



czwartek, 10 grudnia 2020

UST słabsze, w tle nowy pakiet fiskalny w USA,

Środa przyniosła przeceny na rynku amerykańskim. Krzywa UST przesunęła się +1pb. do 0,15% (2Y), +2pb. do 0,94% (10Y) i +3pb. do 1,69% (30Y). Ceny amerykańskich papierów skarbowych były spychane w dół przez doniesienia o postępie w Kongresie nad pracami dotyczącymi nowego 916-miliardowego pakietu fiskalnego oraz oczekiwaniem na aukcję 10-latków. Wsparciem dla tego ruchu była także decyzja kanadyjskich władz o dopuszczeniu szczepionki Pfizera do użycia. Po południu miała miejsce niewielka korekta uprzednich zwyżek rentowności. Popołudniowe wzrosty wycen odbywały się w takt informacji o kolejnym klinczu w sprawie pakietu fiskalnego oraz spadających giełd. Tymczasem po naszej stronie oceanu, krzywa niemiecka tylko przez kilka godzin próbowała podążyć za amerykańską, ostatecznie jednak przeważyły oczekiwania na dzisiejszą decyzję EBC i nadzieje na poszerzenie programów luzowania ilościowego. W efekcie krzywa bundowa pozostała na -0,77% (2Y), -0,61% (10Y) i -0,18% (30Y).

Dzisiaj od rana giełdy tracą, w tle są informacje o możliwym przeprowadzeniu podziału Facebooka, echa wczorajszego wieczornego klinczu w sprawie pakietu fiskalnego w USA oraz niepewność Brexit-owa. Z punktu widzenia rynku długu wydarzenia te dodają, i zapewne w ciągu dnia będą dodawać, paliwa obligacjom. Dla rynku stopy najważniejsza jest dzisiejsza konferencja EBC, na której najprawdopodobniej zostaną podane informacje o zwiększeniu skali luzowania ilościowego. Możliwe jest zwiększenie wartości i wydłużenie okresu trwania programów, skali miesięcznych zakupów oraz rozszerzenie spektrum kupowanych przez EBC aktywów. Sądzymy, że konferencja może stać się sygnałem do realizacji zysków. Dane z USA (tygodniowe z rynku pracy oraz o inflacji CPI) w tej sytuacji pozostaną w cieniu.

SPW stabilne, IRS w górę

W środę krajowy dług zachowywał w sposób podobny do tego jaki widzieliśmy w poprzednich dniach. W ciągu dnia dochodowości w segmencie 2-5Y spadały, by po południu powrócić na poziomy z poranka. Ostatecznie przełożyło się to na zakotwiczenie krzywej SPW na 0,06% (2Y), 0,55% (5Y) i 1,37% (10Y). Krzywa IRS przesunęła się 1-5 pb. w górę, silniej w długim końcu, próbując nadażyć za rynkami bazowymi. Doniesienia o zbliżeniu w trakcie negocjacji budżetowych między Polską i Węgrami, a UE nie wpłynęły na wyceny długu. Na aukcji sprzedano BGK 2,5 mld obligacji. Ministerstwo Finansów poinformowało, że w piątek na aukcji zamiany zamierza sprzedać papiery OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030 i WZ1131 w zamian za WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 i DS1021.

Dzisiaj spodziewamy się zniżek dochodowości krajowych obligacji i stawek IRS. Wspierać ten ruch powinny opublikowane informacje o wykonaniu deficytu budżetowego w kraju za listopad (13 mld PLN) oraz komentarze S&P na temat dobrych perspektyw dla zrównoważenia budżetu w Polsce.

