



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

STYCZEŃ 2024
data sporządzenia: 16 stycznia 2024 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	1,0883	1	1,1200	1,1600	-0,4%	3,1%	-3,1%	0,6%
EUR/PLN	4,3862	-1	4,3000	4,3000	1,4%	-1,5%	-1,3%	-6,5%
USD/PLN	4,0301	-1	3,8400	3,7100	1,8%	-4,4%	1,9%	-7,0%
GBP/PLN	5,1010	-1	4,9527	4,9302	1,9%	-1,0%	-1,3%	-3,5%
CHF/PLN	4,6841	-1	4,3434	4,3000	2,6%	0,0%	1,9%	0,1%
NOK/PLN	0,3871	0	0,3707	0,3805	1,7%	0,3%	-2,3%	-11,5%

* 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

Trzy obniżki stóp w USA?

Na grudniowym posiedzeniu Komitet Otwartego Rynku (FOMC) utrzymał parametry polityki pieniężnej w USA bez zmian, jednakże towarzyszący tej decyzji przekaz rynek zinterpretował jako jasny sygnał, że za oceanem zbliża się moment obniżek stóp procentowych. Uwaga rynku skupiła się więc przede wszystkim na rewizjach prognoz członków Komitetu, szczególnie tych dotyczących ścieżki stóp procentowych. Obecnie widzą oni przestrzeń do trzech obniżek stóp procentowych (po 25pb każda) w przyszłym roku. Wraz z drobnymi zmianami w treści towarzyszącego decyzji komunikatu, wskazującymi na mniejsze obawy o utrwalenie się inflacji na podwyższonym poziomie, zostało to przez rynek potraktowane jako zapowiedź rychłego łagodzenia polityki pieniężnej w USA. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego także nie zmieniła wysokości stóp procentowych, jednak w tym przypadku zabrakło jasnych „gołębic” akcentów, które mocno wzmogłyby oczekiwania, że władze monetarne w strefie euro łagodzą kurs.

Inflacja powyżej oczekiwań

Dla rynku negatywną niespodzianką okazały się dane o inflacji w największej gospodarce świata w grudniu. Główny indeks cen towarów i usług konsumenckich (CPI) w USA poszedł w górę w grudniu o 0,3%, a w ujęciu rocznym wzrost sięgnął 3,4%. Dla porównania, rynkowy konsensus zakładał aprecjację o 0,2% miesięcznie i 3,2% rocznie. Głównie do wzrostu inflacji przyczynia się wzrost cen usług. Po wyłączeniu wzrostu cen usług dynamika inflacji w USA byłaby ujemna. Powyżej oczekiwań była także inflacja bazowa, która wyniosła 3,9% wobec oczekiwanych 3,8%. Natomiast nie jest to koniec tego trendu dezinflacji. Już w II połowie roku rynek spodziewa się, że inflacja będzie schodziła w kierunku 2%. Lekką niespodzianką sprawił także odczyt CPI w Polsce. Wstępny szacunek GUS wskazał, że w grudniu dynamika cen konsumpcyjnym wyniosła 6,1% w ujęciu rocznym, natomiast finalny odczyt pokazał 6,2%.

