



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

KWIECIEŃ 2023
data sporządzenia: 17 kwietnia 2023 r.

PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Para walutowa	Kurs	Nastawienie względem pary walutowej (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/USD	1,0983	1	1,1000	1,1700	2,9%	1,8%	11,6%	1,9%
EUR/PLN	4,6290	0	4,7000	4,6000	-1,6%	-1,5%	-3,5%	0,1%
USD/PLN	4,2145	-1	4,2700	3,9400	-4,4%	-3,3%	-13,6%	-1,7%
GBP/PLN	5,2292	-1	5,2982	5,1504	-2,6%	-2,3%	-5,6%	-6,3%
CHF/PLN	4,7153	0	4,7959	4,7917	-0,9%	-0,2%	-3,6%	3,9%
NOK/PLN	0,4065	1	0,4434	0,4423	-1,3%	-7,9%	-12,2%	-16,1%

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

Otoczenie rynkowe

Szczyty inflacji za nami

Inwestorzy z uwagą śledzą najnowsze dane o inflacji w największych gospodarkach i szukają w nich potwierdzenia oczekiwań, że już wkrótce główne banki centralne zakończą cykl podwyżek stóp procentowych. Inflacja w marcu w Niemczech wyniosła 7,4% r/r, nieco powyżej rynkowych prognoz, które mówiły o 7,3%. Jednocześnie, odczyt był znacznie niższy niż w lutym, kiedy inflacja nad Renem sięgnęła 8,7%. We Francji wzrost cen sięgnął 5,7% r/r, wobec 6,3% w lutym. Mocne obniżenie dynamiki inflacji nastąpiło w Hiszpanii, gdzie ceny wzrosły o 3,3%, wobec 6% w lutym. Z kolei w całej strefie euro inflacja sięgnęła 6,9% r/r, w porównaniu z konsensem na poziomie 7,1%. Miesiąc wcześniej odczyt CPI był na poziomie 8,5%. Poznaliśmy także dane dotyczące wzrostu cen w Polsce. Według finalnego odczytu GUS, inflacja CPI w marcu wyniosła 16,1% r/r, a w stosunku do poprzedniego miesiąca ceny wzrosły o 1,1%. Mimo że inflacja w ujęciu rocznym obniżyła się względem lutego, kiedy wyniosła 18,4%, to odczyt negatywnie zaskoczył bowiem szybki szacunek GUS pokazał na wzrost o 16,2%, a rynek spodziewał się, że inflacja sięgnie 15,9%. Zaskoczenie danymi w górę wynikało przede wszystkim z wyraźniejszego wzrostu cen żywności w ubiegłym miesiącu (+2,3% m/m), a także ponownego przyspieszenia inflacji bazowej (+12,1% r/r w porównaniu z 12% r/r w lutym).

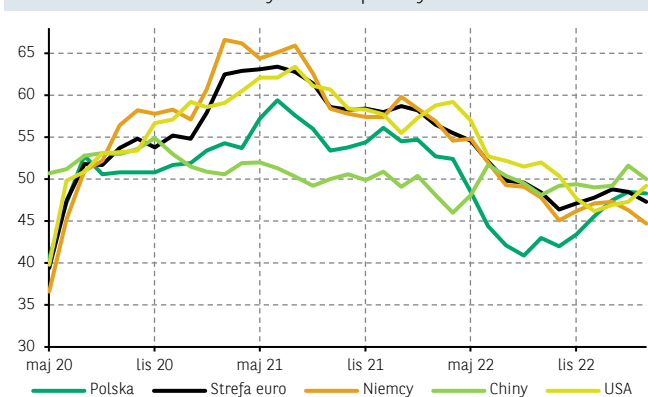
pozytywnie zaskoczył jednak odczyt inflacji w największej gospodarce świata. W marcu poziom cen w USA zwiększył się o 5,0% r/r. Było to mniej niż w poprzednim miesiącu i niż niż zakładał konsensus (5,2%). To już dziewiąty z rzędu spadek rocznej dynamiki inflacji. Wpływ na obniżenia tempa wzrostu ma m.in. spadek cen surowców energetycznych. Dla przypomnienia w marcu 2022 r. ropa Brent wyceniana była nawet powyżej 120 USD za baryłkę, a obecnie jest to ok. 85 USD. Inflacja bazowa (czyli bez cen energii i żywności) zgodnie z oczekiwaniami wzrosła do 5,6% z 5,5% r/r. Ważny w kontekście CPI jest prawdopodobny szczyt inflacji w usługach. Inflacja usług podstawowych spadła do 7,1% z 7,3% wcześniej, a inflacja usług innych niż mieszkaniowe spowolniła do 6,4% z 6,5% wcześniej. Teraz, gdy inflacja usług prawdopodobnie osiągnęła szczyt, Fed będzie obserwował sytuację na rynku pracy, a zwłaszcza wzrost płac. Spodziewamy się, że FOMC podniesie stopy o 25pb na majowym posiedzeniu i utrzyma je na poziomie 5,25% do końca roku.

