



piątek, 5 lutego 2021

Dzisiaj NFP, amerykański rynek pracy powoli wraca do formy

Tygodniowe dane o rynku pracy zaskoczyły wczoraj in plus. Liczba nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych obniżyła się tydzień do tygodnia o 68 tys. do 779 tys., bijąc rynkowy konsensus o 51 tys. W dodatku obniżyła się także liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku o 179 tys. W IV kw. także istotnie powyżej rynkowych oczekiwań wzrosły jednostkowe koszty pracy (6,8% vs 4,0%). Niestety z tego samego raportu wynika, że dosyć istotnie zmalała produktywność (-4,8%). Dane z ostatniego tygodnia stycznia bez uwzględnienia korekty sezonowej, podobnie jak z całego ubiegłego miesiąca, były nieco wyższe.

Wczorajsza publikacja wraz wysokim odczytem ISM-usługi w komponencie zatrudnienia oraz raportem ADP ze środy sugerują solidny wynik publikowanych dziś danych o nowo utworzonych miejscach pracy w sektorze pozarolniczym (NFP). Tym samym bilans ryzyka dzisiejszej publikacji oceniamy jako dodatni wobec obecnego konsensusu (zakładającego +50 tys.).

BoE nie zmienia polityki pieniężnej

Bank Anglii postanowił wczoraj pozostawić parametry obecnie prowadzonej polityki pieniężnej niezmienione. Główna stopa procentowa banku centralnego wciąż wynosi 0,10%, a wartość QE 895 mld GBP. Decyzja została podjęta przez MPC jednomyślnie. Wraz z komunikatem o decyzji został opublikowany także protokół z posiedzenia oraz kwartalny raport o inflacji. Na decyzję najbardziej zareagowała brytyjska krzywa po słowach członka MPC Ramsdena, który podkreślił, że BoE będzie musiał do końca roku zmniejszyć realizowaną skalę zakupów aktywów, by osiągnąć zaplanowany cel na koniec roku.

Mieszane ruchy na rynkach bazowych

W czwartek amerykańska krzywa pozostała względnie niezmienną, ze skłonnością do obniżania się – zmiany rentowności nie przekraczały 1pb., po tym jak 5 sesji z rzędu obserwowaliśmy zwwyżki rentowności. Rentowności 10Y zatrzymały się na oporze 1,15% wyznaczonym przez lokalne maksimum z początku stycznia. W przypadku segmentu 2Y zakotwiczył się on na 0,11%, zaś 30Y na 1,93%. Rentowności stabilizował brak konkretnych informacji na temat postępów w sprawie pakietu fiskalnego nowego prezydenta. W przeciwną stronę parły niemieckie papiery, które od środka krzywej do długiego końca podniosły się o nieco ponad 1 pb. W przypadku obligacji 10Y rentowność wyniosła -0,45% (+10pb. w ciągu szczęściu ostatnich sesji). Te niewielkie zmiany dla segmentu 2Y oznaczały zakończenie na -0,71%, zaś dla 30Y na 0,005%.

Dziś od rana widzimy spadki chińskiego indeksu akcji oraz wyhamowanie wzrostu na rynku koreańskim. Więcej optymizmu wykazują inwestorzy angażujący się w kontrakty *futures* na amerykańskie indeksy giełdowe. Mimo to obawiamy się, że zapowiedziana na dziś publikacja danych NFP z amerykańskiego rynku pracy może stać się okazją do realizacji zysków. Scenariusz ten może zaburzyć jakiś wyraźniejszy sygnał o postępach w pracach na pakiecie fiskalnym nowej administracji w Białym Domu.

