



poniedziałek, 21 grudnia 2020

Dziś dane o sprzedaży detalicznej

Dziś opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej za listopad w kraju. Uważamy, że ograniczenia administracyjne w handlu przełożyły się na spadek sprzedaży detalicznej o 8,5% r/r, wobec obniżki o 2,1% r/r w październiku. Perspektywę poprawy dla kolejnych miesięcy buduje zniesienie ograniczeń w grudniu oraz lepsze nastroje konsumentów w tym miesiącu. Jednak ze względu na wprowadzane kolejne ograniczenia sanitarno-epidemiczne ścieżka odbudowy będzie bardzo powolna. W związku z tym dodatnie dynamiki sprzedaży możemy zobaczyć dopiero na przełomie I i II kw. 2021 r. W dalszej części tygodnia czeka nas ogłoszenie danych o podaży pieniądza w kraju (nasza prognoza to wzrost o 17,2% r/r), co zamyka cykl publikacji danych za listopad w tym miesiącu.

Dynamika produkcja przemysłowej przyspiesza

Opublikowane w piątek dane o produkcji przemysłowej pokazały jej wzrost o 5,4% r/r i spadek o 1,7% m/m w listopadzie. Do rocznej dynamiki wzrostu najsilniej kontrybuowała produkcja pojazdów samochodowych i części do nich oraz urządzeń elektrycznych. Negatywnie na wzrost aktywności przemysłu w układzie r/r wpływało górnictwo, wytwarzanie energii oraz produkcja maszyn i urządzeń. Produkcja przetwórstwa przemysłowego wzrosła w listopadzie o 7,2% r/r, co sugeruje mocny popyt zagraniczny. Prognozujemy, że w grudniu wzrost produkcji przemysłowej ogółem wyniósł 7,2% r/r.

Rentowności w dół wobec obaw o nową odmianę SARS-CoV-2

W piątek rano rentowności na bazowych rynkach długu rosły, by po południu spaść do poziomów zbliżonych do otwarcia. Porannym zwyżkom towarzyszyło pozytywne zaskoczenie danymi Ifo z Niemiec. Po południowe redukcje były wspierane przez obawy o dopięcie negocjacji w sprawie pakietu fiskalnego w USA oraz brak porozumienia na linii UE-Wielka Brytania. W konsekwencji dochodowości UST, zakończyły dzień na poziomach nieznacznie tylko wyższych od czwartkowego zamknięcia (+1pb. w segmencie 10-30Y), czyli 0,12% (bz. dla 2Y), 0,94% (10Y) i 1,69% (30Y). W ciągu dnia odchylenia sięgały 1-2 pb. w górę i w dół. W przypadku papierów niemieckich mieliśmy do czynienia z podobnym zachowaniem, ale tam cała krzywa powróciła niemal dokładnie w miejsce startu. Przełożyło się to na zakotwiczenie niemieckiej krzywej na koniec tygodnia na -0,72% (2Y), -0,57% (10Y) i -0,16% (30Y).

Dziś od rana rynki akcji i rentowności obniżają się. Inwestorów zdominowały obawy o postęp pandemii w sytuacji, gdy w Wielkiej Brytanii i Włoszech zidentyfikowano nową, bardziej zaraźliwą, odmianę wirusa SARS-CoV-2. Zaowocowało to decyzjami o zamknięciu granic z Wielką Brytanią przez Belgię, Holandię i Francję oraz informacjami o planach podjęcia podobnych decyzji przez kolejne kraje. W tle wisi cały czas brak porozumienia między UE, a Wielką Brytanią w sprawie relacji handlowych po Brexicie. Tym razem nastrojów nie poprawiają doniesienia o zamknięciu rozmów na temat nowego pakietu fiskalnego w USA. W tej sytuacji spodziewamy się kontynuacji zniżek dochodowości w dalszej części dnia. W kolejnych dniach tygodnia czeka nas publikacja danych o wydatkach i dochodach konsumentów w USA oraz nastrojach konsumentów w Niemczech, co jednak naszym zdaniem nie zmieni trendu na rynkach. Na wzrost dochodowości mogłoby wpłynąć uchwalenie pakietu fiskalnego w USA i/lub informacje o skuteczności szczepionki na nową odmianę wirusa.

Krzywa SPW neutralizuje czwartkowe spadki

Krajowy rynek długu w piątek stracił to wszystko to co zyskał w czwartek. Tłem dla przesunięcia w górę dochodowości były lepsze niż oczekiwano dane o produkcji przemysłowej w kraju oraz pozytywne zaskoczenie danym Ifo z Niemiec. Ostatecznie w skali dnia oznaczało to ruch krzywej +4pb. do 0,08% (2Y), +3pb. do 0,50% (5Y) i +2pb. do 1,27% (30Y).