Kolejne decyzje bankierów w maju

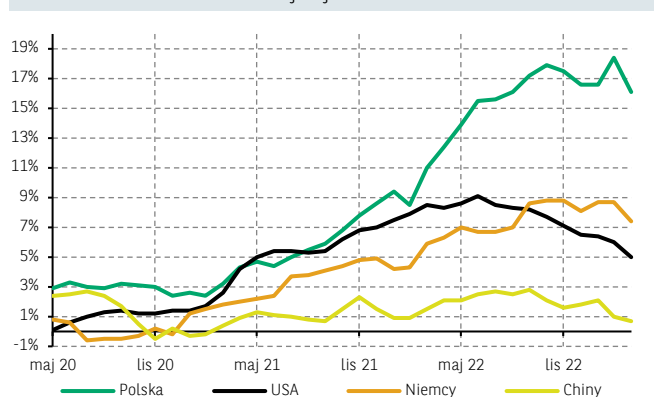
W kwietniu banki centralne z USA i strefy euro nie podejmują decyzji w sprawie stóp procentowych. Opublikowano jednak protokół z marcowego posiedzenia FOMC. Fed wydaje się być na dobrej drodze do przedłużenia swojej serii podwyżek stóp procentowych na kolejnym spotkaniu. Protokół z marcowego posiedzenia wskazał, że spodziewana jest kolejna podwyżka o 25pb, mimo, że zmniejszyły się oczekiwania co do tego gdzie docelowo znajdzie się stopa procentowa. Sądymy, że na najbliższym posiedzeniu, które odbędzie się 3 maja Fed podniesie stopy procentowe o dodatkowe 25 pb.

Z kolei Rada Polityki Pieniężnej na kwietniowym posiedzeniu zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (w tym wynoszącą 6,75 proc. stopę referencyjną). W naszej ocenie Rada nie powróci już do podwyższania stóp procentowych, choć w opublikowanym po posiedzeniu komunikacie członkowie gremium zaznaczyli, że dalsze decyzje „będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw” a Prezes Głapiński w trakcie konferencji podkreślił, że cykl zacieśniania polityki pieniężnej nie został formalnie zakończony. Prognozujemy, że teraz czeka nas około roczny okres stabilizacji stóp procentowych a pierwszej obniżki spodziewamy się najwcześniej w marcu 2024 r.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Po lutowej korekcie notowań EUR/USD, marzec przyniósł kontynuację aprecjacji waluty strefy euro, a trend ten utrzymuje się w kwietniu. Obecnie dolar jest najtańszy względem euro od co najmniej roku. Kurs tej pary walutowej przekroczył w tym miesiącu barierę 1,10. W USA postępuje zaostrzenie warunków kredytowych w następstwie niedawnych wydarzeń w sektorze bankowym, co w efekcie powoduje, że przewidywania dotyczące podwyżek oraz docelowej stopy Fed zmniejszyły się. Dodatkowo dane o inflacji w USA w marcu pozytywnie zaskoczyły, bowiem odczyt był poniżej prognoz. Z kolei retoryka EBC podkreśla zaangażowanie w walkę z inflacją. Dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych w strefie euro spada, ze względu na niższe ceny energii, jednak inflacja bazowa nadal pozostaje wysoka. Widzimy w związku z tym pole do dalszego zacieśniania polityki monetarnej przez EBC, co będzie wsparciem dla wspólnej waluty. Spodziewamy się także rotacji inwestorów z aktywów dolarowych do aktywów europejskich. Nasze modele pokazują również, że euro pozostaje tanie w stosunku do swojej długoterminowej wartości godziwej. Prognozujemy, że para EUR/USD będzie kontynuowała wzrostowy trend. Pod koniec 2023 r. kurs może oscylować w okolicy 1,14, a pod koniec 2024 r. ma szansę znaleźć się na poziomach 1,18.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

