



poniedziałek, 30 listopada 2020

W bieżącym tygodniu raport z amerykańskiego rynku pracy

W piątek umacniały się amerykańskie obligacje skarbowe. O 1- 5 pb. w dół przesunęła się krzywa rentowności UST kończąc dzień blisko 0,15%(2Y), 0,84%(10Y) oraz 1,57%(30Y). Ruchy dochodowości następowały przy niskich obrotach w związku z długim weekendem. UST nadganiały czwartkowe spadki rentowności w Europie, kiedy amerykańskie rynki były zamknięte z powodu święta. Można dodać, że umocnieniu długu nie przeszkadzały dobre nastroje na giełdach oraz rekordowe poziomy indeksu NASDAQ. Natomiast na europejskich rynkach długu piątek mijał bez większych zmian. Rentowności bundów oscylowały blisko czwartkowego zamknięcia kończąc dzień w okolicach -0,76%(2Y), -0,59%(10Y) oraz -0,18%(30Y).

Spodziewamy się, że w najbliższych dniach będzie utrzymywać się dobry sentyment do bezpiecznych obligacji. Oddziaływać może wciąż rosnąca fala koronawirusowych zakażeń. Święto Dziękczynienia mogło być dodatkowym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi covidowych przypadków. W podobnym kierunku oddziaływać mogą najważniejsze dane makro, czyli piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy. Uważamy, że skutki pandemii powodują, że ryzyko dla tego odczytu stoi po stronie rozczarowującego wyniku. Do presji na spadki rentowności będą pasować także najbliższe odczyty inflacyjne – dzisiejszy z Niemiec oraz jutrzejszy z całej strefy euro.

Dzisiaj GUS zaprezentuje strukturę PKB w III kwartale

W piątek polskie obligacje oddały część czwartkowego umocnienia. Krzywa rentowności SPW przesunęła się w górę o 1-2 pb. kończąc dzień na poziomach 0,06%(2Y), 0,45%(5Y) oraz 1,24%(10Y). Podobną skalę zmian notowały kwotowania kontraktów IRS. Uważamy, że za nieco słabszymi nastrojami w kraju w relacji do rynków bazowych stoją oczekiwania dotyczące wyższej podaży długu agencyjnego i rządowego na przełomie roku. Można dodać, że dzisiaj MF przestawi plan podaży na grudzień. Niemniej w bieżącym tygodniu nie dostrzegamy istotnej przestrzeni do wzrostu rentowności ze względu na korzystne dla cen impulsy z rynków bazowych. Natomiast najważniejsze krajowe wydarzenia, czyli posiedzenie RPP, odczyt o listopadowej inflacji oraz dane PMI zapewne zostaną przyjęte neutralnie. Ponadto dzisiaj po raz drugi GUS zaprezentuje dane o dynamice PKB w III kwartale bieżącego roku (minus 1,6% r/r w pierwszym odczycie). Po raz pierwszy będzie przy tym podana struktura wzrostu. Zapewne ukaże ona problemy z popytem wewnętrznym (spadek inwestycji, zapasów oraz niski poziom konsumpcji prywatnej). Natomiast dobrze prezentować się będą wyniki wymiany handlowej z zagranicą.

EURUSD coraz bliżej wrześniowego szczytu

W piątek utrzymywała się presja na wzrosty EURUSD. Podały je dobre nastroje na giełdach oraz zawężający się spread rentowności UST do bunda. Zignorowane zostały spadki indeksów koniunktury ESI dla strefy euro. Dziś rano po mocnych odczytach rządowego PMI dla chińskiej gospodarki para ta notowała szczyty przy 1,1977. Tym samym EURUSD jest już coraz bliżej wrześniowego maksimum w okolicach 1,2011. Spodziewamy się, że w pierwszej części tygodnia dolar może odrobić część ostatnich strat. Sprzyjać temu mogą dane inflacyjne z Niemiec oraz strefy euro. Natomiast w drugiej części tygodnia przy słabym raporcie z amerykańskiego rynku pracy mogą następować ponowne wzrosty EURUSD.

