



wtorek, 19 stycznia 2021

Święto w USA, rentowności bundów do góry

W poniedziałek miały miejsce wzrosty dochodowości niemieckich obligacji skarbowych, o 1pb. do -0,71% (2Y), o 2pb. do -0,52% (10Y) i o 2pb. do -0,12% (30Y). U źródeł wzrostów były spekulacje wokół spodziewanych w tym tygodniu sporych emisji obligacji krajów rozwiniętych, w tym niemieckich 30-latek. Wśród wydarzeń, na które warto było zwrócić uwagę było też zahamowanie wzrostów rentowności papierów włoskich. U źródeł poprawy wycen była wygrana głosowania (321 do 259 głosów) o votum zaufania włoskiego premiera Giuseppe Conte w izbie niższej parlamentu, po tym jak koalicję rządową opuściła partia Italia Viva Matteo Renzi. Rynek amerykański był zamknięty z powodu święta Martina Luthera Kinga.

Dziś od rana widzimy wzrosty na rynkach akcji, co powinno sprzyjać wzrostom dochodowości papierów skarbowych po obu stronach oceanu. Ogłoszone rano dane o inflacji w Niemczech w grudniu były zgodne z oczekiwaniami i nie miały większego wpływu na wycenę długu. W dalszej części dnia czeka nas publikacja danych ZEW, w przypadku których spodziewamy się dalszego wzrostu indeksu nastrojów inwestorów, co wbudowuje się w perspektywę wzrostów dochodowości. Na czwartek zaplanowana jest konferencja EBC, która powinna mieć osłabiający wpływ na potencjalne wzrosty dochodowości.

SPW i IRS stabilne

W poniedziałek dochodowości krajowych papierów rosły na krótkim końcu, przesuając krzywą 2Y o 2pb., do 0,10%. W przypadku segmentu 5Y miał miejsce ruch -1pb. do 0,39%, zaś 10Y -1pb. do 1,19%. Krzywa IRS nie zmieniła swojego położenia.

Dziś spodziewamy stabilizacji wycen długu. W perspektywie końca tygodnia możliwe są niewielkie redukcje dochodowości za sprawą spodziewanej aukcji skupu NBP i pozytywnego wpływu na globalne rynki czwartkowej konferencji EBC.

EURUSD waha się na niskich poziomach

Na początku tygodnia EURUSD wahał się na niskich poziomach, schodząc w najniższym momencie na 1,2060 (gdzie ostatni raz widziany był na początku grudnia). Na koniec dnia mieliśmy do czynienia z powrotem EURUSD w okolice otwarcia tj. na 1,2075. Stabilnemu zachowaniu EURUSD sprzyjało święto w USA i odwrócenie trendów na giełdach w Europie w ciągu dnia.

Dziś od rana EURUSD wspina się wraz z rosnącymi giełdami. Sądzymy, że trend umocnienia euro do dolara utrzyma się dziś w ciągu dnia. Wyhamowania wzrostu EURUSD spodziewamy się bliżej czwartku, kiedy to inwestorzy mogą zacząć obawiać się negatywnego wpływu na wycenę europejskiej waluty wypowiedzi prezes Christiny Lagarde, w trakcie konferencji EBC.

Złoty mocniejszy w ślad za odbijającymi giełdami

W poniedziałek złoty osłabiał się w pierwszej części dnia wraz z walutami regionu. W konsekwencji w szczytowym momencie EURPLN otarł się o 4,5480, po starcie z 4,5350. Na koniec dnia doszło do umocnienia złotego i walut regionu – EURPLN zszedł do 4,5320.

Bank Gospodarstwa Krajowego
ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

Kontakt: Biuro Badań i Analiz tel. (+48 22) 596-59-13

Biuletyn sporządzili: Piotr Dmitrowski, Konrad Soszyński, Paweł Ropiak

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5473	-0,02%
USD	3,7699	0,62%
CHF	4,2291	0,17%
GBP	5,1002	-0,20%
JPY (100)	3,6314	0,47%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2078	-0,02%
EURJPY	125,24	-0,16%
EURGBP	0,8890	-0,01%
EURCHF	1,0758	-0,03%
USDJPY	103,70	-0,18%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1734	-0,03%
HUFPLN	1,2607	0,03%
PLNRON	1,0760	0,00%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,10	0,023
Polska DS0725	0,39	-0,006
Polska DS1030	1,20	-0,007
Niemcy 10L	-0,53	0,017
Francja 10L	-0,30	0,013
USA 10L	1,09	-0,042

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	-0,01
1M	0,19	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58873,1	1,73%
FTSE 100	6720,7	-0,22%
DAX	13848,4	0,44%
DJI	30814,3	-0,57%
TOPIX	1845,5	-0,60%
Szanghaj	3596,2	0,84%

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



wtorek, 19 stycznia 2021

Silniejszą pozycję złotego i walut regionu zawdzięczamy popołudniowemu odbiciu na giełdach.

