



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

LISTOPAD 2022
data sporządzenia: 18 listopada 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	1,0350	-1	1,0100	1,0600	5,0%	2,6%	-1,1%	-9,0%
EUR/PLN	4,7071	1	4,9000	4,7000	-1,6%	-0,5%	1,4%	0,8%
USD/PLN	4,5479	1	4,8500	4,4300	-6,4%	-2,9%	2,5%	10,7%
GBP/PLN	5,4160	1	5,2881	5,0547	-1,5%	-3,2%	-1,2%	-2,3%
CHF/PLN	4,7733	1	5,0515	5,0538	-2,2%	-2,6%	6,4%	7,6%
NOK/PLN	0,4466	1	0,4712	0,4563	-3,0%	-7,2%	-0,4%	-4,2%

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

Otoczenie rynkowe

Aktualizacja prognoz gospodarczych

W ramach aktualizacji oczekiwań, spodziewamy się głębszego spowolnienia (nadal nie będzie to recesja) w światowej gospodarce w roku przyszłym i tylko skromnego odbicia w roku 2024 r. Niekorzystne warunki gospodarcze w postaci podwyższonej inflacji, kryzysu na europejskim rynku energetycznym oraz pogarszające się nastroje konsumentów i firm będą naszym zdaniem wzmocnione przez restrykcyjną politykę największych banków centralnych, z Fed i EBC na czele.

W świetle pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie, w tym w strefie euro, co będzie miało negatywne przełożenie na krajową produkcję przemysłową oraz eksport, obniżamy również prognozy co do wyników rodzimej gospodarki. Wymienione czynniki prawdopodobnie pogłębią spadek rocznej dynamiki PKB w kolejnym kwartale oraz na początku przyszłego roku. W rezultacie spodziewamy się, że w przyszłym roku poziom PKB nie zmieni się (wcześniej +0,5% r/r) a w 2024 r. wzrośnie o 3,1% r/r vs 3,0% r/r w poprzedniej prognozie, jako efekt niższej bazy

Zaktualizowane prognozy inflacji wskazują na istotne spadki dynamiki wzrostu cen w latach kolejnych. Do głównych czynników mających wpływ na wolniejszy wzrost cen zaliczyć można poprawę w zakresie łańcuchów dostaw, w tym likwidację wąskich gardel i spadek cen frachtu morskiego, ale także oczekiwany słabszy popyt, w szczególności z sektorów wrażliwych na stopy procentowe (np. dobra trwałe, nieruchomości). W Europie wsparciem dla cen będzie również spadek r/r cen energii.

W Polsce, pomimo spadku aktywności gospodarczej nadal oczekujemy, że w nadchodzących miesiącach presja inflacyjna pozostanie wysoka a szczyt dynamiki wypadnie na początku przyszłego roku. Szacujemy, że na koniec bieżącego roku inflacja CPI wyniesie ok. 14,5% r/r a w przyszłym roku ceny średniorocznie wzrosną tylko nieznacznie mniej.

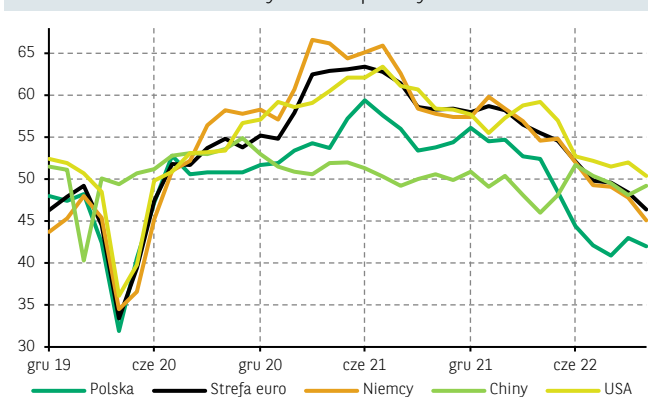
Podtrzymujemy nasze oczekiwania, że w obliczu wysokiej inflacji, banki centralne na całym świecie, będą nadal kontynuować podwyżki stóp procentowych, nawet pomimo rosnącego ryzyka dla wzrostu gospodarczego. Przewidujemy tym samym, że na grudniowym posiedzeniu Fed może dokonać podwyżki o 50 albo 75 punktów bazowych, w zależności od napływających danych gospodarczych, a docelowo stopa Fed'u osiągnie 5,25% w 1Q'23. Choć oczekiwana recesja w Stanach Zjednoczonych skłoni decydentów FOMC do zakończenia podwyżek stóp, w naszej ocenie zostaną one utrzymane na niezmiennym poziomie do końca 2023 r. Październikowa skala podwyżki stopy depozytowej o 75 pb. przez EBC pokazała, że wspomniana instytucja jest zdeterminowana, aby kontynuować podwyżki stóp procentowych wywierając presję na wzrost cen. Przewidujemy, że na grudniowym posiedzeniu EBC zwiększy koszt pieniądza o 50 pb. Możliwe są dalsze podwyżki w 2023 r. do poziomu 3,0% - przedstawiciele EBC sugerowali, że „łagodna recesja” może nie okiełznać inflacji.

