



środa, 10 lutego 2021

NBP gotów do ew. zaangażowania w konwersję kredytów walutowych

We wtorek na stronie NBP pojawił się komunikat o gotowości rozważenia udzielenia warunkowego wsparcia dla konwersji mieszkaniowych kredytów walutowych na złote, na zasadach i według kursów rynkowych. Bank centralny wyznaczył warunki brzegowe dla takiego wsparcia. Najważniejsze z nich to konieczności objęcia operacją większości portfela walutowych kredytów mieszkaniowych (tj. objęcie operacją wszystkich zaangażowanych banków), wykluczenie możliwości dochodzenia dalszych roszczeń przez kredytobiorców oraz przedstawienia wiążących planów odbudowy kapitału banków, tak by utrzymać współczynniki wypłacalności i dźwigni na poziomach sprzed konwersji.

Krzywa UST prze do dołu

We wtorek rentowności rynków bazowych kontynuowały ruch spadkowy rozpoczęty w poniedziałek. Krótki koniec (2Y) pozostał niezmienny na 0,10%, środek krzywej (10Y) obniżył się o 2 pb do 1,25%, a długi koniec (30Y) obniżył się o 1 pb do 1,95%. Ruch był wspierany przez udaną aukcję 3Y papierów, na której Departament Skarbu ulokowało 58 mld USD (najwięcej w historii). Rentowność uzyskana na aukcji (0,196%) była niższa niż na poprzedniej (0,234%). Rentowności obniżyły się w czasie sesji europejskiej, ale odrobiły istotną część tych strat w trakcie sesji amerykańskiej (w ciągu dnia 30Y spadł 3 pb. licząc od wtorkowego zamknięcia). W tle były niskie odczyty indeksu nastrojów małych firm NFIB (w dół ciążyły oczekiwania sprzedaży, przychodów i perspektyw biznesowych, w górę oczekiwania cenowe). Mniej zmienności było widać w przypadku niemieckiej krzywej, która na całej długości obniżyła się o niepełną 1pb., osiągając na -0,71% (2Y), -0,45% (10Y), a na długim końcu +0,01% (30Y).

Dzisiaj zostaną opublikowane dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Rynkowy konsensus przewiduje odczyt na poziomie 0,3% m/m po wzroście o 0,2% w grudniu. Sądząc po odczytach swapów inflacyjnych (najwyżej od jesieni 2018 roku) rynki spodziewają się wyniku potwierdzającego wzrost presji inflacyjnej. Gdyby dane rozczarowały, możliwa jest dalsza korekta rentowności w dół.

Wycena SPW poprawia się, w tle zachowanie rynków bazowych

We wtorek nieznacznie spadły także rentowności polskich papierów. Rentowności 10Y SPW obniżyły się chwilowo do 1,232%, ale zamknęły sesję blisko poziomów otwarcia na 1,26%. Tenory ze środka krzywej (5Y) obniżyły się o około 2 pb. do 0,46%, a ww. krótki koniec (2Y) o nieco mniej niż 1 pb. do 0,12%. Spodziewamy się, że w najbliższych dniach głównym czynnikiem napędowym dla polskiej krzywej będą rynki bazowe, jednak ich wpływ na SPW będzie umiarkowany. Według nas najbliższym wydarzeniem krajowym, które będzie mogło w znaczący sposób poruszyć krzywą, będzie aukcja sprzedaży zaplanowana na czwartek 18 lutego. Na aukcji MF planuje ulokować od 4 do 7 mld zł. Uważamy, że poprzedzająca aukcję publikacja danych inflacyjnych nie będzie miała większego znaczenia dla wyceny długu.

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	4,4773	-0,21%
USD	3,6972	-0,88%
CHF	4,1378	-0,04%
GBP	5,0954	-0,34%
JPY (100)	3,5357	0,11%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2119	0,59%
EURJPY	126,72	-0,06%
EURGBP	0,8771	0,00%
EURCHF	1,0816	-0,15%
USDJPY	104,59	-0,61%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1738	-0,26%
HUFPLN	1,2496	0,00%
PLNRON	1,0903	0,03%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,15	0,022
Polska DS0725	0,48	0,023
Polska DS1030	1,26	0,001
Niemcy 10L	-0,45	-0,005
Francja 10L	-0,22	0,004
USA 10L	1,16	-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	57247,7	-0,33%
FTSE 100	6531,6	0,12%
DAX	14011,8	-0,34%
DJI	31375,8	-0,03%
TOPIX	1925,5	0,08%
Szanghaj	3603,5	2,01%

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, 10 lutego 2021

EURUSD kontynuuje wzrosty

We wtorek EURUSD kontynuował rozpoczęte w piątek wzrosty, przesuając się o 70 pipsów do 1,2118. Wzrosty miały miejsce zarówno w trakcie sesji azjatyckiej, europejskiej, jak i amerykańskiej, co odbieramy jako powszechną zgodność rynku, że to jeszcze nie pora na dalsze spadki kursu. Poprawa wyceny euro miała w tle rosnące giełdy w USA, pozytywne zaskoczenie danymi o niemieckim eksporcie i słabe wyniki nastrojów małych przedsiębiorstw w USA NFIB.