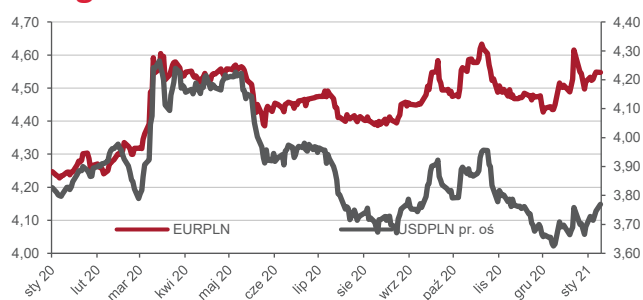
Dziś spodziewamy się kontynuacji umacniania złotego i walut regionu w ślad za rosnącymi od rana rynkami akcji i kontraktami

futures na indeksy giełdowe. Dobrym tłem dla tego może być umacniające się euro oraz spodziewany wyższy odczyt indeksu ZEW.

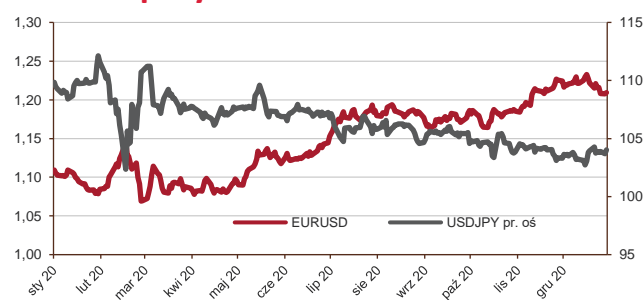
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
19.01.2021	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	lis	Bln EU	-	-	34,1
19.01.2021	11:00	DE	Indeks ZEW	sty	-	-	60	55
20.01.2021	08:00	DE	PPI r/r	gru	%	-	-0,3	-0,5
20.01.2021	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	gru	%	-	-0,3	-0,3
20.01.2021	12:00	PL	Aukcja outright buy NBP					
20.01.2021	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	sty	-	-	86	86
21.01.2021	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	gru	%	-1,1	-1,2	-1,2
21.01.2021	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	gru	%	3,8	4,8	4,9
21.01.2021	10:00	US	Indeks biznesu Phil FED	sty	-	-	12	11,1
21.01.2021	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	sty	%	0	0	0

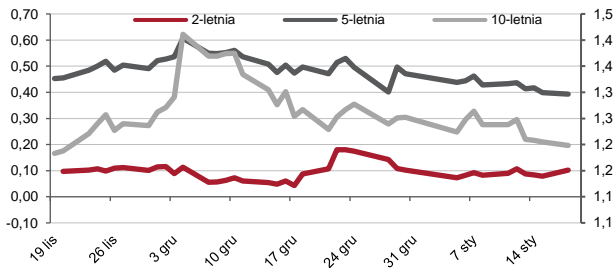
Fixing NBP



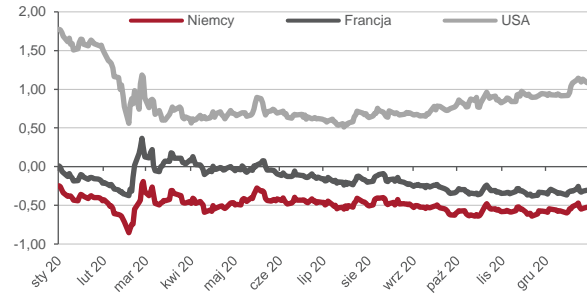
Bazowe pary walutowe



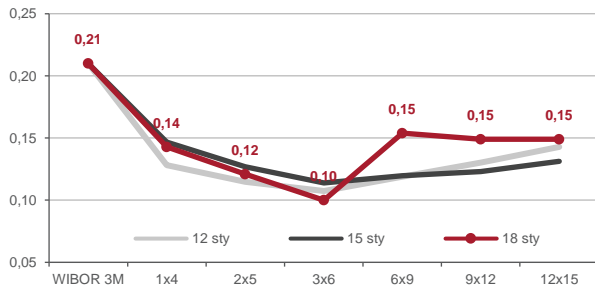
Rentowności obligacji polskich



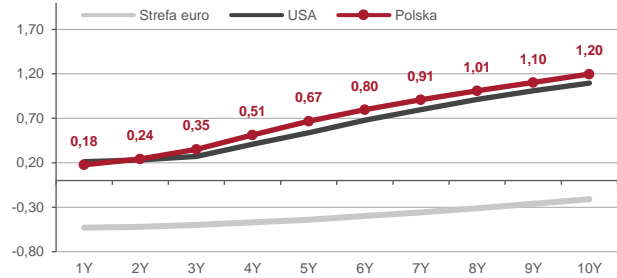
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



Krzywa IRS



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 Pikula, 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 podlegała 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.