



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

LUTY 2023
data sporządzenia: 20 lutego 2023 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	1,0689	-1	1,1000	1,1500	-1,5%	4,4%	7,5%	-5,5%
EUR/PLN	4,7453	-1	4,7000	4,6500	0,8%	1,0%	-0,4%	4,6%
USD/PLN	4,4394	1	4,2700	4,0300	2,4%	-3,2%	-7,3%	10,7%
GBP/PLN	5,3438	0	5,2982	5,2565	-0,6%	-1,5%	-5,2%	-2,2%
CHF/PLN	4,8114	1	4,7959	4,8438	2,1%	0,6%	-3,2%	9,7%
NOK/PLN	0,4334	-1	0,4434	0,4471	-1,2%	-3,0%	-11,1%	-2,7%

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

Otoczenie rynkowe

PKB i inflacja z USA w centrum uwagi

Pod koniec stycznia poznaliśmy wstępne dane o PKB największej gospodarki świata. W IV kw. 2022 roku amerykański PKB (wyrównany sezonowo) odnotował wzrost o 2,9 proc. w ujęciu annualizowanym. Rynkowe prognozy zakładały wzrost o 2,6 proc. W kontekście USA na uwagę zasługują także dane z rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w styczniu o 517 tys. wobec oczekiwanych 189 tys. Zrewidowane w górę dane za grudzień pokazały wzrost o 260 tys. Sytuacja na rynku pracy nadal jest bardzo dobra, a stopa bezrobocia obniżyła się z 3,5 proc., do 3,4 proc.

Dane o wzroście cen w USA pokazują, że tempo inflacji się obniża, ale odczyty były powyżej prognoz. W styczniu inflacja CPI w USA obniżyła się do 6,4 proc. rdr wobec 6,5 proc. odnotowanych w grudniu. Rynek spodziewał się 6,2 proc. Podobnie było w przypadku inflacji produkcyjnej, która wyniosła w styczniu 6 proc. rdr, wobec 6,5 proc. w grudniu. Konsensus mówił o 5,4 proc. Odczyt inflacji w Polsce okazał się jednak lepszy od prognoz rynkowych. Ceny wzrosły w styczniu o 17,2 proc. rdr, a konsensus mówił o 17,6 proc. Miesiąc wcześniej inflacja wyniosła 16,6 proc.

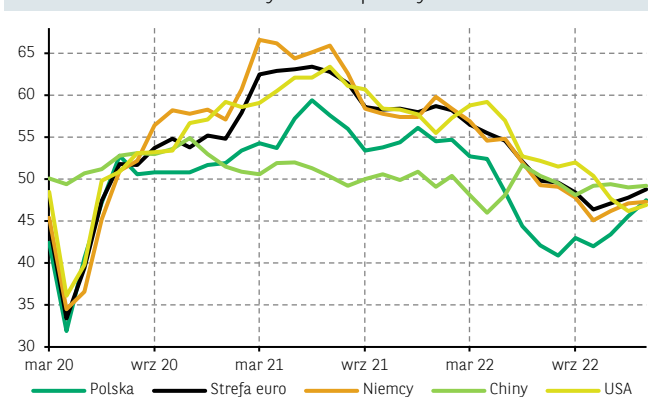
Kolejne podwyżki głównych banków centralnych

Na przełomie stycznia i lutego kluczowe dla rynków były decyzje największych banków centralnych. Zgodnie z rynkowymi prognozami amerykański Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) podniósł stopę funduszy federalnych o 25pb do przedziału 4,50-4,75 proc. Jako że decyzja nie przyniosła niespodzianki, uwaga rynku skupiła się na konferencji Jerome'a Powella, prezesa Fed. Chociaż w jego przemówieniu pojawiło się wiele jastrzębich komentarzy, rynek zareagował przede wszystkim na brak sprzeciwu na poluzowanie warunków finansowych w USA. Dodał też, że nadal uważa, że istnieje droga do miękkiego lądowania, czyli scenariusza, w którym Fed nie wywołuje recesji, by stłumić inflację. Przewidujemy, że FOMC dokona jeszcze dwóch podwyżek o 25pb, w marcu i maju, po których nastąpi dłuższa przerwa w ruchach stóp procentowych.

