



wtorek, 2 lutego 2021

Przemysłowe PMI w większości na kreską

Indeks PMI dla niemieckiego przetwórstwa osiągnął wartość 57,1 pkt. wobec 58,3 pkt. miesiąc wcześniej, pozostając jednak w trendzie sugerującym wzrost siódmy miesiąc z kolei. Wynik obniżyła: kolejny miesiąc redukcji zatrudnienia, aczkolwiek jego skala była znikoma i niższa niż w poprzednich miesiącach. Pozostałe komponenty wskazywały na wzrost produkcji i nowych zamówień (w szczególności z Chin i USA) pomimo ograniczeń związanych z „rwącymi się” łańcuchami dostaw i problemami z utrzymaniem zapasów surowców na bezpiecznym poziomie. Sądzymy, że wdrożenie szczepień powinno w ujęciu globalnym podtrzymać pobudzenie koniunktury i nie dopuścić do jej ponownego załamania. Również w USA indeks ISM dla przetwórstwa pokazał wysoki odczyt - 58,7 pkt. Stycziowy wynik był ósmym z kolei sugerującym ekspansję. Znajdował się powyżej oczekiwań, lecz poniżej wartości z grudnia.

Wojna pozycyjna na bazowych rynkach długu

Publikacje PMI i ISM nie przełożyły się wczoraj na istotniejsze ruchy na rynku stopy. Krzywa niemiecka przesunęła się delikatnie do góry na całej długości, ale o mniej niż 1 pb., osiągając -0,72% (2Y), -0,51% (10Y) i -0,07% (30Y). Podobnie niewielkie zmiany zanotowała krzywa UST, pozostając stabilna w krótkim końcu 0,12% (2Y), rosnąc +1pb. w środku do 1,09% (10Y) i pozostając bez zmian na 1,85% (30Y). W tle były informacje o postępach w negocjowaniu pakietu fiskalnego w Senacie między Republikanami i Demokratami.

Dzisiaj brak jest publikacji ważniejszych danych. W związku z powyższym sądzymy, że rynek będzie koncentrował się na informacjach „covidowych” oraz doniesieniach o postępach w negocjacjach pakietu fiskalnego w USA. Naszym zdaniem będzie to sprzyjać utrzymaniu się nieznacznej presji na wzrost rentowości, jednak skala ruchów będzie naszym zdaniem zbliżona do poniedziałkowych.

Krajowe SPW w dół

Rentowność 2Y SPW obniżyła się w poniedziałek o 2pb. do 0,04%, 5Y pozostała na 0,46%, zaś 10Y zeszła o 1 pb. do 1,15%. Obniżki krótkiego końca były konsekwencją potrzeb płynnościowych głównych krajowych graczy oraz budowania portfeli pod czwartkową aukcję zamiany. W najbliższą środę będzie miało miejsce posiedzenie RPP, ale nie oczekujemy, by miało ono istotny wpływ na rynek (konferencja prezesa po posiedzeniu odbędzie się w piątek).

Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji na niższe dochodowości w krótkim końcu krzywej w obliczu zapowiedzianej na czwartek aukcji zamiany.

EURUSD kontynuował korektę

W poniedziałek EURUSD obniżył się z 1,2130 do 1,2070. To kolejny spadkowy ruch po osiągnięciu lokalnego szczytu na poziomie 1,23 na początku roku. Para obecnie testuje lokalne wsparcie na poziomie 1,2050, którego pokonanie grozi dalszymi spadkami kursu. Tyle techniki, od strony fundamentów rynek może powoli szykować się na piątkową

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	4,5137	-0,55%
USD	3,7323	-0,37%
CHF	4,1710	-0,96%
GBP	5,1240	0,10%
JPY (100)	3,5589	-0,36%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2060	-0,63%
EURJPY	126,59	-0,39%
EURGBP	0,8827	-0,30%
EURCHF	1,0821	0,09%
USDJPY	104,93	0,22%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1741	0,29%
HUFPLN	1,2663	0,02%
PLNRON	1,0821	0,29%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,04	-0,023
Polska DS0725	0,46	-0,003
Polska DS1030	1,16	-0,005
Niemcy 10L	-0,51	0,007
Francja 10L	-0,25	0,011
USA 10L	1,08	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	0,08	-0,02
1M	0,19	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57465,5	0,85%
FTSE 100	6466,4	0,92%
DAX	13622,0	1,41%
DJI	30211,9	0,76%
TOPIX	1829,8	1,16%
Szanghaj	3505,3	0,64%

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, 2 lutego 2021

publikację raportu o zatrudnieniu w Stanach Zjednoczonych, która tradycyjnie ze wszystkich publikacji ma największy potencjał do istotnego zwiększenia zmienności.

Dziś spodziewamy się powolnego marszu w górę EURUSD i realizacji zysków z wczorajskich spadków w obliczu wzrostów na giełdach i oczekiwania rynków na postępy w negocjacji pakietu fiskalnego w USA.