Dolar zyskuje, paliwo daje pakiet fiskalny w USA i konferencja EBC

We wtorek EURUSD obsuwał się w ciągu dnia, zamykając się na 1,2060 wobec 1,2130 rano. Umocnienie dolara miało swoje źródła w informacjach o postępie w negocjowaniu pakietu fiskalnego w Kongresie, negatywnym zaskoczeniu niemieckimi danymi o eksporcie w październiku oraz niepewności związanej z klinczem w negocjacjach Brexit-owych. W tle oczywiście wisiało, wspierające dolara, oczekiwanie na dzisiejszą konferencję EBC

Dzisiaj spodziewamy się dalszego umocnienia dolara do euro w pierwszej części dnia. Im bliżej konferencji EBC tym bardziej prawdopodobna wydaje nam się realizacja zysków i wzrost EURUSD.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4449	-0,71%
USD	3,6657	-0,70%
CHF	4,1273	-0,55%
GBP	4,9289	0,04%
JPY (100)	3,5217	-0,77%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2083	-0,17%
EURJPY	125,95	-0,11%
EURGBP	0,9017	-0,51%
EURCHF	1,0748	-0,14%
USDJPY	104,23	0,06%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1686	-0,15%
HUFPLN	1,2427	0,21%
PLNRON	1,0980	0,27%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,06	0,006
Polska DS0725	0,55	0,004
Polska DS1030	1,37	0,005
Niemcy 10L	-0,61	0,008
Francja 10L	-0,36	0,004
USA 10L	0,94	0,017

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	56632,7	1,11%
FTSE 100	6564,3	0,08%
DAX	13340,3	0,47%
DJI	30068,8	-0,35%
TOPIX	1779,4	1,17%
Szanghaj	3372,0	-1,12%

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



Złoty i waluty regionu mocniejsze

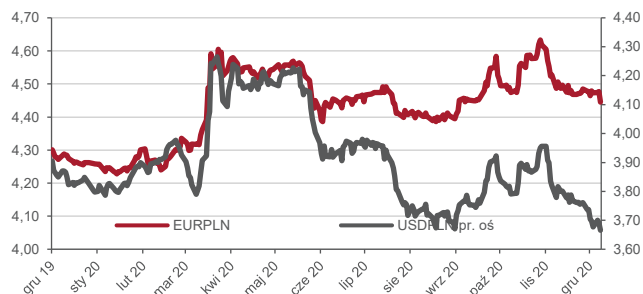
We wtorek EURPLN zamknął dzień na 4,4330 (po tym jak w ciągu dnia znalazł się przez chwilę na 4,4170), wobec 4,4460 na otwarciu. Umocnienie złotego i walut regionu miało miejsce pomimo spadków na giełdach i było pochodną informacji o przybliżeniu kompromisu między Polską i Węgrami, a UE w sprawie funduszu odbudowy.

Dzisiaj oczekujemy niewielkiej realizacji zysków na złotym i walutach regionu, po wczorajszym umocnieniu. Przestrzeń do osłabienia nie jest jednak zbyt duża, że względu na spodziewane przez nas wzrosty EURUSD po konferencji EBC.

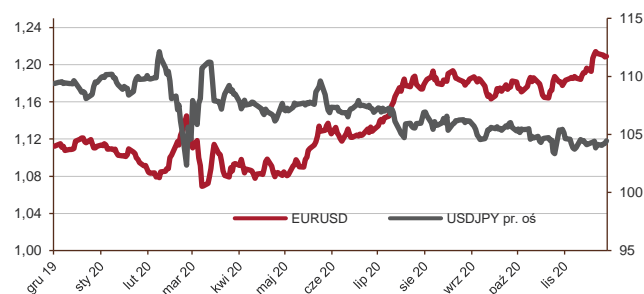
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
10.12.2020	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	gru	%	0	0	0
10.12.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odseż.	lis	%	-	0,1	0
10.12.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odseż.	lis	%	-	0,1	0
10.12.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	725	712
11.12.2020	12:00	PL	Aukcja zamiany MF					
11.12.2020	14:30	US	PPI m/m	lis	%	-	0,2	0,3
14.12.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	paz	%	-	-	-6,8
14.12.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	paz	Mln EU	1320	-	1072
15.12.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	gru	-	-	7,4	6,3
15.12.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	lis	%	-	73	72,8