Ostatnie posiedzenie RPP

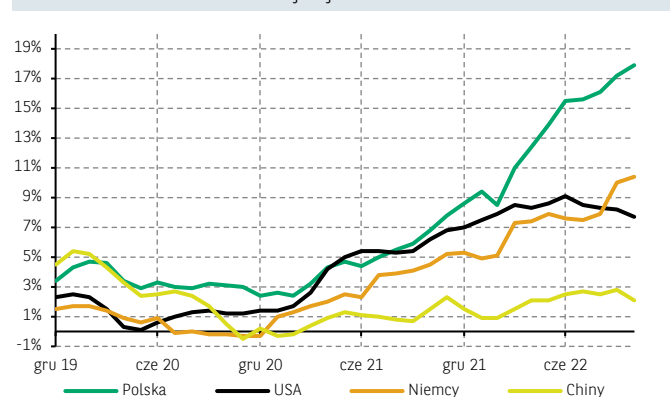
Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna dalej wynosi więc 6,75%. Decyzja była pewnym zaskoczeniem dla rynku i dla nas (konsensus: 7,00%, BNP Paribas: 7,25%), choć wśród analityków nie brakowało głosów mówiących o tym, że Rada może ponownie pozostawić stopy procentowe bez zmian. Przed wczorajszym posiedzeniem, sądziliśmy że przygotowana przez Narodowy Bank Polski nowa projekcja inflacji będzie wskazywać na wzrost ryzyka odchylania się inflacji od celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1pp) w średnim terminie, co skłoni RPP do zaostrzenia kursu.

Oczekujemy utrzymania przez RPP stóp na grudniowym posiedzeniu bez zmian. Nadal sądzimy jednak, że Rada może powrócić do zaostrzenia polityki pieniężnej na początku 2023 r., kiedy gospodarka zacznie ponownie nabierać rozpędu. Jest to przede wszystkim związane z przewidywanym przez nas ostabieniem kursu złotego w najbliższych miesiącach. W efekcie widzimy przestrzeń do podwyższenia stóp procentowych o dodatkowe 125 pb. do 8,00% w pierwszych miesiącach 2023 r. i utrzymanie tego poziomu do końca przyszłego roku.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



