



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

MAJ 2023
data sporządzenia: 17 maja 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	1,0820	1	1,1200	1,1700	-1,0%	1,2%	4,4%	2,6%
EUR/PLN	4,5078	1	4,6500	4,6000	-2,7%	-5,3%	-4,2%	-3,1%
USD/PLN	4,1664	0	4,1500	3,9400	-1,7%	-6,3%	-8,3%	-5,5%
GBP/PLN	5,1898	0	5,2313	5,1504	-1,1%	-3,1%	-3,7%	-5,8%
CHF/PLN	4,6251	1	4,7938	4,7917	-2,0%	-3,9%	-3,0%	4,2%
NOK/PLN	0,3844	1	0,4429	0,4423	-4,9%	-11,1%	-14,3%	-15,7%

* 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

Koniec podwyżek stóp w USA, ich kontynuacja w strefie euro

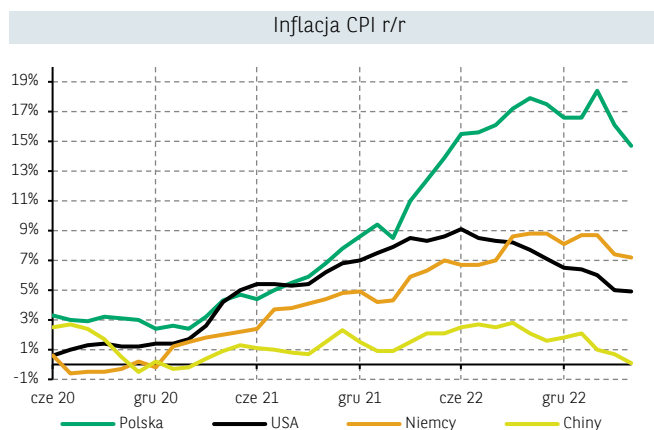
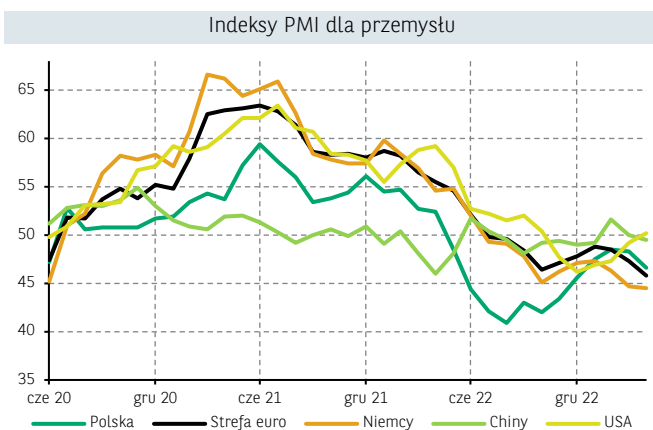
Podczas majowych posiedzeń Rezerwa Federalna (Fed) i Europejski Bank Centralny (EBC) zdecydowały się ponownie zaostrzyć politykę monetarną. Zgodnie z konsensem rynkowym Fed podniósł stawkę funduszy federalnych o 25pb do 5,00-5,25%, zaś EBC podwyższył stopę depozytową o 25pb do poziomu 3,25%. O ile w przypadku Fedu wydaje się, że majowa podwyżka zakończyła cykl zacieśniania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych, Europejski Bank Centralny utrzymuje jastrzębi kurs i najprawdopodobniej podniesie stopy procentowe również na najbliższym posiedzeniu w czerwcu, a być może i w lipcu. Prognozy ekonomistów BNP Paribas zakładają stabilizację stóp procentowych w bieżącym roku i spadek stawki funduszy federalnych do 3,75-4,00% na koniec przyszłego roku. Tymczasem przewidywania dotyczące decyzji EBC są z grubsza spójne z wyceną rynkową. Przewidywany jest wzrost stopy depozytywnej do 3,75% w lipcu, jej stabilizacja do końca roku a potem spadek do 2,75% na koniec 2024 roku.

