



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

WRZESIEŃ 2023
data sporządzenia: 19 września 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	1,0687	1	1,1000	1,1300	-1,9%	-2,1%	-0,3%	6,6%
EUR/PLN	4,6455	0	4,6500	4,6000	3,8%	4,5%	-1,3%	-1,3%
USD/PLN	4,3471	-1	4,2300	4,0700	5,8%	6,8%	-0,9%	-7,4%
GBP/PLN	5,3845	0	5,4532	5,2920	2,7%	3,4%	-0,1%	0,4%
CHF/PLN	4,8528	0	4,8438	4,7917	3,8%	6,7%	2,8%	-0,3%
NOK/PLN	0,4035	0	0,4043	0,4000	4,3%	5,5%	-2,1%	-12,2%

* 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

RPP zaskakuje rynek dużą obniżką stóp procentowych

Na posiedzeniu w środę 6 września Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 75pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 6,00% z 6,75%. Choć sama zmiana była oczekiwana, to skala cięcia mocno zaskoczyła i była zdecydowanie większa od rynkowego konsensusu i naszej prognozy (25pb). W treści towarzyszącego decyzji komunikatu Rada uzasadniała taki ruch „mniejszą od wcześniejszych oczekiwań presją popytową, co będzie oddziaływać w kierunku szybszego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP”. W świetle większej niż spodziewana obniżki stóp procentowych we wrześniu, ekonomiści BNP Paribas zrewidowali w dół prognozę stóp procentowych w Polsce na koniec bieżącego roku. Spodziewają się jeszcze dwóch cięć stóp procentowych, o 25pb każde, w październiku i listopadzie bieżącego roku. Jednocześnie nie zmienili swojej prognozy na koniec 2024 roku i zakładają, że po spadku stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (NBP) do 5,00% na koniec pierwszego kwartału pozostanie ona niezmienną przez resztę przyszłego roku. Krótkoterminowo istnieje ryzyko wyraźniejszego (>25pb / posiedzenie) poluzowania polityki pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas uważają jednak, że przy inflacji wciąż znacznie powyżej celu NBP, słabości złotego oraz przy wskazaniach nowej listopadowej projekcji inflacji przygotowywanej przez analityków banku centralnego, członkowie Rady Polityki Pieniężnej (RPP) zdecydują się na bardziej ostrożne podejście.

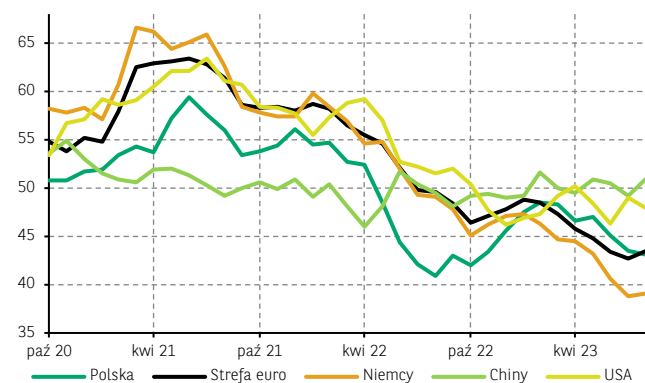
Kolejna podwyżka EBC

Europejski Bank Centralny na wrześniowym posiedzeniu zdecydował o podniesieniu stopy depozytowej o 25 pb do poziomu 4,00%. Było to zaskoczeniem dla rynku, ponieważ konsensus oczekiwał pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie. Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde uargumentowała podwyżkę jako wzmocnienie procesu sprowadzania inflacji do poziomu 2,00% i zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych. Ponadto zasugerowała także, że może to być ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania monetarnego. ECB przedstawiło ponadto najnowsze projekcje makroekonomiczne na lata 2023-2025, gdzie oczekuje obniżenia dynamiki PKB wobec prognoz przedstawionych w czerwcu. Inflacja ma natomiast być nieco wyższa w obecnym i przyszłym roku i niższa w 2025r. w porównaniu do projekcji zaprezentowanych w połowie roku. W tym tygodniu decyzję podejmie również Rezerwa Federalna. Zarówno ekonomiści BNP Paribas jak i konsensus rynkowy zakładają utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Rynek także bardzo nisko wycenia prawdopodobieństwo zaostrzenia polityki pieniężnej na poziomie zaledwie 3%.