Złoty słabnie

Pod koniec ubiegłego tygodnia złoty pozostawał pod presją deprecjacyjną. EURPLN w trakcie dnia notował lokalny szczyt w okolicach 4,4936. Pasowały do tego bardzo słabe dane ESI o koniunkturze w Polsce. Indeks dla naszego kraju odznaczył się w listopadzie najgłębszym spadkiem spośród wszystkich krajów UE. W tle pozostaje też problematyczna kwestia budżetu UE. Niemniej dobre nastroje na giełdach pomogły ograniczyć deprecjację złotego. Dziś rano EURPLN oscyluje przy 4,4870. Zakładamy, że w najbliższych dniach złoty może się osłabić. Sprzyjać temu będą

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4843	0,23%
USD	3,7614	0,07%
CHF	4,1477	0,30%
GBP	5,0239	0,04%
JPY (100)	3,6149	0,27%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1964	0,41%
EURJPY	124,54	0,28%
EURGBP	0,8985	0,73%
EURCHF	1,0821	0,17%
USDJPY	104,12	-0,15%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1712	0,03%
HUFPLN	1,2406	0,20%
PLNRON	1,0870	-0,25%

Rynki długu		Zmiana
Polska WS0922	0,07	0,006
Polska DS0725	0,50	0,019
Polska DS1030	1,24	0,013
Niemcy 10L	-0,59	0,002
Francja 10L	-0,34	0,007
USA 10L	0,84	-0,039

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	0,20	-
3M	0,22	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	53302,5	0,22%
FTSE 100	6367,6	0,07%
DAX	13335,7	0,37%
DJI	29910,4	0,13%
TOPIX	1786,5	0,47%
Szanghaj	3408,3	1,14%

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



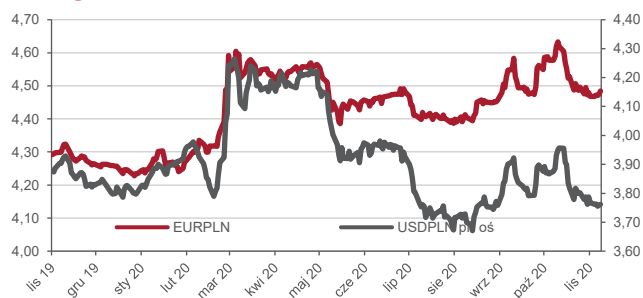
najbliższe odczyty ze strefy euro oraz perspektywa pogorszonego apetytu na ryzyko w scenariuszu

slabych danych z amerykańskiego rynku pracy oraz wzrostu koronawirusowych zakażeń tamże,

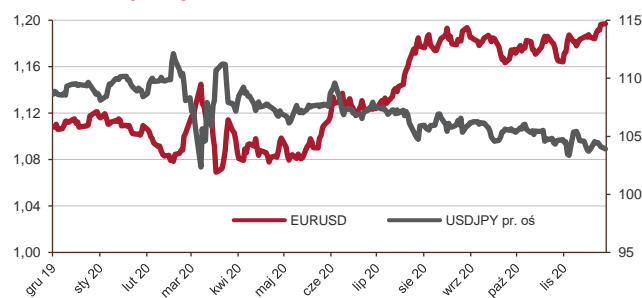
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
30.11.2020	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	lis	-	-	59	61,1
30.11.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	paz	%	-	1	-2,2
01.12.2020	09:00	PL	Indeks PMI	lis	-	0	-	50,8
01.12.2020	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	lis	-	-	53,6	53,6
01.12.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	lis	%	0	-	3
01.12.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lis	%	-	-0,2	-0,3
01.12.2020	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	lis	-	-	57,9	59,3
02.12.2020	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	paz	%	-	5,9	6,5
02.12.2020	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	paz	%	-	0,1	0,3
02.12.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	paz	%	-	8,4	8,3

