



czwartek, 3 grudnia 2020

Niewiele nowego w komunikacie RPP

Zakończone jedynie ogłoszeniem komunikatu, środowe spotkanie RPP nie wprowadziło żadnych zmian w polityce pieniężnej. Rada utrzymała stopy na dotychczasowym poziomie, deklarując dalsze wspieranie gospodarki zakupami obligacji i dostępem do kredytu wekslowego. Podobnie jak w poprzednim komunikacie zwrócono uwagę na słabszą stopę aktywności w gospodarce niż przed koronakryzysem oraz na zbyt mocnego, zdaniem RPP, złotego.

Rentowności wyżej, w tle pakiet fiskalny w USA

Środa przyniosła wyższą krzywą dochodowości UST rządu 3 pb., w segmencie -10-30Y, lokując ją na 0,16% (2Y), 0,95% (10Y) i 1,70% (30Y). Tym razem w ślad za rentownościami papierów stałokuponowych, podążyły wyceny obligacji inflacyjnych, dyskontując scenariusz wzrostu inflacji wraz z wprowadzeniem kolejnego pakietu fiskalnego. W przypadku papierów niemiecki mieliśmy do czynienia ze stabilizacją na poziomie -0,72% (2Y), -0,52% (10Y) i -0,11% (30Y). Rynki zignorowały lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech czy gorsze niż spodziewane dane ADP z rynku pracy USA. Paliwo dla wyżek dochodowości za oceanem dały wypowiedzi sekretarza skarbu Stevena Mnuchina, który stwierdził, że Donald Trump podpisze kolejny pakiet stymulacyjny, jak tylko przyjmie go Kongres.

Dzisiaj od rana giełdy rosną, co jednak nie musi naszym zdaniem przełożyć się na wyższe dochodowości. Zbliżająca się posiedzenie EBC, po słabych danych inflacyjnych z Europy, koncentruje uwagę inwestorów na agresywniejszej akcji EBC. Wspierać dług mogą też dzisiejsze (tygodniowe) i jutrzejsze (NFP) publikacje z rynku pracy w USA, który zapewne pokaże negatywny wpływ kolejnej fali zakażeń. Ostateczne dane PMI-usługi z Europy (zapewne słabe) nie powinny mieć większego wpływu na rynek.

Rentowności SPW bez większych zmian

W środę krajowy rynek długu pozostawał względnie stabilny. Po porannych spadkach, rentowności na koniec dnia powróciły do poziomów z wtorku, lokując się na 0,12% (2Y), 0,53% (5Y) i 1,27% (10Y). W przypadku krzywej IRS mieliśmy do czynienia z niewielkimi zniżkami. Komunikat RPP został zignorowany przez inwestorów.

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego spadku rentowności w ślad za rynkami bazowymi. W perspektywie kolejnych dni nie widzimy impulsów, które mogłyby w silniejszy sposób wpłynąć na wycenę krajowego długu. Krzywa IRS ma szansę obniżyć się w sprzyjającym otoczeniu zewnętrznym.

EURUSD wyżej w oczekiwaniu na pakiet fiskalny w USA

Wczoraj rano dolar zyskiwał w pierwszej części dnia w ramach realizacji zysków. Odzwierciedliło się to w zejściu EURUSD z 1,2080 do 1,2050 i to pomimo lepszych niż spodziewane danych o niemieckiej sprzedaży detalicznej w październiku. Po południu EURUSD powrócił do wzrostów. Ulokował się on na koniec dnia na 1,2110, za sprawą sugestii, ze strony sekretarza skarbu Stevena Mnuchina, szybkiego podpisania kolejnego pakietu fiskalnego przez urzędującego prezydenta Trumpa. Publikowane w ciągu dnia dane zostały zignorowane przez inwestorów.