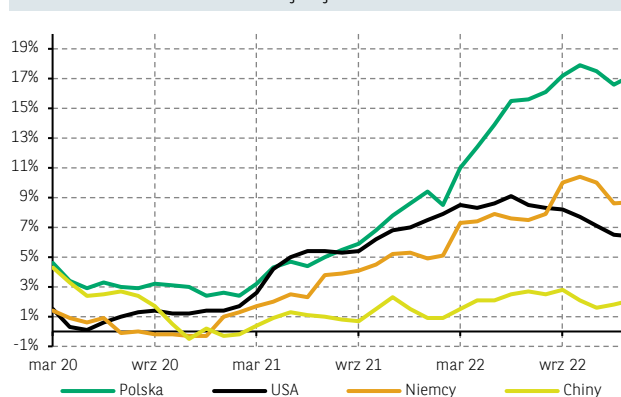
Decyzję zgodną z konsensem podjęła także Rada Prezesów EBC. Stopy wzrosły o 50pb, w tym poziom stopy depozytowej do 2,5 proc. Ton konferencji prasowej Christine Lagarde, prezes EBC był bardziej zrównoważony niż wcześniej. Według analityków BNP Paribas kluczowym czynnikiem stojącym za złagodzeniem tonu jest trwająca obecnie dezinflacja. Lagarde podkreśliła, że obecne scenariusze sugerują, że podwyżka o 50pb na kolejnym marcowym posiedzeniu jest uzasadniona, a w komunikacie po posiedzeniu Rady Prezesów napisano jednak, że po marcu decydenci będą oceniać dalszą ścieżkę polityki pieniężnej. Prognozujemy podwyżkę stóp procentowych o 50pb w marcu, a następnie kolejną o 25pb w maju, co doprowadzi stopę depozytową do 3,25 proc. Oprócz Fed i EBC decyzję podjął także BoE. Referencyjna stopa procentowa Banku Anglii została podniesiona o 50pb do 4,00 proc. Była to już dziesiąta podwyżka stóp procentowych w Wielkiej Brytanii w tym cyklu, a ich wysokość jest najwyższa od października 2008 r.

Z kolei bez zmian w przypadku stóp procentowych w Polsce. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, a także prognozami rynkowymi, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy na dotychczasowym (6,75 proc. w przypadku stopy referencyjnej). W scenariuszu bazowym zakładamy, że stopy pozostaną na obecnym poziomie do końca roku. Adam Glapiński, prezes NBP powiedział na konferencji, że jest zbyt wcześnie, żeby dyskutować na temat obniżki stóp procentowych. „Jak nadal obniżanie inflacji będzie przebiegać tak, jak przewidujemy, to ten temat się pojawi. Kolejne decyzje RPP będą zależały od napływających danych” - powiedział Glapiński.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



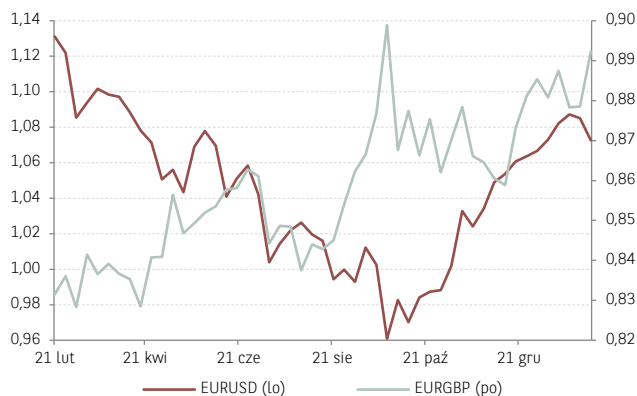
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

W drugiej połowie stycznia notowania EUR/USD kontynuowały trend wzrostowy z poprzednich miesięcy. Europejska waluta umacniała się względem dolara, a kurs na początku lutego przebił barierę 1,10 po czym doszło do korekty. Zmiana trendu miała miejsce po decyzjach banków centralnych z USA i strefy euro. Decyzja zarówno Fed jak i EBC była zgodna z konsensusem, a inwestorzy na rynku walutowym skupiali swoją uwagę na konferencjach szefów banków centralnych. W przemówieniu Jerome Powella, prezesa Fed pojawiło się wiele jastrzębich komentarzy, ale rynek reagował również na brak sprzeciwu na poluzowanie warunków finansowych w USA. Dla inwestorów ważne były także dane z amerykańskiego rynku pracy, które pokazały, że sytuacja jest bardzo dobra, dlatego Fed póki co nie musi zaniechać się kolejnych podwyżek stóp. Wsparciem dla dolara były także wyższe od oczekiwań odczyty inflacji CPI i PPI, a także kilka „jastrzębich” komentarzy członków Fed. W efekcie, kurs EUR/USD spadł już poniżej 1,065. Spodziewamy się jednak, że kolejne podwyżki stóp procentowych przez EBC będą o większej skali niż w przypadku Fed, co będzie wspierało aprecjację waluty euro. Ostatnie spadki EUR/USD można zatem traktować jako korektę i w kolejnych kwartałach spodziewamy się wzrostu notowań tej pary walutowej.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach albo Europie będzie umacniało dolara.
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Wyzwania energetyczne Europy
- Przyjęcie głośniejszej 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

