



czwartek, 17 grudnia 2020

Dziś dane o płacach i zatrudnieniu w kraju.

Dziś opublikowane zostaną dane o płacach i zatrudnieniu w kraju. Sądzymy, że płace wzrosły w listopadzie o 5,1% r/r, zaś zatrudnienie spadło o 1,2% r/r (vs. średnia prognoz rynkowych 4,5% r/r i -1,4% r/r).

Fed widzi odbicie w II połowie 2021 r.

Na wczorajszej konferencji Fed podtrzymał wszystkie parametry polityki pieniężnej i stwierdził, że będzie prowadził skup aktywów, do momentu, aż nie osiągnie zaplanowanych celów (inflacji i rynku pracy). W trakcie konferencji szef Fed Jerome Powell powiedział, że spodziewa się odbicia amerykańskiej gospodarki w II połowie 2021 r., lecz pandemia mimo szczepionki wciąż generuje dużo niepewności. W dołączonej do komunikatu dokumentacji znalazła się nowa projekcja, w której Fed spodziewa się, że w tym roku gospodarka amerykańska skurczy się o 2,4% (wobec -3,7% we wrześniowej projekcji), zaś w przyszłym roku wzrośnie o 4,2% (4,0%). Adekwatny do sytuacji, zdaniem członków Komitetu, poziom stóp nie zmienił się w relacji do projekcji z września, i wynosi 0,1% dla lat 2021-2023 i 2,5% w długim terminie.

Rentowności w Europie rosną

W środę dochodowości europejskiego długu rosły za sprawą zaskakująco dobrych danych PMI z Eurostrefy (i niezłych z krajów Azji) oraz uchwaleniu przez europarlament budżetu na lata 201-2028 o wartości 1,8 bln EUR. W efekcie krzywa bundowa przesunęła się +3pb. do -0,72% (2Y), +4pb. do -0,57% (10Y) i +4pb. do -0,16% (30Y). W przypadku krzywej amerykańskiej jej poranne zwyżki, rzędu 1-5 pb. (silniejsze w środku i długim końcu krzywej), zostały całkowicie zneutralizowane za sprawą słabych danych o sprzedaży detalicznej w USA listopadzie i informacji podanych w trakcie konferencji Fed. Przełożyło się to na powrót krzywej UST na pozycje z wtorkowego zamknięcia tj. 0,12% (2Y), 0,91% (10Y) i 1,65% (30Y).

Dziś od rana rynki akcji rosną, czemu towarzyszą zwyżki dochodowości, dyskontujące spodziewane „szczęśliwe” domknięcia sagi negocjacji pakietu fiskalnego w USA. Wpływ wczorajszej decyzji Fed oraz oczekiwań na dzisiejszą konferencję BoE (gdzie zapewne pojawią się sugestie pozostania na ścieżce łagodnej polityki monetarnej) paruje powoli z wycen. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się w ciągu dnia. Widoczne w kalendarzu publikacje ostatecznych danych o inflacji w Eurostrefie, z rynku nieruchomości i tygodniowe z rynku pracy w USA raczej będą ignorowane przez inwestorów.

SPW neutralizują śródowne wzrosty cen

W środę krajowe obligacje zneutralizowały wtorkowe spadki rentowności, w czym pomagały impulsy z europejskiego rynku długu i mocne wstępne dane PMI. W efekcie krajowa krzywa pozostała na poziomie 0,06% (2Y) oraz przesunęła się +2 pb. w segmencie 5-10Y, kotwicząc się na 0,50% (5Y) i 1,30% (10Y). Śmielej w ślad za rynkiem europejskim podażyły kwotowania kontraktów IRS, gdzie krzywa przesunęła się w górę o 3-5 pb.

Na aukcji skupu, NBP zakupił papiery z 1,66 mld PLN (DS0727, WS0428, DS1029 i FPC0630, z czego ostatnich 1,48 mld), wobec planów maksymalnego zakupu 3 mld PLN.

Dziś spodziewamy się nieznacznych zwyżek dochodowości w ślad za rynkami bazowymi. Ruch w górę krzywej wzmacniać może aukcja obligacji agencyjnych.