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4493	0,33%
USD	3,6322	0,19%
CHF	4,1043	-0,10%
GBP	4,9012	-0,49%
JPY (100)	3,5075	-0,28%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2257	-0,09%
EURJPY	126,64	0,12%
EURGBP	0,9059	0,29%
EURCHF	1,0824	-0,25%
USDJPY	103,33	0,20%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1708	0,83%
HUFPLN	1,2493	0,03%
PLNRON	1,0887	-0,79%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,09	0,044
Polska DS0725	0,50	0,024
Polska DS1030	1,27	0,013
Niemcy 10L	-0,57	0,005
Francja 10L	-0,33	0,004
USA 10L	0,94	0,010

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	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	55607,2	-1,01%
FTSE 100	6529,2	-0,33%
DAX	13630,5	-0,27%
DJI	30179,1	-0,41%
TOPIX	1793,2	0,04%
Szanghaj	3394,9	-0,29%

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



Dziś od rana rynki zdominowała obawa o negatywny wpływ na gospodarkę pojawienia się nowej odmiany koronawirusa w Wielkiej Brytanii i Włoszech. W tej sytuacji spodziewamy się powrotu do presji na niższej dochodowości na krajowym rynku. Tradycyjnie już sprzyjać jej powinny także czynniki o charakterze płynnościowym w krajowym sektorze bankowym.

EURUSD schodzi poniżej 1,22

W piątek EURUSD powoli obniżał się, maszerując z 1,2270 na 1,2230, na koniec dnia. Wpływ na to miały spekulacje na temat problemów z osiągnięciem porozumienia między Republikanami i Demokratami w sprawie pakietu stymulacji fiskalnej w USA oraz niepewność związana z brakiem post-Brexitowego porozumienia na linii UE-Wielka Brytania.

Dziś od rana spadki EURUSD są kontynuowane - EURUSD wystartował z 1,2170. Sprzyjają temu informacje o nowym szczepie wirusa SARS-CoV-2, który pojawił się w Wielkiej Brytanii i Włoszech oraz cały czas nie domknięte negocjacje UE-Wielka Brytania. W tej sytuacji wydaje się, że deklaracje liderów amerykańskich partii politycznych o osiągnięciu porozumienia w sprawie pakietu fiskalnego nie wystarczą by zahamować dalsze spadki EURUSD.

EURPLN bliżej 4,50 po informacji o interwencji walutowej

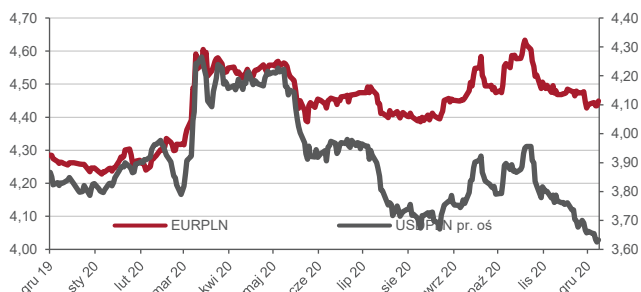
W piątek EURPLN z 4,4360 na 4,4510, po tym jak PAP (powołując się na „źródło”) podała informację o tym, że na krajowym rynku walutowym doszło do interwencji NBP mającej na celu osłabienie złotego. Koniec dnia był nieco łaskawszy dla naszej waluty, co przełożyło się na zakotowanie EURPL zamknięciu w piątek na 4,4650.

Dziś od rana złoty osłabia się wraz z walutami regionu (EURPLN rozpoczął dzień powyżej 4,50) w ślad za zniżkującymi giełdami. Jest to reakcja na informacje o nowej odmianie koronawirusa odkrytej w Wielkiej Brytanii. Sądzymy, że niepewność związana z zamykaniem granic, w reakcji na pojawiania się nowej odmiana SARS-CoV-2 będzie sprzyjać słabemu złotemu w najbliższych dniach.