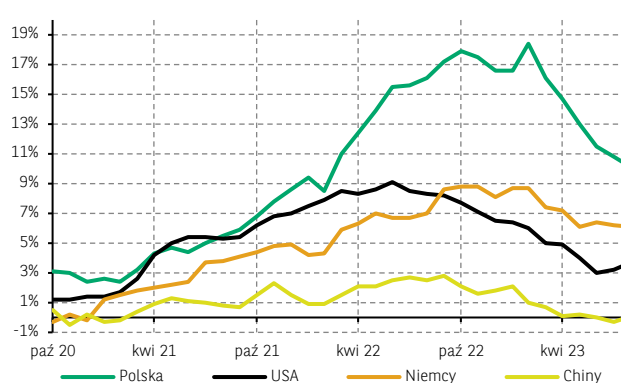
PMI nadal słabe

W sierpniu PMI dla sektora usługowego wyniósł 47,3 wobec 52,3 miesiąc wcześniej. Oczekiwano odczytu na poziomie 51,5. Mimo wzrostu w przetwórstwie, wskaźnik PMI w największej europejskiej gospodarce nadal wypadł bardzo źle. Wskaźnik PMI dla niemieckiego przemysłu lekko wzrósł w sierpniu z 38,8 pkt. do 39,1 pkt. Z kolei PMI dla usług dla całej strefy euro spadł do 48,3 przy oczekiwaniu 50,5 oraz przy poprzednim poziomie 50,9, a PMI dla przemysłu urósł z 42,7 do 43,7 pkt. Oczekiwano odczytu na poziomie 42,6 pkt. Spadek aktywności widoczny jest również nad Wisłą. W sierpniu roku PMI dla polskiego przemysłu obniżył się do 43,1, już szesnasty miesiąc z rzędu utrzymując się poniżej poziomu 50 pkt. Taki odczyt sygnalizuje jednak spowolnienie tempa spadku aktywności ekonomicznej względem poprzedniego miesiąca.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



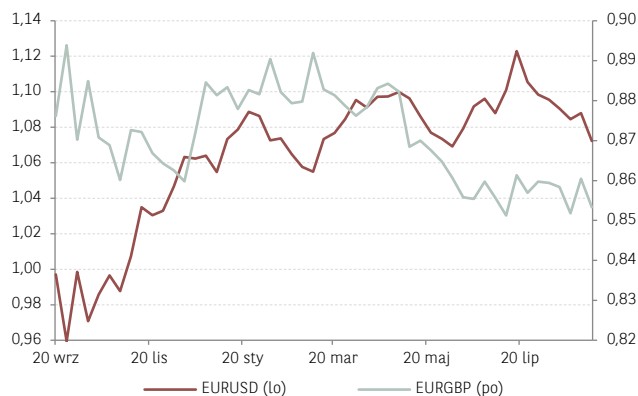
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

W lipcu kurs EUR/USD osiągnął najwyższy od ponad roku poziom, ponad 1,12 po czym trend odwrócił się i ostatnie dwa miesiące minęły pod znakiem powolnego umacniania się amerykańskiej waluty. USD umacniał się wraz z poprawą danych makroekonomicznych w Stanach Zjednoczonych. Jednak wydaje się, że jest to już wycenione przez inwestorów. Dodatkowo inwestorzy walutowi całkowicie pozamykali swoje krótkie pozycje na USD. Sugeruje to, że dolar amerykański może być podatny na mocną reakcję na ewentualne pogorszenie się danych makroekonomicznych w USA lub ich poprawę w strefie euro czy innych regionach. Widzimy także szereg czynników strukturalnych, które mogą spowodować osłabienie USD w średnim terminie, w tym: osiągnięcie szczytu przez rentowność amerykańskich obligacji, przeszacowania dolara według modeli ekonomistów BNP Paribas, a także fakt, że inwestorzy mogą dywersyfikować swoje portfele zmniejszając ekspozycję na amerykańskie aktywa, na rzecz europejskich. Prognozujemy wzrost pary EUR/USD do 1,10 na koniec 2023 r. i 1,15 do końca 2024 r. (zrewidowaliśmy naszą poprzednią prognozę w dół z odpowiednio 1,12 i 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

- Poprawa sytuacji makroekonomicznej na świecie będzie osłabiła dolara względem innych walut.
- Mocniejsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez EBC.
- Zatagodzenie 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

Nieoczekiwana skala obniżki stóp procentowych przez RPP (o 75 pb względem oczekiwań rządu 25 pb) diametralnie zmieniła sytuację w notowaniach polskiego złotego. Po tym jak EUR/PLN konsolidował się od czerwca poniżej 4,50, notowania w kilka sesji dotarły do 4,65, czyli poziomów, w których kurs wahał się przez większość 2022 i początek 2023 r. Podczas konferencji po posiedzeniu prezes Glapiński komentował, że jeżeli inflacja będzie dalej wyhamowywać i zmierzać w kierunku 5%, to dalsze łagodzenie polityki pieniężnej jest prawdopodobne. Ekonomiści BNP Paribas zrewidowali więc swoje prognozy, oczekując kolejnych obniżek stóp o 25pb. na posiedzeniach w październiku i listopadzie, a dalsze cięcia sprowadzą poziom stopy referencyjnej na 5,0% w 1Q'24. Szybkie na tle świata tempo obniżek kosztu pieniądza w Polsce mogą więc w krótkim terminie negatywnie oddziaływać na krajową walutę. Spodziewamy się więc, że na koniec roku kurs EUR/PLN będzie znajdował się w pobliżu 4,65. Potencjalnym czynnikiem ograniczającym deprecjację złotego mogą być interwencje walutowe – na razie słownie kurs wsparty wypowiedzi prezesa PFR, Pawła Borysa. W przyszłym roku, z uwagi z kolei na relatywnie szybkie zakończenie cyklu obniżek oraz prognozowane przez nas osłabienie amerykańskiego dolara, widzimy szansę na lekkie umocnienie EUR/PLN w kierunku 4,60.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Szybsze zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce
- 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

