



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ WALUTOWY



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

MARZEC 2024
data sporządzenia: 20 marca 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 | 1,0842 | 1 | 1,1000 | 1,1100 | 0,3% | -0,9% | 1,7% | 1,1% |
| EUR/PLN | 4,3242 | 0 | 4,3000 | 4,2500 | 0,2% | -0,5% | -6,2% | -8,1% |
| USD/PLN | 3,9885 | -1 | 3,9100 | 3,8300 | -0,1% | 0,4% | -7,8% | -9,1% |
| GBP/PLN | 5,0611 | 1 | 5,1209 | 5,1306 | 0,4% | 0,8% | -5,2% | -6,1% |
| CHF/PLN | 4,4783 | -1 | 4,4330 | 4,3367 | -1,1% | -2,7% | -6,9% | -5,2% |
| NOK/PLN | 0,3733 | 0 | 0,3805 | 0,3829 | -1,9% | -2,8% | -6,9% | -9,4% |

* 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

Dane o inflacji za luty - USA powyżej oczekiwań, Polska poniżej prognoz

Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych w ujęciu r/r zaskoczyła do góry (3,20% vs. 3,10%), tak jak inflacja bazowa CPI, która spadła do poziomu 3,80% przy prognozie na poziomie 3,70% r/r. Inflacja bazowa CPI była także wyższa od oczekiwań w ujęciu m/m (0,40% vs. 0,30%). Takie odczyty wskaźnika podtrzymują teorię o dłuższym horyzoncie utrzymywania wyższych stóp procentowych przez Fed. Same szczegóły odczytu oceniamy jako mieszane. Z jednej strony wyraźnie obniżyła się dynamika inflacji cen najmu (z +0,56% m/m w styczniu do +0,44% m/m w lutym), a dynamiki roczne spadły poniżej 6% r/r pierwszy raz od 2022 r. Z drugiej strony ceny bazowe w sektorze usług utrzymują cały czas podwyższone tempo (+4,5% r/r). Z podobną tendencją mieliśmy do czynienia w przypadku inflacji produkcyjnej, która w lutym wskazała na presję cenową powyżej oczekiwań (1,6% r/r vs 1,1% r/r prognozy), a podobnie było w przypadku inflacji bazowej PPI (+2,0% r/r vs +1,9% oczekiwania). Z drugiej zwracamy uwagę, że sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych okazała się poniżej szacunków w poprzednim miesiącu (+0,6% m/m vs 0,8% m/m).

Inflacja CPI w ujęciu rocznym wyniosła w lutym w Polsce 2,8%. W stosunku miesiąc do miesiąca ceny konsumpcyjne urosły o 0,3%. Rynek oczekiwał szybszego wzrostu cen o 0,5% m/m i 3,2% r/r. Pierwszy raz od marca 2021 roku inflacja znajduje się w celu inflacyjnym. Należy jednak oczekiwać jej wzrostu od kwietnia ze względu na powrót stawki VAT na żywność do 5%. Jednocześnie GUS podał wagi w nowym koszyku inflacyjnym wyznaczonych na podstawie badania budżetów gospodarstw domowych w 2023 roku. Wzrost udział żywności, nośników energii oraz restauracji i hoteli. Żywność i nośniki energii stanowią obecnie 48% koszyka. Najsilniej spadł udział w koszyku cen edukacji i transportu.

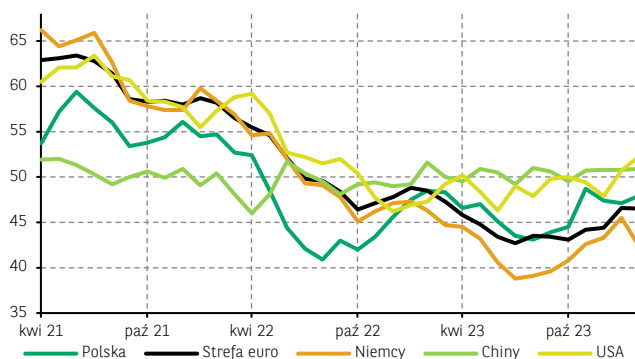
Posiedzenia Fed i EBC

Europejski Bank Centralny utrzymał stopę depozytową na niezmiennym poziomie 4%. Przedstawiono także nowe projekcje, które przewidują wzrost gospodarczy w 2024 r. na poziomie 0,6% w porównaniu z wcześniejszą prognozą na poziomie 0,8%. Prognozę inflacji na ten rok obniżono do 2,3% z 2,7%. Podczas konferencji prasowej prezes EBC poinformowała, że Bank nie będzie się zobowiązywać do żadnego rodzaju tempa, rytmu, wielkości zmian ws. polityki monetarnej, a obniżki stóp proc. nie były dyskutowane przez Radę Prezesów EBC. Równocześnie EBC oczekuje trendu spadkowego inflacji w nadchodzących miesiącach. W ocenie analityków BNP Paribas, Rada Prezesów EBC zacznie łagodzić politykę pieniężną na posiedzeniu 6 czerwca, a do końca roku stopy procentowe w strefie euro spadną łącznie o 100pb (stopa depozytowa na poziomie 3,00% na koniec bieżącego roku). Scenariusz ten jest spójny z obecną wyceną rynkową.