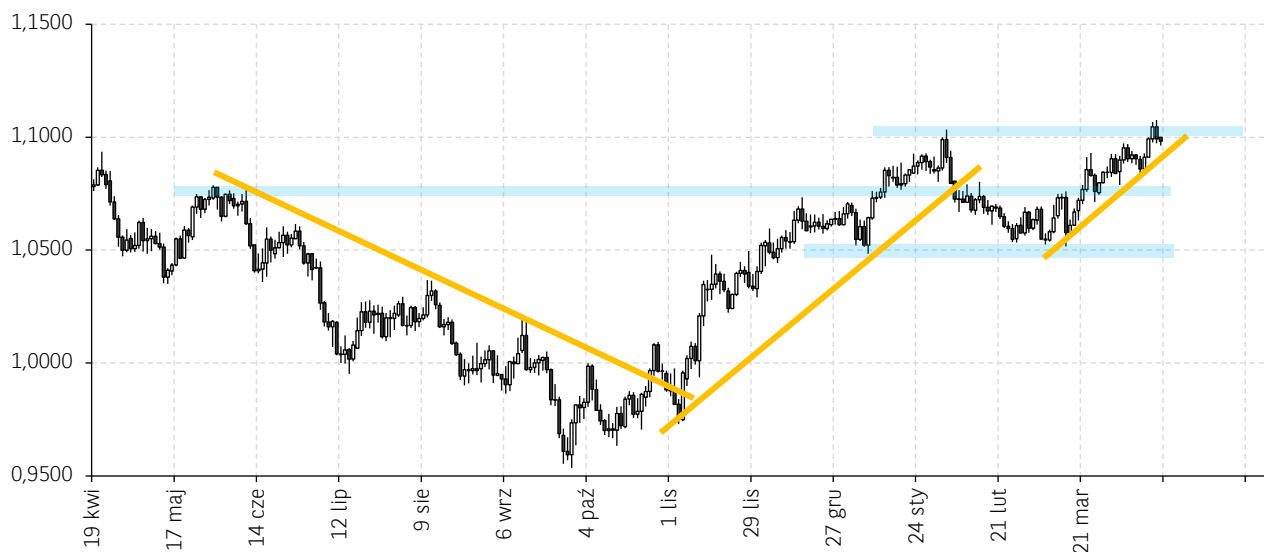
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

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

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w USA będzie osłabiło dolara.
- Mocniejsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez EBC.
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Stabilizacja rynku energetycznego w Europie i cen surowców.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po okresie przejściowej słabości złotego w lutym, do początku marca notowania EUR/PLN powróciły do wcześniejszego zakresu konsolidacji wokół 4,70. W marcu uwagę inwestorów przyciągała sytuacja w amerykańskim i europejskim sektorze bankowym. Na tle globalnym, polski sektor bankowy jest bardzo dobrze skapitalizowany, a sytuacja finansowa (nawet pomimo kolejnych obciążeń ze strony rządu) jest stabilna, co mogło uspokajać inwestorów zagranicznych. Dodatkowo finalne dane o inflacji za styczeń i luty okazały się być poniżej oczekiwań, co także mogło wesprzeć złotego. W związku z brakiem dalszych negatywnych informacji odnośnie globalnego sektora bankowego oraz ostatnich danych dotyczących schładzania inflacji w USA, na rynkach akcji obserwowaliśmy w kwietniu pozytywne nastroje (tzw. risk-on), co sprzyjało osłabieniu się notowań amerykańskiego dolara. Miało to z kolei pozytywny impuls na notowania złotego, który umocnił się względem euro w połowie miesiąca do ok. 4,64. Podtrzymujemy więc naszą prognozę, że kurs EURPLN będzie w tym roku oscylował w okolicach poziomu 4,65-4,70.