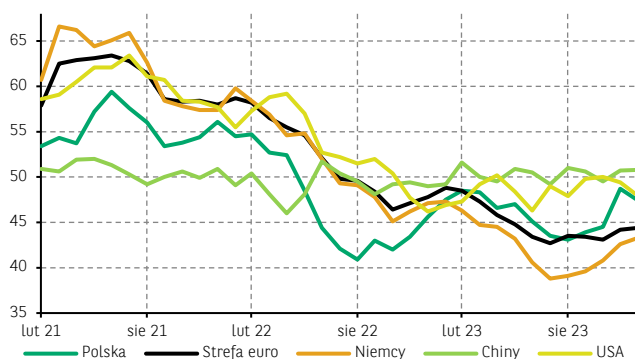
RPP zgodnie z oczekiwaniami

Na styczniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna nadal wynosi więc 5,75%. Decyzja ta była zgodna z naszymi oczekiwaniami i rynkowym konsensem. W komunikacie po posiedzeniu Rada podała, że inflacja w ujęciu rocznym prawdopodobnie istotnie spadnie w najbliższych miesiącach. Jednocześnie oceniła, że kształtowanie się inflacji w kolejnych kwartałach obarczone jest niepewnością, w tym związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe. Prezes NBP (podobnie jak ekonomiści BNP Paribas) spodziewa się, że inflacja w marcu zwolni w okolice 3% r/r i znajdzie się w paśmie odchyłeń od celu inflacyjnego banku centralnego (2,5% +/-1pp). Sądzymy jednak, że Rada może zachowawczo podejść do spadku inflacji w pobliże celu w pierwszym kwartale. Zakładając, że działania ostonowe (zerowa stawka VAT na żywność i zamrożone ceny energii) przestaną obowiązywać zgodnie z bieżącym harmonogramem, na koniec roku inflacja będzie znajdować się na wyraźnie wyższym poziomie. W naszej ocenie Rada nie będzie kwapić się z ponownymi obniżkami stóp procentowych w Polsce. Podtrzymujemy naszą dotychczasową prognozę zakładającą, że RPP zdecyduje się na ich obniżkę o 50pb dopiero w listopadzie.

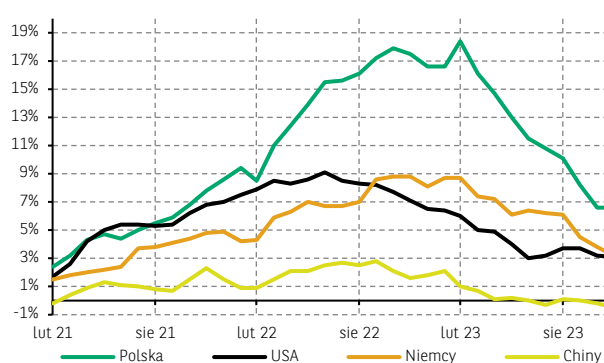
"Miękkie lądowanie"?

W USA grudniowe dane o rynku pracy okazały się nieco mocniejsze od prognoz. Zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło o 216 tys. osób, zaś dynamika płacy godzinowej przyspieszyła do 4,1% r/r. Odporność rynku pracy w Stanach Zjednoczonych może ograniczyć przewidywania rychłego początku cyklu obniżek stóp procentowych. Indeks zaufania konsumentów publikowany przez organizację Conference Board wzrósł w grudniu o 9,7 pkt. do poziomu 110,7. Amerykanie są coraz bardziej optymistyczni co do obecnych i przyszłych warunków gospodarczych. Ważne dla inwestorów mogą być informacje o koniunkturze konsumenckiej i sprzedaży detalicznej, które będą sygnałem o aktywności gospodarczej. Konsensus analityków zakłada, że w tym roku wzrost PKB w USA zwolni i wyniesie 1,3% (o tyle samo zwiększy ma się realna konsumpcja), wobec 2,4% w ubiegłym roku. □

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

EURUSD

Druga połowa grudnia przyniosła wyraźną deprecjację amerykańskiej waluty. W efekcie, notowania pary walutowej EUR/USD sięgnęły ponad 1,10. Jednak publikacja protokołu (ang. minutes) z ostatniego posiedzenia Fed zmieniła trend. Raport pokazał, że rynek może przeceniać szansę na pierwszą obniżkę stóp procentowych już w marcu. Po tym kurs EUR/USD zaczął wyraźnie spadać i na początku stycznia zszedł do okolic 1,09. Kolejne dni miały jednak pod znakiem trendu bocznego. W perspektywie kolejnych miesięcy nadal podtrzymujemy nasze przekonanie, że dolar będzie się ostatecznie osłabiał. Wskaźnik inflacji PCE, który pokazuje zmianę wydatków gospodarstw domowych i jest bacznie obserwowany przez Fed, kontynuuje spadkowy trend. Spodziewamy się zatem, że decydenci będą teraz bardziej skupiać się na powstrzymaniu wzrostu stopy bezrobocia. Fed może też obniżyć stopy procentowe zanim pojawią się negatywne dane gospodarcze, aby zrealizować się scenariusz „miękkiego lądowania”. W perspektywie najbliższych trzech miesięcy spodziewamy się, że EUR/USD będzie oscylował blisko 1,10. W średnim terminie nadal podtrzymujemy nasze założenie, że kurs tej pary walutowej będzie rosnąć. Tym samym prognozujemy wzrost pary EUR/USD 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 oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie
- Wyzwania energetyczne Europy
- Przyjęcie gotępiej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Poprawa sytuacji makroekonomicznej na świecie będzie osłabiała dolara względem innych walut
- Powrót do zacieśniania polityki monetarnej przez EBC
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja, Hamas-Izrael
- Stabilizacja rynku energetycznego w Europie i cen surowców

