



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

PAŹDZIERNIK 2023
data sporządzenia: 13 października 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	1,0528	1	1,1100	1,1500	-1,9%	-6,2%	-4,7%	7,7%
EUR/PLN	4,5498	1	4,6500	4,6000	-1,6%	2,4%	-1,8%	-5,3%
USD/PLN	4,3218	-1	4,1900	4,0000	0,3%	9,2%	3,0%	-12,1%
GBP/PLN	5,2669	0	5,4041	5,2800	-2,2%	1,3%	0,2%	-5,3%
CHF/PLN	4,7629	0	4,8438	4,7917	-1,2%	3,3%	1,0%	-3,0%
NOK/PLN	0,3951	0	0,4043	0,4000	-1,8%	-0,7%	-3,0%	-14,9%

* 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

Październikowe posiedzenie RPP tym razem bez zaskoczeń

Na posiedzeniu w środę 4 października Rada Polityki Pieniężnej (RPP) obniżyła stopy procentowe NBP o 25pb, w tym stopę referencyjną do poziomu 5.75%. Decyzja ta była zgodna zarówno z konsensusem rynkowym jak i naszą prognozą. Utrzymujemy naszą dotychczasową prognozę i przed końcem roku spodziewamy się jeszcze jednej obniżki stóp procentowych o 25pb w listopadzie. Uważamy, że RPP będzie kontynuować łagodzenie polityki pieniężnej w pierwszym kwartale przyszłego roku. Sądymy jednak, że ze względu na przewidywany przez nas profil przyszłorocznej inflacji okno dla cięć stóp procentowych w Polsce zamknie się w marcu, przy stopie referencyjnej NBP na poziomie 5,00%. Treść towarzyszącego decyzji komunikatu jak i czwartkowa konferencja Prezesa NBP Adama Glapińskiego nie przyniosły wielu zaskoczeń. Rada wydaje się pozostawać w trybie czuwania (wait-and-see) i uzależniać kolejne ruchy od napływających danych. Prezes Glapiński powtórzył także, że skala wrześniowego cięcia stóp procentowych wynikała z konieczności dostosowania warunków monetarno-finansowych do zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego, jednak członkowie Rady dalej optują za ostrożnym podejściem do tempa zmian parametrów polityki pieniężnej, co naszym zdaniem oznacza, że jeśli dojdzie do dalszych obniżek stóp procentowych to ich skala wynosić będzie 25pb/posiedzenie.

Silne dane z amerykańskiej gospodarki

Badanie koniunktury ISM dla przemysłu okazało się być powyżej oczekiwań (49 vs 47,7 pkt.). Odczyt był lepszy również w porównaniu do sierpnia (47,6 pkt.) - nawet pomimo spadku komponentu cen płaconych w ISM, odbiciu uległy indeks nowych zamówień oraz zatrudnienia. Nieco odwrotnie wypadł natomiast indeks ISM dla usług. Okazał się zgodny z oczekiwaniami (53,6 pkt. vs 54,5 pkt.), jednak niższy względem sierpnia (54,5 pkt.), za co odpowiadał głównie subindeks zatrudnienia. Jeżeli chodzi o dane gospodarcze, to równie ważne były piątkowe odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych etatów w sektorze pozarolniczym zaskakująco wzrosła do 336 tys. (względem 170 tys. oczekiwań i 187 tys. w sierpniu - ponadto odczyt sierpniowy zrewidowany został w górę w kierunku 227 tys.). Lekkiej obniżce uległa natomiast dynamika płacy godzinowej, z 4,3% do 4,2% r/r.

