



czwartek, 21 stycznia 2021

Dziś dane o płacach i zatrudnieniu

Dziś opublikowane zostaną dane o płacach i zatrudnieniu w kraju za grudzień. Spodziewamy się spadku dynamiki płac do 3,8% r/r (4,9% r/r w listopadzie) oraz spadku zatrudnienia o 1,1% r/r (-1,2% r/r w listopadzie). Według naszych szacunków oznacza to obniżenie dynamiki funduszu płac do 2,6% r/r, tj. 0,2% r/r w kategoriach realnych.

Czekając na EBC

We środę powtórzyła się sytuacja z wtorku - wzrost dochodowości UST został skorygowany po południu, jednak skala ruchów tym razem nie przekroczyła 2 pb. Rano inwestorzy sprzedawali obligacje licząc na lepsze wyceny na zapowiedzianej na środę aukcji 20-latków (raczej nie na natychmiastowy wysyp obligacji z okazji zaprzysiężenia nowego prezydenta USA). Jednak po południu solidny, lecz nie rekordowy popyt na aukcji przywrócił krzywą UST na poziomy nieco poniżej wtorkowego zamknięcia. Oznaczało to, że na koniec dnia rentowności przesunęły się o 0pb. do 0,13% (2Y), -1pb. do 1,09% (10Y) i -1pb. do 1,84% (30Y). W tle było zaprzysiężenie nowego prezydenta USA Joe Bidena. W przypadku papierów niemieckich, na rynku nie było prawie zmian, rentowności pozostały na -0,71% (2Y), -0,53% (10Y) i -0,12% (30Y). Po naszej stronie oceanu ruch generowało wtorkowe głosowanie nad wotum zaufania dla rządu we włoskim Senacie. Głosowanie to rząd Giuseppe Conte'go wygrał, lecz słabszy niż w izbie niższej wynik rządu mniejszościowego, przełożył się na wzrost włoskiej krzywej dochodowości.

Dziś od rana obserwujemy zwwyżki na rynkach akcji w Azji oraz kontraktów *futures* na indeksy amerykańskie, po tym jak BoJ wydał komunikat o utrzymaniu dotychczasowych parametrów polityki pieniężnej. Rynki oczekują na dzisiejszą konferencję EBC, która zapewne pójdzie drogą wytyczoną rano przez japoński bank centralny. W tych warunkach, mimo bicia kolejnych rekordów przez rynki akcji, spodziewamy się presji na niższe rentowności. Szczególnie, że kolejne aukcje UST o dłuższych terminach zapadalności zobaczymy dopiero w połowie przyszłego tygodnia. Zaplanowana na popołudnie konferencja EBC nie powinna przynieść niespodzianek, co może po południu stać się wyzwaniem dla realizacji zysków na rynku długu i nieznacznych wzrostów dochodowości. W tle będziemy mieli amerykańskie dane z rynku pracy – tu raczej nie spodziewamy się radykalnej poprawy - oraz dane o pozwoleniach wydanych na budowę – możemy oczekiwać nieco lepszych niż listopadowe odczytów.

Dziś EBC, na horyzoncie aukcja obligacji MF

W środę rentowności krajowego długu powtarzały scenariusz z poprzednich dni. Spadek dochodowości w ciągu dnia i zamknięcie na poziomach z wtorku tj. 0,09% (2Y), 0,40% (10Y) i 1,20% (30Y).

Na środowym przetargu NBP skupił 312 mln obligacji PS0425, 253 mln DS1030 oraz 929 mln PFR0827. Relacja popyt/podaż wynosiła 1,97 przy czym dla obligacji skarbowych 2,89.

Dziś spodziewamy się lekkiej przeceny na krajowym rynku dług. Naszym zdaniem jej źródłem będzie zaplanowana na jutro aukcja MF. Pole do podwyżek rentowności jest jednak bardzo ograniczone, ze względu na spodziewane redukcje dochodowości na rynkach bazowych.

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	4,5237	-0,23%
USD	3,7303	-0,30%
CHF	4,1974	-0,37%
GBP	5,1069	0,34%
JPY (100)	3,5939	-0,09%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2106	-0,19%
EURJPY	125,35	-0,53%
EURGBP	0,8866	-0,38%
EURCHF	1,0771	-0,06%
USDJPY	103,54	-0,34%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1738	0,26%
HUFPLN	1,2704	0,40%
PLNRON	1,0764	0,06%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,09	=
Polska DS0725	0,40	-0,001
Polska DS1030	1,20	0,013
Niemcy 10L	-0,53	-0,002
Francja 10L	-0,30	0,006
USA 10L	1,08	-0,015

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	58114,6	0,12%
FTSE 100	6740,4	0,41%
DAX	13921,4	0,77%
DJI	31188,4	0,83%
TOPIX	1849,6	-0,34%
Szanghaj	3583,1	0,47%

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



czwartek, 21 stycznia 2021

Realizacja zysków na EURUSD

W środę EURUSD obniżył się z 1,2130 do 1,2100, po tym jak rano przez jakiś czas znajdował się na 1,2160. Umocnienie dolara miało miejsce pomimo rozczarowania wskaźnikiem nastrojów na rynku nieruchomości NAHB w USA i było konsekwencją realizacji zysków wobec perspektywy czwartkowej konferencji EBC.