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po dwóch obniżkach stóp procentowych we wrześniu i październiku, od listopada Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Utrzymanie bardziej jastrzębiego nastawienia RPP jest naszym zdaniem sygnałem wskazującym na większą determinację członków RPP do ograniczenia inflacji. Dodatkowo, sformowanie rządu przez partie znajdujące się dotychczas w opozycji zwiększa prawdopodobieństwo otrzymania przez Polskę środków z Krajowego Planu Odbudowy. W dłuższym terminie powinno to wspierać napływ kapitału do Polski. Z drugiej strony ostatnie zawirowania polityczne oraz realizacja zysku przez inwestorów zagranicznych na rynkach akcji wpływa na korektę „w górę” notowań złotego. W rezultacie, w połowie stycznia kurs EUR/PLN odbił się od 4,30 i zbliża się do 4,40. W kolejnych miesiącach spodziewamy się jednak spadku kursu EUR/PLN w kierunku 4,30 zgodnie z poprawiającymi się warunkami ekonomicznymi w kraju.

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

- Powrót do obniżek 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

W drugiej połowie grudnia trend spadkowy na kursie USD/PLN utrzymywał się, a kurs szedł poniżej 3,90 zł. Przetotem roku przyniósł umocnienie dolara wobec głównych walut, co negatywnie wpłynęło na złotego i kurs powrócił powyżej 4 zł. W połowie stycznia na słabą postawę polskiej waluty wpłynęło utrzymujące się wysokie napięcie polityczne, które może nieco tłumaczyć popyt inwestorów zagranicznych na krajowe aktywa. Oczekujemy jednak, że jest to chwilowy stan, a perspektywy na kolejne miesiące są pozytywne dla złotego. Spodziewamy się, że pozytywne nastroje inwestorów związane z nowym rządem koalicyjnym i postawą Narodowego Banku Polskiego będą wspierać złotego. Uważamy, że na najbliższych posiedzeniach RPP nie będzie dokonywała zmian w polityce monetarnej, a pierwszej obniżki spodziewamy się najwcześniej pod koniec roku. Liczymy także na odblokowanie przez Komisję Europejską środków z unijnego planu odbudowy co powinno wspierać złotego poprzez napływ kapitału. Nasza prognoza wskazuje, że na koniec I kwartału 2024 r. kurs USD/PLN może oscylować wokół 3,95 zł, a na koniec czerwca sięgnie 3,84 zł. W horyzoncie do końca 2024 r. widzimy kurs USD/PLN na poziomie 3,70 zł.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem 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.

Argumenty za wzrostem 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.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Druga połowa grudnia to powrót notowań GBP/PLN poniżej 5,0 co było rezultatem nadal relatywnie silnego złotego przy jednoczesnej stabilizacji funta brytyjskiego. Natomiast początek roku przyniósł mocny wzrost notowań wspomnianej pary ponad 5,10 czyli najwyższy od dwóch miesięcy. Powyższe było z jednej strony efektem osłabienia złotego (zamieszanie na scenie politycznej, zaskakująco niski odczyt inflacji CPI za grudzień), a z drugiej umocnienia GBP. W perspektywie kolejnych miesięcy spodziewamy się relatywnej stabilizacji GBP, jednak dostrzegamy przewagę czynników, które mogą ciążyć brytyjskiej walucie. Należy do nich m.in. niepewność związana z wyborami czy ograniczona przestrzeń budżetowa, która może ograniczyć skalę zapowiadanego pakietu fiskalnego, co następnie będzie ograniczało perspektywy wzrostu gospodarczego. Co więcej, relatywnie duży udział finansowania zagranicznego oraz rosnący deficyt budżetowy mogą wymusić dyskonto, aby uatrakcyjnić warunki do napływu kapitału. Mimo powyższego, zdaniem ekonomistów BNP Paribas, stagnacja gospodarcza pozostanie wsparciem dla spadku dynamiki inflacji, co finalnie umożliwi rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez BoA (łącznie 100 pb w 2024 r.). W związku z oczekiwanym umocnieniem złotego, w perspektywie roku prognozujemy więc dalsze spadki notowań GBP/PLN w okolice 4,87.