Dzisiaj od rana EURUSD rośnie wspierany przez dobre nastroje na giełdach w Azji, po tym jak wczorajsze wypowiedzi przedstawicieli administracji USA zwiększyły szanse na szybkie uruchomienie nowego pakietu fiskalnego. Sądzymy, że dobry klimat dla euro może utrzymać się do końca dnia. W perspektywie przełomu tygodnia możemy mieć do czynienia z realizacją zysków w ramach dyskontowania rozszerzania QE przez EBC w przyszłym tygodniu.

Złoty traci

W środę złoty tracił ciągu dnia w ramach realizacji zysków, po tym jak wtorek zakończył na poziomie 4,4440 w relacji do euro. W efekcie na koniec dnia EURPLN

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4642	-0,28%
USD	3,7038	-0,88%
CHF	4,1112	-0,28%
GBP	4,9426	-0,96%
JPY (100)	3,5377	-1,27%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2116	0,38%
EURJPY	126,49	0,44%
EURGBP	0,9069	0,84%
EURCHF	1,0841	-0,18%
USDJPY	104,42	0,09%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1696	0,27%
HUFPLN	1,2487	-0,17%
PLNRON	1,0895	-0,77%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,12	0,002
Polska DS0725	0,53	0,007
Polska DS1030	1,27	0,009
Niemcy 10L	-0,52	0,003
Francja 10L	-0,28	-0,002
USA 10L	0,94	0,008

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	0,09	-
1M	0,20	-
3M	0,22	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	53983,7	1,99%
FTSE 100	6463,4	1,23%
DAX	13313,2	-0,52%
DJI	29883,8	0,20%
TOPIX	1774,0	0,32%
Szanghaj	3449,4	-0,07%

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



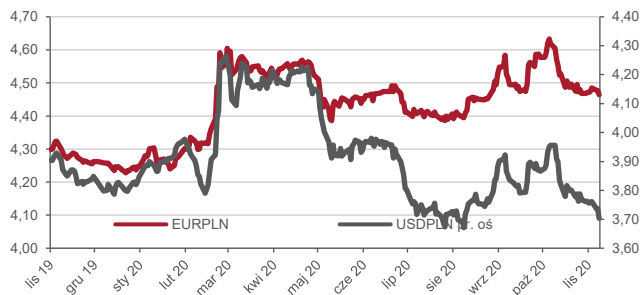
znalazł się na 4,4750, po tym jak w szczytowym momencie był notowany na 4,4890. Tłem dla osłabienia złotego i walut regionu były informacje o planie KE realizacji przyszłorocznego budżetu bez udziału Polski i Węgier w wydatkach oraz z ograniczeniem aktywności funduszy spójności.

Dzisiaj rano EURPLN pozostaje stabilny. W perspektywie końca dnia widzimy szansę na lekkie umocnienie, wobec utrzymującego się optymizmu na rynkach i w oczekiwaniu na rozszerzenie QE przez EBC.

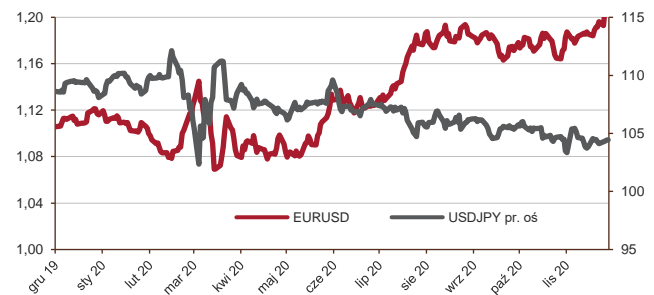
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
03.12.2020	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	lis	-	-	46,2	46,2
03.12.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	lis	-	-	45,1	45,1
03.12.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	lis	-	-	41,3	41,3
03.12.2020	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	paz	%	-	2,7	2,2
03.12.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	775	778
03.12.2020	16:00	US	PMI w usługach	lis	-	-	56	56,6
04.12.2020	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	paz	%	-	1,5	0,5
04.12.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	lis	tys.	-	43	38
04.12.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	lis	tys.	-	486	638
04.12.2020	14:30	US	Bezrobocie	lis	%	-	6,8	6,9