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

Ostatnia słabość dolara na rynku walutowym powoduje, że kurs USD/PLN pozostaje w trendzie spadkowym. W kwietniu notowania tej pary walutowej znalazły się nawet poniżej 4,20, co jest najniższym poziomem od ponad roku. Dla porównania, jeszcze w lutym kurs dochodził do blisko 4,50. Od początku roku złoty umocnił się już wobec dolara o około 3,5 proc. Przekonania inwestorów dotyczące zbliżającego się końca cyklu podwyżek stóp w USA powodują deprecjację amerykańskiej waluty. Z kolei na siłę złotego wpływ ma m.in. poprawa sytuacji w bilansie płatniczym. Nadwyżka na saldzie obrotów bieżących w lutym wzrosła z 2,1 do 2,6 mld euro. Początek roku przynosi zatem zmianę trendu z poprzedniego roku, kiedy to deficyty w obrotach bieżących odnotowano w każdym z miesięcy poza listopadem. Spodziewamy się, że w dłuższym terminie notowania USD/PLN nadal będą spadać. Krótkoterminowo, w perspektywie do końca II kwartału zwracamy jednak uwagę na możliwą wzrostową korektę kursu USD/PLN, który zbiegnie się w czasie z prognozowaną przez nas ostatnią podwyżką stóp przez Fed.

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.
- Problemy energetyczne w Europie
- Ponowny wzrost inflacji w Stanach Zjednoczonych
- Pogorszenie się koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Druga połowa marca przyniosła spadek kursu GBP/PLN, co było rezultatem odraeganowania po okresie niepewności powiązanej z sektorem bankowym. Spadek notowań GBP/PLN przyspieszył w kwietniu, co można powiązać z poprawą rynkowych nastrojów, a tym samym większymi napływami do ryzykownych aktywów w tym do krajowej gospodarki. W rezultacie kurs GBP/PLN dotarł do poziomu 5,25 – czyli do minimum z grudnia, lutego oraz marca. W naszej ocenie szanse i ryzyka dla funta pozostają zrównoważone. Z jednej strony perspektywy fundamentalne pozostają słabe (wzrost PKB relatywnie niski, duży i trwały deficyt na rachunku obrotów bieżących). Z drugiej strony inwestycje zagraniczne mogą powrócić do wzrostu, a ryzyko wojny handlowej z UE jest zmniejszone wraz z protokołem dla Irlandii Północnej. W naszej ocenie, Bank Anglii zakończył cykl zacieśniania monetarnego w marcu, chociaż szanse na jeszcze jedną podwyżkę w maju pozostają istotne, jeśli odczyty inflacji lub z rynku pracy zaskoczą negatywnie. W rezultacie podtrzymujemy neutralne postrzeżenie perspektyw GBP. Przekłada się to na podobną prognozę notowań EURGBP (0,89) przez cały 2023 r. oraz 2024 r. oraz na oczekiwany wzrost notowań GBPUSD z 1,22 obecnie do 1,24 w połowie br. roku oraz 1,28 na koniec w odpowiedzi na oczekiwane ostabienie USD. W przypadku pary GBPPLN, nasza prognoza na poziomie 5,30 w horyzoncie końca 2023 spełniła się wcześniej. Natomiast oczekiwane umocnienie krajowej waluty w perspektywie końca 2023 r. przekłada się na prognozy GBPPLN w okolicy 5,15 w horyzoncie następnych 12 miesięcy.

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 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



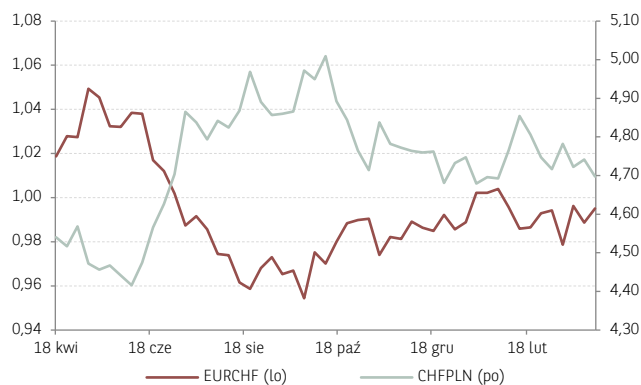
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Wraz z rynkowym odreagowaniem w drugiej połowie marca, po incydentach w globalnym sektorze bankowym, polska waluta zdołała odrobić stratę z początku miesiąca. Obecnie kurs CHF/PLN oscyluje w zakresie 4,70-4,75, który można uznać za strefę konsolidacji kursu. Pod koniec marca, Szwajcarski Bank Narodowy zdecydował się na kolejną podwyżkę stóp procentowych o 50 pb, co uplasowało główną stopę na poziomie 1,50%. Decyzja była podparta znacznie wyższym odczytem poziomu inflacji za luty, który wyniósł 3,40% wobec prognozy w wysokości 3,10%. Kwietniowy odczyt wskaźnika wzrostu cen za miesiąc marzec przyniósł jednak nieco odreagowania i poziom dynamiki CPI obniżył się do 2,90% przy prognozie 3,20%. Spowolnieniu uległa także inflacja bazowa, co wydaje się zdejmować nieco presji z SNB na kontynuację agresywnego zacieśniania monetarnego. W tym kontekście, ekonomiści BNP Paribas sugerują, że ryzyko prognozy podniesienia stóp o 25 pb na posiedzeniach w czerwcu i wrześniu jest skierowane do dołu, co w połączeniu z obniżającą się dynamiką inflacji w Polsce sugeruje trend boczny notowań tej pary walutowej. Obecna prognoza sugeruje, że kurs CHF/PLN wzrośnie do poziomu 4,84 na koniec 2023 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