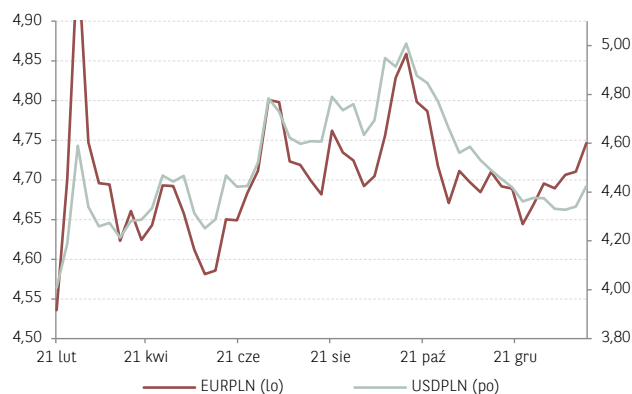


WYBRANE WALUTY

EURPLN

O ile w okresie listopad-styczeń notowania EUR/PLN oscylowały wokół 4,70, tak w lutym widzieliśmy presję na deprecjację złotego względem euro. Kurs EUR/PLN wybił się górą z konsolidacji i w trakcie miesiąca dotarł w pobliżu 4,80. Ruch ten wynikał zarówno z czynników zewnętrznych, jak i wewnętrznych. Do tych pierwszych zaliczyć należy mocniejsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki (rynek pracy, inflacja), które przesunęły oczekiwania na pierwsze obniżki stóp procentowych przez Fed z 4Q'23 na 1H'24. Zwiększone prawdopodobieństwo bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej w USA oznaczało umocnienie amerykańskiego dolara, co z kolei przełożyło się na odpływ kapitału z pozostałych rynków (w tym polskiego złotego). Jeżeli chodzi o czynniki wewnętrzne inwestorzy mogli ponownie zwrócić uwagę na kontynuację konfliktu rządu z KE, co w dalszym ciągu opóźnia przyznanie Polsce środków z KPO. Niekorzystna dla notowań złotego była także opublikowana 16 lutego opinia rzecznika TSUE oznaczająca brak możliwości roszczeń ze strony banku odnośnie wynagrodzenia za korzystanie z kapitału przez kredytobiorców walutowych. Z drugiej strony zwracamy uwagę na niższe od oczekiwań, finalne dane o krajowej inflacji za styczeń, które w połowie lutego przełożyły się na lekki spadek kursu EUR/PLN. Pomimo ostatniej słabości złotego, podtrzymujemy naszą prognozę, że kurs EURPLN będzie w tym roku oscylował w okolicach poziomu 4,70.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

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

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Szybsze od oczekiwań obniżki stóp procentowych w Polsce
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z awersją do ryzyka wywołaną np. przez czynniki geopolityczne w Europie i na świecie