RPP – brak zmian w polityce pieniężnej

Zgodnie z przewidywaniami Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podczas majowego posiedzenia utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (w tym wynoszącą 6,75% stopę referencyjną). Choć Rada oficjalnie nie zakończyła cyklu podwyżek, to w naszej ocenie stopy procentowe nie będą już podnoszone. Prognozujemy, że teraz czeka nas dłuższy okres ich stabilizacji a pierwszej obniżki spodziewamy się w marcu 2024 r. Jeśli jednak inflacja zwalniałaby zgodnie ze wskazaniami przygotowanej w marcu przez analityków banku centralnego projekcji, dyskusja na temat łagodzenia warunków monetarno-finansowych może nasilić się jeszcze pod koniec bieżącego roku. Na możliwość łagodzenia polityki pieniężnej jeszcze w tym roku w swoich komentarzach wskazywała w ostatnim czasie część członków Rady, więc temat wydaje się dość żywy. Uważamy jednak, że inflacja pod koniec bieżącego roku będzie o około 1,5 - 2pp wyższa niż w marcu przewidywali analitycy NBP (ich prognoza na czwarty kwartał: inflacja CPI = 7,6% r/r, inflacja bazowa = 8,4% r/r). Sądzymy więc, że o ile nastawienie RPP może w nadchodzących miesiącach stać się bardziej gołębnie, to otoczenie inflacyjne nie będzie na tyle korzystne, aby rozpocząć obniżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. Jeśli jednak tempo wyhamowywania inflacja w najbliższych miesiącach zaskakiwałoby in plus uważamy, że Rada mogłaby być gotowa na ruch stóp procentowych w dół w czwartym kwartale br.

Ostatnie dane makroekonomiczne

Pod koniec kwietnia poznaliśmy publikację wskaźników PMI w największych gospodarkach Europy i Stanów Zjednoczonych. W Strefie Euro usługowy PMI uplasował się na poziomie 56,6 pkt. (vs. prognoza – 54,5 pkt.), a przemysłowy PMI wyniósł 45,5 pkt. (vs. prognoza – 48,8 pkt.). Podobne rozwarstwienie między obiema gałęziami było widoczne także w największych gospodarkach. W Stanach Zjednoczonych przemysłowy PMI wyniósł 50,4 pkt. (vs. prognoza – 49,0 pkt.), a przemysłowy wzrósł do 53,7 pkt. (vs. prognoza – 51,5 pkt.).



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

W kwietniu kurs EUR/USD kontynuował wzrosty, które obserwowaliśmy również na początku maja. W szczytowym momencie za euro płacono nawet blisko 1,11 dolara. W połowie maja dolar zdołał odrobić nieco strat i notowania EUR/USD znalazły się poniżej 1,09. Nadal spodziewamy się jednak dalszego osłabienia dolara w stosunku do euro. Argumentem za wzrostem EUR/USD jest m.in. kontynuacja zacieśniania monetarnego przez EBC, którego się spodziewamy. Nasza docelowa prognoza stopy depozytowej w strefie euro wynosi 3,75%, podczas gdy Fed po majowej podwyżce o 25 pb prawdopodobnie zakończył cykl podwyżek. Tym samym EBC wydaje się najbardziej jastrzębim głównym bankiem centralnym. Ponadto globalni inwestorzy coraz częściej wycofują się z amerykańskich aktywów lub zmniejszają ryzyko związane z trzymaniem amerykańskiej waluty. Dodatkowo fakt, że inwestorzy preferują spółki value, których nie brakuje w Europie również powinien wspierać europejską walutę. Podtrzymujemy zatem naszą prognozę, że pod koniec 2023 r. kurs EUR/USD może oscylować w okolicach 1,14. Z kolei na koniec przyszłego roku widzimy potencjał do kontynuacji trendu i wzrostu notowań do 1,18.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