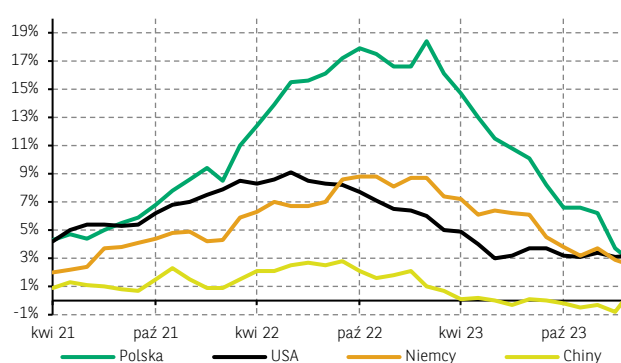
RPP - bez zmian w przekazie

Na ostatnim posiedzeniu w środę 6 marca Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 5,75%. Wydzwięk opublikowanego po decyzji komunikatu jak i czwartkowej konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego praktycznie nie zmienił się względem poprzedniego posiedzenia w lutym. W obliczu niepewnej trajektorii inflacji w kolejnych miesiącach, członkowie RPP optują za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie, co Prezes Głapiński nazwał „konserwatywnym rozsądkiem”. W tym świetle podtrzymujemy naszą prognozę zakładającą, że RPP nie będzie kwapić się z łagodzeniem polityki pieniężnej i przewidujemy, że ponowne nieznaczne obniżki stóp procentowych w Polsce będą możliwe dopiero pod koniec bieżącego roku. Dalej dostrzegamy jednak istotne ryzyko, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez cały rok.

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



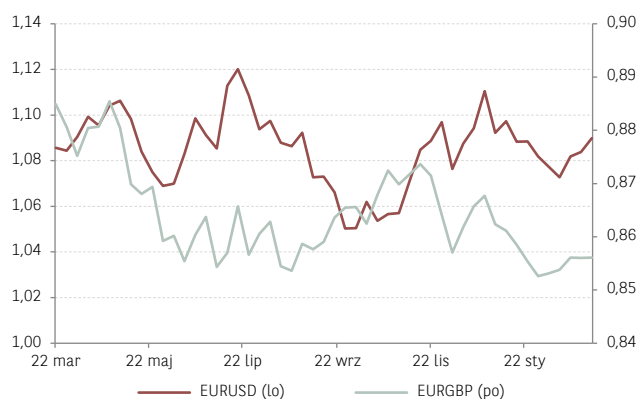
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

EURUSD

Aktywność gospodarcza w USA w pierwszym kwartale wykazuje się odpornością i spodziewamy się, że tendencja ta utrzyma się w dalszym ciągu roku. Siła największej gospodarki świata może zapobiegać deprecjacji dolara w 2024 r. Ponadto widzimy ryzyko w postaci wyborów prezydenckich w USA jako czynnik, który także może uchronić walutę przed osłabianiem się. Dlatego zrewidowaliśmy nasze prognozy i spodziewamy się teraz, że para EUR/USD w horyzoncie do końca roku pozostanie w okolicy 1,10. Wcześniej spodziewaliśmy się 1,15 na koniec 2024 r. W dłuższym terminie widzimy jednak przestrzeń do dalszej deprecjacji amerykańskiej waluty. Modele ekonomistów BNP Paribas sugerują, że amerykańska waluta pozostaje przewartościowana w długoterminowym ujęciu, a globalni inwestorzy są przeważeni w aktywach dolarowych. Deficyt obrotów bieżących USA jest powodowany przez zakupy amerykańskich papierów dłużnych przez zagranicznych inwestorów, głównie z Europy i Japonii. Inwestorzy ci mają duże przeważenie swoich portfeli w aktywach amerykańskich i jeśli będą dążyć do dywersyfikacji, doprowadzi to do osłabienia USD. Podsumowując, widzimy szansę na powrót do osłabiania się dolara w I i II kwartale 2025 r. Jednak jeśli aktywność gospodarcza w USA by spowolniła, a dane z rynku pracy byłyby bardziej negatywne niż w naszych prognozach, spodziewalibyśmy osłabienia dolara wcześniej.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