Dziś od rana EURUSD rósł w ślad za giełdami, które próbowały dyskutować wyniki popołudniowej konferencji EBC. Jednocześnie na rynku trwają spekulacje na temat zwiększenia skali ekspansji fiskalnej w USA po objęciu fotelu prezydenta przez Joe Bidena. W dalszej części dnia widzimy perspektywę dla odwrócenia trendu i osłabiania euro wraz z przybliżaniem się konferencji EBC, na której jednym z tematów będzie zapewne negatywny wpływ zbyt mocnego euro na inflację.

Złoty powraca do punktu startu po próbie umocnienia

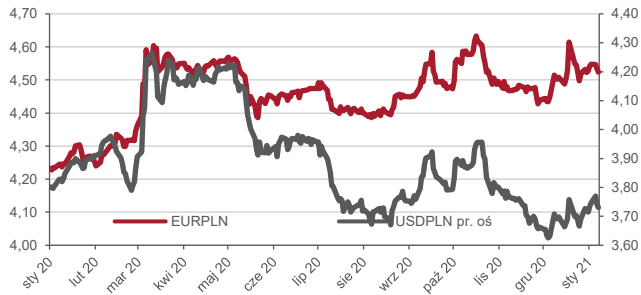
W środę EURPLN wahał się w ciągu dnia pomiędzy 4,5220 a 4,5380, by zakończyć dzień na poziomie otwarcia tj. na 4,5320. Poranne umocnienie złotego było pochodną mocnego euro do dolara na otwarciu.

Dziś oczekujemy aprecjacji złotego i walut regionu w oczekiwaniu na konferencję ECB, gdzie spodziewamy się utrzymania łagodnej retoryki, sprzyjającej osłabieniu euro do dolara. Pole do spadków EURPLN nie jest jednak zbyt duże zważywszy deklarowaną przez NBP chęć korygowania zbyt silnej aprecjacji złotego.

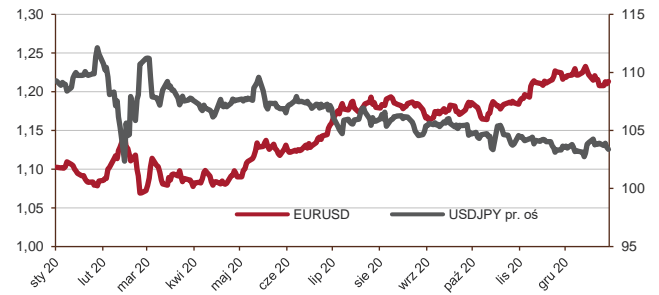
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	sty	%	0	0	0
21.01.2021	14:30	US	Pozwolenia na budowę	gru	Mln	-	1604	1635
21.01.2021	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	gru	Mln	-	1,56	1547
21.01.2021	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	910	965
21.01.2021	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	sty	-	-	12	9,1
22.01.2021	10:00	EU	Indeks Flash PMI	sty	-	-	47,6	49,1
22.01.2021	10:00	EU	Flash PMI w przemyśle	sty	-	-	54,5	55,2
22.01.2021	10:00	EU	Flash PMI w usługach	sty	-	-	44,5	46,4

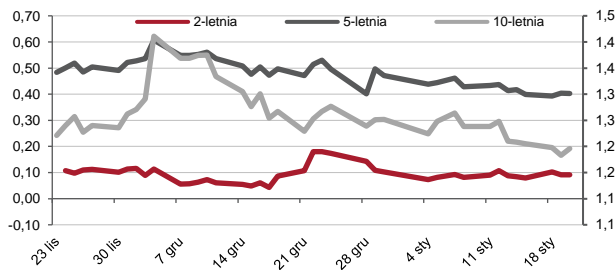
Fixing NBP



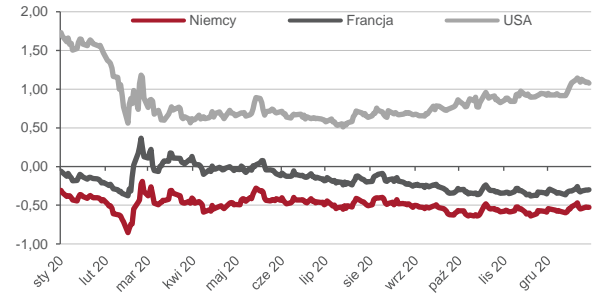
Bazowe pary walutowe



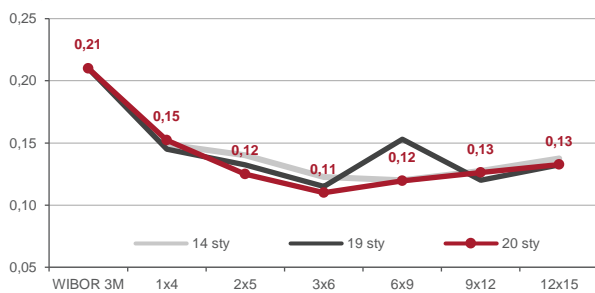
Rentowności obligacji polskich



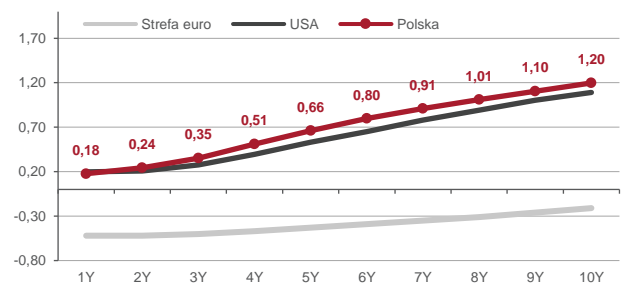
Rentowności obligacji 10-letnich



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. Wynikiem 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.