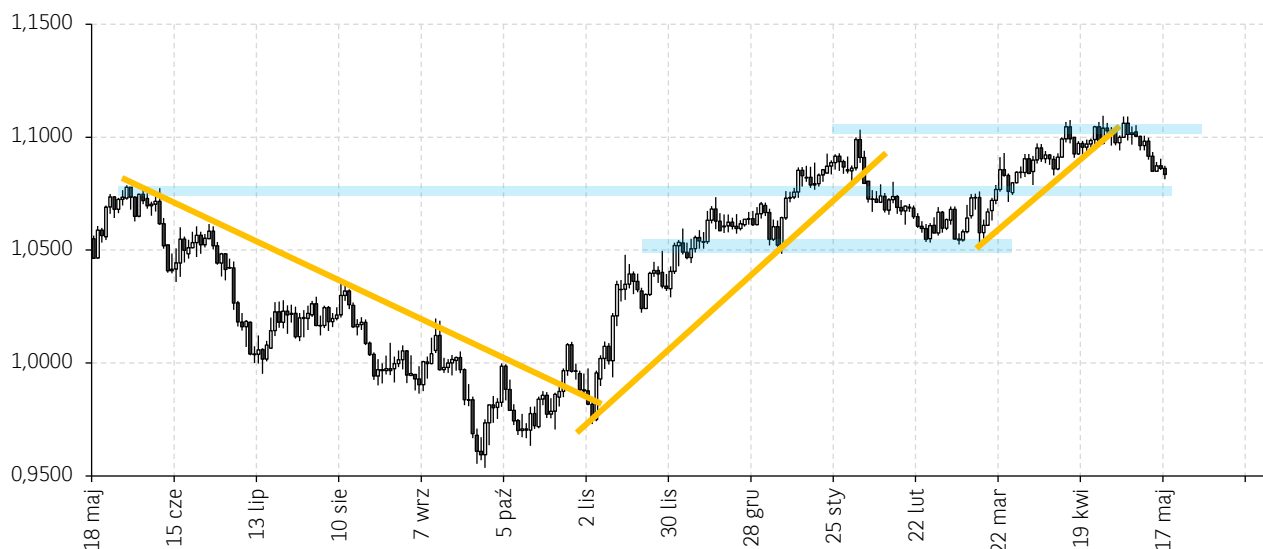
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

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

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

W ostatnim miesiącu obserwowaliśmy bardzo silne umocnienie złotego względem euro. Kurs EUR/PLN po wybiciu w dół poziomu 4,66 na początku kwietnia, kontynuował spadki w kolejnych tygodniach docierając poniżej 4,50, czyli do minimum z lutego 2022 r. osiągniętych tuż przed rozpoczęciem wojny Rosja-Ukraina. Oceniamy, że źródłem umocnienia złotego mogą być trzy następujące czynniki. Po pierwsze na rynku mogą narastać oczekiwania na zakończenie lub zaprzestanie wojny na Ukrainie w wyniku zaangażowania chińskiej dyplomacji w negocjacje pomiędzy stronami konfliktu. Sprzyjałoby to zmniejszeniu premii za ryzyko i napływowi kapitału do krajów regionu. Po drugie zwracamy uwagę na bardzo dobre dane o krajowym bilansie płatniczym, który wyraźnie poprawił się w ostatnich miesiącach. Wreszcie, w związku z brakiem dalszych negatywnych informacji odnośnie globalnego sektora bankowego oraz ostatnich danych dotyczących schładzania inflacji w USA, na rynkach akcji obserwowaliśmy w ostatnich tygodniach pozytywne nastroje na rynkach finansowych (tzw. risk-on), co sprzyjało osłabieniu się notowań amerykańskiego dolara. Podtrzymujemy jednak naszą prognozę kursu EURPLN w okolicach 4,65 na koniec roku, przy czym ryzyko dla niej szacujemy w dół. Uważamy jednak, że z uwagi na gołębią retorykę ze strony RPP, notowania EUR/PLN nie powinny póki co zejść na stałe poniżej 4,50.