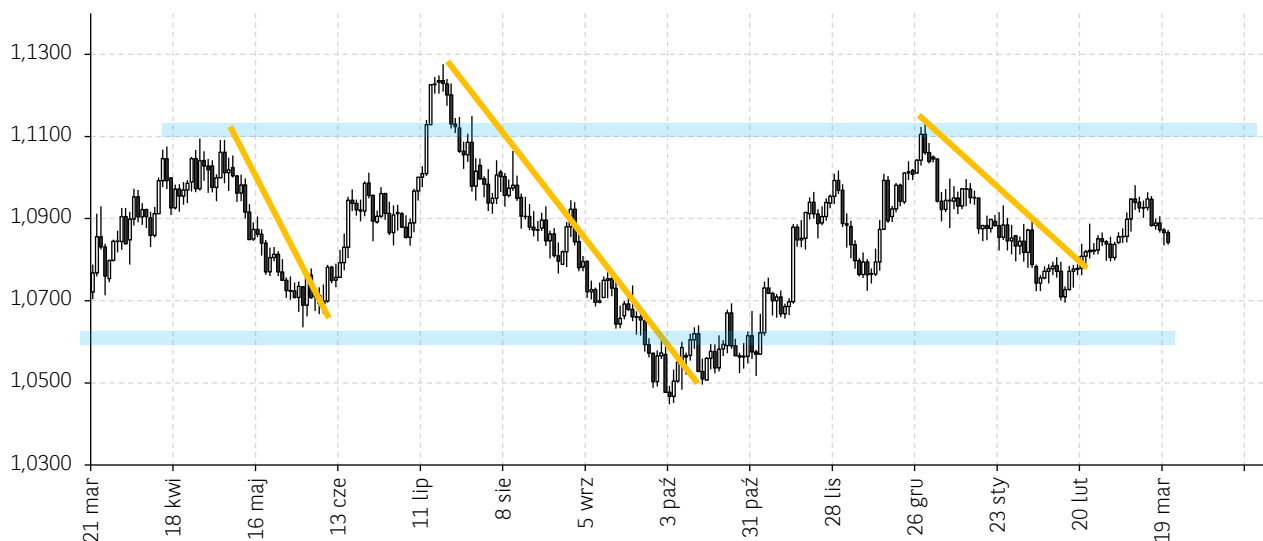
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach albo Europie będzie umacniało dolara
- Relatywnie silniejszy wzrost gospodarczy oraz, w skutek tego, wolniejsza dezinflacja w USA względem Europy i mniejsze obniżki stóp procentowych przez Fed vs EBC
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Poprawa sytuacji makroekonomicznej na świecie będzie osłabiła dolara względem innych walut
- Relacja polityki monetarnej EBC vs Fed (silniejsze obniżki stóp w USA vs Europa)
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja, Hamas-Izrael

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

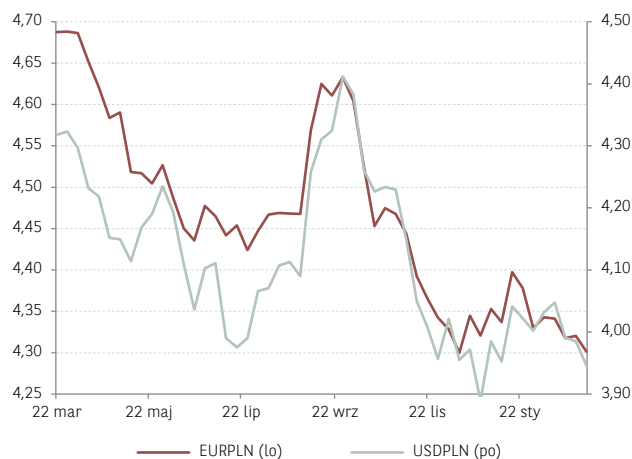


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Od listopada ub. r. 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. Marcowe posiedzenie, konferencja prezesa Głapińskiego oraz nowe prognozy inflacyjne NBP nie zmieniają tej oceny. obliczu niepewnej trajektorii inflacji w kolejnych miesiącach, członkowie RPP optują za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie, co Prezes Głapiński nazwał „konserwatywnym rozsądkiem”. Dodatkowo, sformowanie rządu przez partie znajdujące się dotychczas w opozycji przełożyło się na otrzymanie przez Polskę środków z Krajowego Planu Odbudowy. W dłuższym terminie powinno to wspierać napływ kapitału do Polski. Po przejściowej korekcie kursu EUR/PLN w górę w styczniu, w luty kurs jednak do swoich lokalnych minimów i na początku marca przejściowo spadł nawet poniżej 4,30. W kolejnych miesiącach spodziewamy się utrzymania tego poziomu przez EUR/PLN zgodnie z poprawiającymi się warunkami ekonomicznymi w kraju oraz utrzymaniem krajowych stóp procentowych na dotychczasowym poziomie.

