



wtorek, 13 kwietnia 2021

Dziś dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących

Publikowane dziś przez NBP dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących za luty powinny pokazać nadwyżkę w wysokości 1,3 mld EUR (rynek oczekuje odczytu na poziomie 1,43 mld). Naszym zdaniem na słabszy niż poprzednio wynik (+3,26 mld mln EUR) wpływ będzie mieć niewielki spadek eksportu o 1,3% r/r (co naszym zdaniem jest pochodną słabszego eksportu komponentów samochodowych) oraz wolniejszego wzrostu importu (+1,1% r/r wobec 13,6% r/r miesiąc wcześniej).

Po południu czeka nas publikacja danych o inflacji za marzec w USA. Oczekiwania rynkowe lokują się na poziomie 0,2% m/m (1,5% r/r) dla inflacji bazowej oraz 0,5% m/m (2,5% r/r) dla głównego wskaźnika inflacji.

Rentowności UST górę w oczekiwaniu na aukcję

W poniedziałek dochodowości UST wzrosły o 1 pb. wzdłuż całej krzywej lokując się na 0,17% (2Y), 1,67% (10Y) i 2,34% (30Y). W podobnym kierunku i podobnej skali ruch był zauważalny w środku i długim końcu krzywej niemieckiej, która ostatecznie wylandowała na -0,29% (10Y) i 0,26% (30Y). W przypadku segmentu 2Y krzywej niemieckiej przesunęła się ona w dół o 1 pb. do 0,71%. Zmiany te miały w tle wypowiedzi Erica Rosengrena (spodziewa się silnego odbicia gospodarczego w tym roku) oraz Jamesa Bullarda (uważa on, że zaszczepienie ¼ populacji może być sygnałem dla władz monetarnych do rozważenia ograniczenia luzowania ilościowego) z Fed. W ciągu dnia zmienność po obu stronach oceanu była wyższa i wynosiła 3-4 pb. segmencie 10-30Y, zaś popołudniowe odbicie miało miejsce w oczekiwaniu na aukcję UST 3Y (58 mld USD, przy relacji popyt/podaż 2,32) i 10Y (38 mld USD, p/p 2,36).

Dziś od rana widoczne są zwwyżki dochodowości obligacji po obu stronach oceanu, w oczekiwaniu na dane inflacyjne z USA. Przecenom długu paliwa dodają wczorajsze wypowiedzi decydentów monetarnych z USA. Swoje zrobiły także cytowania doradcy banku centralnego Chin Wanga Yiminga, który stwierdził, że władze monetarne jego kraju muszą jednocześnie uporać się z narastającą presją inflacyjną i ograniczeniami w podaży kredytu. Sądzymy, że powyższe czynniki wraz z zapowiedzianą na środę aukcją 30Y UST będą wspierały zwwyżki dochodowości.

SPW mocniejsze w ślad za złotym

W poniedziałek krzywa SPW w segmencie 2Y pozostała stabilna, kotwicząc się na 0,11% i obniżyła w dalszej części krzywej, schodząc o 8 pb. do 0,86% (5Y) i o 3 pb. do 1,55% (10Y). Naszym zdaniem zmiany te były pochodną napływu środków na krajowy rynek widocznych w umocnieniu złotego. W przypadku krzywej IRS miały miejsce nieznaczne 3-4 pb. wzrosty w segmencie 2-5Y.

Dziś spodziewamy się lekkiej przeceny krajowych obligacji w ślad za zachowaniem rynków bazowych. Zważywszy jednak, wygłoszone w trakcie piątkowej konferencji, sugestie prezesa NBP o tym, że bank zamierza być aktywny na rynku długu, nie widzimy zbyt wiele miejsca dla zwwyżek dochodowości.

