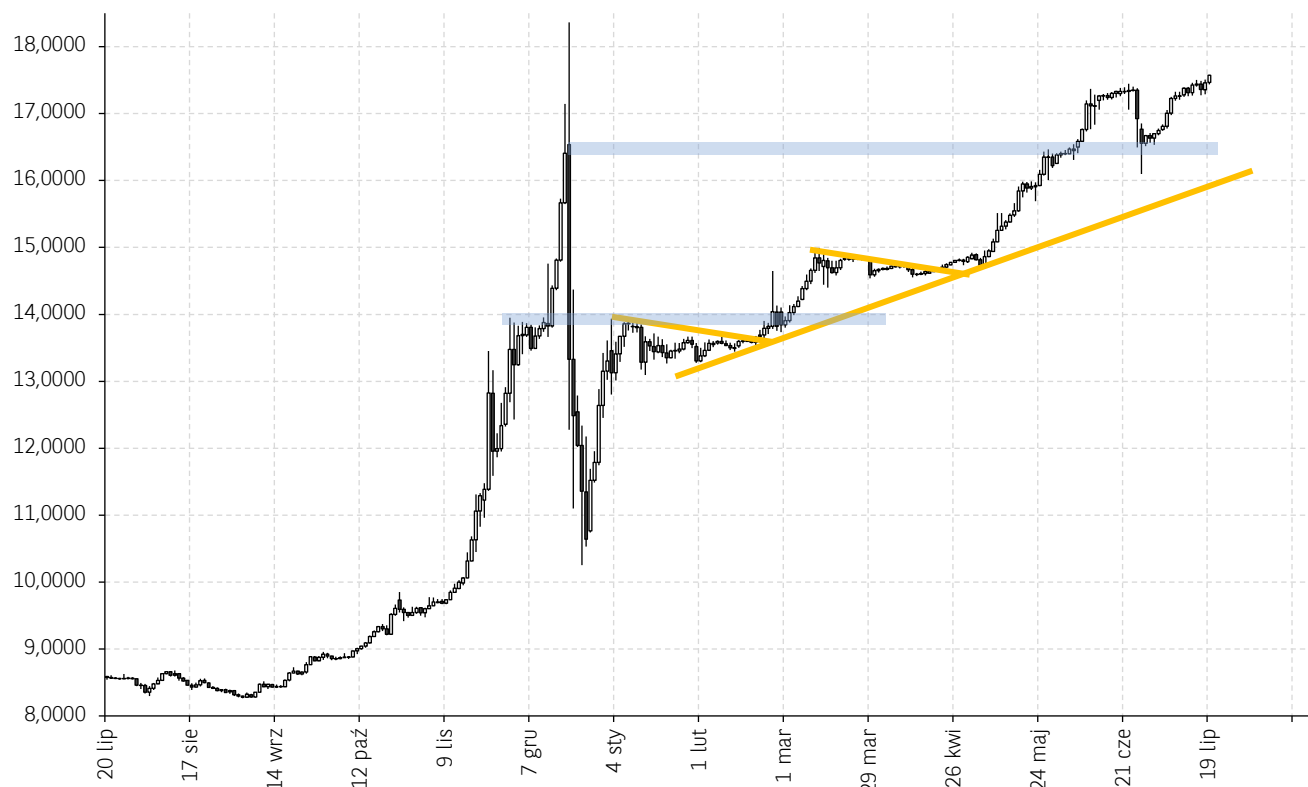
Sytuacja gospodarcza z ponad 11% stopą bezrobocia, ponad 78% inflacją r/r w czerwcu oraz utrzymujący się deficyt na rachunku bieżącym nadal nie sprzyja walucie. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymuje główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, gdy jeszcze w sierpniu 2021 r. poziom ten wynosił 19,0% (następne posiedzenie 21 lipca). 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