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

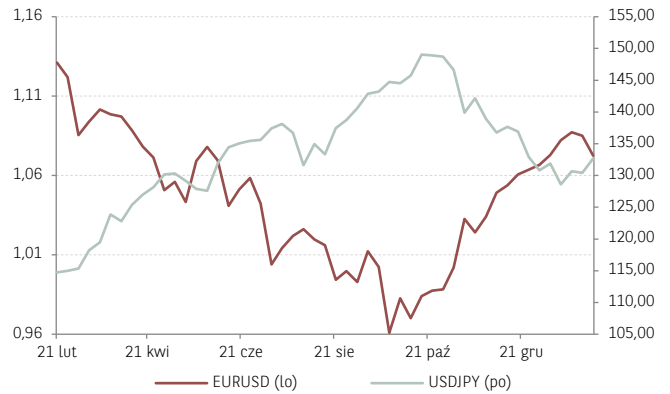


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Na przetomie stycznia i lutego spadkowy trend USD/PLN został zatrzymany. Wcześniej przez kilka miesięcy polska waluta umacniała się wobec amerykańskiej i kurs zszedł na początku lutego poniżej 4,30. W ostatnich dniach obserwujemy aprecjację amerykańskiej waluty, czego efektem jest wzrost notowań USD/PLN i osiągnięcie poziomu 4,50. Po raz ostatni kurs znajdował się w tych okolicach pod koniec listopada. Z jednej strony kilka czynników wspiera aprecjację dolara (wyższa od oczekiwań inflacja i „jastrzębie” wypowiedzi członków Fed), a z drugiej na deprecjację złotego wpływa m.in. wzrost napięcia geopolitycznego. Prezydent Wołodymyr Zełenski przyznał, że rosyjska ofensywa na wschodzie Ukrainy już się rozpoczęła. Dodatkowo złoty osłabił się ze względu na negatywną dla sektora bankowego decyzję rzecznika TSUE o braku możliwości domagania się roszczeń od klientów za wykorzystywany kapitał. Spodziewamy się jednak, że mimo ostatniej aprecjacji amerykańskiej waluty, w kolejnych kwartałach kurs USD/PLN powinien spadać.

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.
- Ponowny wzrost inflacji w Stanach Zjednoczonych

Analiza techniczna USDPLN

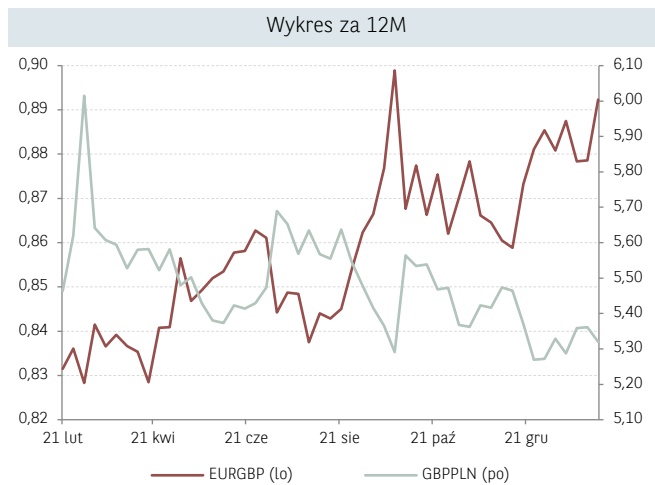


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Kurs GBPPLN w drugiej połowie stycznia zmniejszał z poziomu nawet ponad 5,42 do 5,25 w pierwszych dniach lutego, co wynikało z jednoczesnego osłabienia funta brytyjskiego oraz umocnienia złotego (tryb risk-on na rynkach). Odwrócenie sytuacji nastąpiło w pierwszych dniach lutego, co zbiegło się m.in. z posiedzeniem Banku Anglii. Gremium zgodnie z prognozami podniosło stopę procentową z 3,5% do 4,0%, przy okazji wydając jastrzębi przekaz co do dalszych ruchów w zakresie polityki monetarnej, jeśli presja cenowa utrzymywałaby się. Jednak w naszej ocenie, Bank Anglii jest bliski końca cyklu zacieśniania monetarnego (jeszcze jedna podwyżka o 25 pb. w marcu), co może ciężić GBP. Z drugiej strony wiarygodność fiskalna Wielkiej Brytanii została w pewnym stopniu przywrócona, a ceny gazu znormalizowały się. Obecnie neutralnie postrzegamy perspektywę GBP. Przekłada się to na podobną prognozę notowań EURGBP na koniec 2023 r. oraz 2024 r. (0,89) oraz na oczekiwany wzrost notowań GBPUSD z 1,28 na koniec 2023 r. do 1,33 na koniec roku kolejnego. W przypadku pary GBPPLN oczekujemy spadku notowań w okolice 5,10 w horyzoncie końca 2023 r. Natomiast oczekiwane umocnienie krajowej waluty w perspektywie końca 2023 r. (hamująca inflacja bazowa i rosnące realne stopy procentowe, poprawiający się bilans handlowy, zdyskontowanie czynnika geopolitycznego) przekłada się na prognozy poniżej 5,00 dla pary GBPPLN na przetomie 2023/2024.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