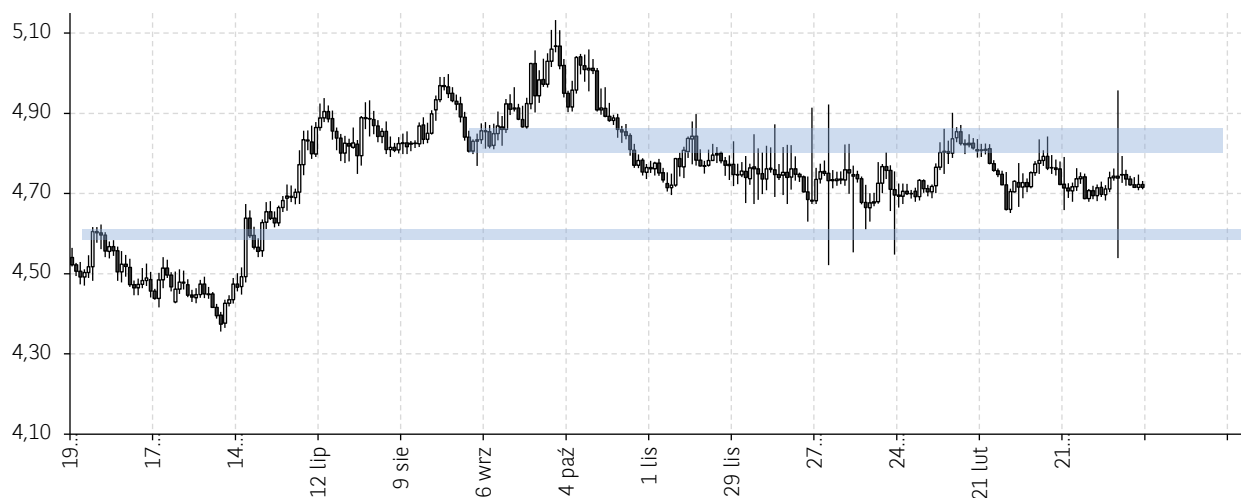
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

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

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Utrzymanie jastrzębiego tonu w zakresie polityki pieniężnej przez SNB oraz wzrost oczekiwań inflacyjnych w Szwajcarii
- Utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i 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



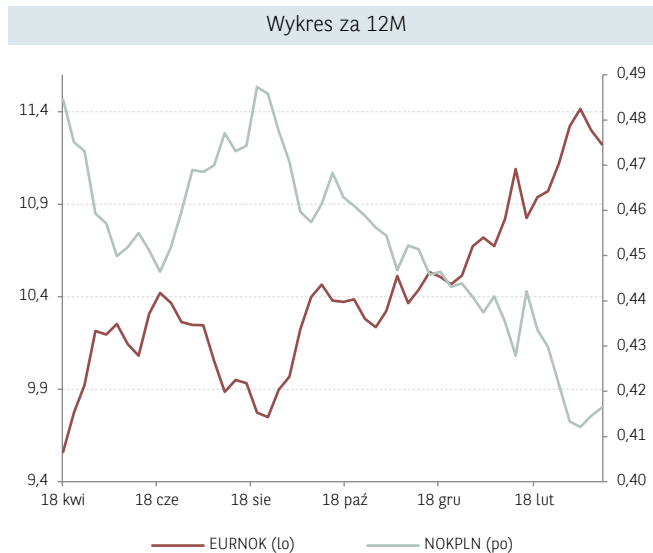
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