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

Notowania USD/PLN przez ostatni miesiąc były w trendzie spadkowym. W połowie marca za dolara płacono ok. 3,925 zł, wobec 4,025 miesiąc wcześniej. Jednak po publikacji danych o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych doszło do odbicia i dolar umocnił się wobec złotego o około 5 groszy. Naszym zdaniem złoty powinien jednak powrócić do trendu i nadal umacniać się względem dolara, choć skala tego ruchu prawdopodobnie będzie mniejsza z uwagi na opisane powyżej czynniki (silna gospodarka, wybory w USA). Spodziewamy się, że pozytywne nastroje inwestorów związane z nowym rządem koalicyjnym i postawą Narodowego Banku Polskiego (bardziej jastrzębi przekaz) będą wspierać złotego. Ponadto odblokowanie przez Komisję Europejską środków z unijnego planu odbudowy co powinno wspierać złotego poprzez napływ kapitału. Spodziewamy się, że do końca I półrocza kurs USD/PLN może spaść do 3,91 zł (nasza wcześniejsza prognoza zakładała 3,84 zł). Z kolei w horyzoncie do końca roku widzimy potencjał, aby notowania spadły do 3,86 zł (wobec 3,70 zł wcześniej).

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



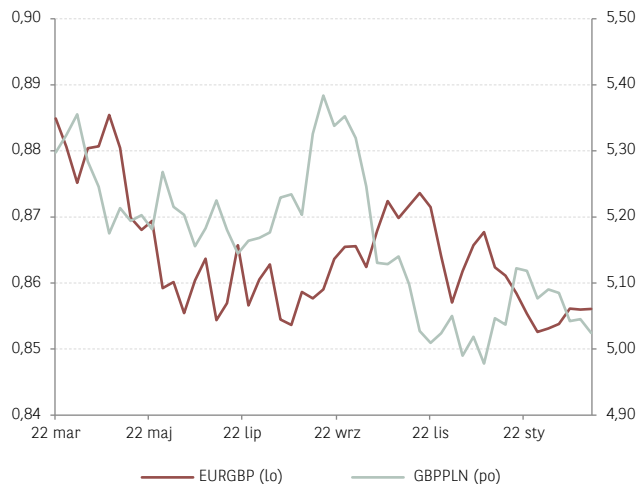
WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Przełom lutego oraz marca to kontynuacja trendu spadkowego w notowaniach GPPPLN, przy czym sama skala ruchu była umiarkowana. Kurs pary z poziomu 5,05 zniżkował w okolice 5,0. W omawianym okresie obie waluty się umacniały, przy czym większy optymizm panował na złotym. Wsparciem dla krajowej waluty pozostawał jastrzębi przekaz RPP oraz potwierdzenie odblokowania środków z UE. Dopiero w połowie marca nastąpiło odreagowanie na PLN czego efektem był powrót notowań GBPPLN do poziomów ponad 5,05.

Aktywność gospodarcza Wielkiej Brytanii okazała się odporna na początku tego roku, a łączny wskaźnik PMI utrzymywał się powyżej poziomu ekspansji. Na lutowym posiedzeniu BoE stonował swoje jastrzębie nastawienie, ale jednocześnie powstrzymał się od zasygnalizowania rychłych obniżek stóp procentowych. W związku z poprawiającymi się danymi dotyczącymi aktywności i jednocześnie niższym tempem spadku inflacji, obniżki stóp procentowych mogą opóźnić się względem wcześniejszych prognoz. Obecnie oczekujemy łącznych obniżek w bieżącym roku o 100 pb do poziomu 3,25%. Poza powyższym, wsparciem dla funta pozostaje spadek niepewności w kontekście wyników najbliższych wyborów, a z drugiej strony oberwany deficyt budżetowy na chwilę obecną nie wywiera presji na GBP. W efekcie rewidujemy nasze nastawienie względem brytyjskiej waluty. Powyższą zmianę widać bardziej w prognozach EURGBP (obecnie 0,83 na koniec 2024 r. vs 0,87 wcześniej), niż GBPPLN z uwagi na oczekiwany dalsze umocnienie złotego. Dla pary GBPPLN nadal oczekujemy poziomów w okolicy 4,93 na koniec 2024 r.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