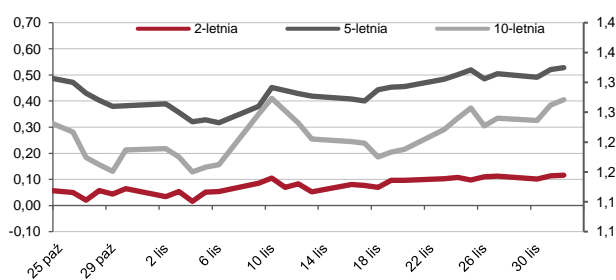
Fixing NBP



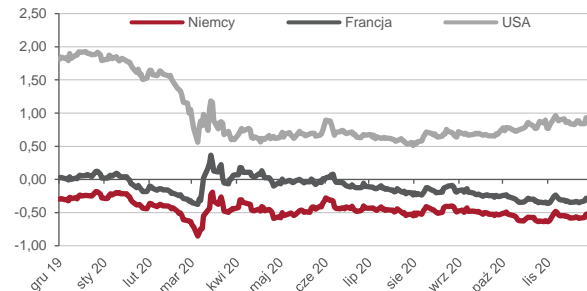
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

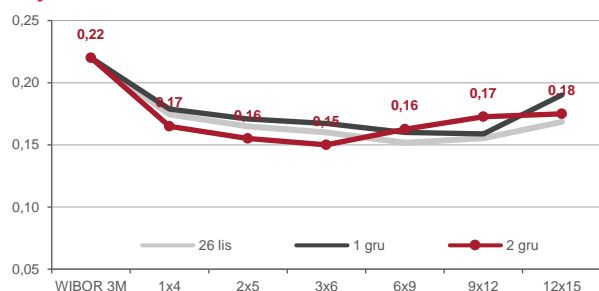


Rentowności obligacji 10-letnich

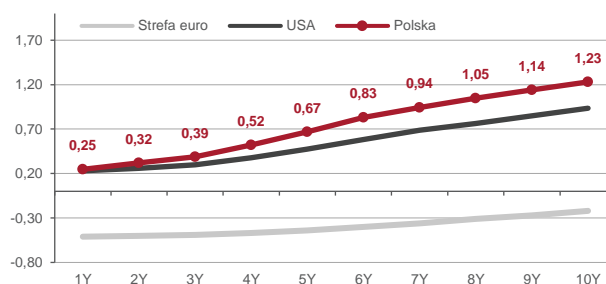




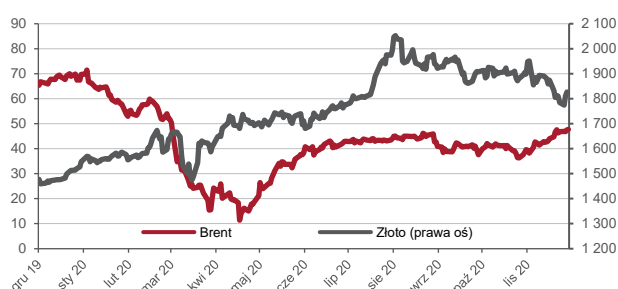
Krzywa FRA



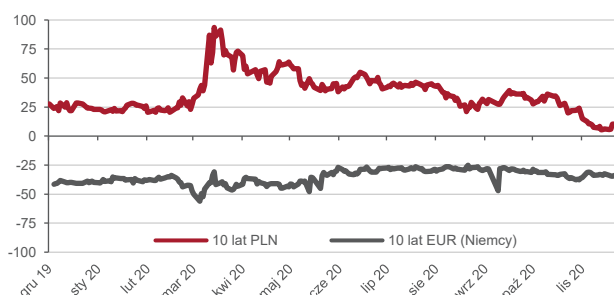
Krzywa IRS



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. Wynik 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 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.