



piątek, 13 sierpnia 2021

Dziś w kalendarzu

Dziś czeka nas publikacja danych nastrojów konsumentów Michigan z USA i dane o bilansie płatniczym za czerwiec w Polsce (nasza prognoza to 760 mln EUR).

PKB i CPI blisko oczekiwań

Opublikowane dziś dane z kraju niemal trafiły w oczekiwania. Wstępny odczyt PKB za II kw. pokazał jego wzrost o 10,9% r/r (SA) i 1,9% k/k (SA). Sam odczyt nie zaskoczył, to warte zauważenia są dwie rzeczy. Pierwsza to, że wynik r/r był po części zasługą rewizji w górę dynamik PKB w poprzednich kwartałach. Druga to to, że obecny poziom PKB przekracza o 0,5% odczyt z IV kw. 2019, ostatniego przedpandemicznego kwartału.

W przypadku danych CPI za lipiec, potwierdziły one wstępny odczyt lokując CPI na 5,0% r/r. Na podstawie tych danych z dużą pewnością można szacować, że bazowy (bez cen żywności i paliw) CPI w lipcu wzrósł o 3,5% r/r, zaś ścieżka CPI r/r do końca roku będzie ocierać się o 5,0%, na co nie miały wpływu mieć będą silnie rosnące ceny wyposażenia mieszkańców oraz usług.

Bez większych zmian na bazowych rynkach stopy

Czwartek, podobnie jak środa upłynęły względnie spokojnie na rynku stopy procentowej. Krzywa dochodowości UST jedynie w segmencie 10Y wzrosła o 2 pb., w pozostałych głównych węzłach pozostała bez zmian, ostatecznie lokując się na 0,22% (2Y), 1,35% (10Y) i 2,0% (30Y). Wyższy niż spodziewany odczyt PPI z USA za lipiec (1,0% m/m vs 0,6% prognozy) został zignorowany przez rynek, podobnie jak aukcja 30Y UST (ta dla odmiany wstrzeliła się w oczekiwania rynkowe). Nieco inaczej zachowywała się krzywa niemiecka, która podniosła się na całej swojej długości, o 1pb. do -0,74% (2Y), o 2pb. do -0,45% (10Y) i 1 pb. do 0,0% (30Y).

Dziś od rana rentowności spadają, mimo niezłego otwarcia giełd w Europie. Wpływ na to mają spadające giełdy w Azji, w reakcji na informacje o ograniczeniu aktywności jednego z większych portów w Chinach w odpowiedzi na wzrost infekcji wariantu delta Koronawirusa. Sądzymy, że taka sytuacja na rynku długu utrzyma się do końca dnia, bez względu na odczytu indeksu nastrojów konsumentów Michigan z USA.

Stabilizacja na rynku SPW

W czwartek skala zmian na krzywej SPW był znikoma i nie przekraczała 1 pb., lokując ją na 0,49% (2Y), 1,17% (5Y) i 1,82% (10Y), co współgrało z zachowaniem rynków bazowych.

Dziś od rana rentowności SPW i stawki IRS obniżają się w ślad za rynkami bazowym. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się do końca dnia wobec doniesień o ograniczaniu aktywności w jednym z ważniejszych portów Chin. Opublikowano rano dane o PKB i CPI w kraju nie wpłynęły na rynek długu.

EURUSD praktycznie bez zmian

Zmienność na rynku EURUSD była w czwartek minimalna, co przekładało się na oscylacje EURUSD w wąskim zakresie wokół 1,1735. Podobnie jak w przypadku rynku długu, inwestorzy ignorowali dane PPI dla USA oraz tygodniowe dane z rynku pracy.

Dziś rano EURUSD pozostaje stabilny, pomimo doniesień z chińskich portów. Spodziewamy się utrzymania takiej sytuacji do końca dnia

Złoty na huśtawce

W czwartek EURPLN wzrósł rano z 4,5780 do 4,5940, by po południu spaść do 4,5690. Poranne umocnienie złotego było próbą dalszego dyskutowania wyjścia Porozumienia z koalicji. Doniesienia o skutecznym przegłosowaniu rządowych propozycji ustaw, przełożyły się na umocnienie złotego.

Dziś rano EURPLN spada, próbując trwale ulokować się, poniżej 4,57, czemu sprzyjają mocne, zgodne z oczekiwaniami dane PKB z kraju. Sądzymy, że presja na umocnienie złotego utrzyma się wobec dobrych nastrojów na europejskich rynkach.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5900	0,10%
USD	3,9074	-0,19%
CHF	4,2404	0,04%
GBP	5,4166	0,20%
JPY (100)	3,5407	0,20%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1729	-0,09%
EURJPY	129,53	-0,10%
EURGBP	0,8496	0,34%
EURCHF	1,0834	0,10%
USDJPY	110,40	-0,02%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1794	0,00%
HUFPLN	1,2956	0,17%
PLNRON	1,0742	0,00%

Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,49	-0,010
Polska DS0726	1,17	-0,009
Polska DS0432	1,82	-0,002
Niemcy 10L	-0,46	-0,001
Francja 10L	-0,13	-0,008
USA 10L	1,36	0,025