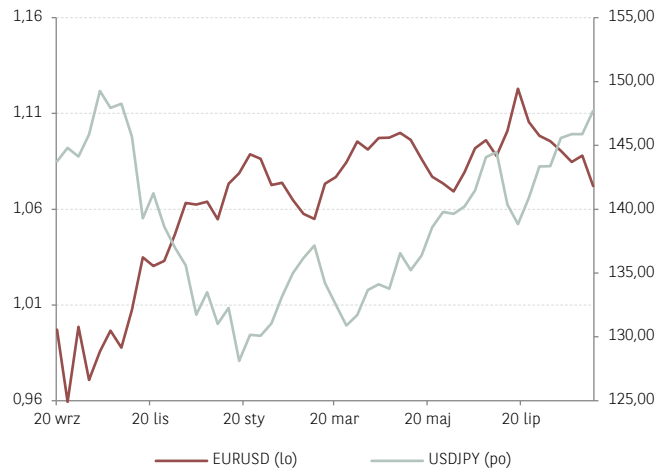


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Umocnienie dolara względem euro oraz innych walut spowodowało wzrosty pary USD/PLN. Jeszcze w lipcu kurs dolara znajdował się nawet poniżej 4 zł, a obecnie sięga ok. 4,35 zł, co jest najwyższym poziomem od marca br. Deprecjacja złotego przyspieszyła po wrześniowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Rynek spodziewał się obniżki stóp procentowych o 25 pb, natomiast decydenci zdecydowali się na obniżkę o 75 pb. Tym samym stopa referencyjna NBP spadła z 6,75% do 6,00%. W świetle większej niż spodziewana obniżki stóp procentowych, ekonomiści BNP Paribas zrewidowali swoje prognozy i spodziewają się, że Rada obniży jeszcze stopy procentowe łącznie o 100 pb w perspektywie do końca I kwartału 2024 r. W związku z tym widzimy szansę, że złoty będzie pod presją. Nasze nastawienie wobec dolara jest jednak niedźwiedzie i spodziewamy się, że w kolejnych kwartałach amerykańska waluta będzie się ostabiała. W związku z tym spodziewamy się, że USD/PLN będzie spadać, natomiast nie tak dynamicznie jak wcześniej sądziliśmy. Zrewidowaliśmy nasze prognozy na koniec 2023 r. do 4,23 zł, wobec wcześniejszych 4,02 zł. Na początku przyszłego roku spodziewaliśmy się, że notowania zejdą poniżej 4 zł, a obecnie uważamy, że kurs może dotrzeć do 4,00 zł dopiero pod koniec 2024 r.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Załagodzenie konfliktu linii Ukraina-Rosja.
- Powrót do jastrzębiej 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

- Bardziej gołębia polityka RPP niż zakłada konsensus rynkowy.
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja.
- Zaostrzenie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych.
- Ponowny wzrost inflacji w Stanach Zjednoczonych.
- Pogorszenie się koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



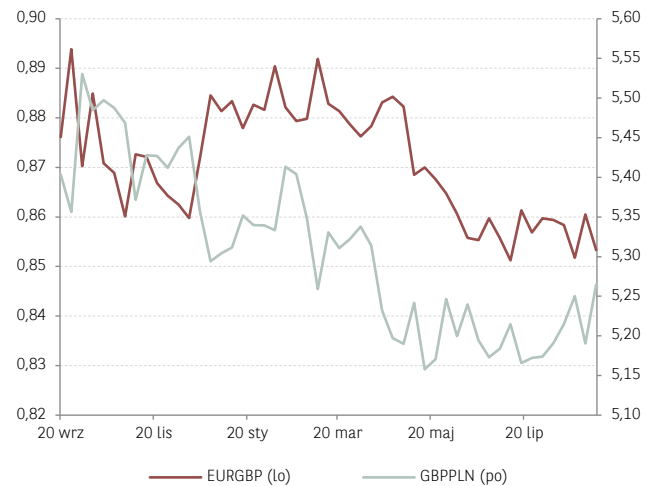
WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Podobnie jak poprzednie miesiące, sierpień przyniósł sporą zmienność notowań GBP/USD, a kurs wahał się w zakresie 5,13-5,25. Powyższe wynikało przede wszystkim z ruchów złotego, gdyż sam funt brytyjski pozostawał stabilny. Sierpniowe ostabienie złotego można połączyć ze zmianą narracji RPP, która dokonała obniżki stóp procentowych i to znacząco, bo aż 75 pb, a nie jak zakładał rynek o 25 pb. Powyższy ruch ze strony RPP wzbudził niepewność wśród inwestorów i jednocześnie zmniejszył premię za ryzyko vs rynki bazowe, co przelożyło się na dynamiczny odpływ kapitału z krajowego rynku i rym samym istotne osłabienie złotego. Tym samym kurs GBP/PLN dotarł w kulminacyjnym momencie nawet do 5,45, czyli poziomu niewidzianego od początku roku.