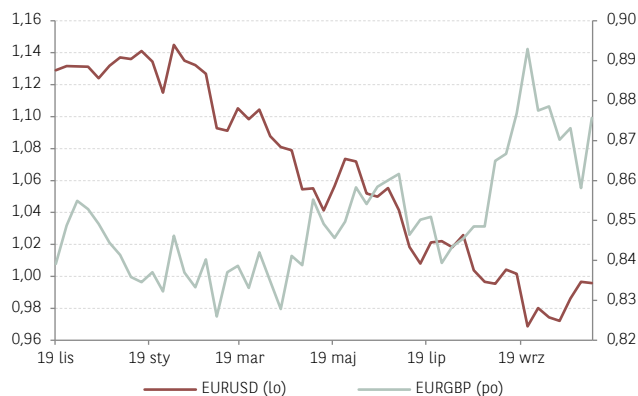
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Listopad tego roku przyniósł kilka wydarzeń makroekonomicznych powodujących odpływ kapitału ulokowanego w dolarze i spadek jego wartości. Kurs eurodolara wzrósł ponad 6% w perspektywie miesiąca. Do początku listopada wycena nie mogła przebić parytetu 1,0, jednak po spotkaniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, decyzji o podniesieniu poziomu stóp procentowych Europejskiego Banku Centralnego i publikacji odczytów inflacji konsumpcyjnej w USA eurodolar rozpoczął wzrosty osiągając dzisiejszy poziom 1,03. Główną obawą rynku pozostaje docelowy poziom stopy procentowej w USA. Jerome Powell wskazał, że w celu zdławienia inflacji, stopy prawdopodobnie będą musiały docelowo znaleźć się na jeszcze wyższych poziomach niż te, które Fed zakładał za odpowiednie na poprzednich posiedzeniach. W efekcie inwestorzy wystraszyli się perspektywy przedłużającego się cyklu zacieśniania. Pojawił się jednak sygnał, że od kolejnego posiedzenia skala podwyżek może być niższa. Konferencja prasowa po ogłoszeniu podwyżki stóp procentowych pokazała, że Europejski Bank Centralny (EBC) jest zdeterminowany, aby kontynuować podwyżki stóp procentowych. Prezes EBC Lagarde powiedziała, że tak zwany proces "normalizacji" nie jest jednak zakończony i oczekuje się dalszych podwyżek stóp procentowych. Cykl krótkoterminowy jest wspierający dla waluty Starego Kontynentu i można oczekiwać dalszego wzrostu eurodolara. Od publikacji danych o inflacji w USA rynki wyceniają stabilizację sytuacji i brak lub słabsze zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed co osłabia dolara kierując kapitał do pozostałych walut w parach.

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.
- Zimna zima i wyzwania energetyczne Europy
- Przyjęcie gotębiej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego.
- Dalsze wzrost inflacji w Unii Europejskiej

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Mocniejsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez EBC
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Stabilizacja rynku energetycznego w Europie i cen surowców.
- Szybkie wprowadzenie Funduszu Odbudowy w UE.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

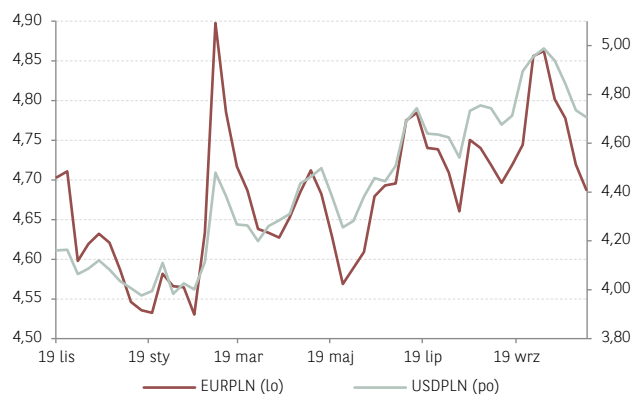


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Od połowy września obserwowaliśmy kontynuację osłabiania się krajowej waluty względem euro, a na początku października kurs dotarł w pobliżu 4,90, po tym jak Rada Polityki Pieniężnej nie podwyższyła stóp na październikowym posiedzeniu. Od tamtej pory mamy do czynienia z odwróceniem się tendencji notowań, przez co do początku listopada EUR/PLN zniżkował przejściowo poniżej 4,70. Wynikało to ze zwiększenia apetytu na ryzyko na globalnych rynkach finansowych po niższej od oczekiwań inflacji w Stanach Zjednoczonych za październik, co nasiliło oczekiwania inwestorów na zmniejszenie tempa podwyżek stóp procentowych w USA. Jest to czynnik wpływający na przepływ kapitału w kierunku walut i rynków postrzeganych jako bardziej ryzykowne, do których nadal zalicza się Polska. Ryzyko geopolityczne widać było w notowaniach złotego w połowie listopada – kilka dni zwiększonej zmienności spowodowane było incydem przy polsko-ukraińskiej granicy i wybuchem rakiety produkcji rosyjskiej. Po obecnej fali umocnienia złotego, spodziewamy się w horyzoncie najbliższych miesięcy jego ponownego osłabienia. Gotębia retoryka RPP sugeruje presję na polską walutę i z tego względu prognozujemy, że na koniec roku kurs EUR/PLN znajdzie się w okolicach 4,90. Wpływ na deprecjację złotego będzie też miała pogarszająca się koniunktura gospodarcza w Polsce i na świecie, co może spowodować ponowne umocnienie się kursu amerykańskiego dolara i odpływ kapitału w kierunku tzw. bezpiecznych przystani. Aprecjacji złotego oczekujemy dopiero od połowy 2023r., kiedy inflacja ulegnie stabilizacji i będziemy mieli większą klarowność w kontekście kryzysu energetycznego oraz będziemy bliżej potencjalnego odbicia dynamiki wzrostu gospodarczego.

