



poniedziałek, 1 marca 2021

Dziś dane PMI dla krajowego sektora przemysłowego

Dziś rano zaprezentowane zostaną dane PMI dla polskiego przemysłu za luty. Prognozujemy wzrost indeksu PMI do 52,3 pkt., wobec 51,9 pkt. w styczniu. Poprawa danych będzie korespondować nie tylko dobrymi wynikami innych krajowych badań koniunktury (GUS), lecz także z globalnym ożywieniem widocznym m. in. w niemieckim przemyśle.

Silne wahania wyceny UST

W piątek amerykańskie obligacje skarbowe dynamicznie odrabiały czwartkowe straty. Krzywa UST spadła na całej długości. Jej krótki koniec obniżył się o 5 pb do 0,13%(2Y), środek o 12 pb do 1,41% (10Y), a długi koniec o 13 pb do 2,15% (30Y). Mniejszym wahaniom podlegała krzywa niemieckich obligacji skarbowych. Jej krótki koniec (2Y) spadł o 1 pb do -0,67%, środek o 3 pb. do -0,26%(10Y), a długi koniec o 6 pb do 0,20%(30Y). Poprawę wyceny UST interpretujemy jako częściowe odreagowanie wcześniejszych spadków cen, które nie miało fundamentalnych przyczyn. Umocnieniu obligacji towarzyszyło globalne osłabienie apetytu na ryzyko. Trudno go nie wiązać z ostatnią rewizją w górę rynkowych oczekiwań na podwyżki stopy Fed. Obecnie wyceniane są podwyżki o ponad 100 pb. do końca 2024 r., wobec 25 pb. pod koniec zeszłego roku.

Na początku bieżącego tygodnia spodziewamy się ograniczenia zmienności cen UST. Choć nie można wykluczyć dalszej presji na odrabianie przez UST strat, to jednak publikacje makro nie będą służyć spadkom rentowności. W pierwszej części dnia oczekujemy dalszego wzrostu inflacji w Niemczech, a w drugiej części dnia mocnych wyników ISM z amerykańskiego sektora przemysłowego. Tłem będą podawane rano drugie odczyty PMI dla przemysłu strefy euro. Inwestorzy mogą też śledzić doniesienia dotyczące pakietu Bidena, który w sobotę rano został zatwierdzony przez Izbę Reprezentantów. Teraz czekamy na głosowanie w Senacie. Liczyć się mogą także oczekiwania dotyczące piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy.

W marcu po jednym przetargu sprzedaży i zamiany

Poprawa sentymentu do obligacji na rynkach bazowych nie miała silnego przełożenia na krajowy FI. Obniżył się tylko krótki koniec krzywej SPW o 4 pb do 0,16%(2Y). Natomiast środek krzywej (5Y) oraz długi koniec (10Y) wzrosły odpowiednio o 2 i 3 pb do 0,88% oraz 1,61%. Tym samym tenor 10Y jest na najwyższym poziomie od kwietnia zeszłego roku. Rosną także oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych NBP. Kontrakt FRA 21x24 oscyluje przy 0,86%. Jednocześnie najwyższe od 2019 jest nachylenie krzywej (10Y-2Y) – 1,45 p.p. Neutralnie przyjmowane były krajowe doniesienia, takie jak drugi odczyt o PKB w IV kwartale oraz informacje dotyczące podaży długu w marcu. MF zorganizuje po jednym przetargu sprzedaży (26 marca) oraz zamiany (4 marca). Podaż na aukcji sprzedaży ma mieścić się w przedziale 3-6 mld PLN. Ponadto w piątek NBP poinformował, że w marcu zorganizowany zostanie jeden przetarg skupu obligacji.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5175	0,07%
USD	3,7247	0,82%
CHF	4,1205	1,07%
GBP	5,1946	-0,80%
JPY (100)	3,4987	0,44%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2076	-0,83%
EURJPY	128,62	-0,58%
EURGBP	0,8672	-0,20%
EURCHF	1,0970	-0,44%
USDJPY	106,60	0,35%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1728	0,23%
HUFPLN	1,2483	-0,20%
PLNRON	1,0796	0,01%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,16	-0,036
Polska DS0726	0,88	0,016
Polska DS1030	1,61	0,025
Niemcy 10L	-0,26	-0,030
Francja 10L	-0,01	-0,033
USA 10L	1,41	-0,124

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56970,3	-1,28%
FTSE 100	6483,4	-2,53%
DAX	13786,3	-0,67%
DJI	30932,4	-1,50%
TOPIX	1864,5	-3,21%
Szanghaj	3509,1	-2,12%

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

poniedziałek, 1 marca 2021

Uważamy, że na początku bieżącego tygodnia, przy mniejszej zmienności na rynkach bazowych, polskie obligacje będą odrabiać straty z końca ubiegłego tygodnia. Dzisiejszy PMI zapewne nie będzie mieć wpływu na rynek FI. Z krajowych wydarzeń liczyć się będzie śródkowe posiedzenie RPP, na którym prezentowane będą najważniejsze wyniki marcowej projekcji inflacyjnej NBP.

EURUSD lekko w dół

Awersja do ryzyka dała impuls do umocnienia dolara. W piątek wieczorem EURUSD notował lokalne minimum w okolicach 1,2060. Dziś rano para ta oscyluje blisko 1,2090. W dalszej części dnia dane ze strefy euro (inflacja w Niemczech, drugie odczyty PMI) wraz z lepszym sentymentem na giełdach mogą pomagać w poprawie wyceny wspólnej waluty. Natomiast popołudniowe

dane ISM mogą umacniać dolara. Oczekujemy, że EURUSD będzie poruszać się w przedziale 1,2050-1,2120.