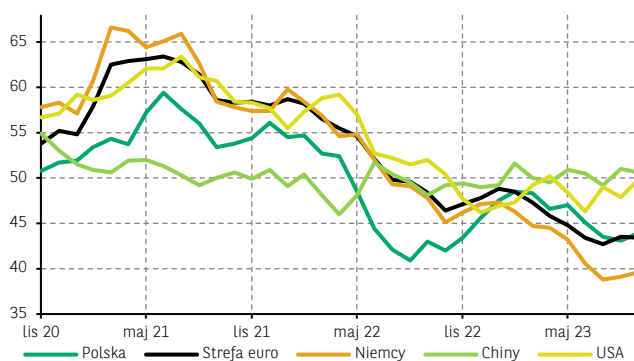
Dane o inflacji

W USA ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły we wrześniu o 0,4% m/m, nieco szybciej niż zakładali konsensus rynkowy. W ujęciu rocznym inflacja CPI utrzymała się jednak na poziomie 3,7% r/r. Z kolei, z godnie z oczekiwaniami, inflacja bazowa wzrosła o 0,3% m/m, co przetożyło się na spowolnienie dynamiki w ujęciu rocznym z 4,3% w sierpniu do 4,1% r/r we wrześniu. W poszczególnych kategoriach obserwowaliśmy mocne spowolnienie inflacji dóbr, z drugiej strony odbicie względem poprzednich miesięcy zanotowała kategoria kosztów czynszu i zamieszkania. W związku z tym najważniejszy obszar inflacji bazowej cen usług pozostaje ciągle na podwyższonym poziomie ponad 5% r/r.

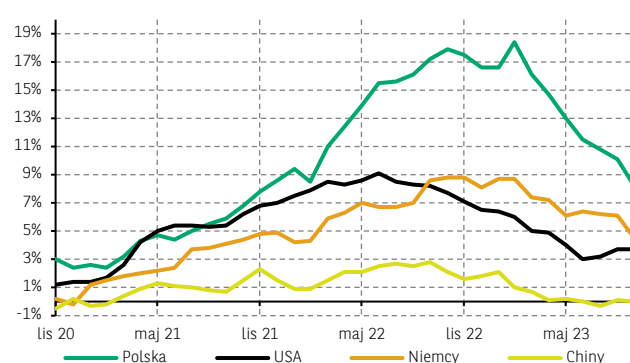
Wstępny odczyt inflacji konsumenckiej dla krajowej gospodarki za wrzesień wypadł lepiej od oczekiwań. Dynamika wzrostu cen obniżyła się (8,5% r/r prognoza vs 10,1% r/r), przy czym spadek był większy od konsensusu (8,2% r/r vs 8,5% r/r). Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że na koniec roku inflacja będzie oscylować w granicach 7% r/r. Ich zdaniem jednak w przyszłym roku inflacja stanie się dużo bardziej płaska, choć jej ostateczny kształt w istotnym stopniu zależeć będzie od decyzji w sprawie podatku VAT na żywność oraz wysokości taryf na zakup energii (prądu i gazu).

Wstępny odczyt inflacji w Strefie Euro za wrzesień okazał się niższy niż oczekiwali ekonomiści. Według wstępnego szacunku indeks HICP wzrósł o 0,3% m/m i 4,3% r/r wobec konsensusu 4,5% r/r. Z kolei inflacja bazowa wyniosła 0,2% m/m i 4,5% r/r. Inflacja w strefie euro spada, jednak dalej znajduje się powyżej celu inflacyjnego wnoszącego 2,0%.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