Najbliższe miesiące powinny przynieść stabilizację funta a wsparciem pozostaje mniejsza ekspozycja na chińską gospodarkę oraz oczekiwania na jeszcze jedną podwyżkę stóp procentowych przez Bank Anglii (BoA). Jednak w średnim i dłuższym horyzoncie oczekujemy słabszego funta (finalnie BoA może nie dowieść obecnie prognozowanej ścieżki stóp procentowych; nadal wysoka nominalnie inflacja może być problemem; perspektywy fundamentalne pozostają słabe - wzrost PKB relatywnie niski z możliwą recesją w 1H24, duży i trwały deficyt na rachunku obrotów bieżących, niepewność polityczna co do utrzymania ekipy rządzącej). W krótkim terminie oczekujemy utrzymania notowań GBP/PLN w okolicach 5,45, natomiast w perspektywie roku prognozujemy powrót kursu w okolice 5,30.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

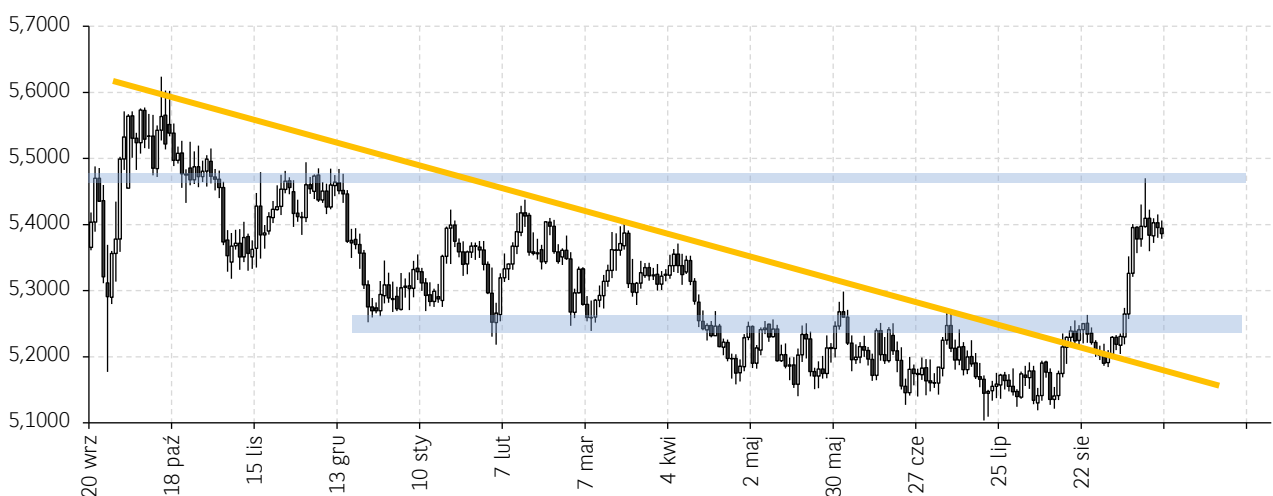
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Relatywnie wysoki wzrost PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej + rosnące prawdopodobieństwo napływu środków z KPO, 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, zakończenie luzowania polityki pieniężnej przez RPP
- Zaogrodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja i spadek globalnej awersji do ryzyka (tzw. risk-on)

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Szybsze zacieśnianie polityki monetarnej przez BoE lub niższy poziom stóp procentowych w obecnym cyklu w Polsce
- Mniejsza ekspozycja gospodarki UK na kondycję chińskiej gospodarki
- 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
- Niepewność przedwyborcza w Polsce

Analiza techniczna GBPPLN



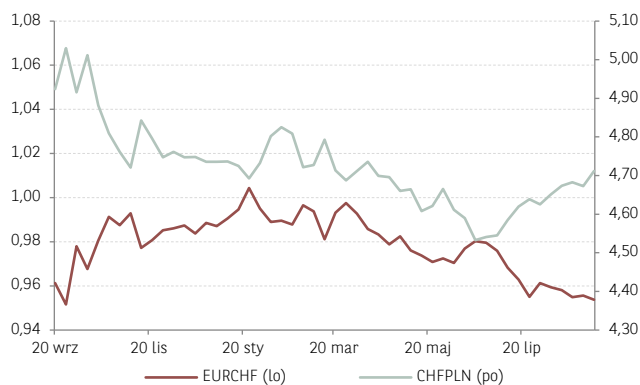
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

