



piątek, 12 lutego 2021

Dziś dane o polskim PKB za IV kw.

Dziś GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za IV kw. Na podstawie podawanych wcześniej danych za cały 2020 r. szacujemy, że odczyt wyniesie -3,0% r/r, przy czym konsumpcja wg. naszych szacunków konsumpcja spadała w IV kw. o 3%, zaś inwestycje o około 10%. Publikacja nie powinna mieć większego wpływu na rynek.

Liczba wniosków o zasiłki spada w wolniejszym tempie

Opublikowane wczoraj tygodniowe dane o wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych w USA okazały się gorsze od rynkowych szacunków. Oznaczało to 793 tys. nowych wniosków wobec oczekiwań na poziomie 757 tys. i poprzedniego odczytu 812 tys. po rewizji w górę o 33 tys. W przypadku drugiej raportowanie kategorii, wniosków o kontynuację zasiłków, konsekwentnie widzimy jej dalsze obniżanie się (w tej publikacji o 145 tys. do 4 545 tys.), choć i tu doszło do zaskoczenia w górę w relacji do prognoz oraz do rewizji w górę danych sprzed tygodnia. Jest to kolejna na przestrzeni ostatniego tygodnia dana (nowo utworzone miejsca pracy, inflacja CPI), która wskazuje, że amerykańska gospodarka wytraca tempo powrotu do normalności w warunkach łagodniejszych niż wiosną zeszłego roku restrykcji związanych z epidemią Covid-19.

Krzywa UST stromi się, dochodowości bundów w dół

W czwartek krótki koniec krzywej UST pozostał bez zmian na 0,11% (2Y), środek i długi koniec krzywej podniósł się o 4pb. do 1,16% (10y) i 1,95% (30Y). UST nie zareagowały spadkiem dochodowości na dane z amerykańskiego rynku pracy, pomimo rozczarowania bieżącymi odczytami i rewizją poprzednich. Naszym zdaniem popołudniowe wzrosty rentowności były związane z przygotowaniem gruntu przed aukcją UST 30Y, która wypadła dość słabo. Relacja popyt/podaż wyniosła 2,18, wobec 2,47 na poprzedniej, przy średniej z ostatnich sześciu aukcji na poziomie 2,33. Niemiecka krzywa obniżyła się w środku i długim końcu. Segment 2Y pozostał na -0,71%, 10Y przesunął się -2pb. do -0,46%, a 30Y -1pb. do 0,02%. Odmienne zachowanie krzywej w Europie to naszym zdaniem konsekwencją mniejszych niż za oceanem podaży oraz perspektyw stabilizacji politycznej we Włoszech

Dziś spodziewamy się lekkich zniżek rentowności wobec widocznych rano spadków kontraktów *futures* na indeksy giełdowe. Obecne w piątkowym kalendarzu wstępne dane o nastrojach konsumentów Michigan w USA, nie powinny mieć większego wpływu na rynek. Odczyt powinien pokazać ich niewielką poprawę, choćby ze względu na zapowiedzi administracji Joe Bidena, zakończenia procesu legislacyjnego związanego z pakietem do końca lutego.

Krótki koniec SPW obniża się

Wczoraj, krótki koniec krzywej SPW zszedł w dół o 3pb. lokując rentowności segmentu 2Y na 0,11%. Środek i długi koniec krzywej pozostały bez zmian, odpowiednio na 0,46% (5Y) i 1,27% (10Y). Krzywa IRS nie zmieniła swojego położenia.

Dziś możliwe są nieznaczne spadki rentowności wobec oczekiwanej przez nas mniejszej oferty na aukcji bonów pieniężnych NBP.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5023	0,48%
USD	3,7117	0,39%
CHF	4,1698	0,55%
GBP	5,1346	0,38%
JPY (100)	3,5462	0,52%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2130	0,10%
EURJPY	127,07	0,24%
EURGBP	0,8780	0,25%
EURCHF	1,0797	0,05%
USDJPY	104,75	0,15%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1748	0,32%
HUFPLN	1,2586	0,05%
PLNRON	1,0820	-0,39%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,13	-0,017
Polska DS0725	0,50	0,031
Polska DS1030	1,28	0,005
Niemcy 10L	-0,46	-0,020
Francja 10L	-0,23	-0,021
USA 10L	1,16	0,041

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	0,01
1M	0,19	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57790,5	1,83%
FTSE 100	6528,7	0,07%
DAX	14040,9	0,77%
DJI	31430,7	-0,02%
TOPIX	1930,8	0,27%
Szanghaj	3655,1	1,43%

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

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

piątek, 12 lutego 2021

EURUSD z perspektywą spadków

W czwartek kurs EURUSD wahał się między 1,2120, a 1,2150. Podobnie jak miało to miejsce w środę do południa EURUSD próbował wspiąć się, powyżej 1,2150, ale spotkał się z reakcją podaży i zakończył sesję blisko poziomu z środowego zamknięcia. Miało to miejsce po trzech sesjach dynamicznego wzrostu w ramach korekty trendu spadkowego z zeszłego tygodnia.