NOKPLN

O ile druga połowa marca przyniosła stabilizację notowań NOK/PLN w okolicy 0,415, o tyle w kwietniu nastąpiła kontynuacja spadku kursu wspomnianej pary zapoczątkowana w sierpniu minionego roku. Jednocześnie w minionych tygodniach nadal rósł kurs EUR/NOK i tym samym znalazł się na najwyższym poziomie od marca 2020 r. Podobnie jak w poprzednich tygodniach, powyższe trendy pozostają rezultatem przede wszystkim osłabienia norweskiej korony, co jest wynikiem dalszej sprzedaży NOK przez Norweski Bank Centralny. W naszej ocenie w kolejnych miesiącach trend powinien się jednak odwrócić, a kurs EUR/NOK w horyzoncie końca roku powinien zniżkować w okolice 10,50. Wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania wyższych cen energii, dalsze zacieśnianie monetarne przez Norges Bank przy jednoczesnym zmniejszeniu skali sprzedaży NOK w drugiej połowie roku. Biorąc pod uwagę, że oczekujemy również umocnienia złotego, nasza prognoza dla kursu NOK/PLN pozostaje bez zmian – spodziewamy się notowań NOK/PLN w okolicach 0,44 w perspektywie najbliższych miesięcy.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

USDTRY

Ruch wzrostowy kursu pary walutowej USD/TRY, rozpoczęty pod koniec grudnia ubiegłego roku, w marcu i kwietniu wyraźnie przyspieszył. Na początku kwietnia notowania znajdowały się już w okolicy 19,2, a w połowie miesiąca zbliżają się już do 19,4 liry tureckiej za dolara. 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 pogarszającą się kondycją tureckiej gospodarki, nie nasuwają przesłanek sugerujących odwrócenie się trajektorii kształtowania relacji pary walutowej USD/TRY.

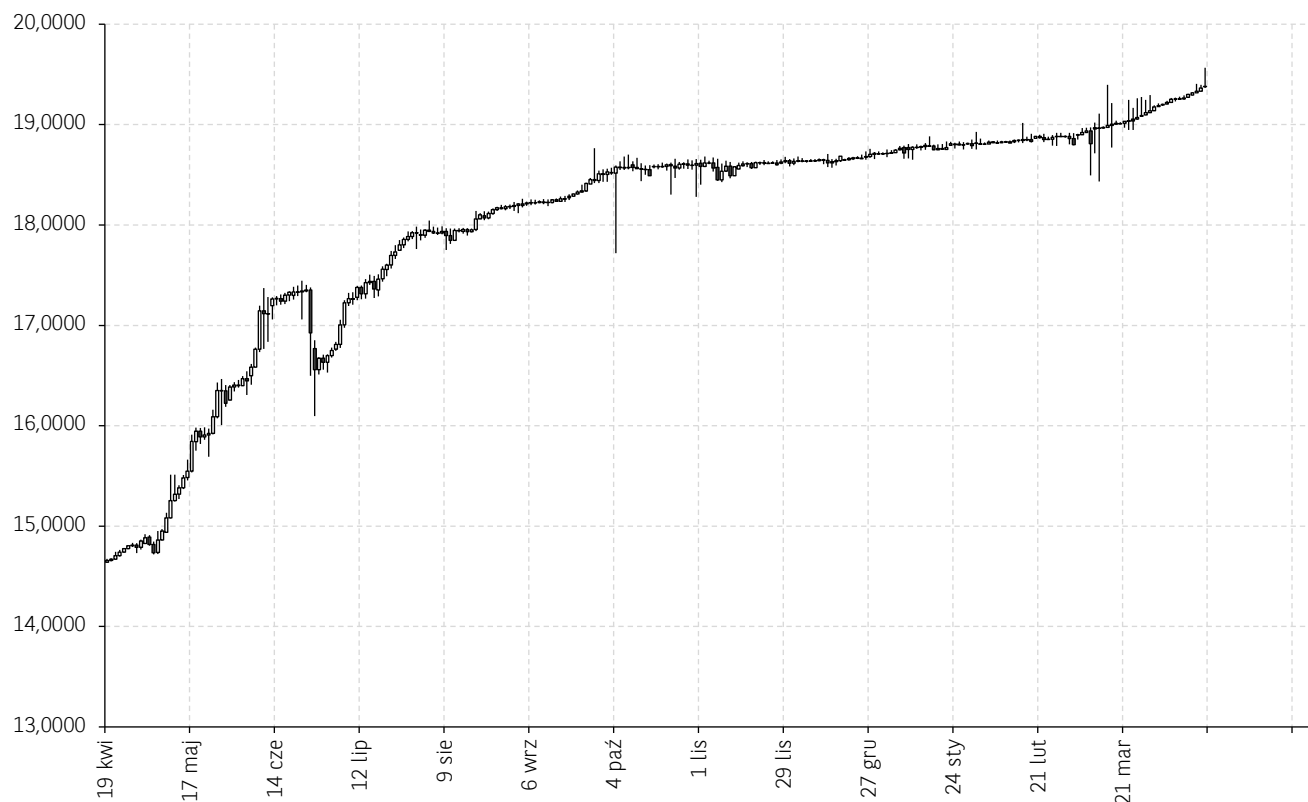
Walucie Turcji nie pomagają ciężka sytuacja gospodarcza z 10,0% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz dalej wzrastającą inflacją, która obecnie znajduje się na poziomie ponad 50,51%. Pomimo widocznego obniżenia się wskaźnika dynamiki inflacji, należy zaznaczyć, że jest on związany z efektem bazy. Mimo powyższego, od grudnia 2021 r. Bank Centralny Turcji utrzymywał główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 14,0%, a w sierpniu ubiegłego roku rozpoczął obniżki. W lutym główna stopa została ustalona na poziomie 8,5%, 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