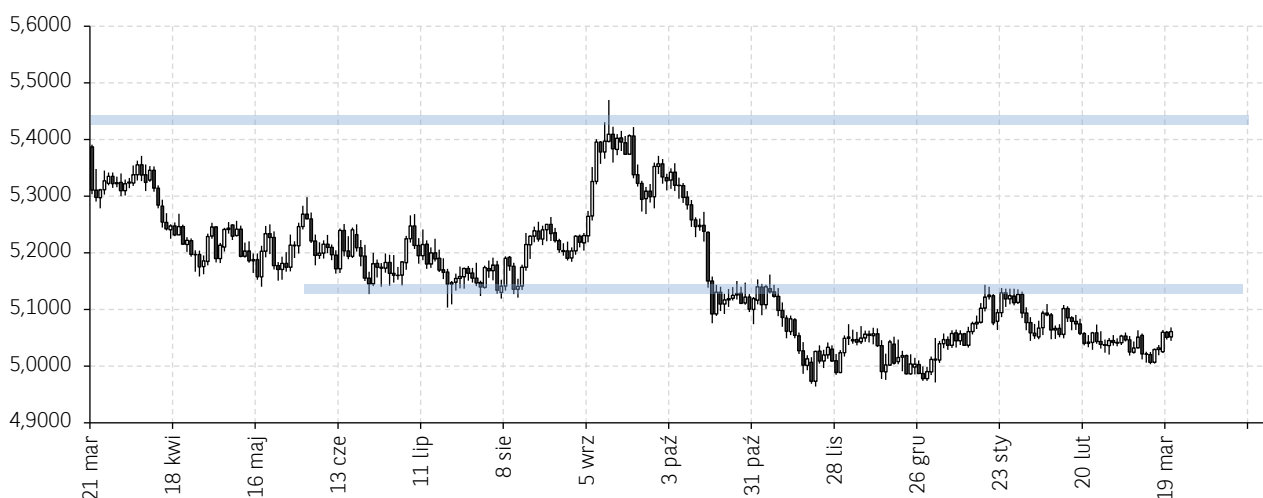
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- 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

Na przetomie 2023 i 2024 roku relacja CHF/PLN osiągnęła lokalny szczyt w okolicy poziomu 4,70, który ostatnio obserwowany był w październiku. Od końca stycznia kurs ponownie uległ sukcesywnemu obniżeniu z okolic 4,65 do 4,45 w połowie marca. Gotębia postawa Narodowego Banku Szwajcarii (SNB) przekłada się na osłabienie kondycji franka. Wskaźnik inflacji kontynuuje ruch spadkowy i odczyt za luty wyniósł 1,2%, czyli w obrębie celu SNB (inflacja bazowa na poziomie 1,1%). Rynek obecnie wycenia możliwość obniżki stóp procentowych w marcu na ok. 50%. Nie oczekujemy także znacznych interwencji SNB na rynku walutowym w tym roku. 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%. Dodatkowo, osłabienie dolara w ostatnim czasie wspierało waluty rynków wschodzących, w które wpisuje się złoty. Biorąc pod uwagę powyższe aspekty, oczekujemy, że na koniec 2024r. kurs CHF/PLN będzie kształtował się w okolicy 4,17.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

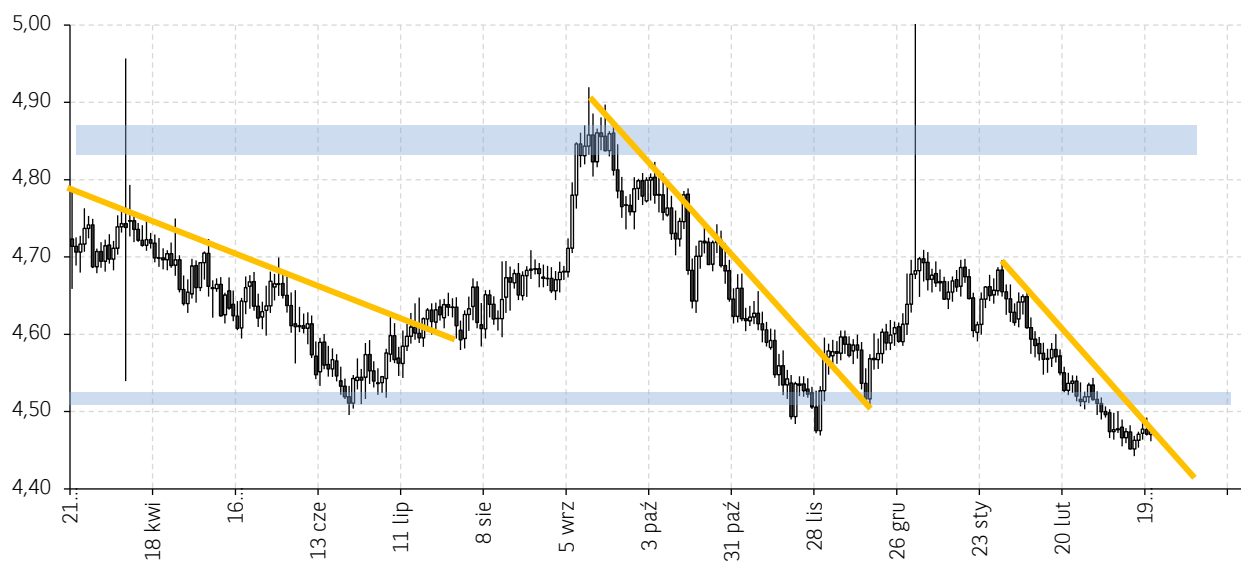
Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- 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