EURUSD w górę, w tle lepsze dane o sprzedaży detalicznej

W poniedziałek rano EURUSD zszedł z 1,1890 do 1,1870, by w dalszej części dnia przejść do wzrostów i zamknąć dzień na 1,1910. W tle były lepsze niż oczekiwano dane na temat sprzedaży detalicznej w Eurostrefie. W umocnieniu euro nie przeszkodziły informacje o problemach związanych z wyłanianiem następcy Angeli Merkel na stanowisku szefa CDU.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5330	-0,18%
USD	3,8144	-0,17%
CHF	4,1222	-0,10%
GBP	5,2411	0,03%
JPY (100)	3,4846	0,01%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1911	0,11%
EURJPY	130,28	-0,16%
EURGBP	0,8670	-0,13%
EURCHF	1,0989	-0,13%
USDJPY	109,39	-0,26%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1742	0,03%
HUFPLN	1,2701	0,16%
PLNRON	1,0885	0,09%

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0423	0,11	-0,002
Polska DS0726	0,86	-0,080
Polska DS1030	1,55	-0,026
Niemcy 10L	-0,29	0,004
Francja 10L	-0,03	0,011
USA 10L	1,67	0,007

Stopy banków centralnych	stopa bieżąca	zmiana
Polska	0,10	29 maj 20
Strefa Euro	0,00	16 mar 16
USA	0-0,25	16 mar 20

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,10	-
1M	0,18	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	59645,1	0,43%
FTSE 100	6889,1	-0,39%
DAX	15215,0	-0,13%
DJI	33745,4	-0,16%
TOPIX	1954,6	-0,25%
Szanghaj	3412,9	-1,09%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



Dziś od rana dolar umacnia się w oczekiwaniu na dane inflacyjne z USA. Pewien wpływ na aprecjację amerykańskiej waluty mogą mieć także opublikowane w nocy wypowiedzi przedstawicieli Fed. Sądzymy, że presja na umocnienie dolara utrzyma się w perspektywie końca dnia, czemu sprzyjać będzie publikacja danych o inflacji w USA.

Rano złoty ponownie słabnie

W poniedziałek EURPLN ustabilizował się w przedziale 4,5280-4,5310, po dwóch tygodniach spadków. Stabilizacji

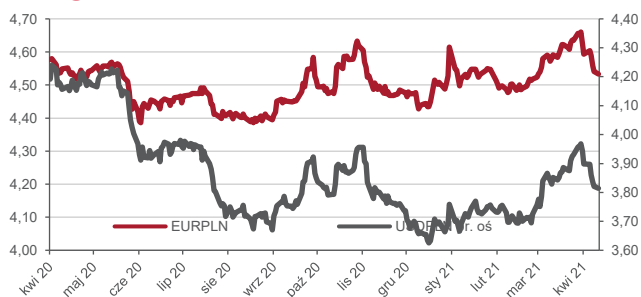
złotego towarzyszyła przecena czeskiej korony i rubla oraz umocnienie forinta.

Dziś od rana złoty słabnie, podążając za przeceniającym się do dolara euro. Uważamy, że w ciągu części dnia będziemy mieli do czynienia z deprecjacją złotego w obliczu oczekiwań na publikację danych inflacyjnych z USA. Ich odczyt będzie sprzyjał spekulacjom na temat możliwego zaostrożenia polityki monetarnej w USA.

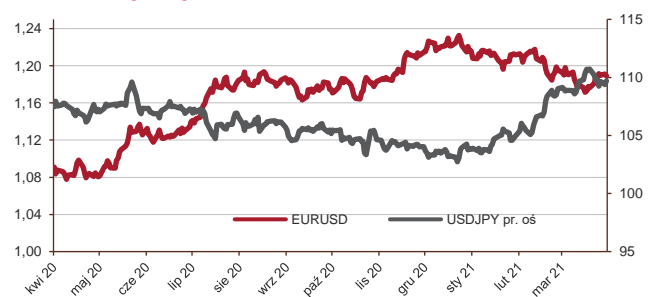
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13.04.2021	11:00	DE	Indeks ZEW	kwi	-	-	79	76,6
13.04.2021	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	1300	-	3258
13.04.2021	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	mar	%	-	0,2	0,1
13.04.2021	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	mar	%	-	0,5	0,4
14.04.2021	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lut	%	-	-0,9	0,1
15.04.2021	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	mar	%	3,2	-	3,2
15.04.2021	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	19,5	17,4
15.04.2021	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	700	744
15.04.2021	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	kwi	-	-	42	51,8
15.04.2021	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	%	-	5,9	-3