W lipcu kurs systematycznie zyskiwał i sięgnął poziomu 4,70, jednak prawdziwe osłabienie złotego nadeszło we wrześniu wraz z zaskakującą decyzją RPP dotyczącą obniżki stóp procentowych o 75 pb podczas gdy konsensus rynkowy zakładał obniżkę na poziomie 25 pb. Konsekwencją było chwilowe przebicie poziomu 4,90, a w drugiej połowie września, relacja złotego do franka zdaje się konsolidować w okolicach 4,85. Argumentem za utrzymaniem się kursu na wyższych poziomach jest także oczekiwanie rynku co do kolejnej podwyżki stóp procentowych przez Narodowy Bank Szwajcarii (SNB). Konsensus szacuje, że we wrześniu SNB podniesie swoją główną stopę procentową o kolejne 25 pb do poziomu 2,00%. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że wrześniowa podwyżka będzie jednak ostatnią w tym cyklu, co argumentują tym, że poziom inflacji od trzech miesięcy znajduje się już poniżej 2,00%, a aktywność ekonomiczna w Szwajcarii ulega coraz bardziej wyraźnemu spowolnieniu – odczyt przemysłowego PMI za sierpień na poziomie 39,9 pkt. Spodziewamy się, że na koniec 2023 r. kurs CHF/PLN będzie się plasował na poziomie 4,84 na koniec 2023 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

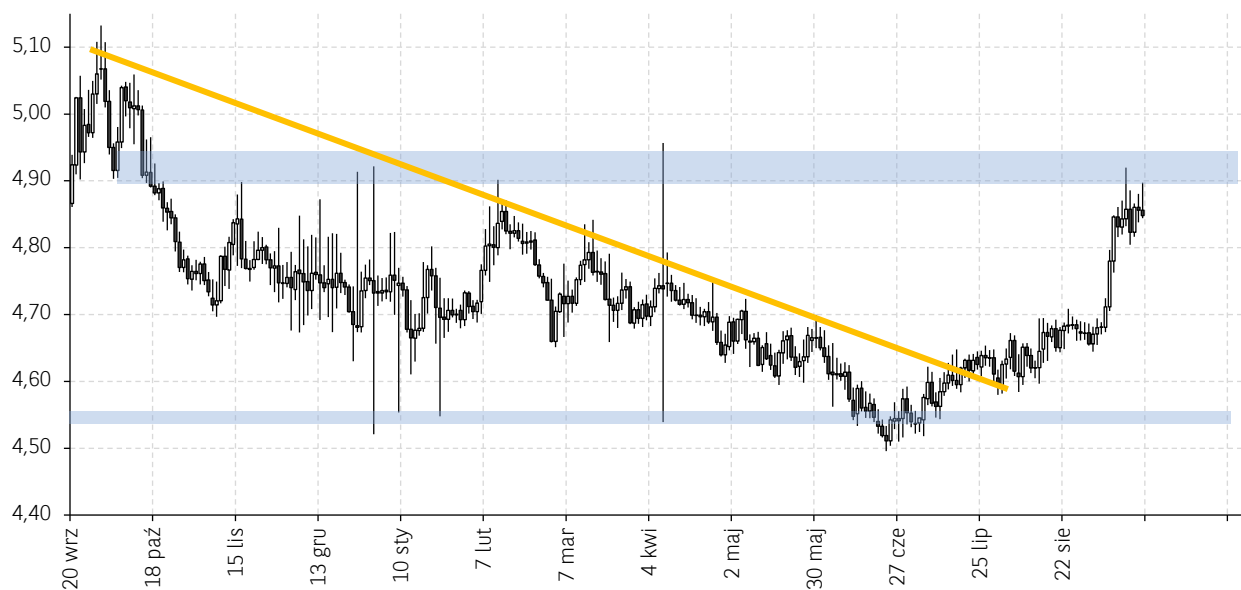
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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 wyprzedzają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