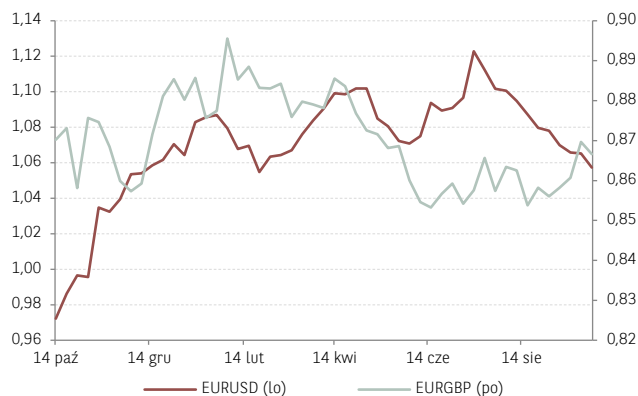
WYBRANE WALUTY

EURUSD

Druga połowa września to kontynuacja umacniania dolara amerykańskiego. W efekcie kurs EURUSD zniżył się w okolice 1,04, gdy jeszcze w lipcu przekraczał poziom 1,12. Wspomniany spadek był w głównej mierze spowodowany obawami inwestorów o ścieżkę stóp procentowych – dane makroekonomiczne oraz komentarze ze strony członków Fed sugerowały utrzymanie wysokich stóp procentowych przez dłuższy czas. Jednocześnie prezes EBC wskazała, że obecny poziom stóp w strefie euro jest wystarczający aby inflacja zmierzała do celu. To, wraz ze słabszymi wynikami europejskiej gospodarki ciążyło euro. Nieznaczne odreagowanie nastąpiło na początku października. Było efektem m.in. mniej jastrzębiego wydźwięku zapisków z ostatniego posiedzenia Fed. Wydaje się jednak, że w bieżącym otoczeniu (wzrost ryzyka geopolitycznego (Hamas-Izrael) oraz negatywne zaskoczenia w inflacji CPI za wrzesień) dolar może pozostawać mocny, stąd rewizja naszych prognoz na 2023 r. do 1,07 z 1,10 poprzednio.

Jednak w średnim terminie, nadal dostrzegamy szereg czynników strukturalnych, które mogą spowodować osłabienie USD, 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. Tym samym prognozujemy wzrost pary EURUSD do 1,12 na koniec pierwszej połowy 2024 r. i 1,15 do końca przyszłego roku.

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.
- 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

Nieoczekiwana skala obniżki stóp procentowych przez RPP na wrześniowym posiedzeniu diametralnie zmieniła sytuację w notowaniach polskiego złotego w pierwszej połowie września. Notowania w kilka sesji dotarły do 4,65, czyli poziomów, w których kurs wahał się przez większość 2022 i początek 2023 r. Następnie jednak obserwowaliśmy spadek zmienności i uspokojenie nastrojów. Kolejna decyzja RPP była już zgodna z oczekiwaniami (obniżka stóp o 25 pb.), co wręcz pozytywnie przełożyło się na kurs EUR/PLN. Wraz ze wsparciem w postaci globalnej poprawy nastrojów na rynkach finansowych (odbicie na giełdach, osłabienie amerykańskiego dolara), pozwoliło to na umocnienie złotego. EUR/PLN spadł więc poniżej 4,54 do połowy października. W krótkim terminie wynik wyborów, oraz szybkie na tle świata tempo obniżek kosztu pieniądza w Polsce mogą 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. W przyszłym roku, z uwagi z kolei na relatywnie szybkie zakończenie cyklu obniżek oraz prognozowane przez nas osłabienie amerykańskiego dolara, widzimy szansę na konsolidację EUR/PLN w rejonie 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

Po tym jak od połowy lipca obserwowaliśmy deprecjację złotego i jej finalne przyspieszenie po wrześniowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej, od początku października mamy do czynienia z korektą „w dół” notowań USD/PLN. Złożyło się na to kilka czynników. W przypadku informacji krajowych było to październikowe posiedzenie RPP, które przebiegło zgodnie z oczekiwaniami. Sentyment na rynkach wspierało także odbicie notowań ryzykownych aktywów (czyli indeksów giełdowych na świecie) i brak większej, negatywnej, reakcji inwestorów na wydarzenia na Bliskim Wschodzie. W związku z tym obserwowaliśmy osłabienie amerykańskiego dolara. Przełożyło się to na spadek kursu USD/PLN do 4,25, czyli wsparcia tworzono przez poprzedni szczyt z czerwca oraz minimum z lutego br. Chociaż w krótkim terminie złoty może notować wysoką zmienność w związku z wyborami, to spodziewamy się kontynuacji spadku kursu USD/PLN. W horyzoncie końca 2024 roku prognozujemy poziom 4,0 za czym stoi spodziewane przez ekonomistów BNP Paribas globalne osłabienie amerykańskiego dolara z uwagi na początek cyklu obniżek stóp procentowych przez Fed w przyszłym roku.