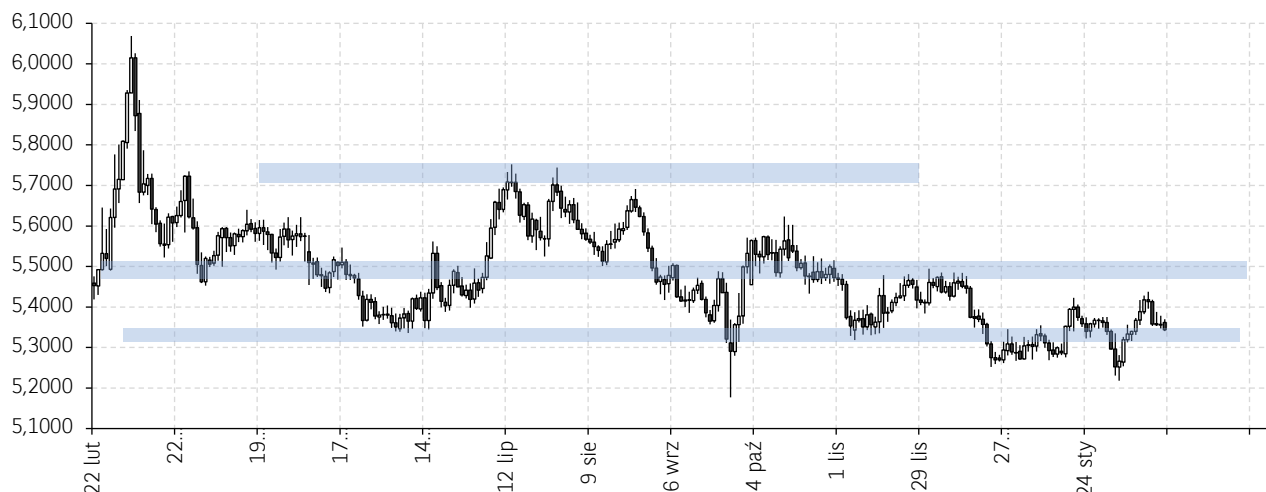
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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 lub niższy poziom stóp procentowych w obecnym cyklu w Polsce
- Bardziej ekspansywna polityka fiskalna w Polsce
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- Utrzymanie napięcia na linii Bruksela-Warszawa
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Pozytywny sentyment na rynkach finansowych obserwowany od początku roku przetożył się na stabilizację kursu CHF/PLN pod koniec stycznia w okolicach poziomu 4,70. Jednak wraz z początkiem lutego oraz eskalacją konfliktu za wschodnią granicą i umocnieniem się dolara amerykańskiego mogliśmy obserwować znaczne ostabienie się złotego, a kurs w relacji do franka szwajcarskiego pokonał granicę 4,87 i tym samym znalazł się najwyżej od listopada 2022r. Obecnie poziomem wsparcia są okolice 4,82. Dodatkowo, ponowny wzrost poziomu inflacji w Polsce, w połączeniu z komunikowaną przez RPP przerwą w cyklu podwyżek, nie wspierają polskiej waluty. Również w Szwajcarii odczyt inflacji okazał się być powyżej poprzedniego poziomu i oczekiwani rynkowych (3,30% vs. 2,90%). W świetle grudniowej podwyżki stóp przez SNB do poziomu 1,00% i zapowiedzi o nie wykluczeniu kontynuacji zacieśniania monetarnego, możemy oczekiwać kolejnego podniesienia stóp w marcu, co jest wspierane przez oczekiwanie podwyżki o 50pb przez ECB podczas kolejnego posiedzenia. W świetle powyższych informacji oczekujemy, że kurs CHF/PLN wzrośnie do poziomu 4,90 na koniec 2023 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Zakończenie działań wojennych na Ukrainie, powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Możliwe interwencje walutowe Szwajcarskiego Banku Centralnego
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut
- Złagodzenie jastrzębiej polityki przez SNB w obliczu spadku oczekiwań inflacyjnych

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

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

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

NOKPLN

Przełom stycznia i lutego przyniósł przyspieszenie spadku notowań pary NOK/PLN, który trwa od końca sierpnia. Powyższe było wynikiem dość gotębiego stanowiska norweskiego Banku Centralnego, który jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami nie podwyższył stóp procentowych na styczniowym posiedzeniu (2,75%). W rezultacie kurs NOK/PLN zszedł poniżej 0,43, czyli najniższego poziomu od końca 2020 r. Niemniej kolejne dni lutego przyniosły zauważalne odreagowanie a notowania pary wzrosły do ponad 0,44. Powyższe nastąpiło, mimo zwiększenia skali sprzedaży NOK przez Bank Centralny vs styczeń. Większy efekt na notowaniach pary walutowej przyniosło osłabienie złotego, które z kolei wynikało w dużej mierze z odpływu kapitału zagranicznego z rynków wschodzących. Na tapet powróciły również czynniki ryzyka dla krajowego rynku jak bliskość wojny, kondycji krajowej gospodarki oraz niepewność co do wypłaty środków KPO czy zbliżających się wyborów (festiwal obietnic). Prognozujemy kurs EUR/NOK na poziomie 10,50 na koniec 4Q23 roku, a w horyzoncie końca 2024 r. spodziewamy umiarkowanego umocnienia korony, co implikuje poziom 10,30. Powyższe przekłada się na kurs NOK/PLN w okolicach 0,44-0,45 w perspektywie najbliższych miesięcy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