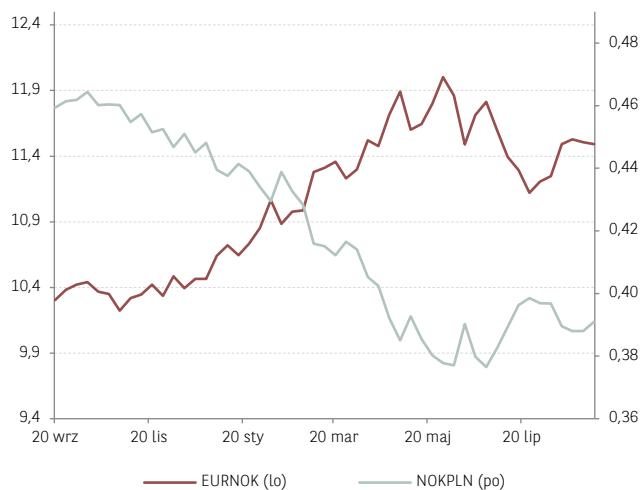


WYBRANE WALUTY

NOKPLN

Sierpień przyniósł spadek notowań NOK/PLN mimo wyraźnego osłabienia złotego. Powyższy kierunek wynikał przede wszystkim z mocniejszego osłabienia korony norweskiej, co dobrze obrazuje zachowanie kursu EUR/NOK, który wzrósł w dwa tygodnie z 11,20 do 11,60. Słabość norweskiej waluty miała źródło w kontynuacji sprzedaży nadwyżek przez Norweski Bank Centralny, ale także z uwagi na niższe od oczekiwań odczyty inflacji stonowały prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych. Z kolei początek września to mocny wzrost notowań NOK/PLN, co było wynikiem dynamicznego osłabienia krajowej waluty, jako efekt zaskakującej decyzji RPP o obniżce stóp procentowych o 75 punktów bazowych. W rezultacie kurs NOK/PLN wzrósł chwilowo nawet do 0,41, czyli najwyższego poziomu od kwietnia. W kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania umiarkowanej słabości norweskiej waluty (sprzedaż NOK przez Norges Banks, oczekiwania na mniej restrykcyjną politykę monetarną, mniejszy wpływ wzrostu cen ropy naftowej vs poprzednie lata), co przy możliwym odreagowaniu złotego po dynamicznym osłabieniu, powinno przynieść powrót NOK/PLN w okolice poziomu 0,40. Podobny poziom oczekujemy w horyzoncie końca przyszłego roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

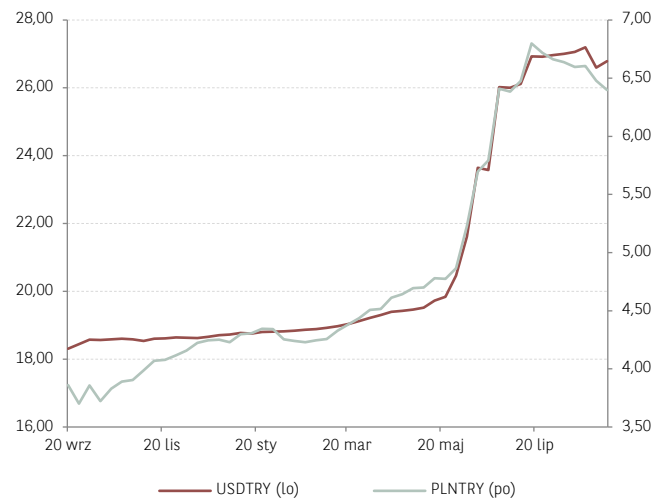
USDTRY

Ruch wzrostowy kursu pary walutowej USD/TRY, rozpoczęty pod koniec grudnia ubiegłego roku, był kontynuowany w ostatnich tygodniach. Znacząca skala deprecjacji tureckiej waluty nastąpiła na przelomie maja i czerwca, kiedy to kontrowersyjny prezydent Recep Tayyip Erdoğan został wybrany w wyborach na kolejną kadencję, a w połowie czerwca relacja USD/TRY znalazła się na poziomie 23,66. Kolejna faza przeceny miała miejsce pod koniec czerwca kiedy to Bank Centralny dokonał podwyżki stóp znacznie poniżej oczekiwań rynkowych. Od lipca kursem równowagi jest poziom 27,0 lir za dolara. W sierpniu po dostarczeniu większej od oczekiwań podwyżki stop procentowych przez bank centralny, kurs chwilowo obniżył się, jednak z czasem powrócił do poziomu równowagi.

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 pary walutowej USD/TRY.