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



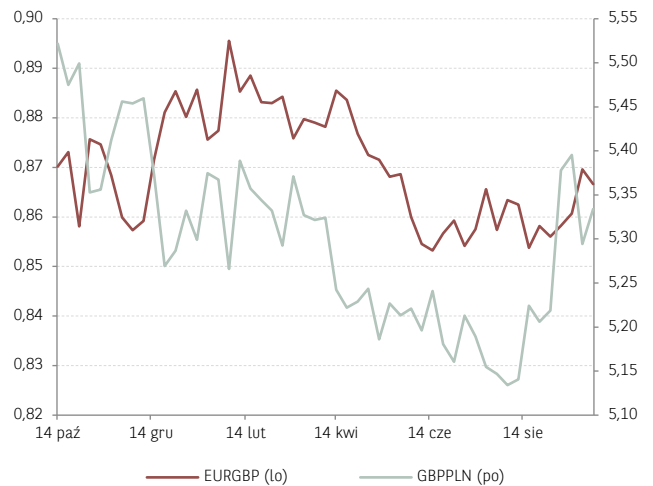
WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Po wrześniowym wystrzale notowań GBPPLN do poziomu nawet 5,45 (efekt zaskakującej obniżki stóp procentowych przez RPP o 75 pb.), ostatnie tygodnie przyniosły spadek notowań wspomnianej pary w okolice 5,25. Powyższe było rezultatem przede wszystkim umocnienia złotego. Krajowa waluta pozytywnie zareagowała na decyzje RPP od obniżce stóp procentowych „tylko” o 25 pb. w tym komentarz ze strony prezesa Glapińskiego o dalszym stopniowym luzowaniu polityki monetarnej. Niższy od oczekiwań okazał się również odczyt krajowej inflacji CPI za wrzesień. Jednocześnie w drugiej połowie września funt również pozostawał słaby. Pomogły w tym niższe odczyty sierpniowej inflacji oraz brak podwyżki stóp procentowych przez BoA, mimo iż konsensus zakładął wzrost o 25 pb. Powyższym ruchem Bank Anglii przyznał, że w bieżącym cyklu podwyżek stóp procentowych już nie będzie.

Najbliższe miesiące powinny przynieść dalsze osłabienie funta (koniec zacieśniania monetarnego, recesja w 1H2024, duży i trwały deficyt na rachunku obrotów bieżących, ryzyko polityczne przed wyborami, wysoka ekspozycja na kapitał zagraniczny). W perspektywie końca roku widzimy jednak szanse na powrót notowań GBP/PLN w okolicach 5,40, natomiast w perspektywie roku prognozujemy powrót kursu w okolice 5,28.

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
- Założenie 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



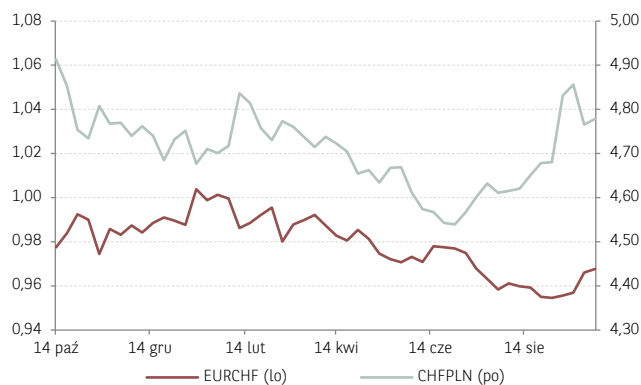
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