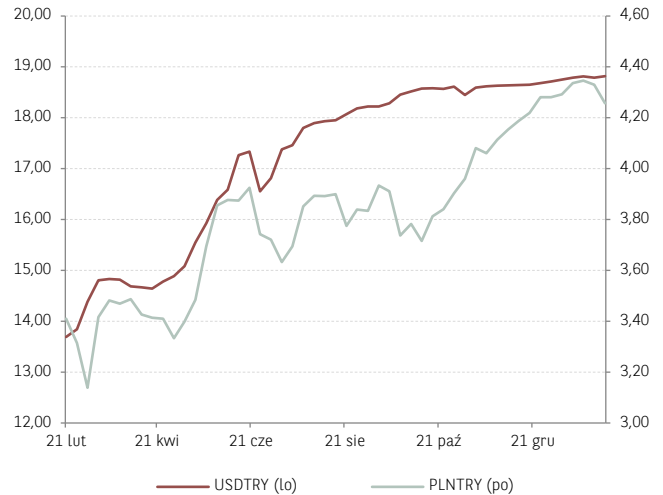
WYBRANE WALUTY

USDTRY

Od początku lutego kurs relacji USD/TRY kontynuuje rozpoczęty pod koniec grudnia ruch wzrostowy. W drugim miesiącu 2023r. notowania pary walutowej wzrosły z 18,8 do okolic 18,9 liry tureckiej za dolara, w międzyczasie pokonując poziom 19,9. Umocnienie się dolara obserwowane od początku miesiąca wraz z utrzymującym się ryzykiem geopolitycznym w regionie w związku z wojną w Ukrainie (dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją – Turcja należy przy tym do NATO), a także pogarszająca się kondycja tureckiej gospodarki, nie nasuwają przesłanek sugerujących odwrócenie się trajektorii kształtowania relacji pary walutowej USD/TRY.