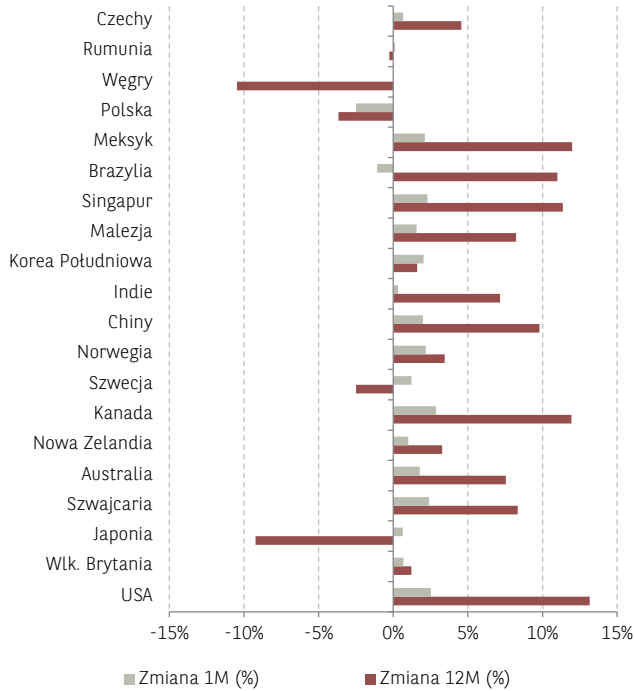


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



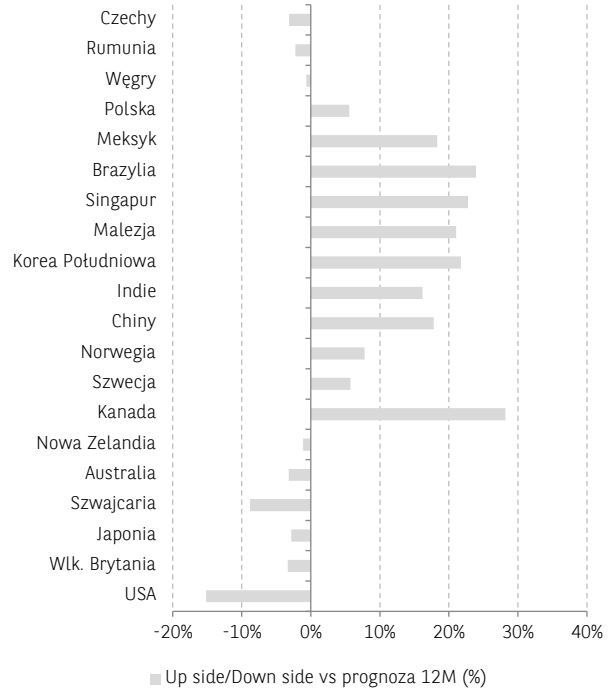
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



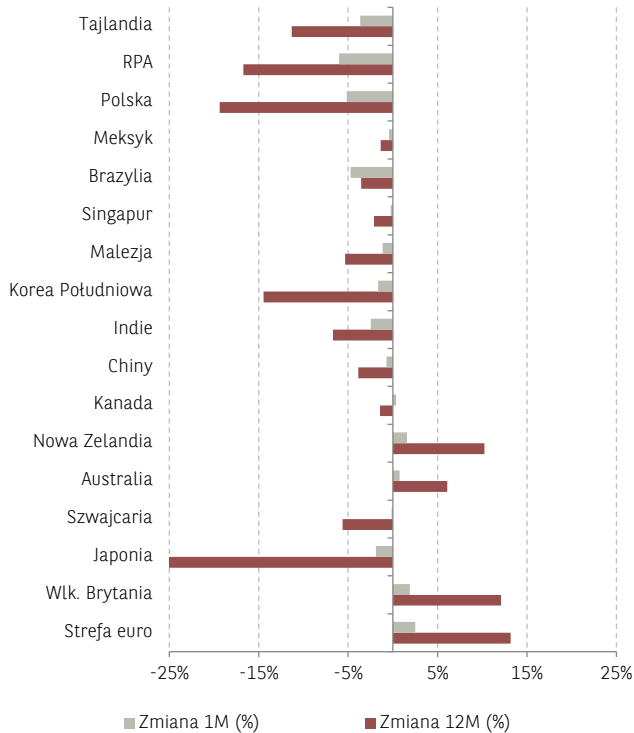
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



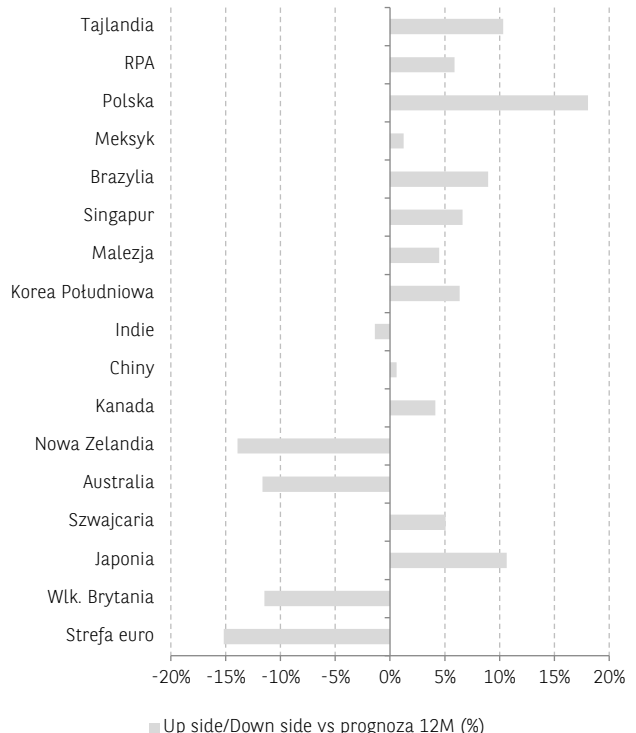
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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

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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

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

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

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

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

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

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery 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 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. 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: 2022-07-19 16:56