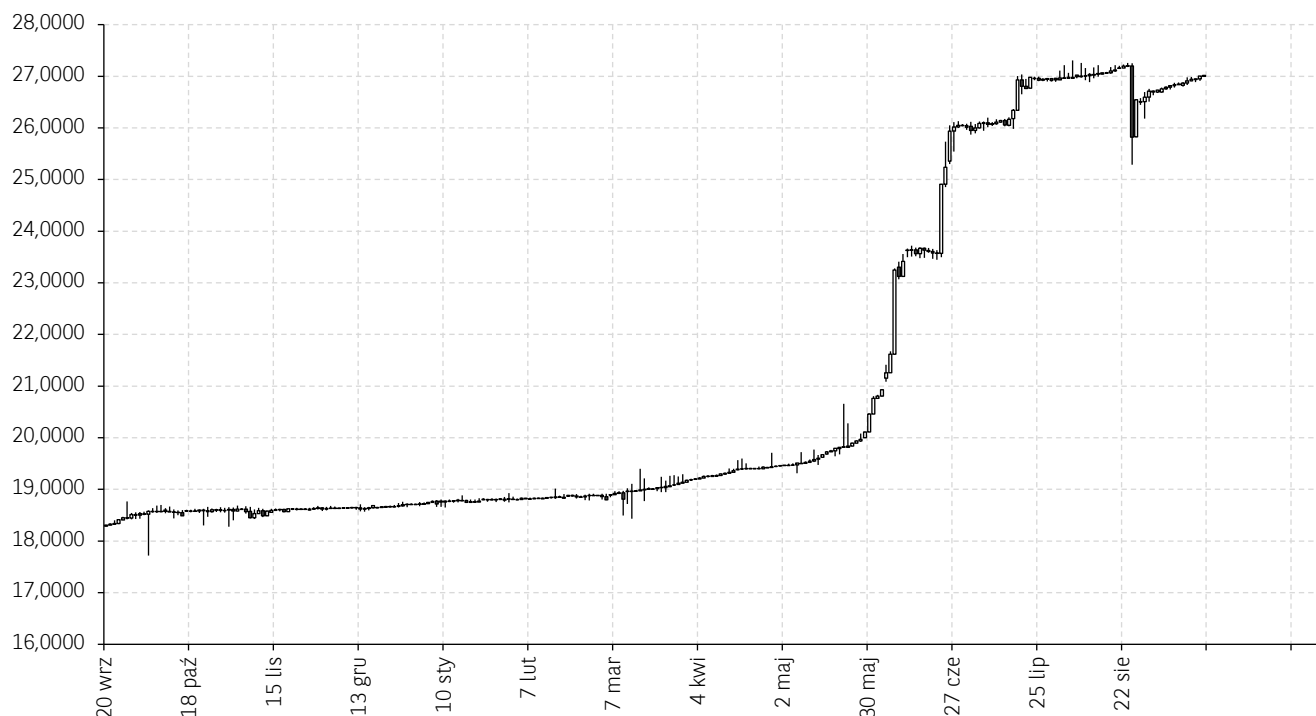
Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 9,4% stopą bezrobocia, utrzymującym się deficytem na rachunku bieżącym oraz utrzymującym się wysokim wskaźnikiem inflacji, która pomimo chwilowego wyhamowania spowodowanego efektem wysokiej bazy, w ostatnich miesiącach powróciła do wzrostów, a odczyt za sierpień wyniósł 58,94%. 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%. W czerwcu Bank Centralny rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych, jednak skala zacieśniania monetarnego była poniżej oczekiwań rynkowych. Dopiero sierpniowa podwyżka stopy benchmarkowej do 25,0% (przy oczekiwaniach na poziomie 20,0%) sugeruje chęć rządu do walki z inflacją.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY

