



środa, 3 lutego 2021

Dziś w kraju spotkanie RPP

Na dziś zaplanowana jest publikacja komunikatu po spotkaniu RPP. Uważamy, że w komunikacie stopy i niestandardowe narzędzia polityki pieniężnej pozostaną niezmienione, podobnie jak ostrożny ton oceny stanu gospodarki i jej perspektyw. Ciekawsza może być zapowiedziana na piątek konferencja prezesa Glapińskiego, gdzie prawdopodobnie padną pytania na temat potencjalnych reakcji NBP na silne umocnienie złotego z ostatnich dni.

PKB w Eurostrefie - najgorsze za nami?

Wczoraj Eurostat opublikował wstępne szacunki PKB dla strefy euro, UE i wybranych państw za IV kw. poprzedniego roku. Zgodnie z nimi PKB za IV kw. obniżył się o 5,1% r/r i 0,7% k/k, co było nieznacznie lepszym wynikiem niż oczekiwano. Dwie duże gospodarki eurolandu (Francja i Włochy) wciąż zmagają się ze skutkami kryzysu, pokazując spadki rzędu 1,3% i 2,0% k/k SA. Jeszcze gorzej sytuacja wygląda w Austrii gdzie spadek k/k wyniósł 4,3% k/k SA. Trzeba pamiętać, że jest to w dużej mierze pochodna silnej ekspozycji tych krajów na turystykę zimową, bowiem sytuacja sądząc po danych PMI przemysł ta część ich gospodarek notuje wyraźne odbicie.

Publikowane kilka dni temu wstępne dane koniunktury PMI w Eurostrefie dają nadzieję na stopniową poprawę wyników PKB w kolejnych kwartałach (jednak pisząc kolejne nie mamy na myśli I kw.). W danych widać utrzymywanie się pozytywnych wskaźników koniunktury w przemyśle przy jednoczesnej stabilizacji negatywnych ocen w usługach. Dzisiejsza poranna publikacja ostatecznych danych PMI-usługi (oczekiwany wynik dla Eurostrefy to 45 pkt.) powinna potwierdzić tę ocenę.

Rentowności maszerują do góry pchane nadziejami na pakiet fiskalny w USA

Długi koniec niemieckiej i amerykańskiej krzywej notował we wtorek wzrosty o 3 pb. Rentowność 30-letnich niemieckich papierów podniosła się do -0,03%, a amerykańskich do 1,87%. Podobny ruch było widać także na środku (+2pb. dla 10Y UST 1,10%, dla 10Y DE - 0,48%) i w krótkim końcu krzywej (mniej niż 1pb. do góry dla 2Y UST 0,11%, dla 2Y DE - 0,72%). W obu przypadkach notowania długiego końca oscylują wobec lokalnych szczytów i są pochodną oczekiwań domknięcia procesu negocjowania nowego pakietu fiskalnego w USA przez Demokratów i Republikanów.

Dziś spodziewamy się dalszego marszu w górę rentowności wobec wzrostów na giełdach napędzanych wynikami spółek technologicznych i wiarą w postęp negocjacji fiskalnych w USA. Publikowane dziś ostateczne dane PMI-usługi z Eurostrefy raczej nie poruszają inwestorów, za to wyprzedaż długu może być napędzana przez oczekiwania na dane ISM-usługi w USA.

Rentowności SPW pchane do górę, w tle zmiany na rynkach bazowych

Wczoraj krzywa SPW przesunął się do góry. Napęd dla zmian dawało zachowanie rynków bazowych oraz domykanie przebudowywania pozycji przed czwartkową aukcją zamiany. MF

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	4,5025	-0,25%
USD	3,7311	-0,03%
CHF	4,1634	-0,18%
GBP	5,1069	-0,33%
JPY (100)	3,5562	-0,08%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2044	-0,14%
EURJPY	126,43	-0,13%
EURGBP	0,8812	-0,17%
EURCHF	1,0809	-0,11%
USDJPY	104,99	0,06%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1731	-0,60%
HUFPLN	1,2606	-0,45%
PLNRON	1,0864	0,40%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,06	0,024
Polska DS0725	0,46	0,003
Polska DS1030	1,19	0,036
Niemcy 10L	-0,49	0,025
Francja 10L	-0,23	0,020
USA 10L	1,09	0,016

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	0,02
1M	0,19	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57256,7	-0,36%
FTSE 100	6516,7	0,78%
DAX	13835,2	1,56%
DJI	30687,5	1,57%
TOPIX	1847,0	0,94%
Szanghaj	3533,7	0,81%

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



środa, 3 lutego 2021

podało, że na czwartkowym przetargu zamiany sprzeda papiery OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030 i WZ1131, w zamian za PS0421, OK0521, PS0721 i DS1021.

Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji na zwyczajki dochodowości w ślad za rynkami bazowymi. W kolejnych dniach spodziewamy się korekty wczorajszych zwyczajek dochodowości ze względu na sytuację płynnościową banków.

EURUSD kontynuował korektę

We wtorek EURUSD obniżył się z 1,2058 do 1,2017. Wczorajsze ruchy były pochodną spekulacji i doniesień na tempa postępu w negocjacjach nowego pakietu fiskalnego w USA. Pomoc euro nie było w stanie nawet zaskoczenie lepszymi od prognoz danymi PKB w Eurostrefie w za IV kw.