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	4,4958	0,12%
USD	3,7509	0,42%
CHF	4,1572	0,04%
GBP	5,0955	0,04%
JPY (100)	3,5644	0,27%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1963	-0,60%
EURJPY	126,27	-0,11%
EURGBP	0,8751	-0,80%
EURCHF	1,0819	-0,02%
USDJPY	105,55	0,50%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1741	0,49%
HUFPLN	1,2638	0,11%
PLNRON	1,0841	-0,30%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,05	-0,015
Polska DS0725	0,47	0,016
Polska DS1030	1,23	0,021
Niemcy 10L	-0,46	0,011
Francja 10L	-0,24	0,005
USA 10L	1,14	-0,003

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	56669,9	-0,48%
FTSE 100	6503,7	-0,06%
DAX	14060,3	0,91%
DJI	31055,9	1,08%
TOPIX	1865,1	-0,32%
Szanghaj	3501,9	-0,44%

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



piątek, 5 lutego 2021

Krajowa krzywa wyżej po aukcji zamiany

Tradycyjnie krzywa SPW korelowała z Bundem i podniosła się na całej długości średnio o 2 pb. Krótki koniec wzrósł o 1pb. do 0,07%, środek krzywej (5Y) o 2pb. do 0,47%, a długi koniec (10Y) o 2pb. do 1,23%. Na przeprowadzonej wczoraj aukcji zamiany MF odkupił 4,5 mld zł papierów oferując w zamian pięć serii obligacji od 2-letnich po 10-letnie. Największym zainteresowaniem (ponad połowa sprzedaży) cieszyły się PS0425 sprzedane z rentownością 0,378%. Po aukcji Ministerstwo poinformowało, że ma realizowane 51% potrzeb pożyczkowych na 2021.

Dzisiaj spodziewamy się wyhamowania wzrostów dochodowości SPW, czemu sprzyjać powinna spodziewana stabilizacja lub lekkie spadki rentowności na rynkach bazowych. Kolejny tydzień ma szansę przynieść obniżki rentowności krajowych obligacji przy podyktowanych wysoką nadpłynnością potrzebach krajowego sektora bankowego. Zapowiedziana na dzisiaj konferencja prezesa NBP nie powinna mieć większego wpływu na krajowy rynek długu.

EURUSD poniżej 1,20

Główna para walutowa przebiła z impetem wsparcie na 1,20 i zamknęła sesję na 1,1960. Ten ruch wspierały dobre tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

Dzisiaj od rana widać lekkie osłabienie dolara do euro i to pomimo gorszych od oczekiwań danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle w grudniu. Sądzymy, że presja na wzrost EURUSD może utrzymać się w dalszej części dnia. Dane NFP, przy braku silnego pozytywnego zaskoczenia, mogą stać się pretekstem do realizacji zysków z tygodniowego rajdu dolara.

EURPLN rośnie po kilku sesjach spadków

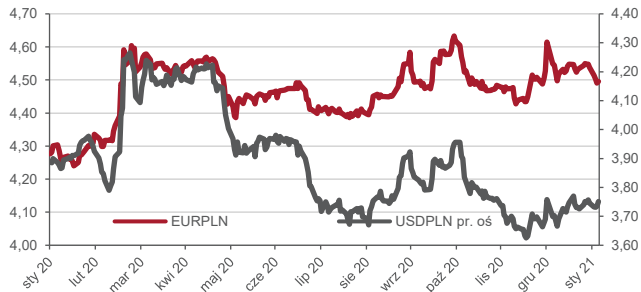
Złoty osłabił się wczoraj wobec euro o prawie 2 grosze, co przełożyło się na zamknięcie EURPLN na poziomie 4,50. Wraz ze złotym osłabił się też forint i w pierwszej części dnia czeska korona. Realizacja zysków z prawie tygodniowego rajdu złotego miała w tle spekulacje na temat przewalutowania kredytów CHF oraz spowolnienie we wzrostach na rynkach akcji.

Dzisiaj od rana złoty pozostaje względnie stabilny. W dalszej części dnia widzimy perspektywę dla przeceny złotego w ramach kontynuacji realizacji zysków. Dorym pretekstem do tego może być spodziewane odwrócenie niżkowego trendu EURUSD. Inwestorzy mogą też próbować antycypować zawartość popołudniowej konferencji prezesa NBP, w trakcie której możliwe jest poruszenie tematu umacniania się złotego w ostatnich dniach w kontekście sugestii interwencji walutowych zawartych w ostatnim komunikacie RPP.