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

Kwiecień, a także pierwsza połowa maja przyniosły kontynuację deprecjacji amerykańskiej waluty wobec złotego. Notowania USD/PLN wyznaczyły w tym miesiącu dółek obecnemu trendowi na poziomie około 4,10. Kurs sięgnął tego pułapu po publikacji danych o kwietniowej inflacji w Stanach Zjednoczonych. Ceny w największej gospodarce świata wzrosły o 4,9% r/r co było wynikiem poniżej prognoz rynkowych, które zakładały 5%. To wzmocniło przekonanie rynkowe, że majowa podwyżka stóp przez Fed była już ostatnią w tym cyklu zacieśniania monetarnego. Z kolei złotego wspiera nadal poprawa sytuacji w bilansie płatniczym. Marzec 2023 r. był trzecim miesiącem z rzędu, kiedy odnotowano dodatnie saldo obrotów towarowych. Jak wynika z danych NBP w marcu 2023 r. saldo rachunku bieżącego było dodatnie i wyniosło 7,7 mld zł. Na jego wartość złożyły się dodatnie salda usług (14,7 mld zł), obrotów towarowych (2,9 mld zł) i dochodów wtórnych (1,7 mld zł) oraz ujemne salda dochodów pierwotnych (11,5 mld zł). W analogicznym okresie 2022 r. saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 18,2 mld zł. Spodziewamy się, że na koniec 2023 r. kurs USD/PLN sięgnie ok. 4,08, a na początku kolejnego roku zejdzie poniżej 4,00.

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.
- Koniec cyklu 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

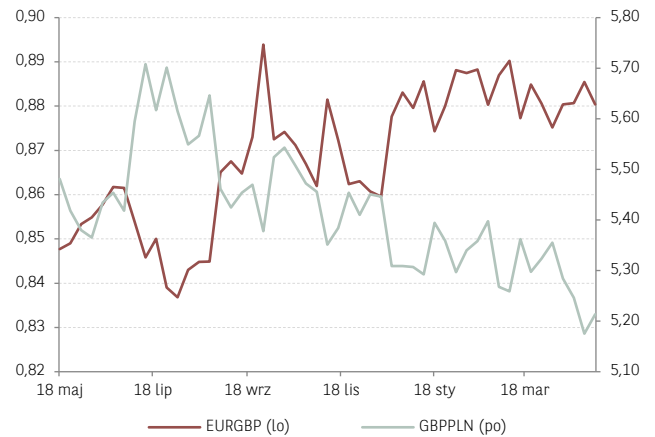


WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Przełom kwietnia oraz maja przyniósł wyhamowanie dynamicznego spadku notowań GBP/PLN, który z kolei wpisywał się w średnioterminowy spadek notowań pary trwający od zeszłorocznego lata. Zatrzymanie spadku GBP/PLN wynikało zarówno z umocnienia brytyjskiej waluty, jak i stabilizacji złotego po kwietniowym umocnieniu. W rezultacie notowania GBP/PLN powróciły w okolice 5,25. Niemniej już kolejne dni maja przyniosły powrót trendu spadkowego, a kurs pogłębił kwietniowe minima znajdując się w okolicy 5,15. Powyższe nastąpiło mimo podwyżki stóp procentowych przez Bank Anglii o 25 pb. do 4,50% oraz jastrzębiego tonu komunikatu towarzyszącemu decyzji, w tym dodatniej rewizji prognoz inflacji. Notowaniom GBP/PLN ciążył także nadal mocny złoty. W krótkim terminie widzimy szanse na korektę w górę notowań w okolicy 5,23 czemu sprzyjać powinno dalsze zacieśnienie monetarne w Wielkiej Brytanii (podwyżka o 25 pb. w czerwcu) oraz oczekiwane odreagowanie na złotym. Z kolei w średnim horyzoncie, w naszej ocenie funt powinien zachowywać się stabilniej – nie spodziewamy się dalszych podwyżek stóp procentowych powyżej 4,75%, a prawdopodobieństwo że poziom 4,50% zostanie niezmiennie wysokie. Jednocześnie perspektywy fundamentalne pozostają słabe (wzrost PKB relatywnie niski, duży i trwały deficyt na rachunku obrotów bieżących). W związku z powyższym, w horyzoncie kolejnego roku widzimy szanse na powrót notowań GBP/PLN w okolice 5,15.