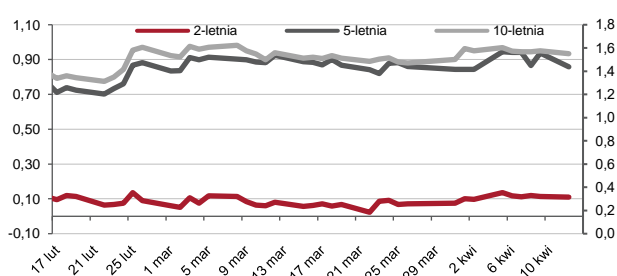
Fixing NBP



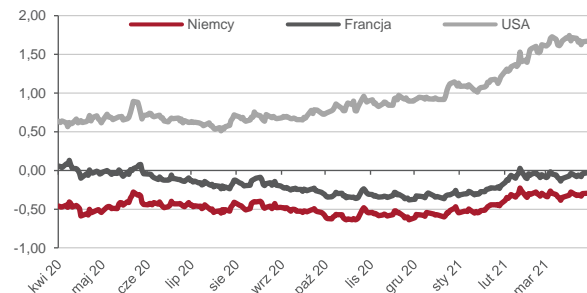
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

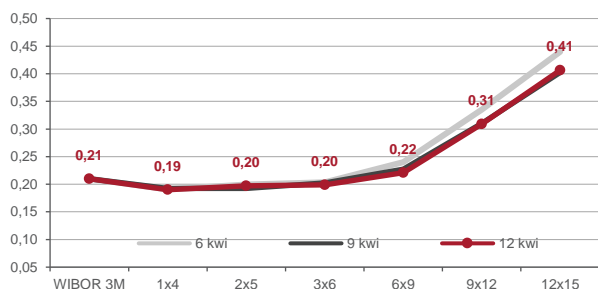


Rentowności obligacji 10-letnich

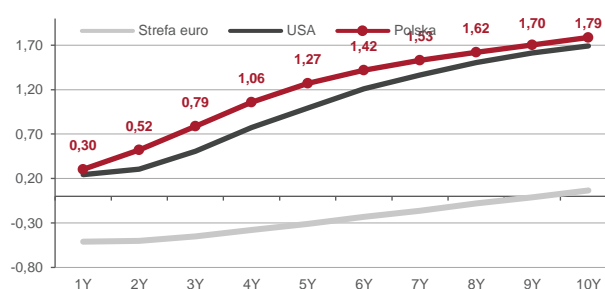




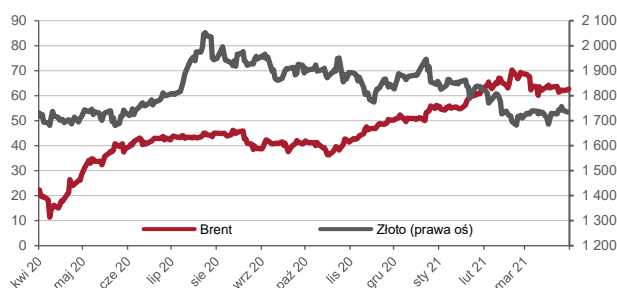
Krzywa FRA



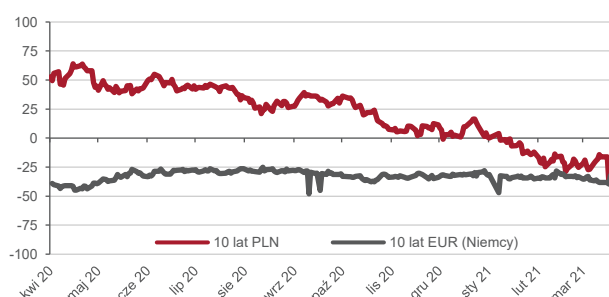
Krzywa IRS



Surowce



Marże ASW



Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrńska, tel. (+48 22) 475-30-18
Przemysław Domanowski, tel. (+48 22) 475-30-93
Piotr Pryczek, tel. (+48 22) 475-30-08
Michał Kudosz, tel. (+48 22) 475-30-71
Paweł Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięłowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Robert Zima, tel. (+48 22) 475-89-50
Mariusz Makowski, tel. (+48 22) 475-60-12
Konrad Gmurkowski, tel. (+48 22) 475-60-11

Institucje Finansowe

Joanna Wróbel, tel. (+48 22) 475-85-63
Anna Rywacka, tel. (+48 22) 475-93-66
Iwona Burzyńska-Trzonek, tel. (+48 22) 475-85-60