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 połowy października polski złoty wyraźnie się wzmocnił wobec waluty amerykańskiej. Od osiągnięcia kursu 5zł za dolara dziesiątego października kurs systematycznie spadał do ceny 4,50zł, którą notujemy w połowie listopada. Rynki wyceniały stabilizację sytuacji na świecie, polepszenie sytuacji energetycznej w Europie oraz odpływ kapitału z dolara. Pomimo podwyżki stóp procentowych w USA, niższa niż w poprzednich miesiącach inflacja konsumencka zwiększyła, w ocenie inwestorów, szansę na miękkie lądowanie w gospodarce. Główną obawą rynku pozostaje docelowy poziom stopy procentowej w USA. Jerome Powell wskazał, że w celu zdławienia inflacji, stopy prawdopodobnie będą musiały docelowo znaleźć się na jeszcze wyższych poziomach niż te, które Fed zakładał za odpowiednie na poprzednich posiedzeniach. Od publikacji danych o inflacji w USA rynki wyceniają stabilizację sytuacji i brak lub słabsze zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed co osłabia dolara kierując kapitał do pozostałych walut. Dodatkowo plusem polskiej waluty jest dobra informacja o spadającej inflacji w Czechach, która świadczy o polepszającej się sytuacji w regionie. W Polsce inflacja wciąż notuje wyższe wartości, jednak polski złoty korzysta na globalnym napływie do walut lokalnych.

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

Kurs GBPPLN w ostatnim miesiącu zniżkował do poziomów poniżej 5,40. Powyższe było rezultatem zarówno gwałtownego osłabienia brytyjskiej waluty na początku listopada, ale także efektem kontynuowanego umocnienia krajowej waluty zapoczątkowanego w połowie października. Ostatnie zamieszanie na brytyjskiej scenie politycznej ciążyło GBP, którego z drugiej strony wspierał Bank Anglii zacieśniając politykę monetarną (+75 pb. w listopadzie). Oczekujemy, że na grudniowym posiedzeniu BoA dokona podwyżki o 50 pb. do poziomu 3,50%, a w pierwszej połowie 2023 r. spodziewamy się jeszcze łącznej podwyżki o 75 pb. Należy jednak pamiętać o dość gwałtownym przesłaniu płynącym z komunikatu gremium po ostatnim posiedzeniu. Jednocześnie rynek zakłada, że w jesiennym budżecie podtrzymany zostanie plan cięcia wydatków oraz podwyżek podatków, co może ciążyć pespektywom wzrostu w kolejnych kwartałach i negatywnie przekładać się na postrzeganie brytyjskiej waluty, tym bardziej w otoczeniu deficytu na rachunku bieżącym i nadchodzącym globalnym spowolnieniu gospodarczym.

Obecnie w perspektywie końca 1Q23 spodziewamy się osłabienia notowań funta w relacji do EUR jak i USD. W przypadku pary GBPPLN oczekujemy skromnego spadku notowań w okolicy 5,29 w horyzoncie końca 1Q23. Natomiast oczekiwane umocnienie krajowej waluty w horyzoncie końca 2023 r. (hamująca inflacja bazowa i rosnące realne stopy procentowe.) przekłada się na prognozy 5,05 dla pary GBPPLN.