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), zmniejszenie ryzyka politycznego w Polsce
- Zakończenie podwyżek stóp procentowych przez BoE, brak ich obniżek przez RPP
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja i spadek globalnej awersji do ryzyka (tzw. risk-on)

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Powrót do obniżek stóp procentowych w Polsce
- Mniejsza ekspozycja gospodarki UK na kondycję chińskiej gospodarki
- Bardziej ekspansywna polityka fiskalna w Polsce
- Wyższe od oczekiwań dane dotyczące inflacji w Polsce
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja
- Spadek salda na rachunku bieżącym i słabszy bilans handlowy Polski

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Od początku stycznia kurs CHF/PLN podąża ruchem horyzontalnym znajdującym się w zakresie 4,65-4,70. Oslabienie złotego można wiązać z umocnieniem się dolara amerykańskiego, obserwowanego od końca 2023r., co przełożyło się na osłabienie walut krajów rynków wschodzących. Tempo spadku inflacji w Szwajcarii wyhamowało i w grudniu dynamika CPI znalazła się na poziomie 1,7% w ujęciu r/r. Taki poziom sugeruje, że inflacja znajduje się w docelowym zakresie, co przełożyło się na oczekiwania rynków, że kolejnym krokiem Narodowego Banku Szwajcarii (SNB) będzie obniżka stóp, której analitycy oczekują w marcu. Ponadto, na grudniowym posiedzeniu SNB złagodził przekaz dotyczący wspierania franka na rynku walutowym. Za względną siłą złotego przemawia przekaz płynący od RPP, która także oczekuje wyhamowania spadków inflacji w Polsce, a nawet nie wyklucza jej wzrostu w drugiej połowie 2024r., co nie przemawia za obniżaniem stóp procentowych w najbliższym czasie. Obecnie oczekujemy, że początek cięcia stóp procentowych w Polsce nastąpi dopiero w czwartym kwartale 2024r., a stopa referencyjna na koniec roku znajdzie się na poziomie 5,25%. Biorąc pod uwagę powyższe aspekty, oczekujemy, że na koniec 2024r. relacja CHF/PLN będzie kształtowała się w okolicy 4,25.

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

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

NOKPLN

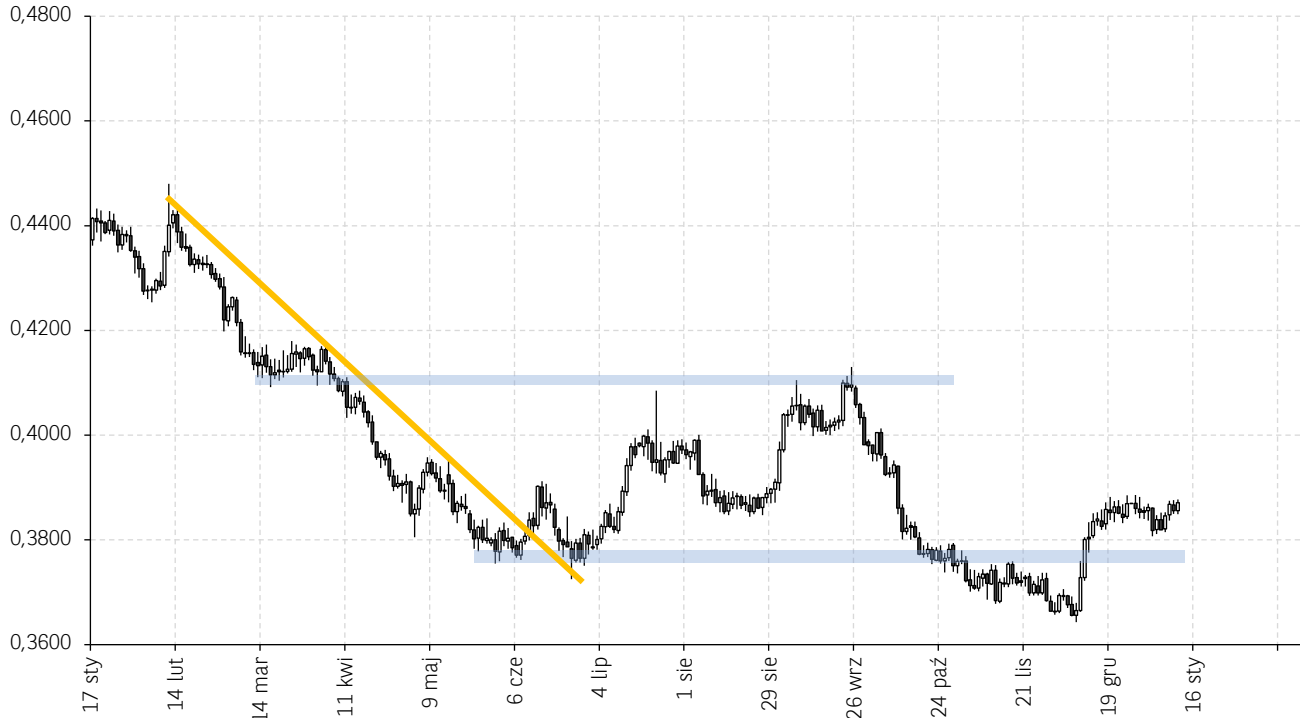
Przełom roku to stabilizacja notowań pary NOK/PLN w zakresie 0,38-0,39. Wzrost z okolic 0,365 do dolnego poziomu wspomnianego zakresu był rezultatem dynamicznego umocnienia norweskiej waluty w połowie grudnia (skutek zaskakującej decyzji norweskiego banku centralnego, który podniósł stopę procentową na grudniowym posiedzeniu do poziomu 4,50%, gdy konsensus zakładał pozostawienie na poziomie 4,25%). Z kolei wzrosty notowań NOK/PLN powyżej 0,38 to w dużej mierze efekt osłabienia krajowej waluty (zamieszanie na scenie politycznej, niższa od prognoz dynamika inflacji za grudzień). Niemniej wsparciem dla norweskiej waluty było zmniejszenie tempa sprzedaży NOK przez Norges Bank w styczniu, co wpisuje się w nasze oczekiwania całoroczne. Powyższe będzie równoważone jednak przez prognozowane cięcie stóp procentowych (ok. 75 pb) przez Norges Bank w perspektywie końca roku. W kolejnych miesiącach spodziewamy się silnej krajowej waluty, w szczególności w drugiej połowie bieżącego roku (jastrzębia RPP, gołębi ECB, napływ kapitału do Polski). W rezultacie podtrzymujemy nasze oczekiwania co do poziomów notowań EURNOK w perspektywie kolejnych 12 miesięcy w okolicach 0,37.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