Dzisiaj od rana presja na umacnianie dolara utrzymuje się, co jest wynikiem oczekiwań na dobre dane ISM-usługi oraz optymizmu związanego z nowym pakietem fiskalnym w USA.

Apetyt na ryzyko umacnia złotego

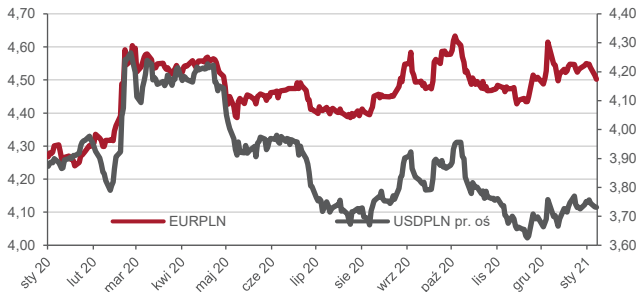
Wtorek był trzecim dniem istotnej aprecjacji złotego. W efekcie EURPLN osunął się o ponad 2 gr do poziomu 4,48 wobec 4,51 na otwarciu. Umocnienie złotego wspierał apetyt na ryzyko na globalnych rynkach.

Dzisiaj spodziewamy się kontynuacji umocnienia złotego. Czynnikiem ryzyka jest publikacja komunikatu RPP i zapowiedziana na piątek konferencja prezesa NBP. Możemy na niej oczekiwać odniesienia się do umacniania się złotego wobec deklaracji prezesa NBP i RPP z przełomu roku, że ożywienie gospodarcze może być także ograniczane przez brak wyraźnego i trwalszego dostosowania kursu złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią oraz poluzowania polityki pieniężnej NBP.

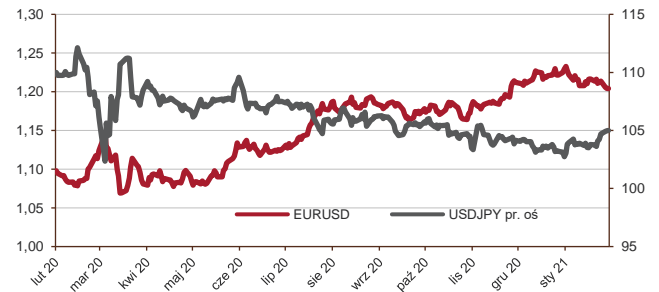
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

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.	-	49	-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					

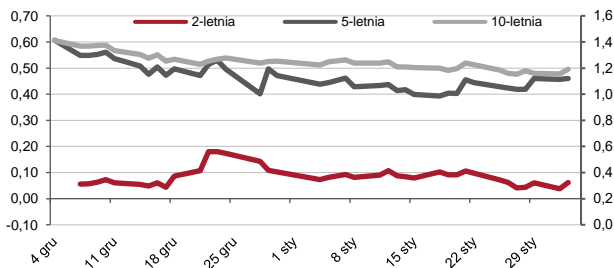
Fixing NBP



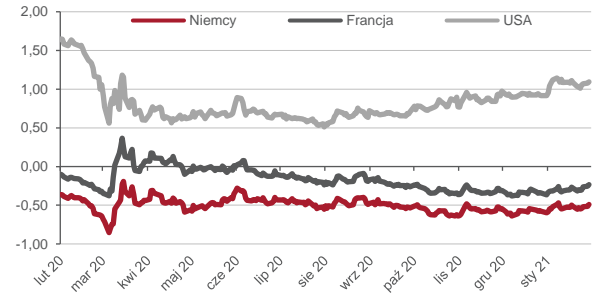
Bazowe pary walutowe



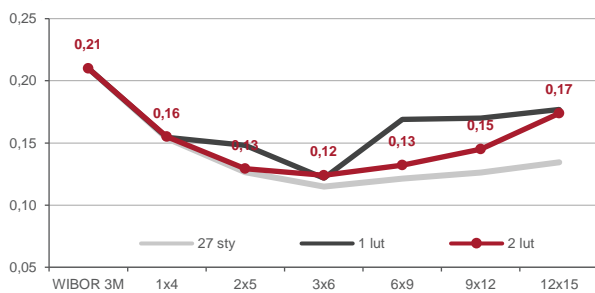
Rentowności obligacji polskich



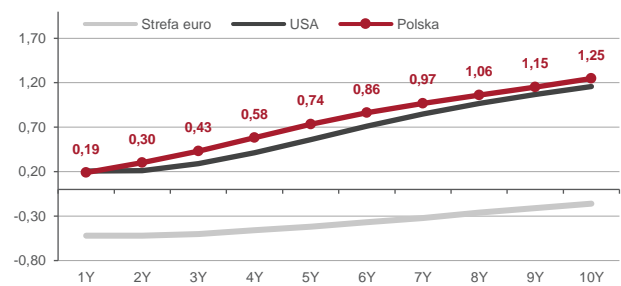
Rentowności obligacji 10-letnich



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 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

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 analizie 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 Piękną 20.