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



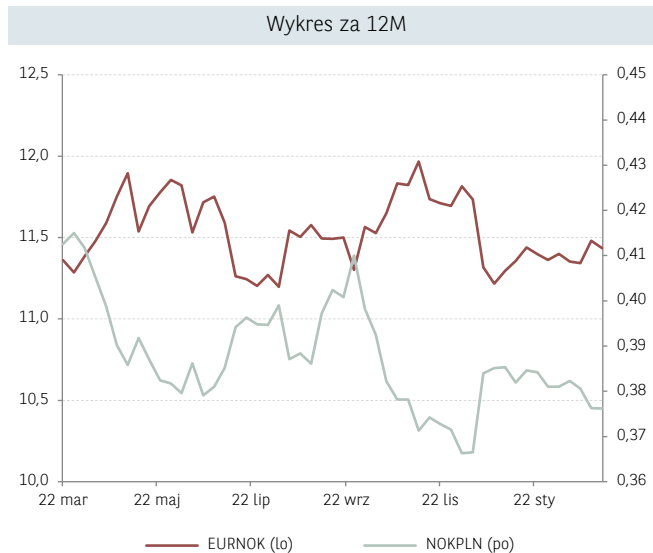
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



WYBRANE WALUTY

NOKPLN

Przełom lutego i marca a także kolejne dni bieżącego miesiąca to systematyczny spadek notowań pary NOKPLN. Powyższe to efekt przede wszystkim umacniającego się złotego. Natomiast norweskiej walucie mógł ciężać brak zmian w poziomie stóp procentowych na ostatnim posiedzeniu Norges Bank oraz utrzymanie tempa sprzedaży NOK przez wspomnianą instytucję. W rezultacie notowania NOKPLN znalazły się poniżej poziomu 0,375 i tym samym istotnie zbliżyły się do grudniowego minimum w okolicy 0,365. PLN umacniał się w dużej mierze w odpowiedzi na utrzymanie jastrzębiego stanowisko prezesa Głapińskiego oraz pozytywne doniesienia od odblokowaniu środków z UE dla Polski. Co prawda podtrzymujemy ocenę, że krajowa waluta pozostanie silna w kolejnych miesiącach, to również uważamy że potencjał do umocnienia posiada NOK. Wsparciem dla norweskiej waluty pozostaje zmniejszenie tempa sprzedaży NOK przez Norges Bank w możliwym przeciwdziałaniu osłabieniu waluty. Powyższe będzie równoważone jednak przez prognozowane cięcie stóp procentowych (ok. 75 pb) przez Norges Bank w perspektywie końca roku. W rezultacie podtrzymujemy nasze oczekiwania co do poziomów notowań EURNOK w perspektywie kolejnych 12 miesięcy w okolicach 0,37-0,38.



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna NOKPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

WYBRANE WALUTY

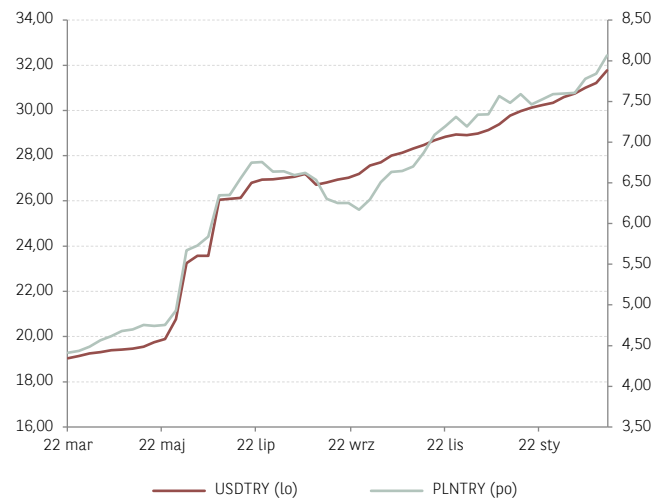
USDTRY

W marcu kursu pary walutowej USD/TRY nie przestawał rosnąć i naruszył barierę 33 liry za dolara amerykańskiego. Znacząca skala deprecjacji tureckiej waluty nastąpiła już wcześniej, na przełomie maja i czerwca 2023r., 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. Prognozujemy, że na koniec 2024r. kurs USD/TRY znajdzie się w okolicy 36,0.

Walucie Turcji nie pomagają ciężka sytuacja gospodarcza z 9,1% 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 luty wyniósł 67,07% r/r. W czerwcu 2023r. 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. W lutym podtrzymano poziom stóp na niezmiennym poziomie (45,0%, czyli na poziomie prognozy), co ma na celu wyhamowanie deprecjacji liry.