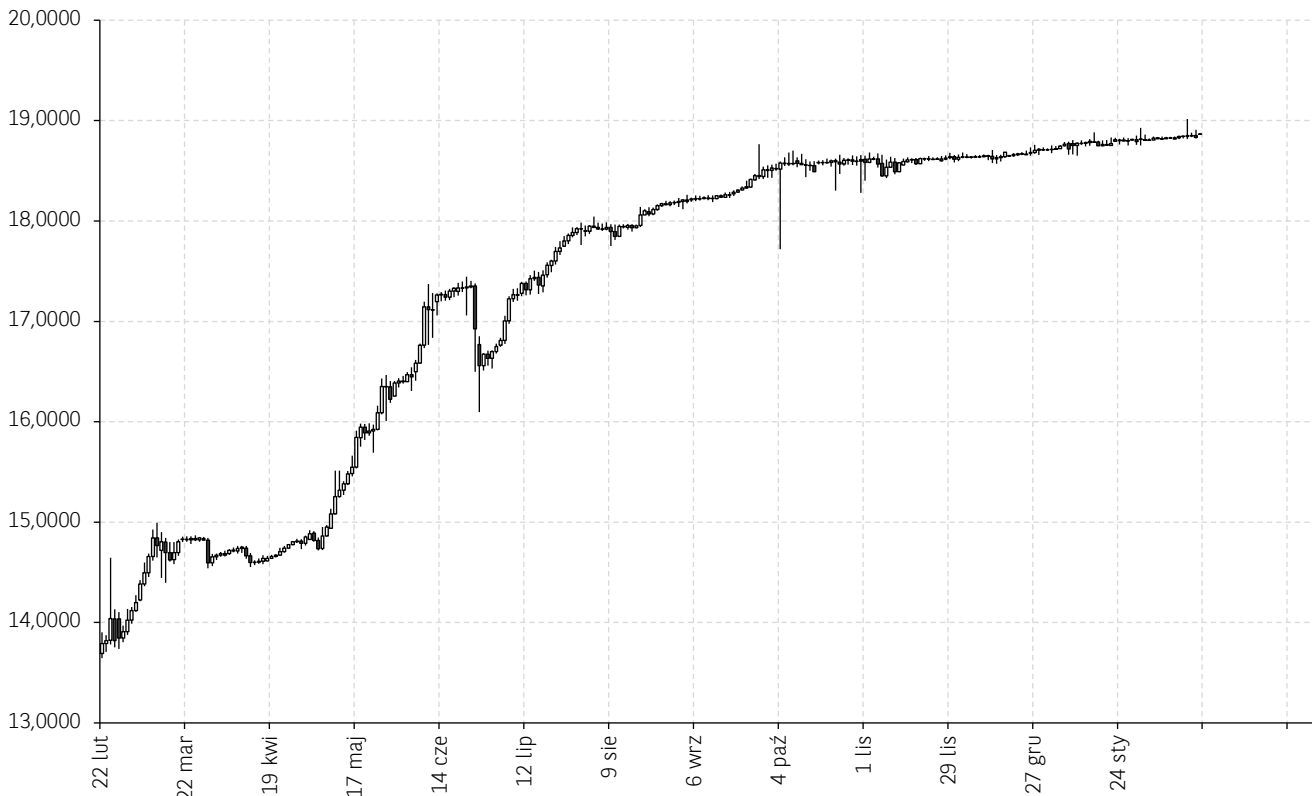
Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 10,3% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz dalej wzrastającą inflacją, która obecnie znajduje się na poziomie ponad 57,68%. Pomimo widocznego obniżenia się wskaźnika dynamiki inflacji, należy zaznaczyć, że jest on związany z efektem bazy. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymywał główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, a w sierpniu rozpoczął obniżki. W styczniu główna stopa została ustalona na poziomie 9,0%, 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. Umocnienie dolara amerykańskiego wynikające z globalnej awersji do ryzyka w połączeniu z utrzymywaniem niekonwencjonalnej polityki monetarnej oraz ingerencji prezydenta Erdogana finalnie mogą wspierać kontynuację przeceny tureckiej waluty.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



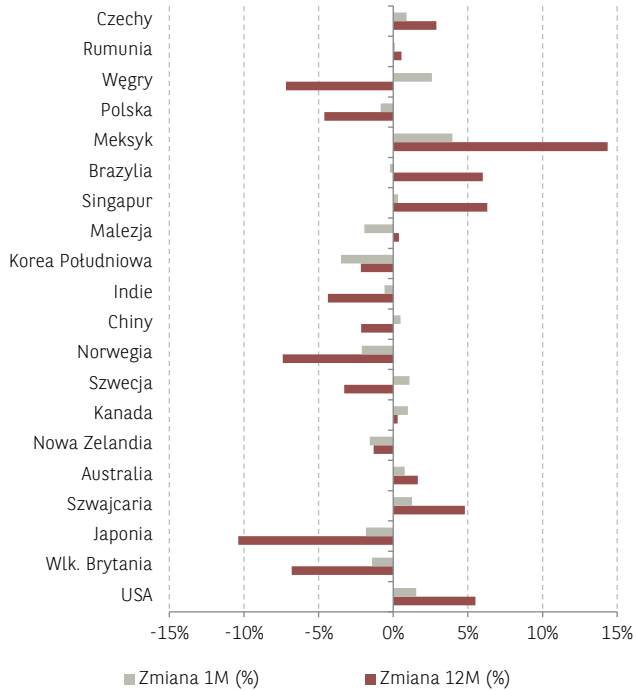
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





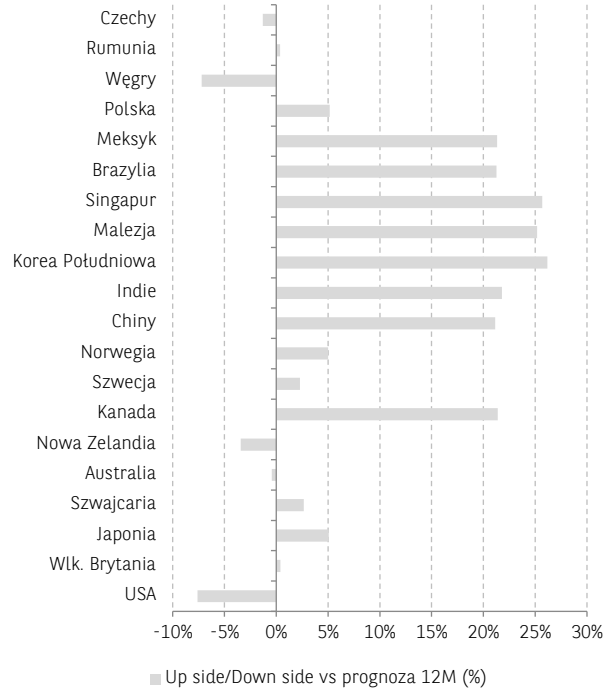
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