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 (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)
- Kryzys energetyczny w Europie wywołany niedoborem gazu i wysokimi cenami energii

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
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

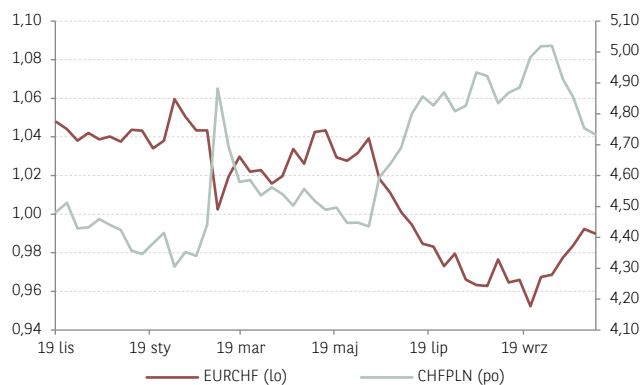


WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Wraz z optymizmem płynącym z rynków bazowych od połowy października i osłabieniem się dolara amerykańskiego, mogliśmy obserwować umacnianie się złotego względem walut gospodarek państw rozwiniętych. Kurs CHF/PLN przez większą część października notował spadki aby na początku listopada znaleźć się w okolicach poziomu 4,70, który ostatnio był obserwowany na początku lipca. Dalsze umocnienie polskiej waluty zostało ograniczone przez kolejną z rządu decyzje Rady Polityki Pieniężnej o przerwie w cyklu podwyżek stóp procentowych. Frank szwajcarski jest wspierany przez trwający cykl podwyżek stóp procentowych przez SNB (podwyżki na dwóch poprzednich posiedzeniach) i na grudniowym posiedzeniu oczekiwana jest kolejna podwyżka. Nasze oczekiwania co do kolejnej podwyżki przez SNB są na poziomie 75pb jest wspierane wyższymi projekcjami inflacji opublikowanymi we wrześniu. Zważywszy jednak na fakt, że listopadowy odczyt CPI był drugim z rządu poniżej oczekiwań i sugeruje zatrzymanie się inflacji, nasza prognoza jest obarczona ryzykiem w dół. W świetle powyższych informacji oczekujemy, że kurs CHF/PLN wzrośnie do poziomu 5,05 w przyszłym 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

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Utrzymanie jastrzębiego tonu w zakresie polityki pieniężnej przez SNB oraz wzrost oczekiwań inflacyjnych w Szwajcarii
- Utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Interwencje Narodowego Banku Polski w celu osłabienia polskiego złotego, przy jednoczesnym braku uczestnictwa w procesie przewalutowania kredytów frankowych