Regionalni Eksperti ds. Produktów Skarbowych

Grzegorz Giebułtowski – Region Gdańsk, Olsztyn, tel. (+48 22) 475-66-31
Tomasz Dziedzic – Region Kraków, Katowice, Kielce, Rzeszów, tel. (+48 22) 475-66-32
Katarzyna Jasińska – Region Warszawa, Łódź, tel. (+48 22) 475-66-35
Filip Kalinowski – Region Poznań, Szczecin, Toruń, tel. (+48 22) 475-66-34
Hanna Nowak – Region Wrocław, Opole, Zielona Góra, tel. (+48 22) 475-66-33
Małgorzata Wojtkowiak – Region Warszawa, Lublin, Białystok, tel. (+48 22) 475-66-36

Biuro Badań i Analiz

Mateusz Walewski – Dyrektor Biura, tel. (+48 22) 596-59-13
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-92-17
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-84-64
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-59-13
Rafał Boguszewski – Ekspert ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-82-44
Maciej Rozkrut – Ekspert ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-84-61
Oliwia Samołyk – Ekspert ds. analiz rynków
Adam Piłat – Menedżer ds. analiz rynków
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz, tel. (+48 22) 475-84-62



Informacje i zastrzeżenia prawne

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) stanowi „publikację handlową” w rozumieniu art. 36 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (dalej: „Rozporządzenie 565”). Publikacja nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych ani nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza Publikacja nie stanowi (a) badań inwestycyjnych w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia 565; bądź (b) doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 69 ust. 2 pkt. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi; bądź (c) usługi badawczej w rozumieniu § 2 pkt 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, bądź (d) zachęty do nabywania, zbywania, działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji; bądź (e) porady inwestycyjnej, podatkowej, prawnej, lub innego typu; bądź (f) oceny lub zapewnienia opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe nią objęte; bądź (g) oferty w rozumieniu kodeksu cywilnego.

Publikacja jest przeznaczona do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Niniejsza Publikacja wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na moment jej sporządzenia i mogą ulegać zmianie. Autorzy nie uwzględniają w Publikacji jakichkolwiek indywidualnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej, ani potrzeb czy żądań potencjalnych adresatów Publikacji. Zawarte w Publikacji opinie autorów zostały sporządzone przez nich w sposób samodzielny. Publikacja została sporządzona z zachowaniem należytej staranności oraz na podstawie informacji dostępnych publicznie w momencie jej sporządzenia lub pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Banku aktualnych na moment jej sporządzenia i nie będzie podlegała aktualizacji. Bank nie gwarantuje kompletności, prawdziwości lub dokładności danych źródłowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej Publikacji ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych. Publikacja nie może być traktowana jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na jej podstawie lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji.

Brak jest powiązań oraz okoliczności, które mogłyby mieć negatywny wpływ na obiektywność Publikacji. Polityka przeciwdziałania konfliktom interesów w ramach świadczenia Usług Inwestycyjnych lub Usług Dodatkowych przez Bank zawiera opis faktycznych wewnętrznych rozwiązań organizacyjnych i administracyjnych oraz wszelkich barier informacyjnych ustanowionych w celu zapobiegania konfliktom interesów.

Niniejsza Publikacja jest prawnie chroniona zgodnie z ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszej Publikacji, w całości lub w części, lub wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Banku jest zabronione.

Ewentualne oceny formułowane w Publikacji zostały dokonane po zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności analizy fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia przyszłych parametrów rynkowych bazując na obiektywnych czynnikach. Wynikom analizy fundamentalnej towarzyszy ryzyko, że zmiany rynkowe bywają determinowane również przez niefundamentalne czynniki. Analiza porównawcza polega na porównywaniu wycen rynkowych aktywów o podobnych charakterystykach w celu zidentyfikowania bezwzględnie i względnie przewartościowania lub niedowartościowania. Analiza porównawcza niesie ryzyko związane z wyciąganiem błędnych wniosków przy porównywaniu nietożsamyh aktywów. Analiza rynkowa jest zorientowana na przewidywaniu zmian popytu i podaży na dane aktywo. Bazuje ona jednak na częściowej wiedzy rynkowej oraz często opóźnionych danych, co przekłada się na ryzyko dla formułowanych wniosków. Analiza techniczna polega na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych w celu określenia, w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Niesie ona jednak ryzyko wynikające z tego, że zjawiska z przeszłości nie muszą się powtórzyć w przyszłości.

Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa; Infolinia: 801 598 888, +48 22 599 8888 Faks: +48 22 627 03 78 e-mail: bgk@bgk.pl

Organem sprawującym nadzór nad działalnością Banku jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.