Dzisiaj od rana EURUSD zniżkuje. Zważywszy dwie nieskuteczne próby przebicia poziomu 1,2150 ze środy i czwartku może sugerować to, że istnieją przesłanki do oczekiwań spadków pary dzisiaj lub na początku przyszłego tygodnia, pomimo braku wspierających ten scenariusz publikacji ważniejszych danych.

EURPLN powyżej 4,50

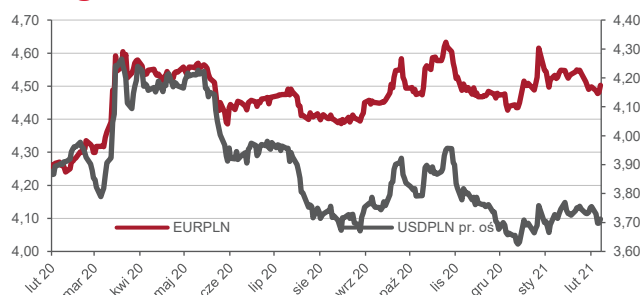
W czwartek EURPLN kontynuował impuls wzrostowy zapoczątkowany w środę, lokując się na koniec dnia na 4,5050 wobec 4,4930 na otwarciu, po drodze uderzając o 4,5070.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji złotego, wobec braku na horyzoncie wydarzeń, które mogłyby wpłynąć na złotego. Warto zauważyć także, że w okolicach 4,51 znajduje się lokalny opór, który notowania musiałyby EURPLN pokonać, aby kontynuować trend wzrostowy. Jeżeli to nie nastąpi, należy spodziewać się trendu bocznego.

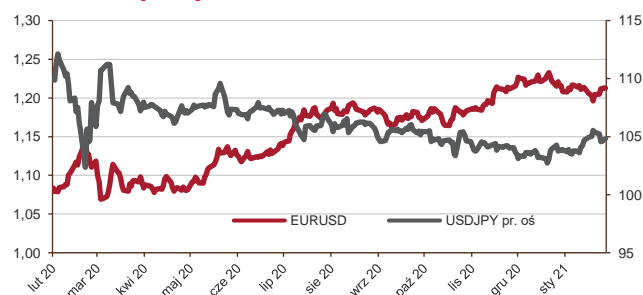
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12.02.2021	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	-3	-3	-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	%	-	0,3	-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	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
17.02.2021	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	sty	%	-0,9	-	-1
17.02.2021	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	sty	%	6,9	-	6,6
17.02.2021	12:00	PL	Aukcja outright buy NBP					

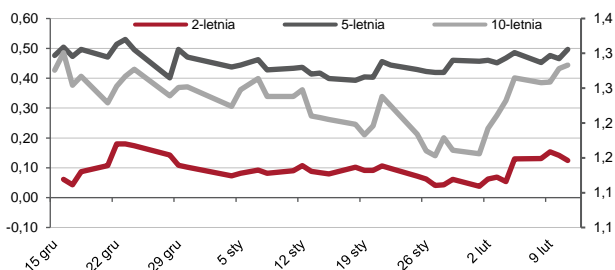
Fixing NBP



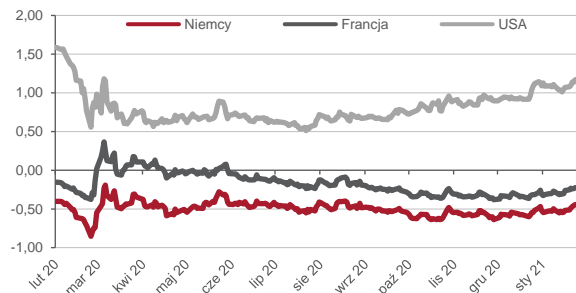
Bazowe pary walutowe



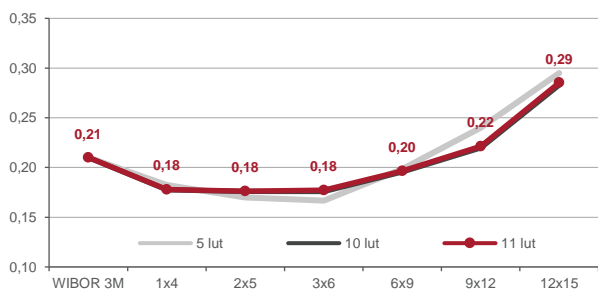
Rentowności obligacji polskich



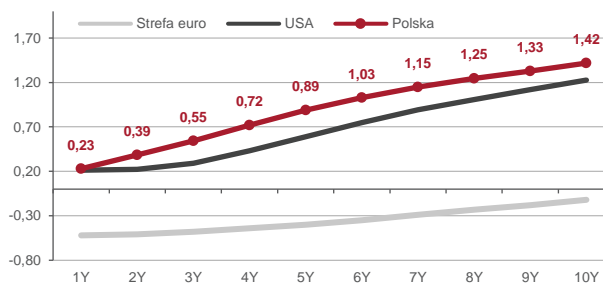
Rentowności obligacji 10-letnich



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.