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

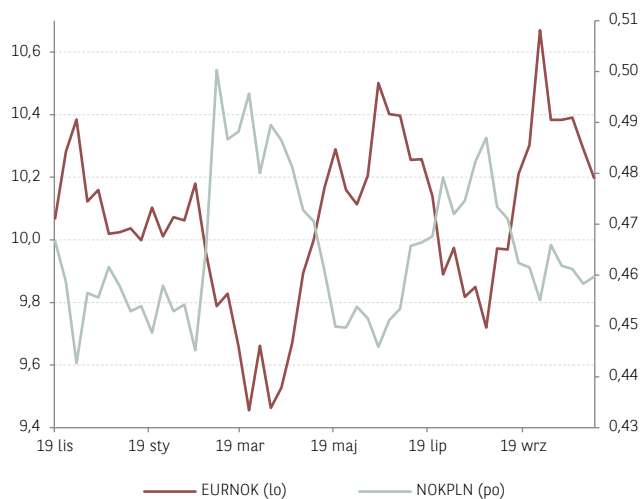


WYBRANE WALUTY

NOKPLN

O ile lipiec i sierpień upłynął pod znakiem wzrostu wartości NOK, to od września obserwujemy ponowne spadki notowań NOK/PLN. Wcześniejsze wzrosty korespondowały z czerwową decyzją Norweskiego Banku Centralnego, który podwyższył koszt pieniądza o 50 pb, tj. więcej niż oczekiwania rynku na poziomie 25 pb. Podwyżka o podobnej skali miała miejsce również w sierpniu i we wrześniu. Spodziewamy się, że na koniec bieżącego roku stopa referencyjna w Norwegii osiągnie 2,75%. Zawracamy jednak uwagę, że w listopadzie Norges Bank podwyższył stopę tylko o 25 pb. do 2,50%, gdy rynek zakładał podwyżki o 50 pb., co wraz z aprecjacją złotego spowodowało notowania NOK/PLN poniżej poziomu 0,45. Zmieniamy nasze nastawienie do norweskiej korony w średnim terminie na bazie dwóch czynników. Pierwszym jest oczekiwany powrót nastawienia risk-off na rynkach finansowych, co powinno ciążyć NOK z uwagi na statystycznie wysoką wrażliwość na ryzyko na tle grupy G10. Drugim jest kontynuowany trend sprzedaży waluty przez bank centralny ze względu na wyższe ceny energii – zwłaszcza gazu. W rezultacie prognozujemy kurs EUR/NOK na poziomie 10,40 na koniec 1Q23 roku, a na koniec 2023 r. spodziewamy się skromnego spadku notowań w okolicach 10,30. Powyższe implikuje kurs NOK/PLN w okolicach 0,47 w perspektywie najbliższych miesięcy oraz 0,43 w horyzoncie końca przyszłego roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

USDTRY

Od początku października kurs pary walutowej USD/TRY podążał ruchem horyzontalnym w zakresie 18,50-18,70, a w połowie miesiąca ustalił nowy poziom szczytów na 18,81. Na początku listopada wraz z osłabieniem się dolara mogliśmy obserwować niewielkie umocnienie się liry tureckiej i kurs obniżył się do dolnego poziomu obowiązującego zakresu. W połowie miesiąca kurs równowagi ukształtował się w okolicach 18,60. Poza utrzymującym się umocnieniem waluty Stanów Zjednoczonych z uwagi na oczekiwane dalsze podwyżki i stóp procentowych, na wzrost notowań USD/TRY wpływ miała dalsza deprecjacja tureckiej waluty jako rezultat utrzymującego się ryzyka 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.