CHFPLN

O ile od lipca kurs systematycznie zyskiwał, a deprecjacja złotego względem franka przyspieszyła na początku września (po nieoczekiwanej skali obniżki stóp przez RPP kurs CHF/PLN sięgnął nawet 4,90), tak od połowy września obserwujemy odwrócenie trendu. Tym samym notowanie CHF/PLN powróciło w rejon 4,75. Oczekujemy, że złoty w krótkim terminie może pozostawać słabszy (obaw inwestorów związane z ryzykiem politycznym). Frank szwajcarski pozostaje również silny, nawet pomimo braku podwyżki stóp procentowych przez tamtejszy bank centralny na wrześniowym posiedzeniu (co było oczekiwane). Ekonomiści BNP Paribas prognozują stabilizację stóp procentowych w Szwajcarii, co argumentują tym, że poziom inflacji od trzech miesięcy znajduje się już poniżej 2,00%, przy pewnej stabilizacji aktywności ekonomicznej mierzonej przez wskaźniki PMI. Spodziewamy się więc konsolidacji kursu CHF/PLN w horyzoncie do końca 2024 r. w obszarze poniżej 4,80.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

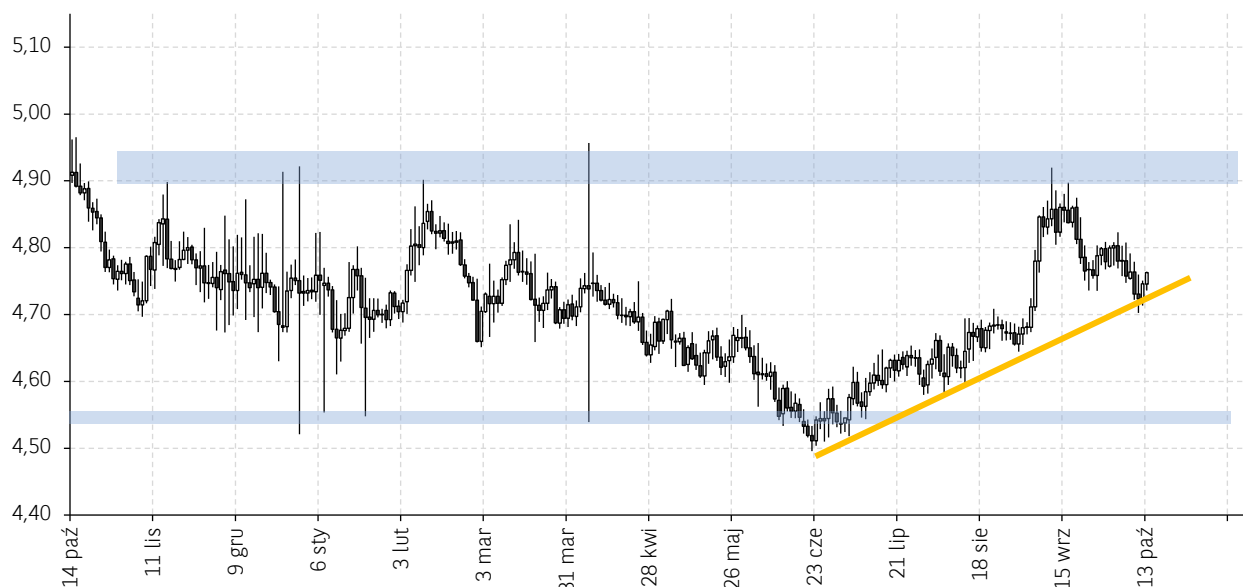
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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

Po wzroście na początku września do poziomu 0,40, kolejne tygodnie ubiegłego miesiąca przyniosły stabilizację pary NOK/PLN. Powyższe wynikało z odreagowania złotego po wrześniowym zaskoczeniu przez RPP, ale także z relatywnej siły korony norweskiej. NOK wspierała wrześniowa decyzja Norges Bank co do podwyżki stóp procentowych o 25 pb. (zgodnie z konsensem). Natomiast październik przyniósł spadek kwotowań NOK/PLN w okolice 0,395, co było rezultatem umocnienia złotego (obniżka stóp procentowych „tylko” o 25 pb., dalsze luzowanie polityki monetarnej stopniowe, niższy od oczekiwań odczyt inflacji za wrzesień, bliskie wygaśnięcia ryzyko przedwyborcze).