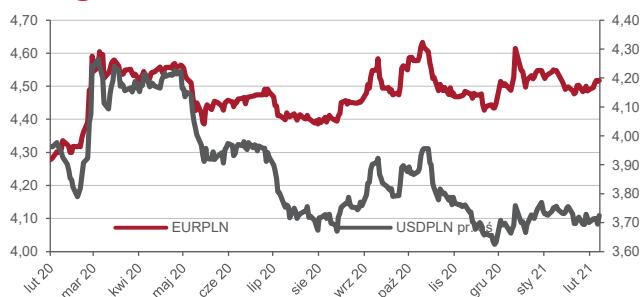
EURPLN bez większych zmian

W piątek EURPLN notował lokalny szczyt przy 4,5270, czemu sprzyjała awersja do ryzyka i obawy dotyczące trzeciej fali covidowych zakażeń. Niemniej ruch nie był trwały i na koniec dnia EURPLN zszedł w okolice 4,5160. Blisko tego poziomu pozostaje dzisiaj rano. Zakładamy, że w dalszej części dnia złoty będzie poddawany mieszanym impulsom. Z jednej strony poprawie wyceny krajowej waluty będą służyć wzrosty na giełdach i mocne dane PMI z sektora przemysłowego, z drugiej strony sytuacja epidemiczna i oczekiwania dotyczące wydźwięku komunikatu RPP mogą osłabiać złotego.

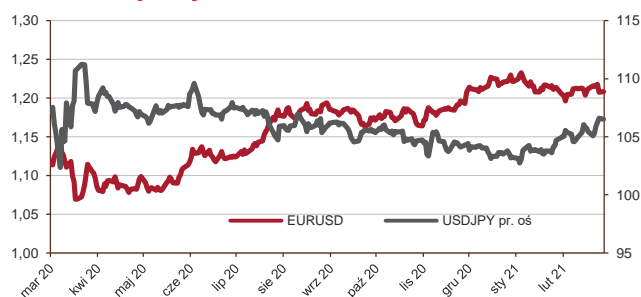
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.03.2021	09:00	PL	Indeks PMI	lut	-	52,3	52,7	51,9
01.03.2021	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	lut	-	-	57,7	57,7
01.03.2021	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	lut	-	-	58,8	58,7
02.03.2021	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	%	-	1,2	1,5
02.03.2021	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lut	%	-	1	0,9
03.03.2021	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	lut	-	-	45,9	45,9
03.03.2021	10:00	EU	Indeks PMI łączny	lut	-	-	48,1	48,1
03.03.2021	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	lut	-	-	44,7	44,7
03.03.2021	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	sty	%	-	1,2	0,8
03.03.2021	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	lut	tys.	-	168	174

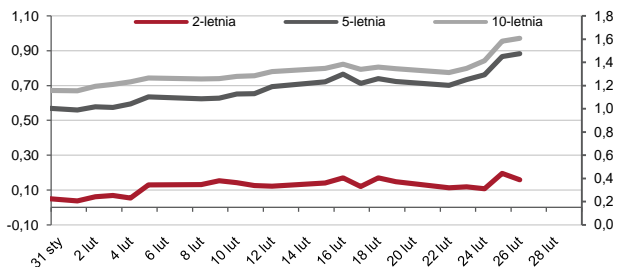
Fixing NBP



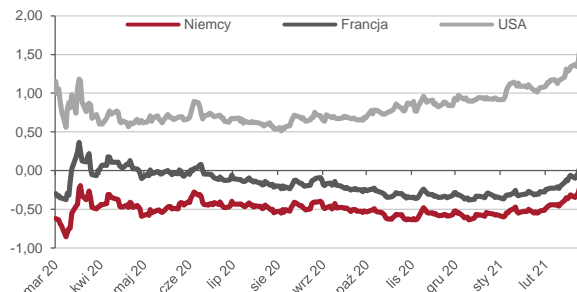
Bazowe pary walutowe



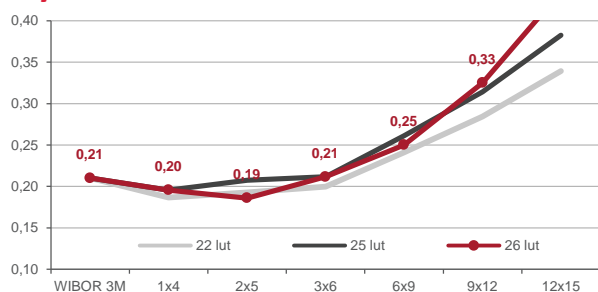
Rentowności obligacji polskich



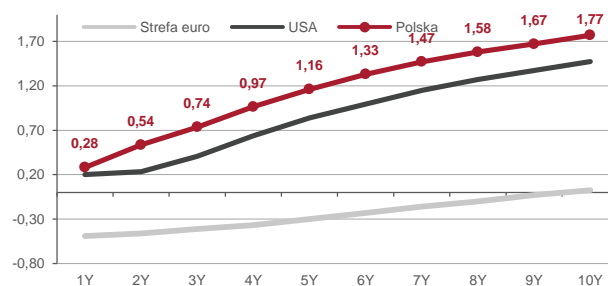
Rentowności obligacji 10-letnich



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 Piłat, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięgowski, 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. Wynikiem 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 bezwzględnego i względnego 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 Piękną 20.