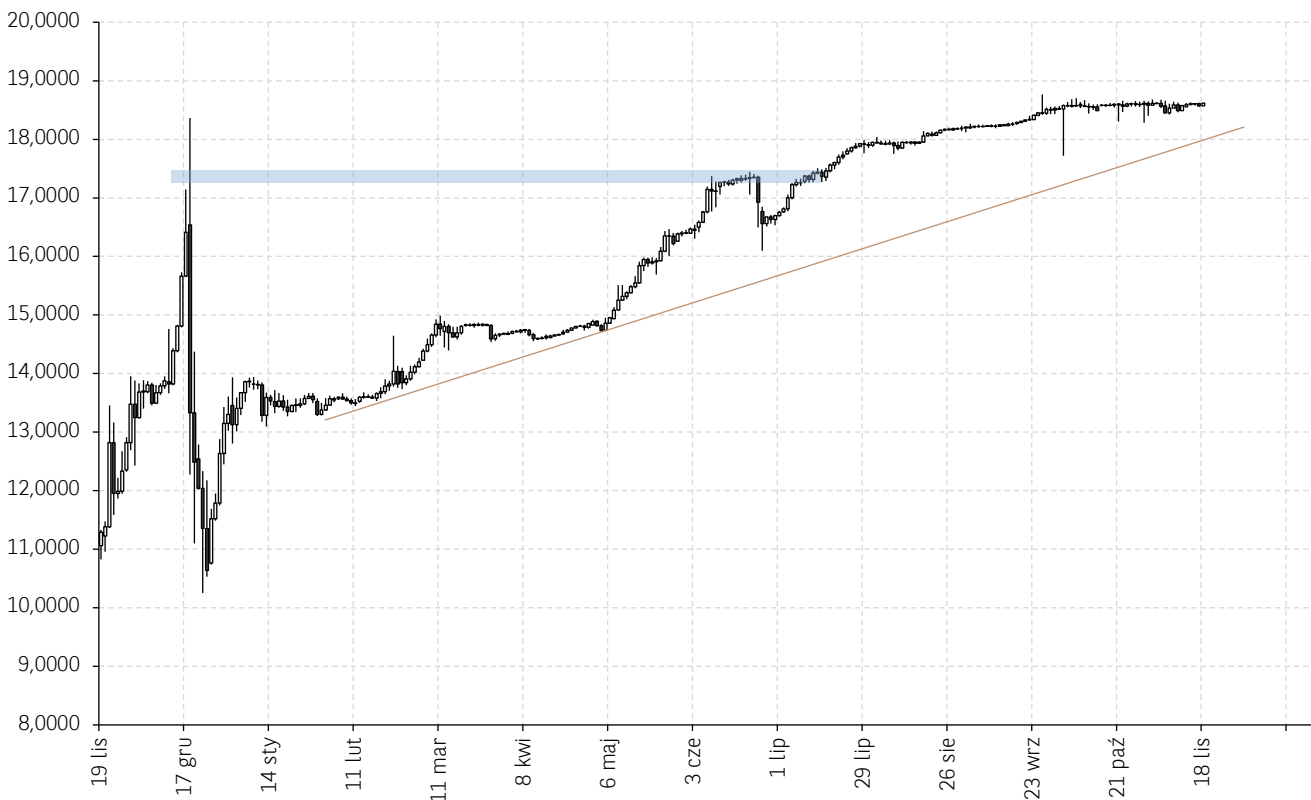
Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 10,1% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz dalej wzrastającą inflacją, która obecnie znajduje się na poziomie ponad 85,5%. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymywał główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, a w sierpniu rozpoczął obniżki. W październiku główna stopa została ustalona na poziomie 10,5%, podczas gdy jeszcze w sierpniu 2021 r. poziom ten wynosił 19,0%. Powyższe działania pozostają dla inwestorów zagranicznych wyjątkowo niezrozumiałe i wbrew ogólnie przyjętym sposobom przeciwdziałania utracie wartości pieniądza. Z drugiej strony za spadkiem kursu USDTRY przemawia oczekiwane osłabienie dolara amerykańskiego, niemniej utrzymywanie niekonwencjonalnej polityki monetarnej oraz ingerencje prezydenta Erdogana finalnie mogą neutralizować