W kolejnych miesiącach wsparciem dla norweskiej waluty będzie między innymi bardziej jastrzębi bank centralny oraz wyższe ceny surowców energetycznych, w szczególności ropy naftowej. Z drugiej strony sprzedaż NOK przez Norges Bank może przyspieszyć, a wpływ wyższych cen ropy na finanse kraju już nie jest tak wysoki jak w poprzednich latach. W rezultacie, przy jednoczesnym oczekiwanym umocnieniu złotego w średnim i dłuższym terminie, oczekujemy że notowania NOK/PLN będą utrzymywać się w okolicy poziomu 0,40 w kolejnych miesiącach.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

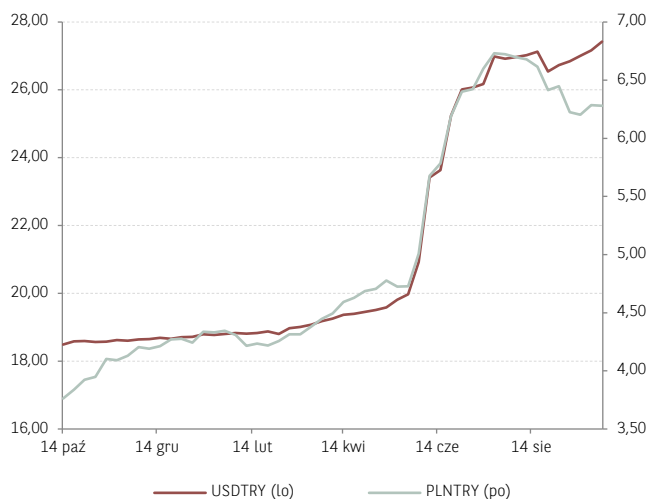
USDTRY

Pomimo krótkiej przerwy w sierpniu, obserwujemy kontynuację przyspieszonych wzrostów kursu pary walutowej USD/TRY. Znacząca skala deprecjacji tureckiej waluty nastąpiła już wcześniej, na przełomie maja i czerwca, kiedy to kontrowersyjny prezydent Recep Tayyip Erdoğan został wybrany w wyborach na kolejną kadencję. Kolejna faza przeceny miała miejsce pod koniec czerwca kiedy to Bank Centralny dokonał podwyżki stóp znacznie poniżej oczekiwań rynkowych. W sierpniu po dostarczeniu większej od oczekiwań podwyżki stop procentowych przez bank centralny, kurs chwilowo obniżył się, jednak z czasem powrócił do poziomu równowagi.

Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 9,2% 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 wrzesień wyniósł 61,5% r/r. 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. We wrześniu podwyżki stóp były kontynuowane (do 30%), jednak poziom ten jest ciągle wyraźnie niższy od inflacji, co nie sprzyja umocnieniu waluty,