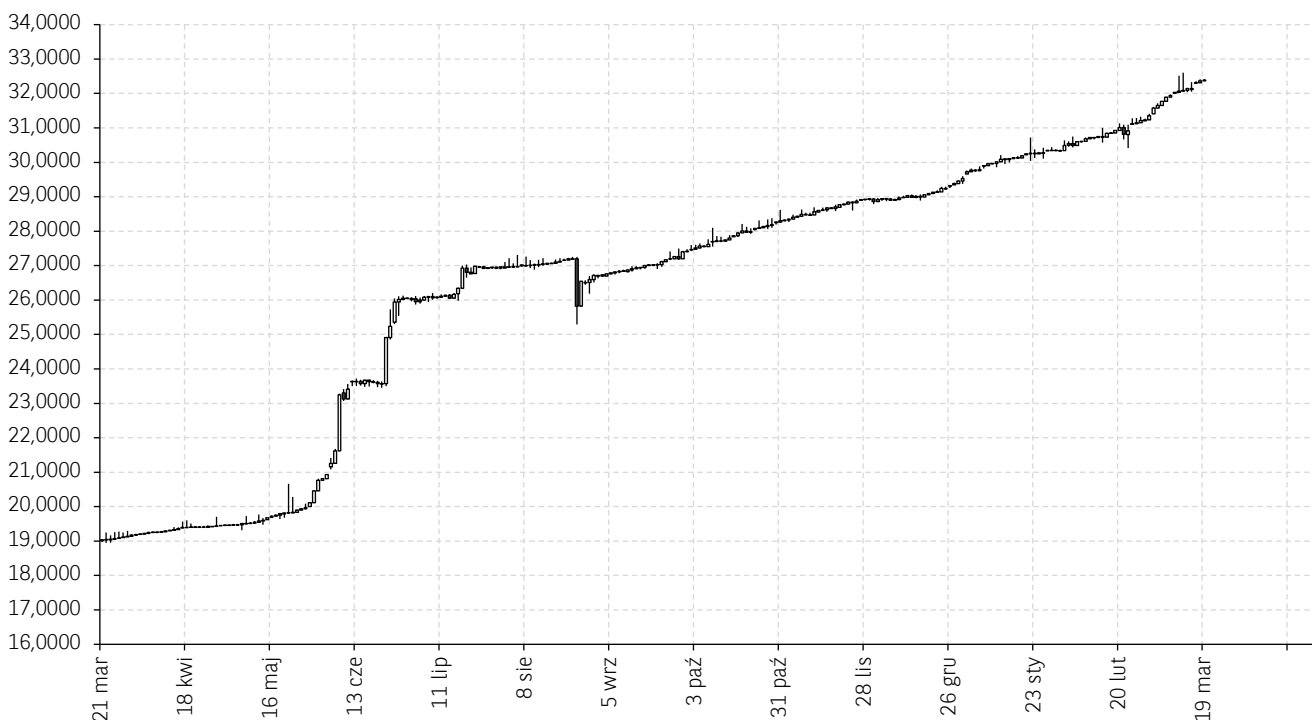
Chociaż w średnim terminie nie spodziewamy się istotnego umocnienia dolara amerykańskiego utrzymujące się ryzyko geopolityczne w regionie w związku z wojną w Ukrainie (dotychczas polityka zagraniczna Turcji balansowała między Zachodem a Rosją – Turcja należy przy tym do NATO) oraz na Bliskim Wschodzie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