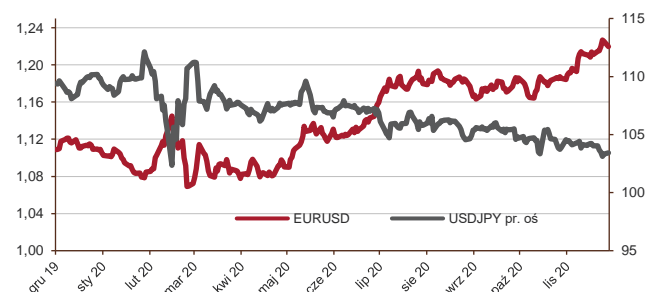
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
21.12.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	%	-8,5	-7,4	-2,1
22.12.2020	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	sty	-	-	-9	-6,7
22.12.2020	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	lis	%	17,2	16,7	17
22.12.2020	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lis	Mln	-	6,7	6,85
23.12.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	lis	%	6,1	6,2	6,1
23.12.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	lis	%	-	0,6	1,3
23.12.2020	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	lis	%	-	-	0,5
23.12.2020	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	lis	%	-	-0,2	0,5
23.12.2020	14:30	US	Dochody osobiste	lis	%	-	-0,3	-0,7
23.12.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	900	885

Fixing NBP

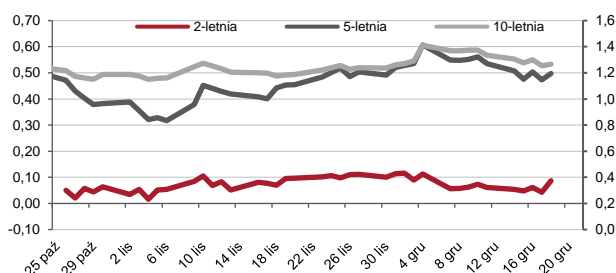


Bazowe pary walutowe

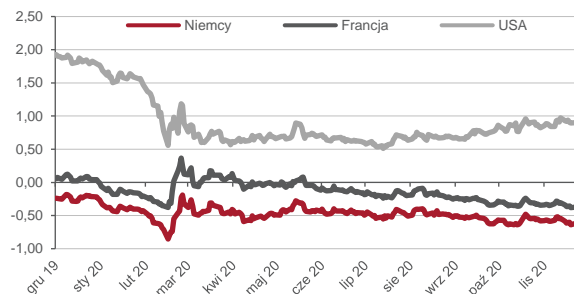




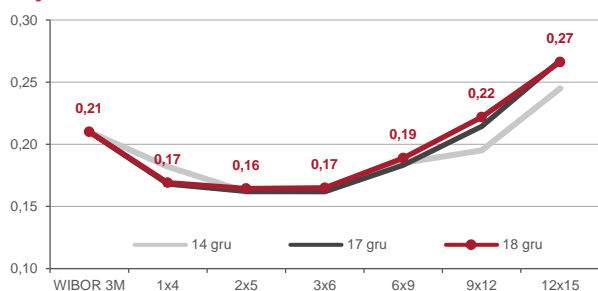
Rentowności obligacji polskich



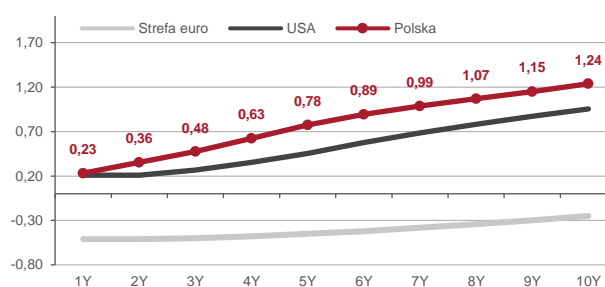
Rentowności obligacji 10-letnich



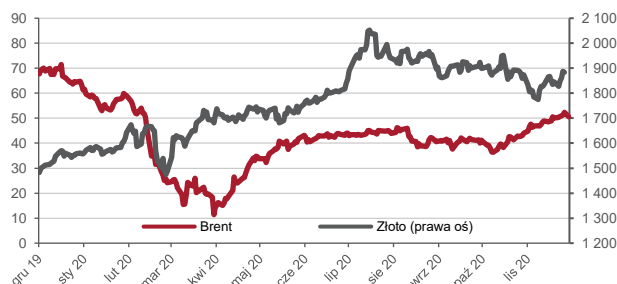
Krzywa FRA



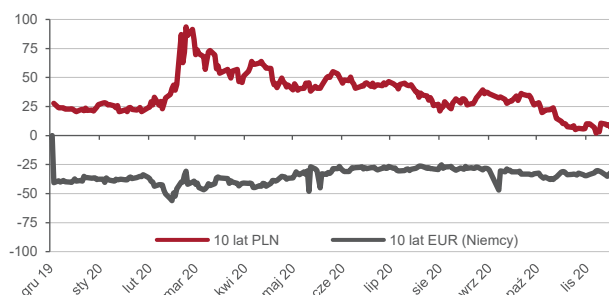
Krzywa IRS



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 Piłkuła, 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 sformułowane 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 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 sformułowanych wniosków. Analiza techniczna polega na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych w celu określenia, w jaki sposób kształtują 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.