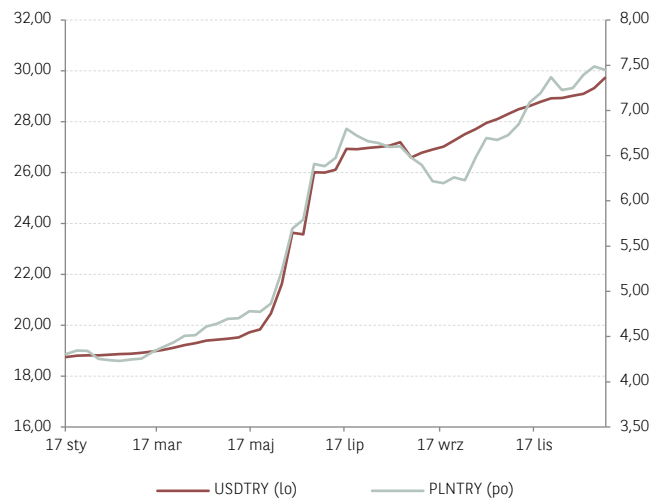
USDTRY

Pomimo krótkiej przerwy w sierpniu, dalej 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, a w styczniu relacja USD/TRY oscyluje w okolicy 30,1 lir za dolara.

Walucie Turcji nie pomaga ciężka sytuacja gospodarcza z 9,0% stopą bezrobocia, niskim saldem 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 grudzień wyniósł 64,77% r/r. W czerwcu Bank Centralny rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych, jednak skala zacieśnienia 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. W grudniu podwyżki stóp były kontynuowane (do 42,5%, czyli na poziomie prognozy), co ma na celu wyhamowanie deprecjacji liry.