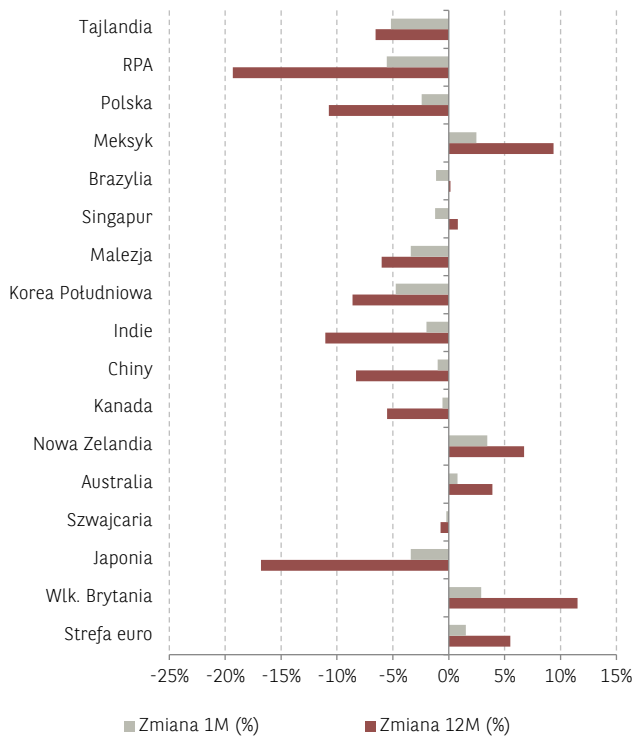
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



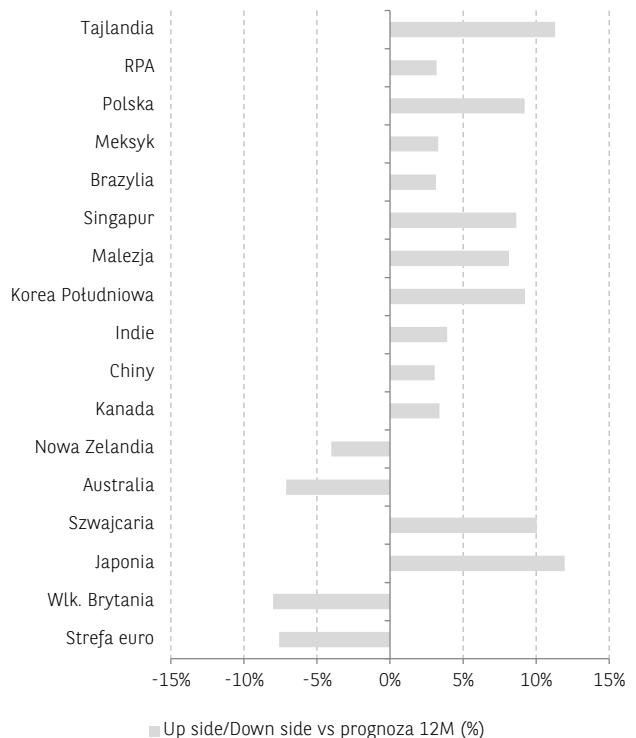
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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

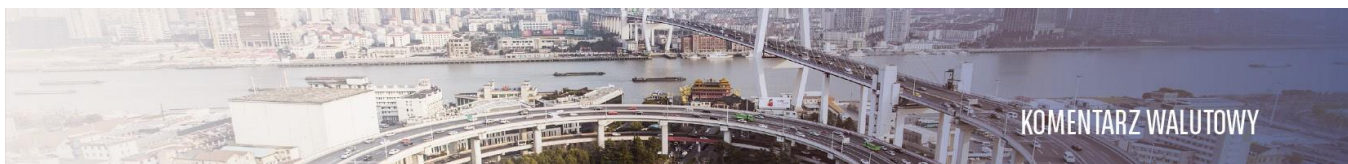
Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2023-02-20 13:00