Pozytywne sygnały z Europy umacniają euro

W środę mieliśmy do czynienia z umacnianiem się europejskiej waluty. W skali dnia oznaczało to przesunięcie z 1,2150 rano do 1,22 na zamknięciu. Skala wahań w ciągu dnia była jednak znacznie większa i zamykała się w przedziale 1,2130-1,2210. Zmienność w ciągu dnia była pochodną pozytywnych dla euro informacji z Eurostrefy

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4347	-0,21%
USD	3,6334	-0,60%
CHF	4,1144	-0,27%
GBP	4,9108	0,87%
JPY (100)	3,5175	0,14%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2199	0,38%
EURJPY	126,21	0,19%
EURGBP	0,9031	0,03%
EURCHF	1,0802	0,36%
USDJPY	103,50	-0,17%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1685	-0,06%
HUFPLN	1,2493	0,12%
PLNRON	1,0988	0,04%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,06	0,013
Polska DS0725	0,50	0,028
Polska DS1030	1,30	0,025
Niemcy 10L	-0,57	0,042
Francja 10L	-0,33	0,043
USA 10L	0,92	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	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56507,5	1,61%
FTSE 100	6570,9	0,88%
DAX	13566,0	1,52%
DJI	30154,5	-0,15%
TOPIX	1786,8	0,27%
Szanghaj	3367,0	-0,01%

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



(mocny PMI, uchwalenie budżetu europejskiego) i negatywnych dla dolara z USA (rozczarowująca sprzedaż detaliczna i kontynuacja luźnej polityki monetarnej w USA).

Dzisiaj od rana obserwujemy kontynuację słabnięcia dolara do głównych światowych walut, co przekłada się na wzrost EURUSD do 1,2230. W dalszej części dnia spodziewamy się kontynuacji umocnienia euro do dolara, szczególnie gdyby doszło do dalszego rozjaśnienia w kwestii relacji UE – Wielka Brytania po 1 stycznia 2021.

Złoty stabilizuje się

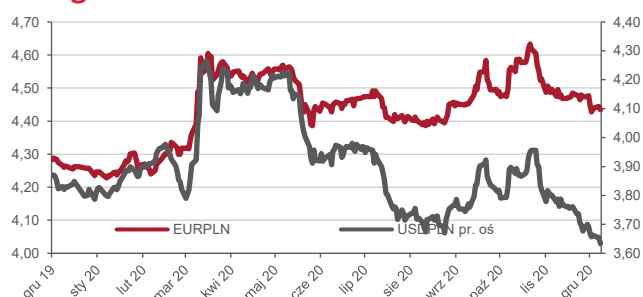
W środę złoty poruszał się w zakresie wahań wyznaczonych poprzedniego dnia. Poranne dobre dane z Eurostrefy zepchnęły EURPLN w okolice 4,4280 (z 4,4340 na otwarciu), by po południu wypchnąć go na 4,4450 i na koniec dnia powrócić w okolice wtorkowego zamknięcia tj. na 4,4330.

Widoczny do rana powiem optymizmu na rynkach powinien wspierać naszą walutę w szczególności wobec niedyskontowanego jeszcze naszym zdaniem w pełni, pozytywnego o wpływu na waluty regionu uchwalenia przez europarlament budżetu UE na lata 2021-2028.

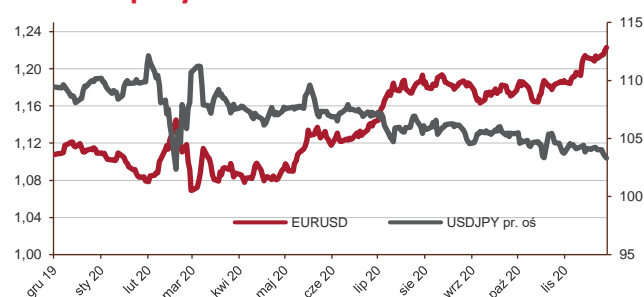
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
17.12.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	lis	%	-1,2	-1,5	-1
17.12.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	lis	%	5,1	4,7	4,7
17.12.2020	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	lis	%	-	-0,3	-0,3
17.12.2020	13:00	PL	Aukcja outright BGK					
17.12.2020	14:30	US	Pozwolenia na budowę	lis	Mln	-	1,55	1544
17.12.2020	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	lis	Mln	-	1,53	1,53
17.12.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	800	853
17.12.2020	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	gru	-	-	20	26,3
17.12.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	gru	-	-	-	20
18.12.2020	08:00	DE	PPI r/r	lis	%	-	-0,6	-0,7