Dzisiaj spodziewamy się kontynuacji zwyżek EURUSD, w ślad za silnymi zwyżkami na giełdach w Azji. Naszym zdaniem najbliższym oporem dla notowań EURUSD będą okolice 1,2170.

EURPLN pozostaje pomiędzy 4,47, a 4,48

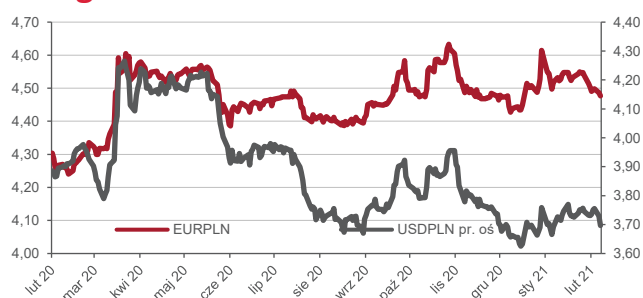
Złoty ponownie oparł się pokusom deprecjacyjnym i pomimo chwilowego przebiecia 4,48 powrócił w środę do okolic wtorkowego zamknięcia na 4,4740. Śróddzienny impuls dla umocnienia złotego dało rozpoczęte przed południem odbicie na giełdach.

Dzisiaj od rana złoty umacnia się do euro, po tym jak wczoraj wieczorem na stronach NBP pojawił się komunikat, że NBP jest gotów do ewentualnego zaangażowania się w konwersję kredytów walutowych na złote. Sądzymy, że otoczeniu rosnących giełd presja na umocnienie złotego utrzyma się.

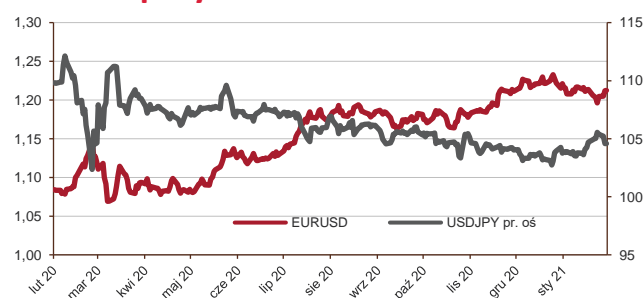
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
11.02.2021	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	757	779
12.02.2021	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	-3,6	-	-1,5
15.02.2021	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	sty	%	2,4	-	2,4
15.02.2021	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	gru	%	-	0,5	-0,6
15.02.2021	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	gru	Mln EU	950	-	1725
16.02.2021	11:00	DE	Indeks ZEW	lut	-	-	-	61,8
16.02.2021	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	-5,1	-5,1
16.02.2021	14:30	US	Indeks FED Empire State	lut	-	-	4,6	3,5

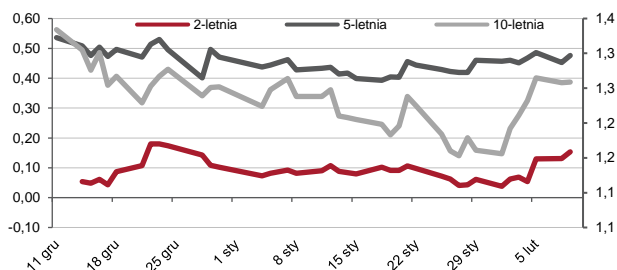
Fixing NBP



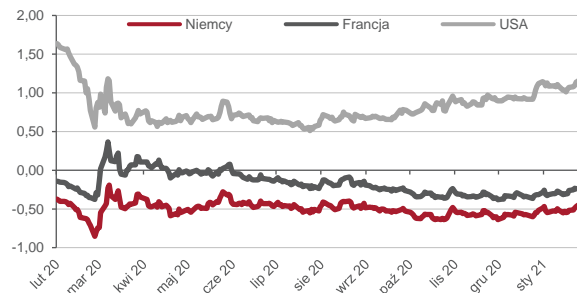
Bazowe pary walutowe



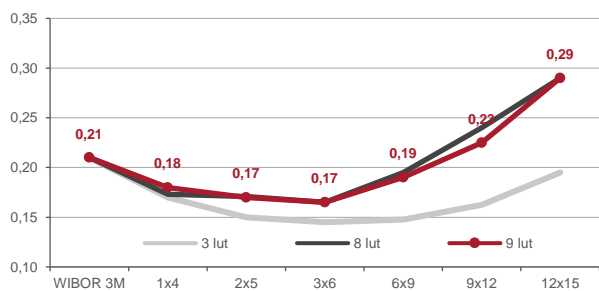
Rentowności obligacji polskich



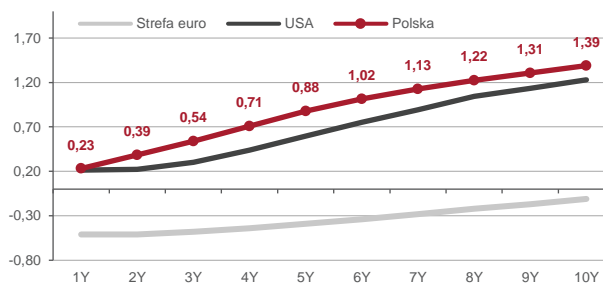
Rentowności obligacji 10-letnich



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 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 ryzyka 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.