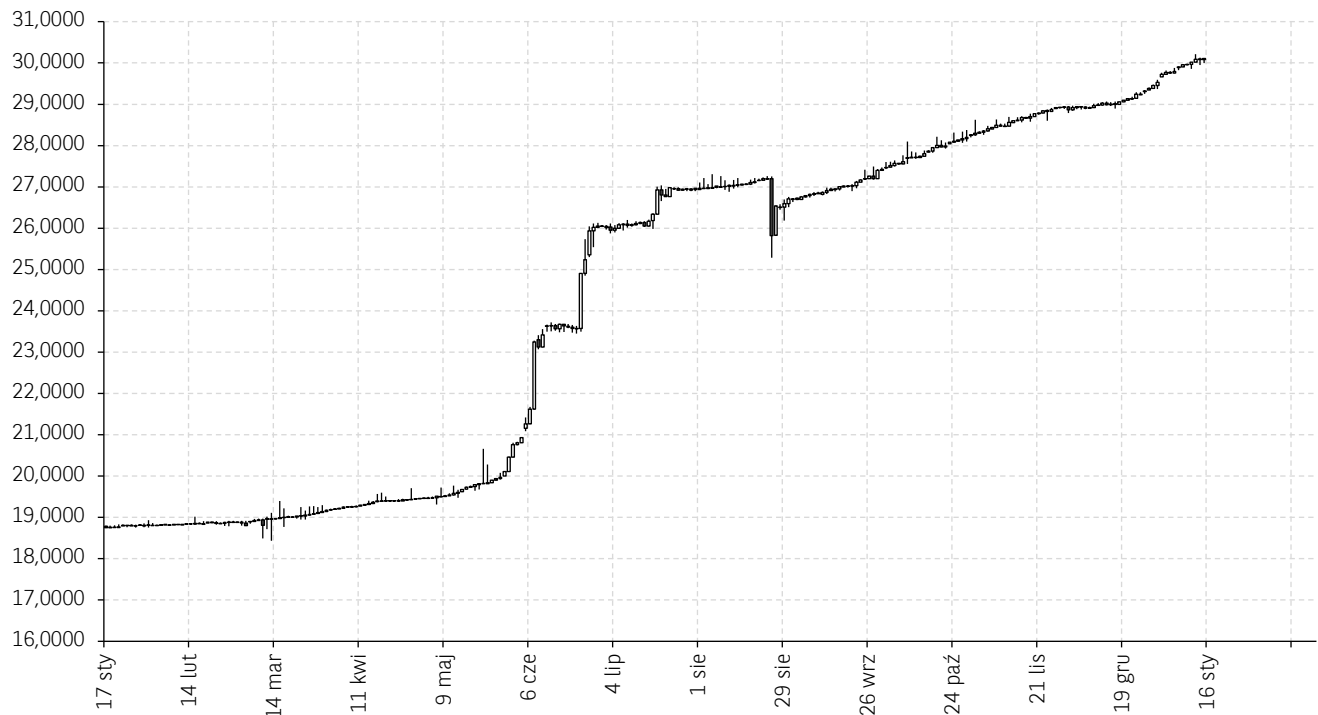
Chociaż w średnim terminie nie spodziewamy się istotnego umocnienia dolara amerykańskiego utrzymujące się ryzyko geopolityczne w regionie w związku z wojną w Ukrainie (dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją – Turcja należy przy tym do NATO) oraz na Bliskim Wschodzie 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