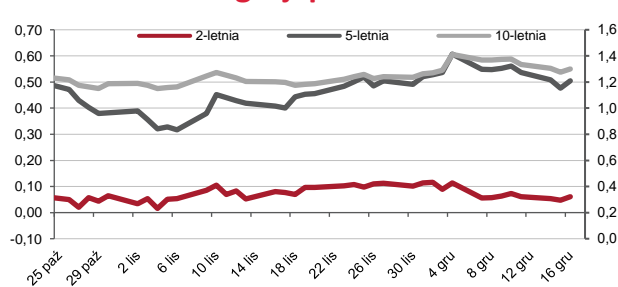
Fixing NBP



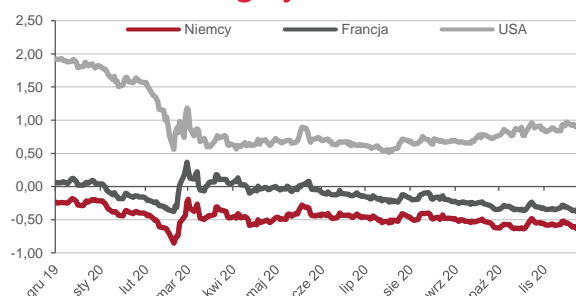
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

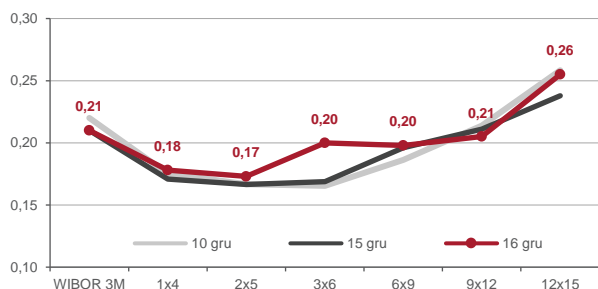


Rentowności obligacji 10-letnich

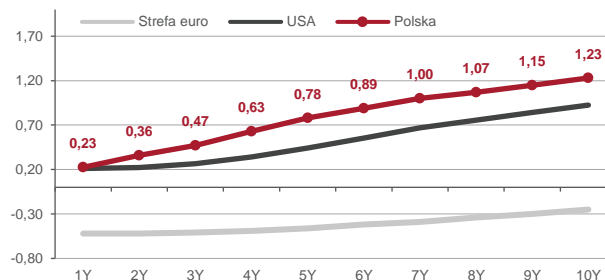




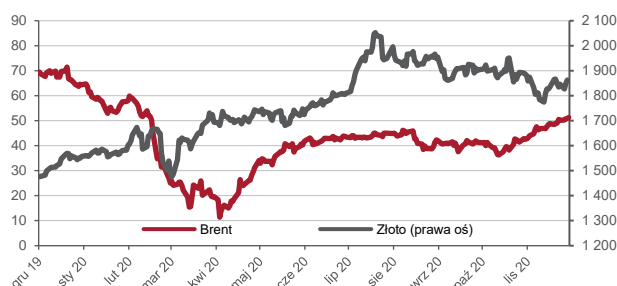
Krzywa FRA



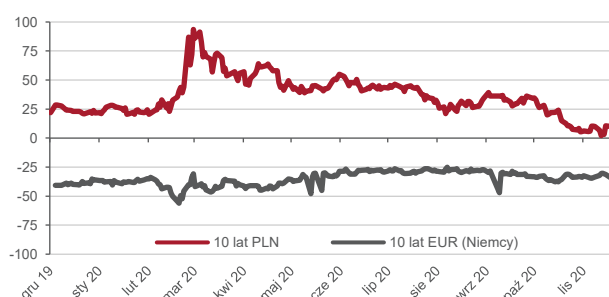
Krzywa IRS



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

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 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.