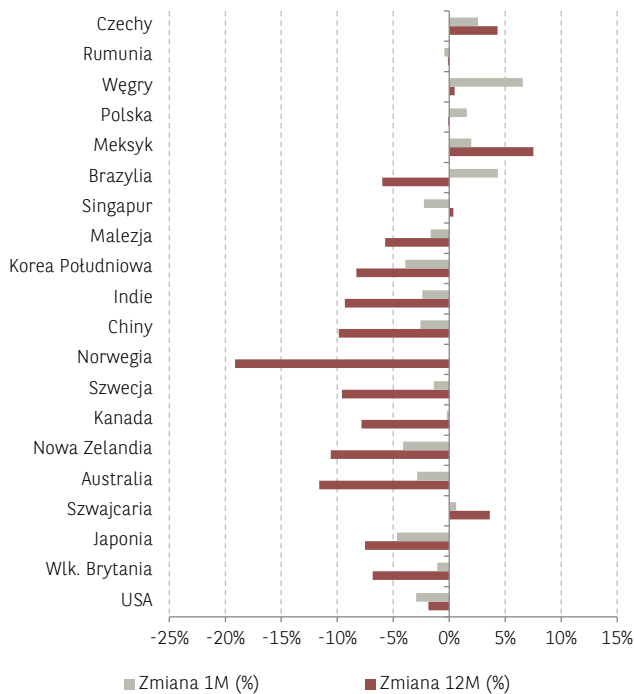


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



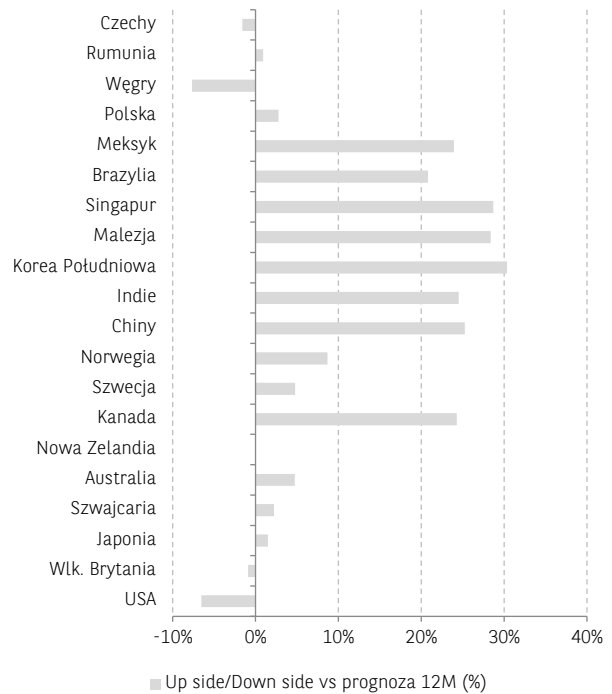
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