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

Od kilku miesięcy kurs CHF/PLN konsolidował się, ale pod koniec kwietnia nastąpiło wybiecie w dół. Obecnie za szwajcarską walutę trzeba zapłacić około 4,60, co jest poziomem najniższym od czerwca ubiegłego roku. Złoty wobec franka radzi sobie dobrze, mimo utrzymywania stóp procentowych przez RPP na niezmiennym poziomie i pomimo podwyżek stóp w Szwajcarii. Inflacja w tym kraju spadła do 2,6% r/r w kwietniu z 2,8% w marcu. Inflacja bazowa również spadła do 2,2%, co powinno być dobrą wiadomością dla Narodowego Banku Szwajcarii (SNB). Pomimo słabnącej presji inflacyjnej, rynki nadal prawie w całości dyskontują dwa kolejne podwyżki stóp przez SNB po 25 pb odpowiednio w czerwcu i wrześniu. Kontynuacja cyklu zacieśniania monetarnego przez szwajcarski bank centralny powinna być wsparciem dla franka, jest istnieje ryzyko, że nie dojdzie aż do dwóch podwyżek z uwagi na ostatnie obniżenie tempa inflacji. Niemniej jednak traktujemy ostatni spadek kursu CHF/PLN jako chwilowy i spodziewamy się, że na koniec 2023 r. kurs CHF/PLN wzrośnie do poziomu 4,79 na koniec 2023 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

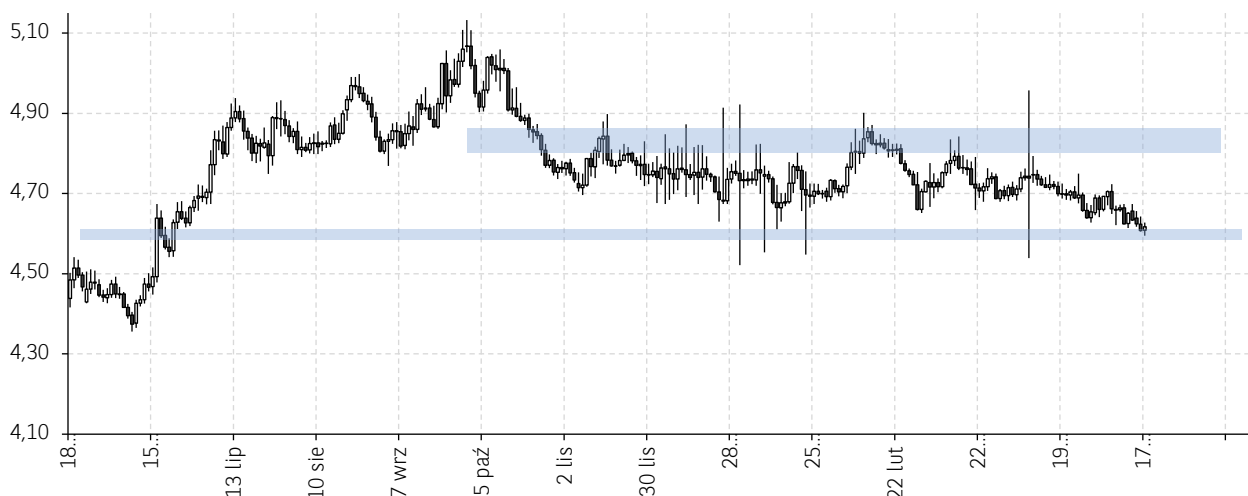
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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

Przełom kwietnia i maja przyniósł zatrzymanie spadku notowań NOK/PLN, przy czym zmienność okazała się wysoka. Zanotowane minimum wypadło poniżej 0,39, czyli był to najniższy poziom od okresu początku pandemii w 2020 r. Odbicie notowań NOK/PLN było spowodowane m.in. decyzją Norweskiego Banku Centralnego o podniesieniu stóp procentowych o 25 pb. do poziomu 3,25%. Efekt powyższego był jednak krótkotrwały, co przy relatywnie silnym złotym przyniosło powrót notowań poniżej 0,39 w kolejnych dniach maja. Niemniej jastrzębia retoryka Norges Bank wraz z oczekiwanym zmniejszeniem skali sprzedaży NOK w drugiej połowie roku, powinna wspierać norweską walutę w kolejnych miesiącach. Kwietniowe odczyty inflacji w Norwegii zaskoczyły negatywnie, co zwiększa prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych w Norwegii. Zakładając, że ostatnie umocnienie złotego było częściowo zbyt optymistyczne oczekujemy odbicia notowań pary NOK/PLN w kolejnych miesiącach w kierunku 0,44.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