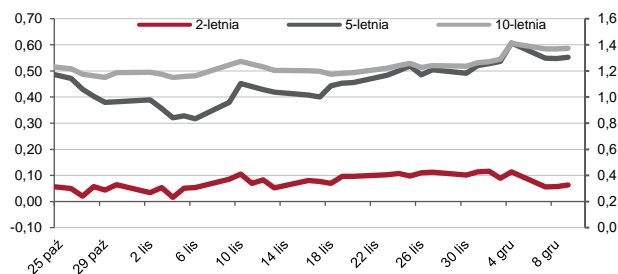
Fixing NBP



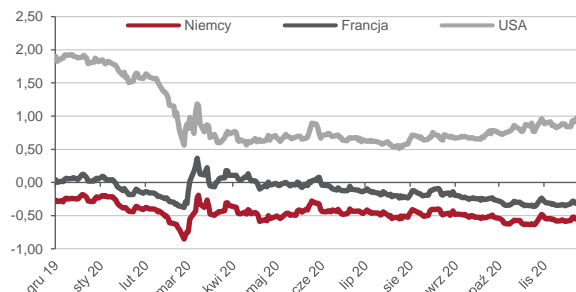
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

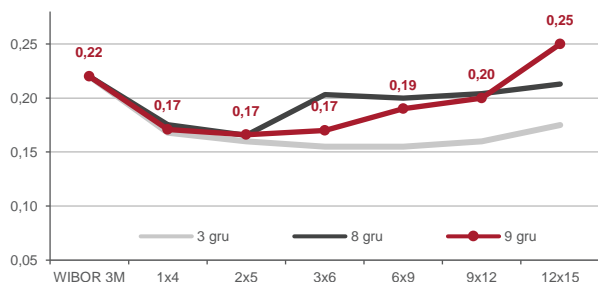


Rentowności obligacji 10-letnich

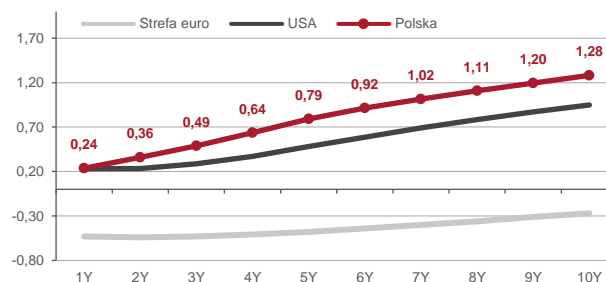




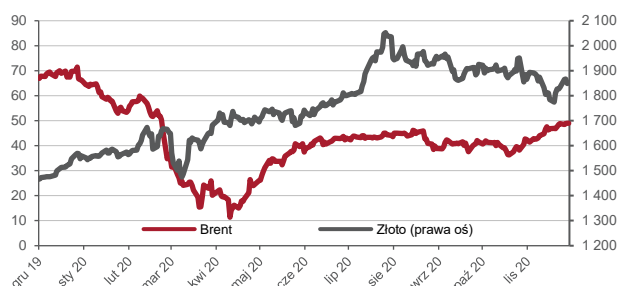
Krzywa FRA



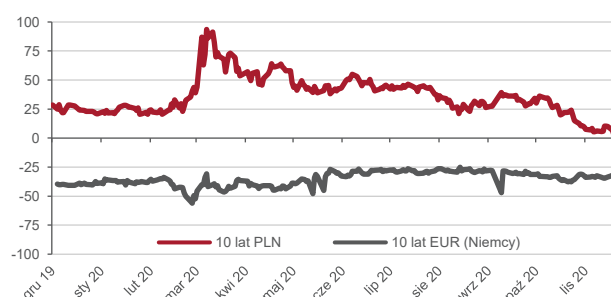
Krzywa IRS



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 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 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 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.