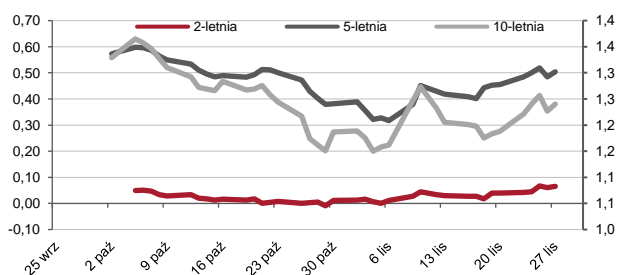
Fixing NBP



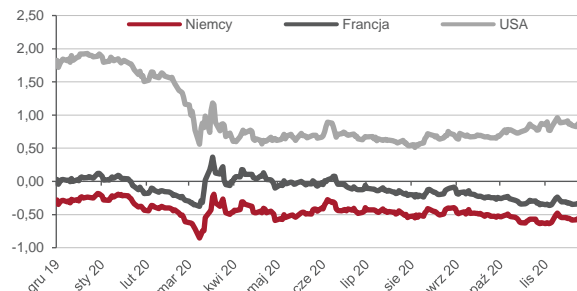
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

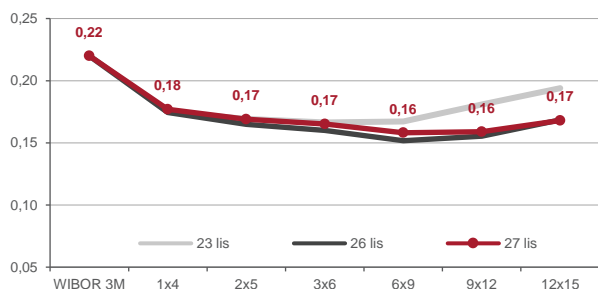


Rentowności obligacji 10-letnich

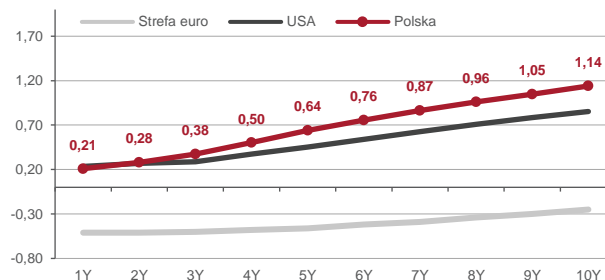




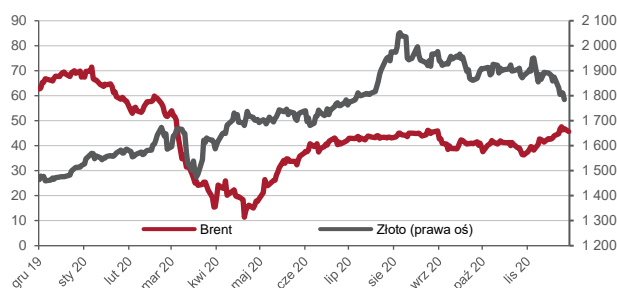
Krzywa FRA



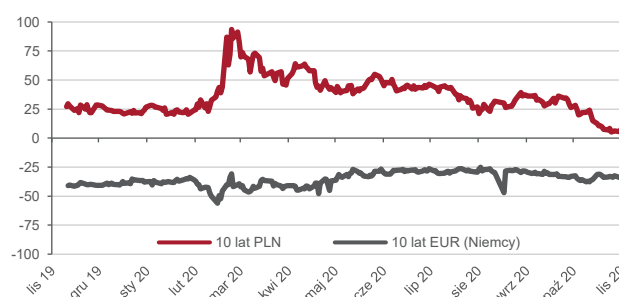
Krzywa IRS



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 Piłat, tel. (+48 22) 475-30-20
 Marcin Piętkowski, 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 podlegać 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 nietożsamy 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.