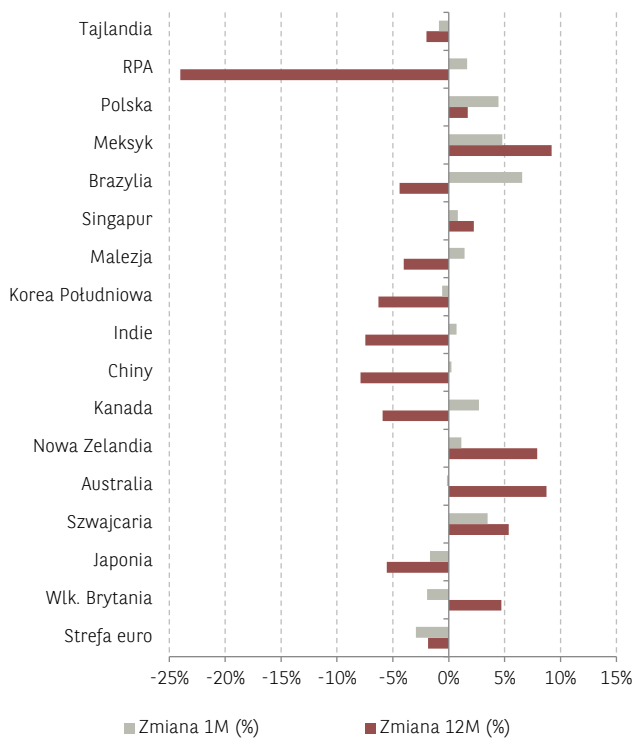
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



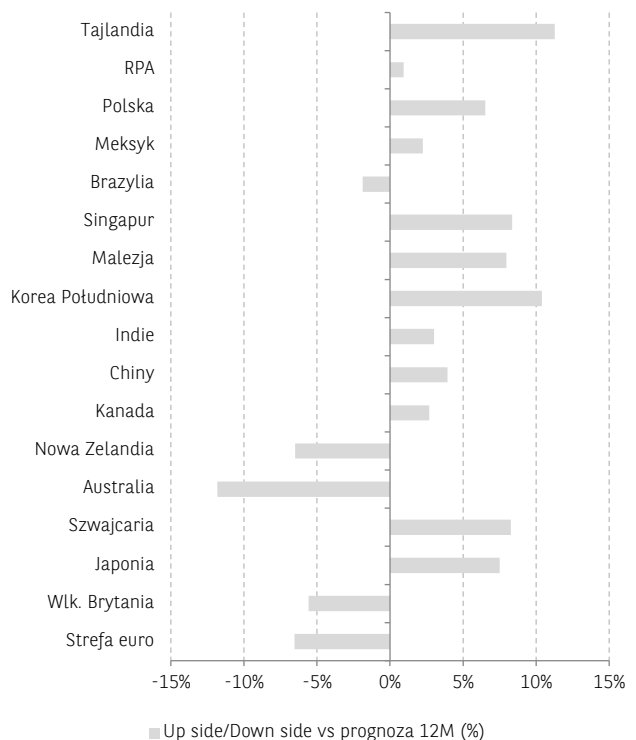
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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

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))

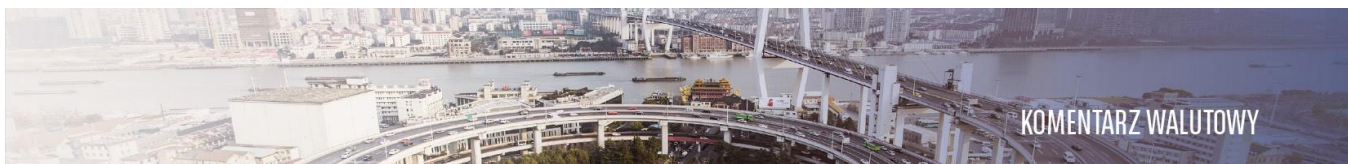
Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

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 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: 2023-04-17 13:56