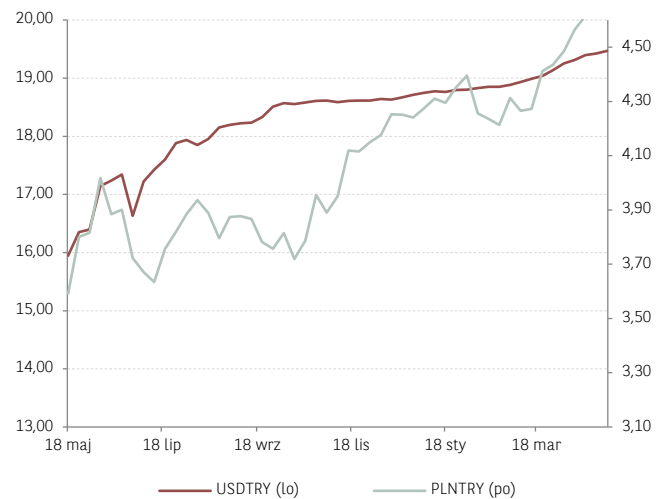
USDTRY

Ruch wzrostowy kursu pary walutowej USD/TRY, rozpoczęty pod koniec grudnia ubiegłego roku, był kontynuowany w ostatnich tygodniach, przy czym przyspieszył w maju na bazie umocnienia dolara amerykańskiego. W drugiej połowie kwietnia kurs USD/TRY oscylował wokół poziomu 19,45, natomiast połowa maja przyniosła poziom powyżej 19,70. Tureckiej walucie dodatkowo nie sprzyjała niepewność związku ze zbliżającymi się wyborami prezydenckimi oraz parlamentarnymi, które nie rozstrzygnęły się w pełni w pierwszej turze. Powyższe będzie ciążyć TRY w kolejnych tygodniach do wyników II tury wyborów prezydenckich (28 maja).

Chociaż w średnim terminie nie spodziewamy się istotnego umocnienia dolara amerykańskiego utrzymujące się ryzyko geopolityczne 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.

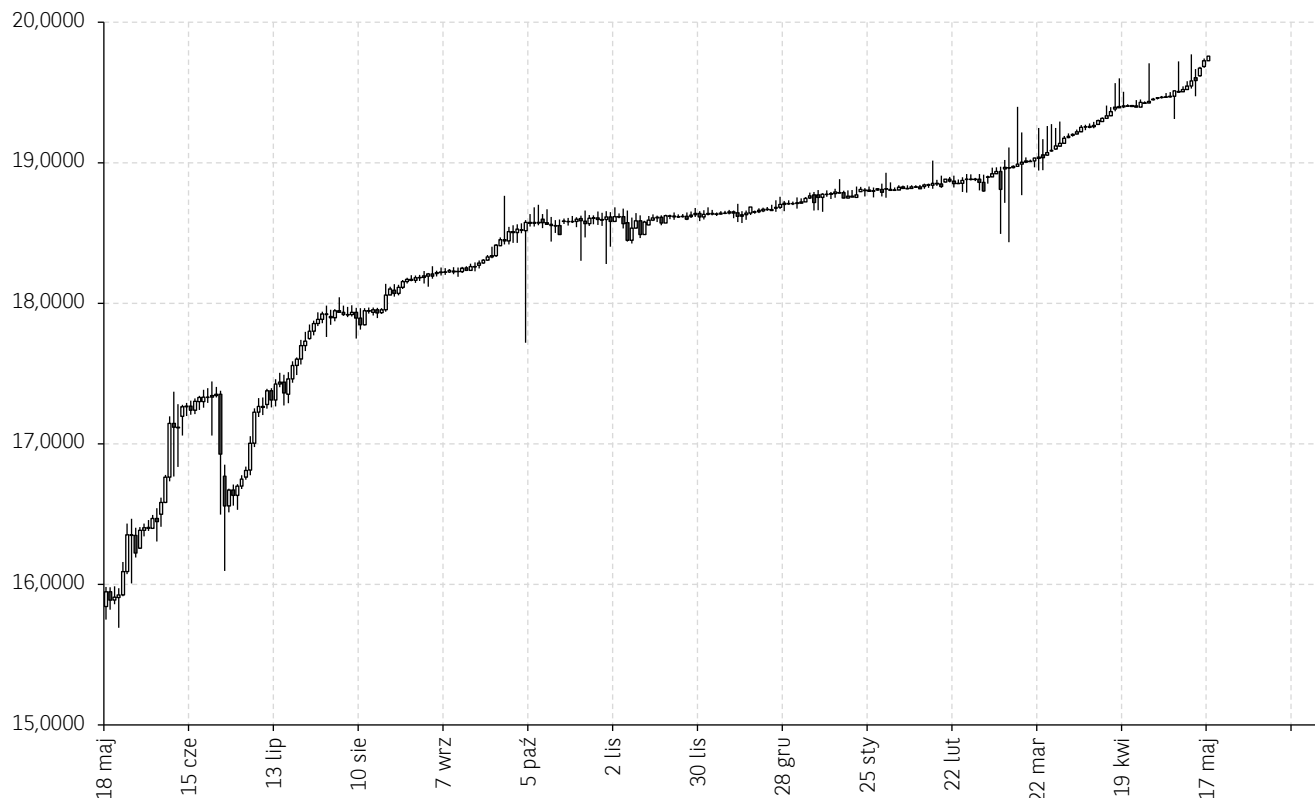
Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 10,0% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz dalej wzrastającą inflacją, która obecnie znajduje się na poziomie ponad 43,0%. Pomimo widocznego obniżenia się wskaźnika dynamiki inflacji, należy zaznaczyć, że jest on związany z efektem bazy.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