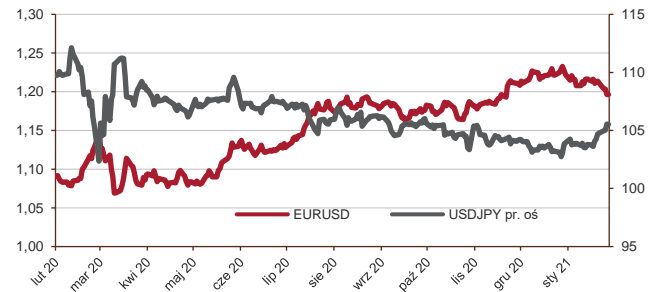
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
05.02.2021	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	gru	%	-	-1	2,3
05.02.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	sty	tys.	-	30	38
05.02.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	sty	tys.	-	50	-140
05.02.2021	14:30	US	Bezrobocie	sty	%	-	6,7	6,7
08.02.2021	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	gru	%	-	0	0,9
08.02.2021	10:30	EU	Indeks Sentix	lut	-	-	-	1,3
10.02.2021	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	sty	%	-	0,2	0,1
10.02.2021	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	sty	%	-	0,3	0,4
12.02.2021	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	-3,6	-	-1,5
12.02.2021	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	gru	%	-	-	-0,6

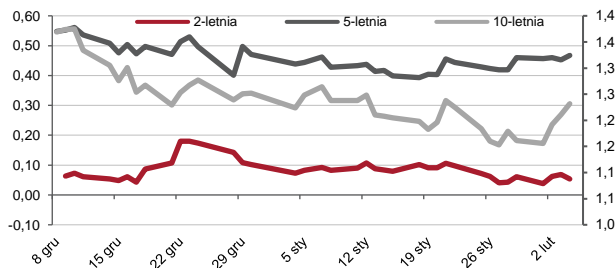
Fixing NBP



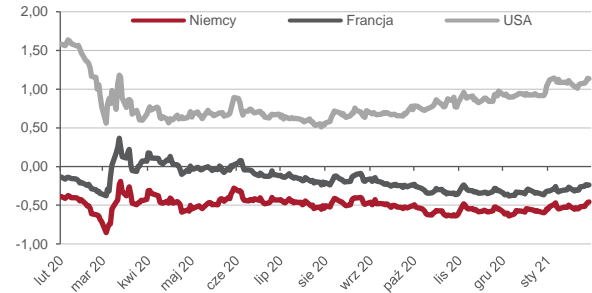
Bazowe pary walutowe



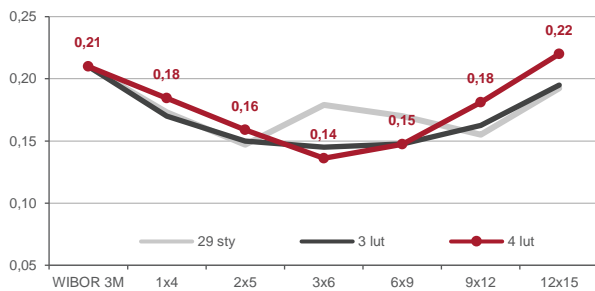
Rentowności obligacji polskich



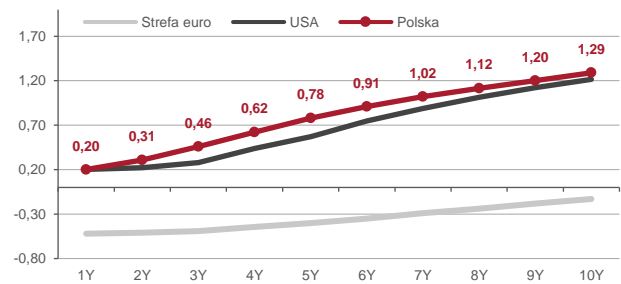
Rentowności obligacji 10-letnich



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. Wynik 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.