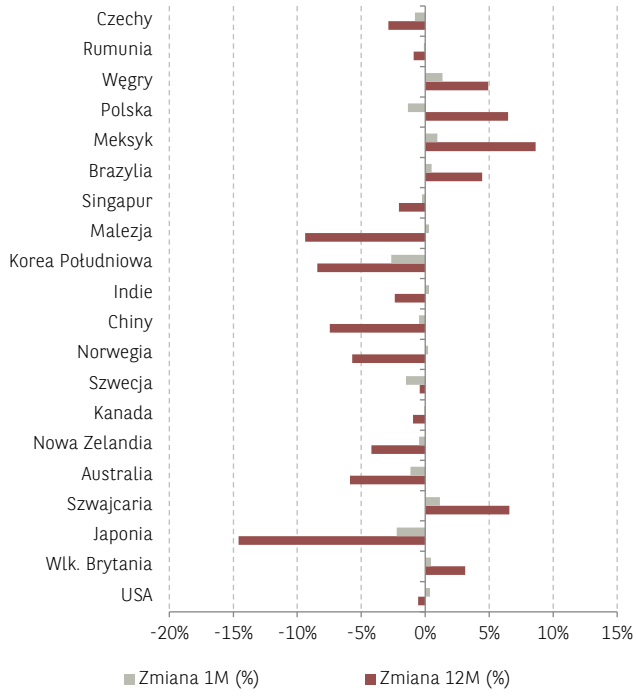


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



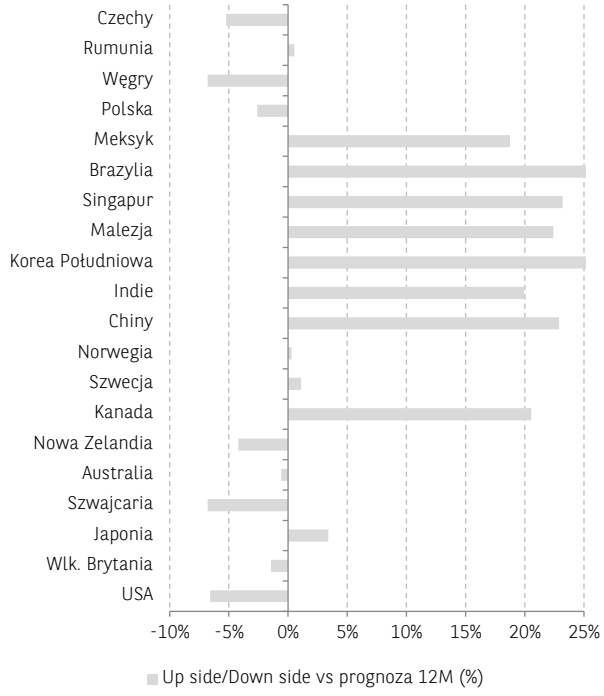
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



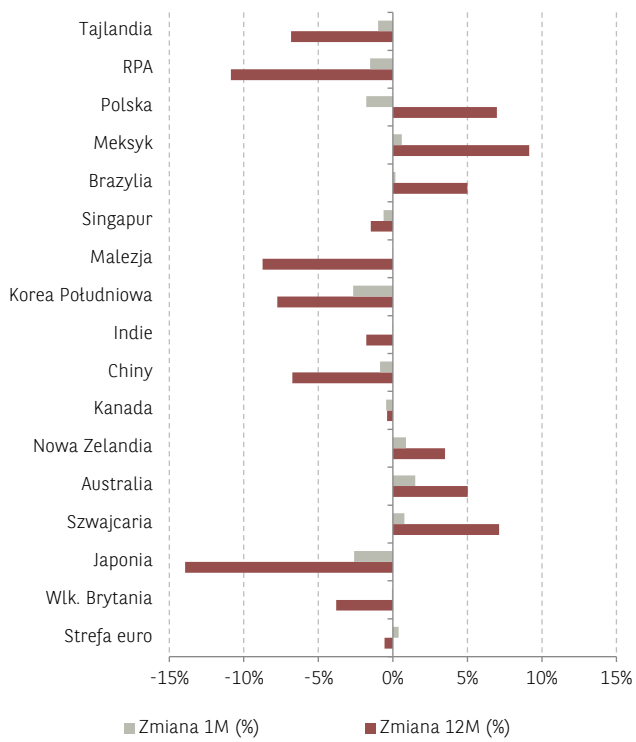
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



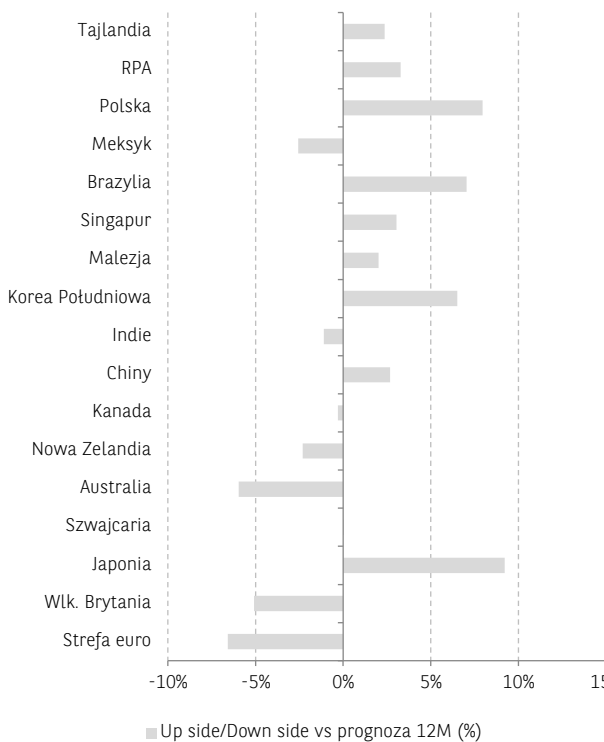
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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: 2024-01-16 16:51