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	69076,8	0,38%
FTSE 100	7193,2	-0,37%
DAX	15937,5	0,70%
DJI	35499,9	0,04%
TOPIX	1953,6	-0,03%
Szanghaj	3524,7	-0,22%

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

Bank Gospodarstwa Krajowego
ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

Kontakt: Biuro Badań i Analiz tel. (+48 22) 596-59-13

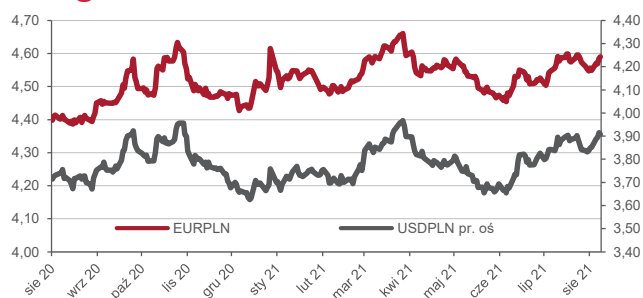
Biuletyn sporządzili: Piotr Dmitrowski, Konrad Soszyński, Paweł Ropiak

piątek, 13 sierpnia 2021

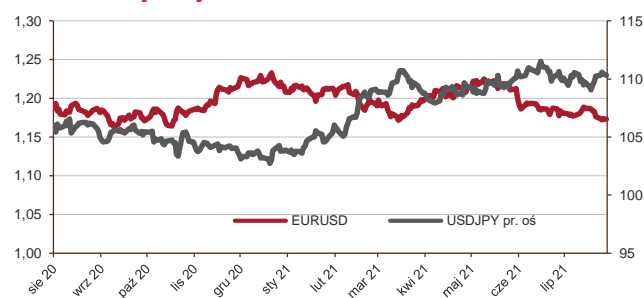
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13.08.2021	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	cze	Mln EU	760	436	60
16.08.2021	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	lip	%	3,5	3,6	3,5
16.08.2021	14:30	US	Indeks FED Empire State	sie	-	-	35	43
17.08.2021	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. II	%	-	13,7	13,7
17.08.2021	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	lip	%	-	-0,2	0,6
17.08.2021	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	lip	%	-	75,7	75,4
17.08.2021	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	lip	%	-	0,4	0,4
17.08.2021	16:00	US	Zapasy w biznesie	cze	%	-	0,8	0,5
17.08.2021	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	sie	-	-	80	80
18.08.2021	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	lip	%	0	2	2,8

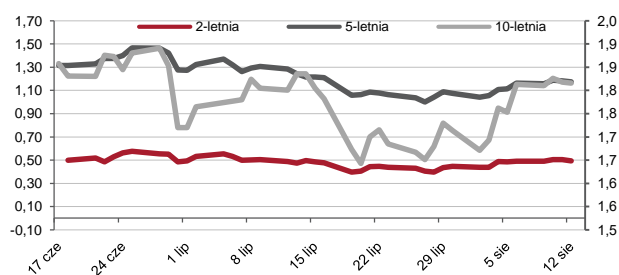
Fixing NBP



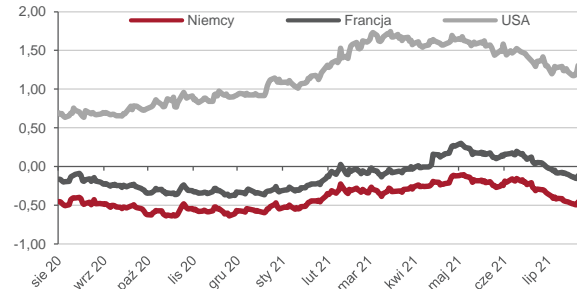
Bazowe pary walutowe



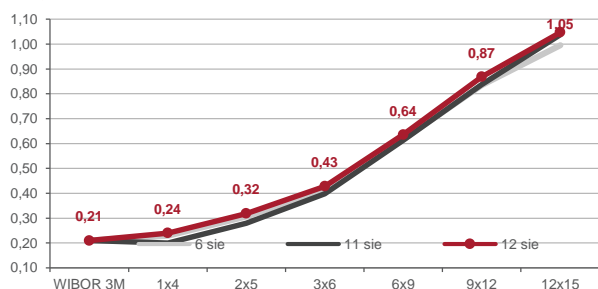
Rentowności obligacji polskich



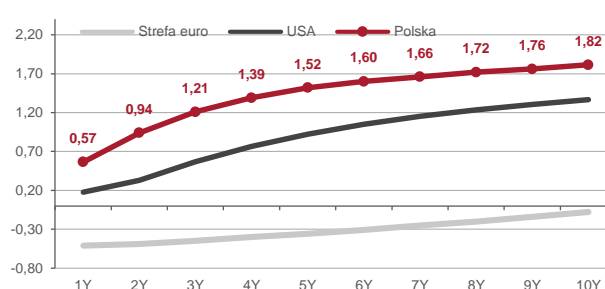
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



Krzywa IRS



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 Pikuła, 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

Instytucje 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 Piąt – 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 bezwzględnego i względnego 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 ryzyka 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.