Apetyt na ryzyko wspiera waluty regionu

W poniedziałek złoty kontynuował umocnienie wobec euro. EURPLN przetestował chwilowo nawet poziom 4,50, od którego

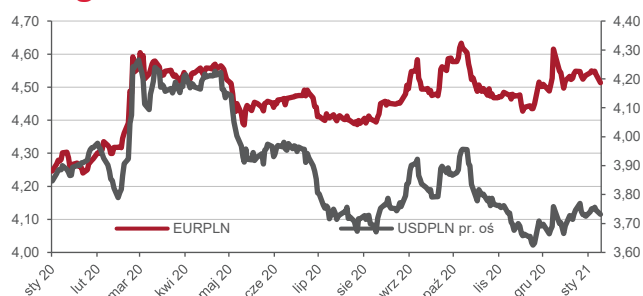
jednak odbił się i zamknął dzień na poziomie niemal 4,51, co wciąż oznacza jednak ponad 1 gr umocnienia wobec piątkowego zamknięcia. Podobny ruch miał także miejsce na węgierskim fornicie i czeskiej koronie. Złotego wspiera optymizm szczepionkowy, który widać także na giełdach (wczoraj S&P 500 zamknął się +1,6%), co przekładało się na risk-on dla rynków niebazowych.

Dziś spodziewamy się dalszego umocnienia złotego wobec widocznego na rynkach optymizmu. W perspektywie kolejnych dni możliwa jest realizacja zysków na złotym i walutach regionu.

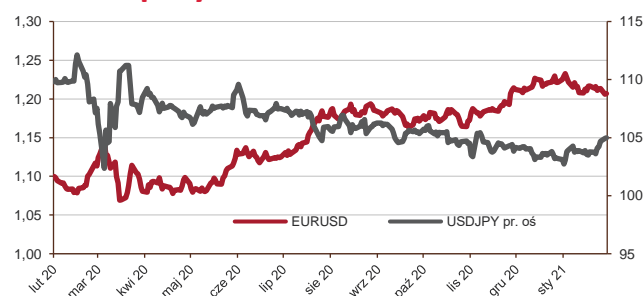
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
03.02.2021	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	sty	-	-	46,8	46,8
03.02.2021	10:00	EU	Indeks PMI łączny	sty	-	-	47,5	47,5
03.02.2021	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	sty	-	-	45	45
03.02.2021	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	sty	%	-	0,5	-0,3
03.02.2021	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	gru	%	-	0,7	0,4
03.02.2021	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	sty	tys.	-	45	-123
03.02.2021	16:00	US	PMI w usługach	sty	-	-	56,8	57,2
03.02.2021	:	PL	Decyzja RPP	lut	%	0,1	0,1	0,1
04.02.2021	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	%	-	0,3	-2,9
04.02.2021	12:00	PL	Aukcja zamiany MF					

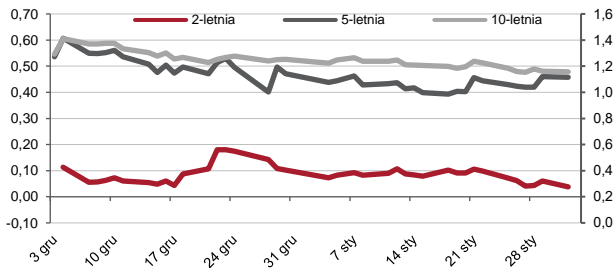
Fixing NBP



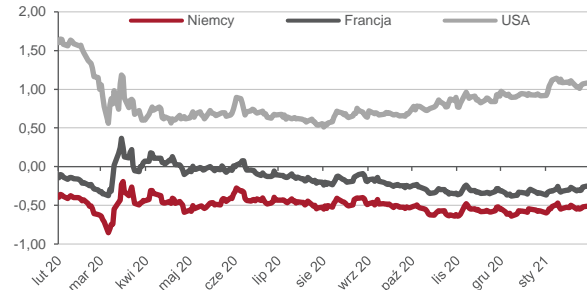
Bazowe pary walutowe



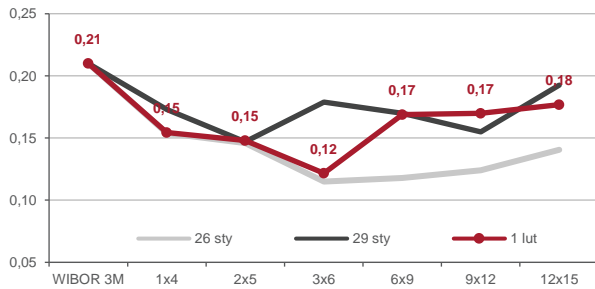
Rentowności obligacji polskich



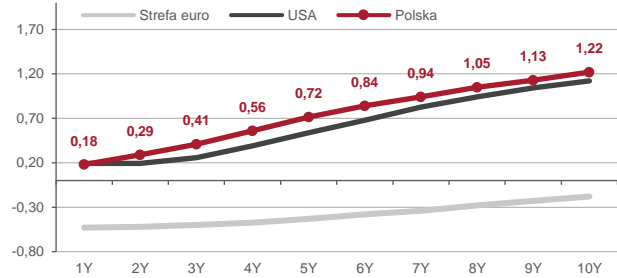
Rentowności obligacji 10-letnich



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.