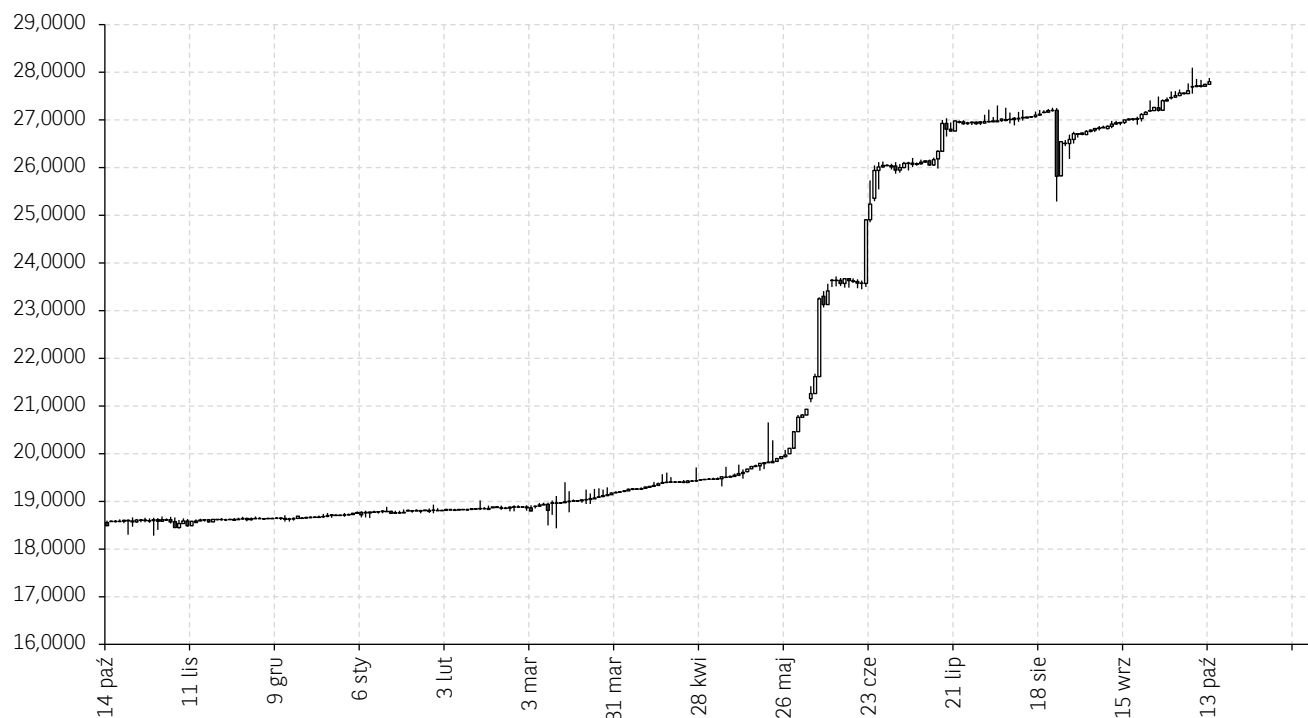
Chociaż w średnim terminie nie spodziewamy się istotnego umocnienia dolara amerykańskiego utrzymujące się ryzyko geopolityczne w regionie w związku z wojną w Ukrainie (dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją - Turcja należy przy tym do NATO), a także pogarszająca się kondycja tureckiej gospodarki, nie nasuwają przesłanek sugerujących odwrócenie się trajektorii kształtowania pary walutowej USD/TRY.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



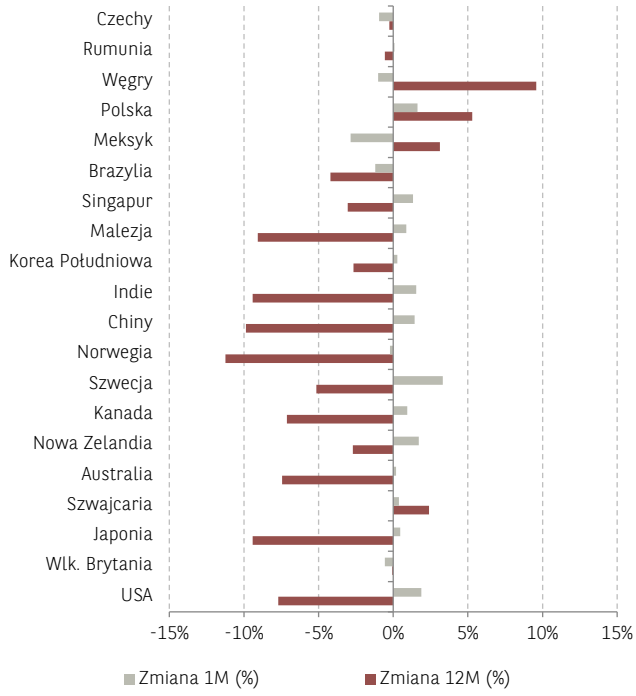
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