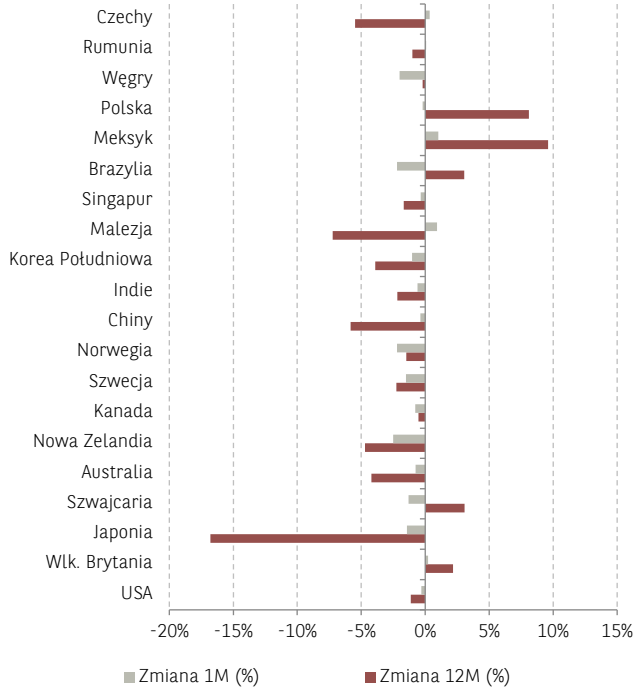


Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



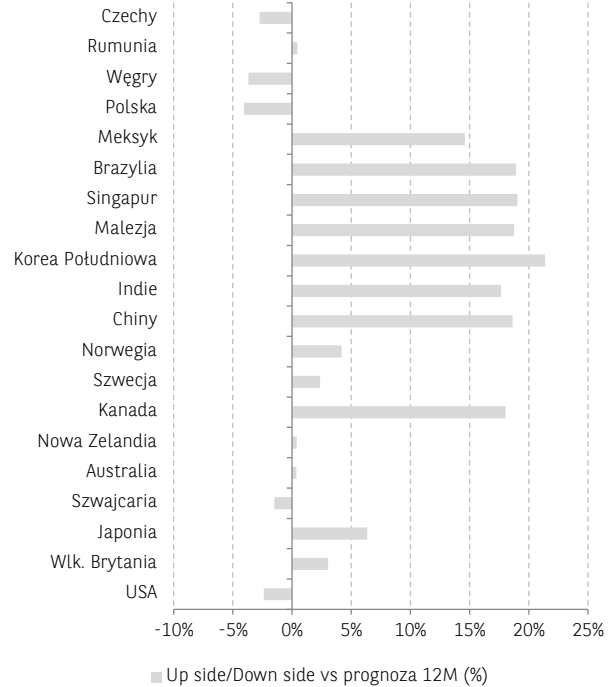
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



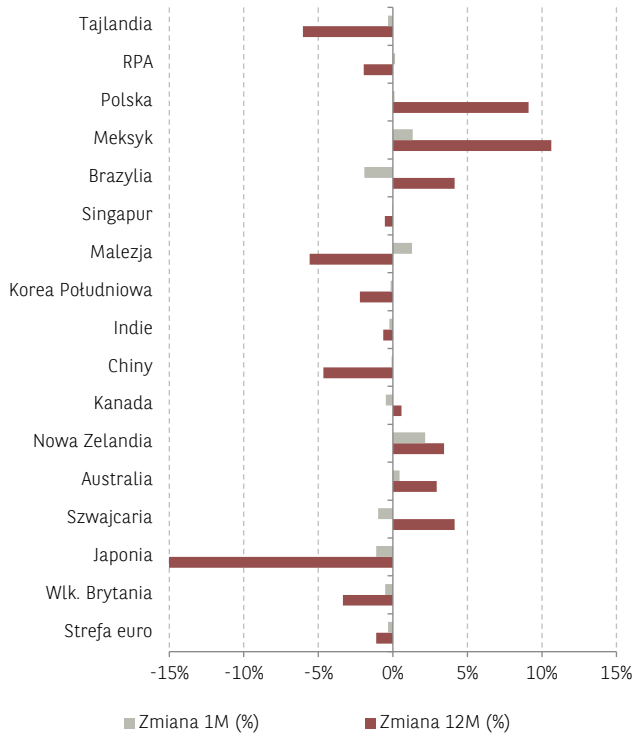
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



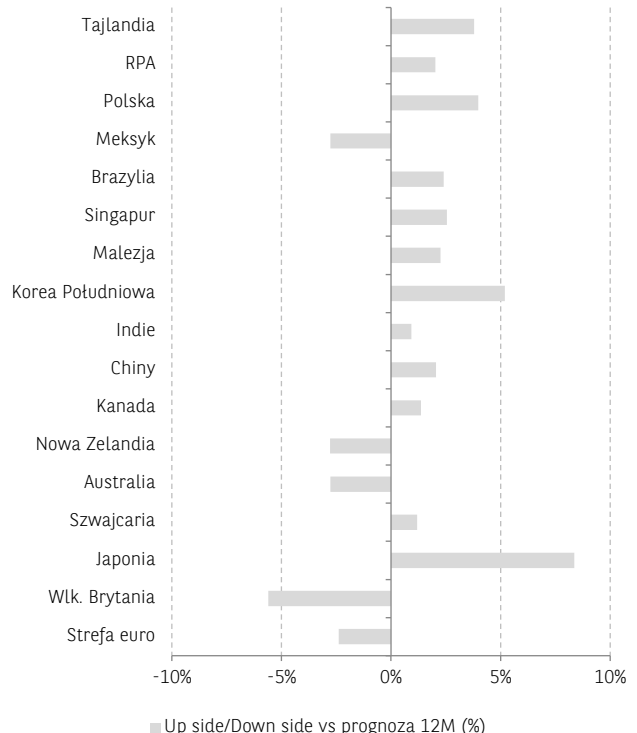
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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

Data sporządzenia: 2024-03-20 15:28