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

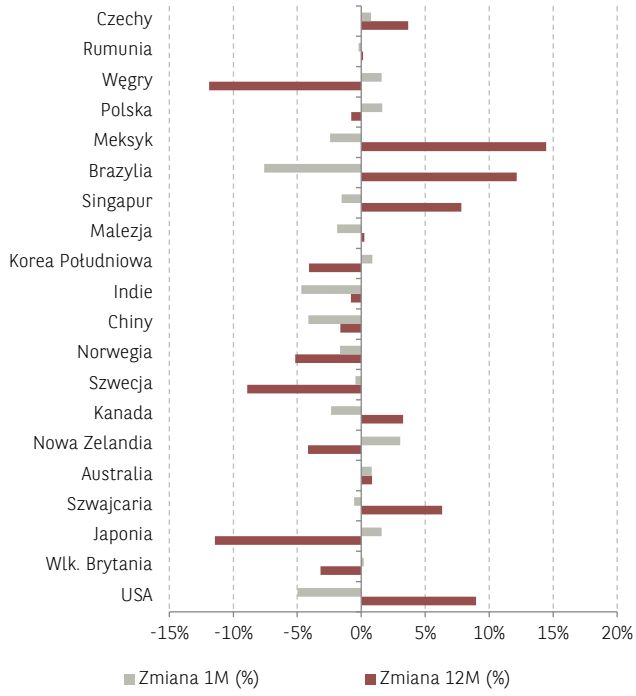


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



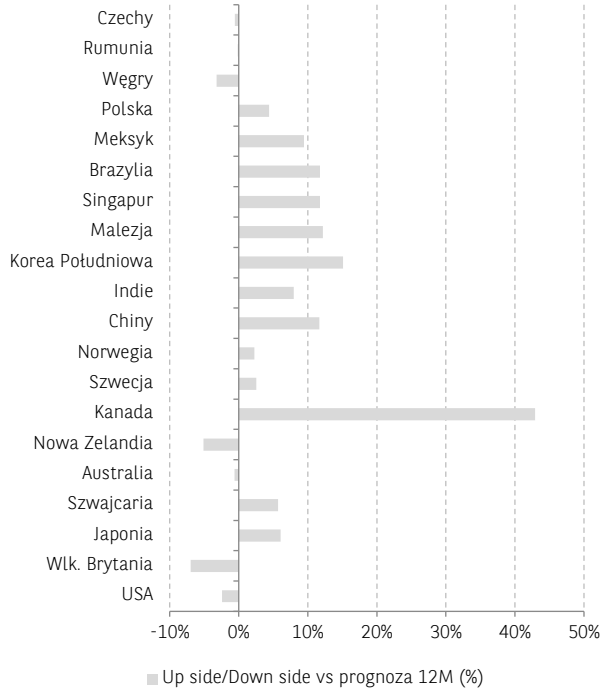
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



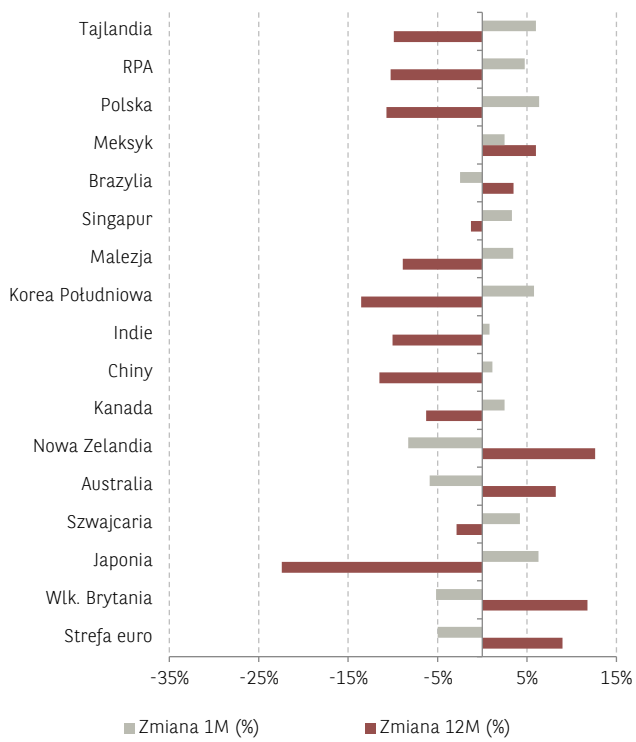
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



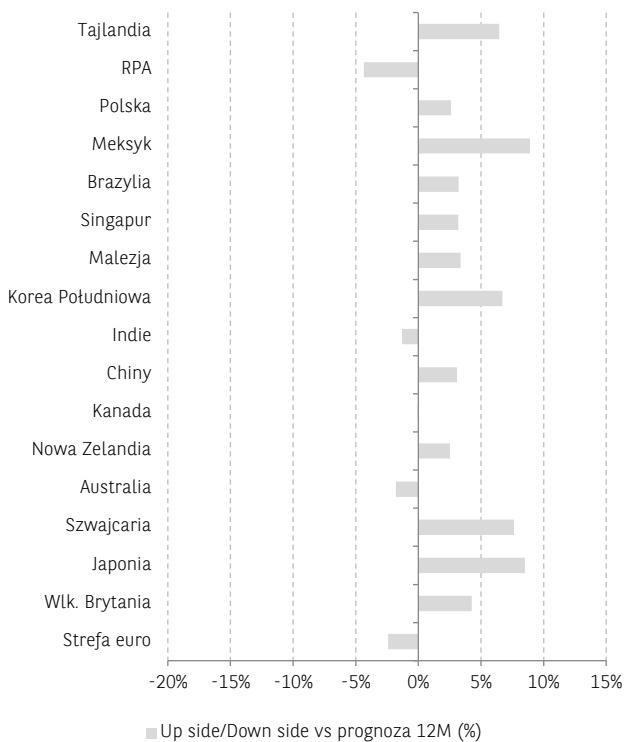
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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: 2022-11-18 18:25