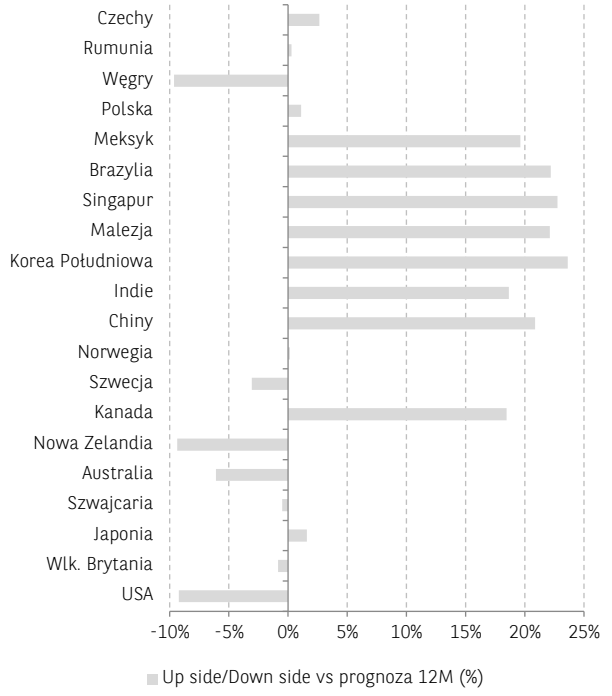
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



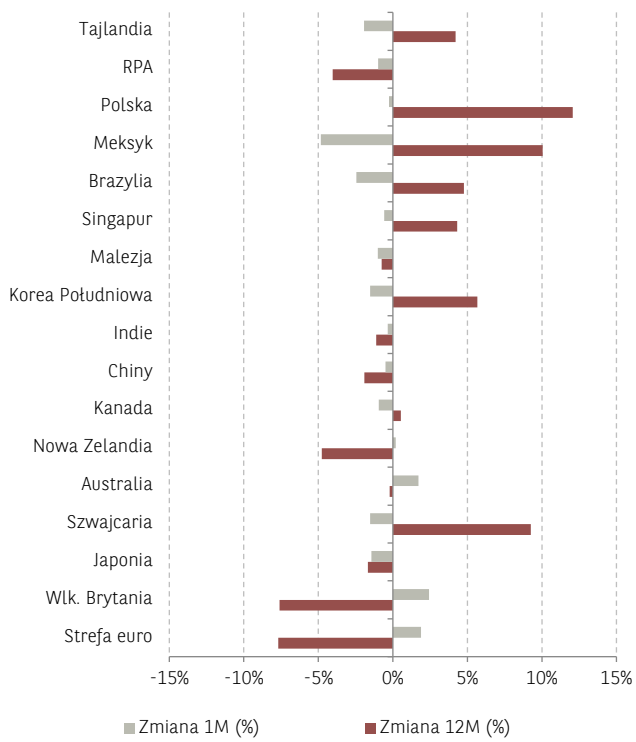
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



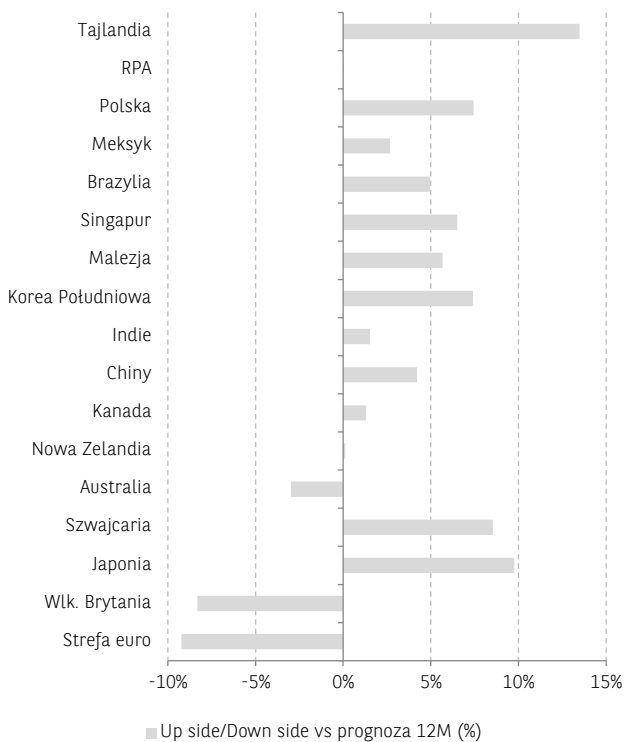
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 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: 2023-10-13 14:28