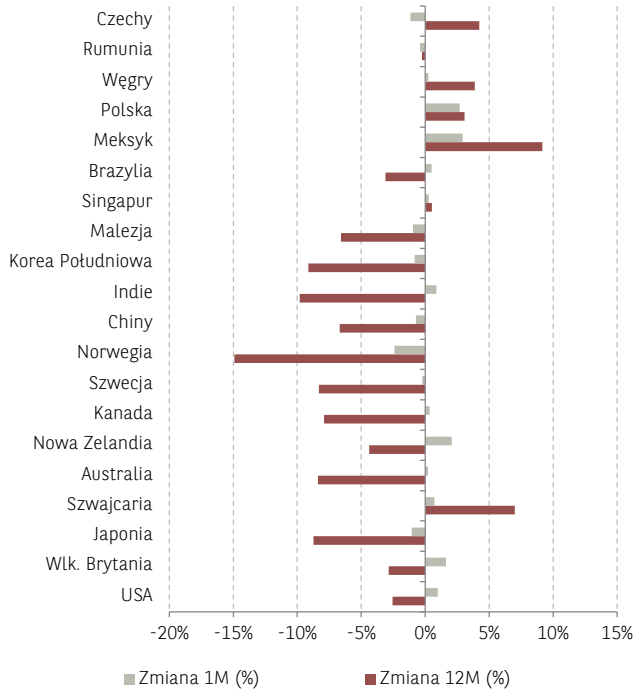


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



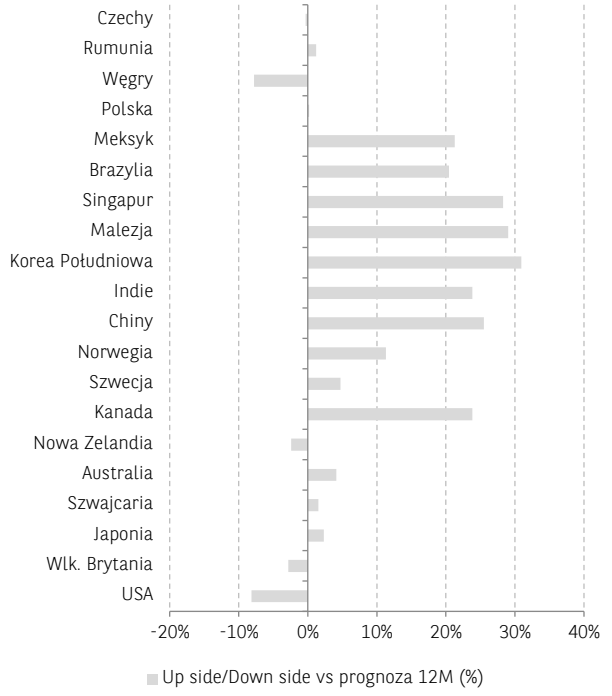
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