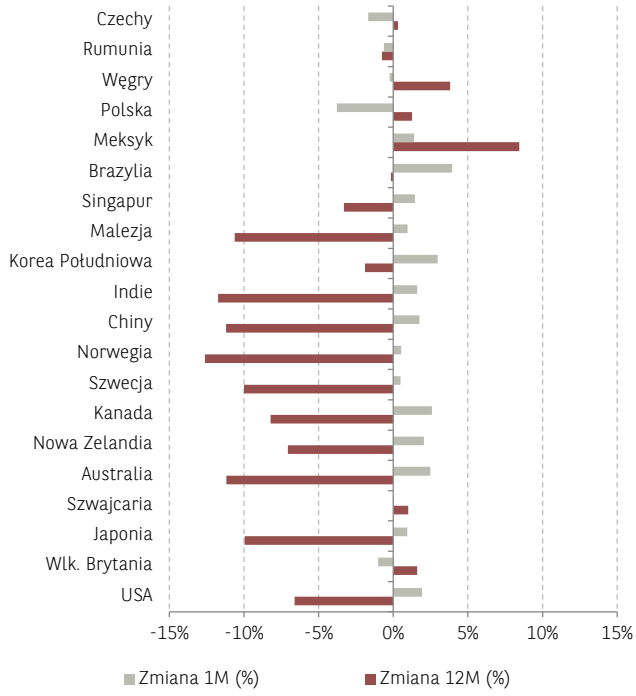


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



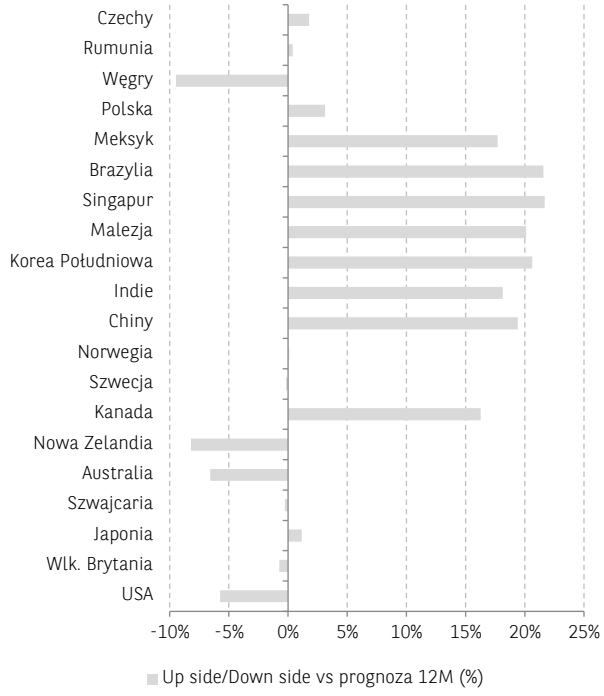
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



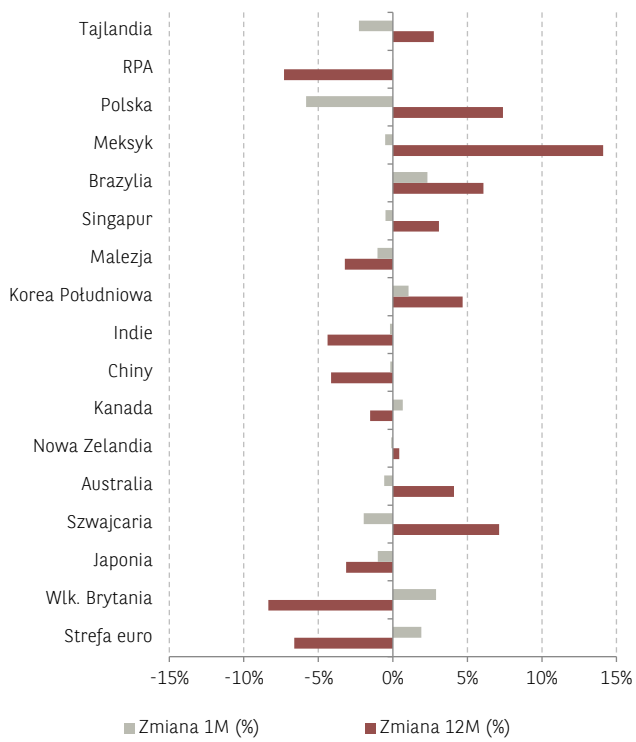
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



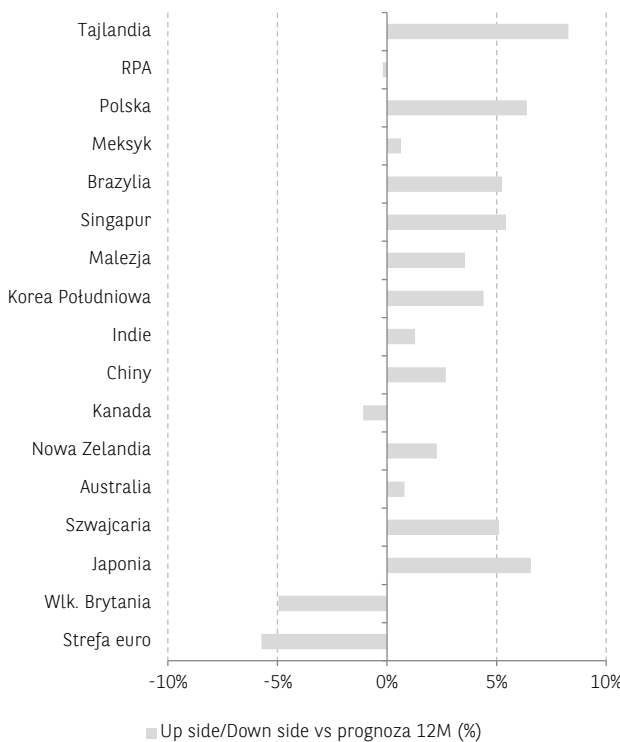
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

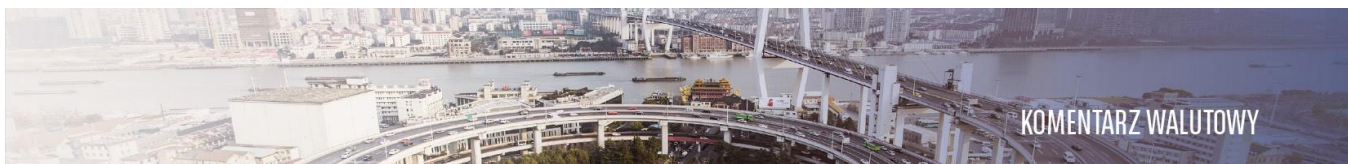
Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

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

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

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

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



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2023-09-19 10:56