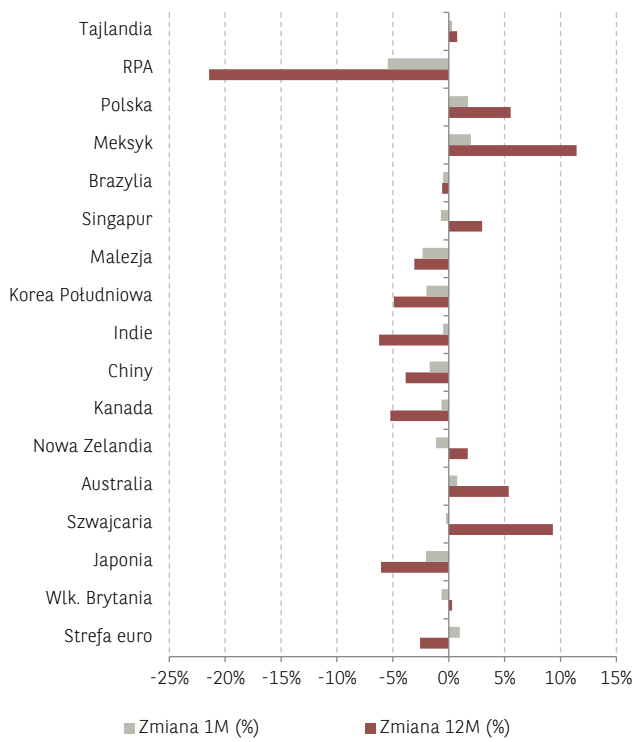
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



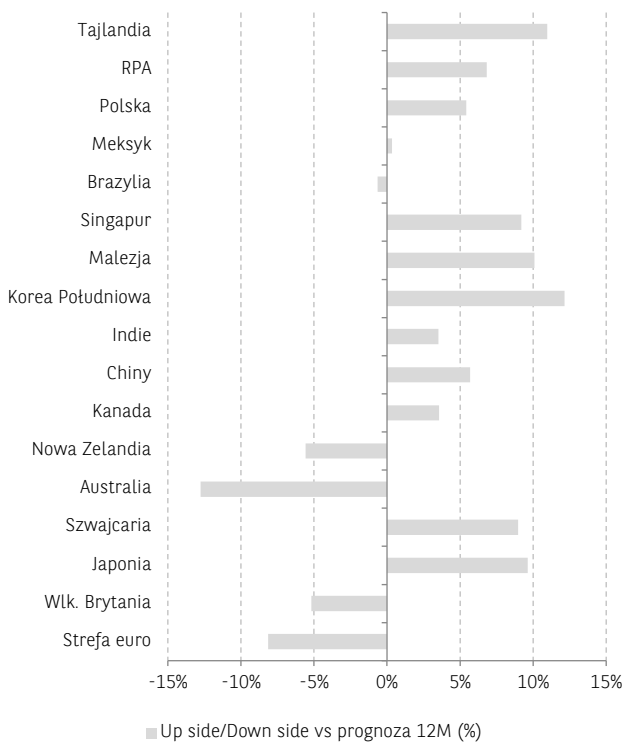
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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

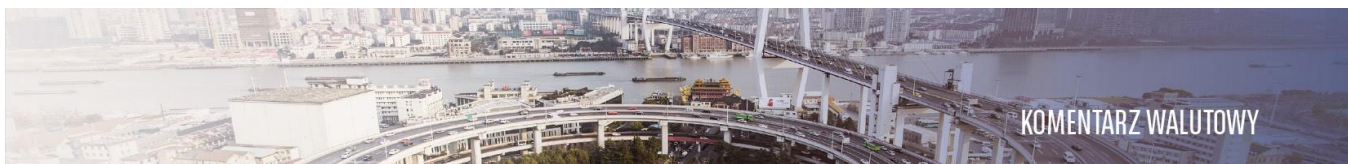
Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2023-05-17 16:50