



wtorek, 9 marca 2021

Krzywe na rynkach bazowych pną się w górę, napędzane przez pakiet Bidena

W poniedziałek obserwowaliśmy dalsze stromnie krzywych dochodowości rynków bazowych. Krzywa UST podniosła się na całej długości. Jej krótki koniec (2Y) wzrósł o 2 pb. do 0,16%, środek (10Y) o 4 pb. do 1,60%, a długi koniec (30Y) o 2 pb. do 2,31%. Tym samym spread 30Y-2Y jest najwyższy od listopada 2015 r. i wynosi 215 pb. Rynek dalej dostosowuje się do przegłosowanego w Senacie pakietu prezydenta Bidena oraz sporych podaży zapowiedzianych na ten tydzień (58 mld USD 3Y dziś, 38 mld 10Y w środę i 24 mld 30Y w czwartek).

Nieco mniej wzrosły rentowności na krzywej niemieckiej. Krótki koniec (2Y) wzrósł o 1 pb. do -0,68%, a środek krzywej (10Y) oraz długi koniec (30Y) o 2 pb. do odpowiednio -0,28% oraz 0,22%. Istotnie mocniej od krzywej skarbowej podniosła się natomiast krzywa swapowa. 10Y EUR IRS przesunął do góry o ponad 4 pb. (do 0,05%). Wzrostom dochodowości nie przeszkodziły rozczarowujące dane o niemieckiej produkcji przemysłowej za styczeń. Wiążemy to z opublikowanymi wcześniej danymi o nadchodzących zamówieniach, które zapowiadają odbicie.

Dziś od rana dochodowości spadają wobec mieszanego zachowania giełd, gdzie odbicia w Azji i na kontraktach *futures* hamowały wraz z wschodem słońca nad rynkami Europy. Rano paliwa giełdom, ropie naftowej i rentownościom nie dostarczyły nawet lepsze niż oczekiwane dane o niemieckim eksporcie za styczeń. Sądzymy, że taka sytuacja może utrzymać się w ciągu dnia, pomimo spodziewanego dziś lub jutro zamknięcia procesu głosowania pakietu Bidena. W horyzoncie końca tygodnia seria dobrych wiadomości z USA i Niemiec także powinna sprzyjać realizacji zysków z ostatnich wzrostów dochodowości.

Krajowa krzywa stromi się

Ruch krzywej SPW był niejednokierunkowy. Krótki koniec (2Y) oraz środek krzywej (5Y) obniżyły się o 3 oraz 1 pb. do odpowiednio 0,13% oraz 0,90%. Natomiast długi koniec (10Y) wzrósł o 2 pb. do 1,62%. W trakcie dnia była konferencja prasowa do publikacji „Raportu o inflacji”, która jednak nie przełożyła się na znaczące przesunięcie krzywej.

Sądzymy, że kolejne dni mogą przynieść nieznaczne spadki rentowności z długiego końca krzywej w ślad za spodziewaną przez nas realizacją zysków z ostatnich zwyzek dochodowości na rynkach bazowych.

Dolar umacnia się zasilany wiarą w szybsze odbicie w USA

W poniedziałek dolar kontynuował umocnienie. EURUSD spadł wyraźnie poniżej 1,19 i pod koniec dnia sięgnął 1,1850. Naszym zdaniem skala spadków jest na tyle duża, że możliwa jest korekta w ramach realizacji zysków. Uważamy, że w dłuższym terminie dolarowi będzie sprzyjało szybsze, w porównaniu do strefy euro, tempo powrotu do normalnej aktywności gospodarczej.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5903	0,24%
USD	3,8665	0,71%
CHF	4,1416	0,25%
GBP	5,3478	0,80%
JPY (100)	3,5614	0,60%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1845	-0,61%
EURJPY	129,06	-0,04%
EURGBP	0,8571	-0,49%
EURCHF	1,1096	0,05%
USDJPY	108,89	0,49%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1741	-0,03%
HUFPLN	1,2499	0,03%
PLNRON	1,0640	-0,13%

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0123	0,13	-0,034
Polska DS0726	0,90	-0,011
Polska DS1030	1,62	0,018
Niemcy 10L	-0,28	0,024
Francja 10L	-0,03	0,015
USA 10L	1,60	0,026

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	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58332,3	1,19%
FTSE 100	6719,1	1,34%
DAX	14380,9	3,31%
DJI	31802,4	0,97%
TOPIX	1893,6	-0,14%
Szanghaj	3421,4	-2,30%



wtorek, 9 marca 2021

Dziś od rana widać niewielkie umocnienie euro, czemu sprzyja publikacja mocniejszych niż oczekiwano danych o niemieckim eksporcie za styczeń. Do kontynuacji ruchu w górę EURUSD zachęcać może chęć realizacji zysków po umocnieniu dolara z ostatnich dni.

EURPLN uderzył w opór na 4,60

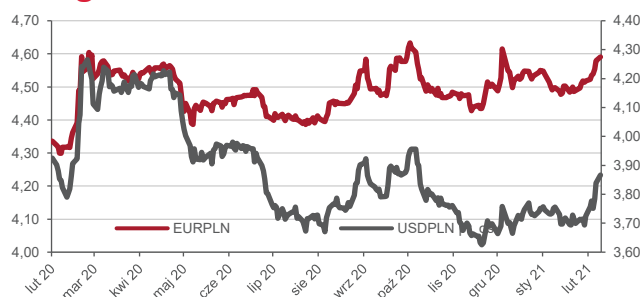
Wczoraj EURPLN ponownie próbował atakować 4,60. Kurs odbił się jednak od tego poziomu i zamknął dzień na 4,5970. To jest już jedenasty dzień impulsu wzrostowego. 4,60 wydaje się na tyle silnym oporem, że może to być dobry punkt wyjściowy do korekty. Zwłaszcza, że rynek najpewniej zdyskontował już w pełni sugestie Rady o konieczności osłabienia złotego w celu pomocy ożywieniu gospodarczemu. Warto zauważyć, że osłabianiu złotego z ostatnich dni towarzyszyły podobne ruchy dla walut regionu.

Dziś od rana obserwujemy lekkie umocnienie złotego wraz z rosnącym EURUSD. Sądzymy, że presja na lekkie umocnienie złotego może utrzymać się w dalszej części tygodnia wraz z spodziewanym przez nas korekcyjnym wzrostem EURUSD.

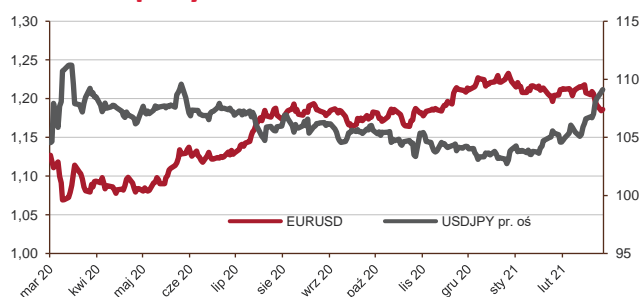
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
09.03.2021	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. IV	%	-	-5	-5
10.03.2021	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	lut	%	-	0,2	0
10.03.2021	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	lut	%	-	0,4	0,3
11.03.2021	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	mar	%	-	0	0
11.03.2021	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	725	745
12.03.2021	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	sty	%	-	-2,4	-0,8
12.03.2021	14:30	US	PPI m/m	lut	%	-	0,5	1,3
15.03.2021	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	lut	%	0	-	2,7
15.03.2021	13:30	US	Indeks FED Empire State	mar	-	-	12,95	12,1
16.03.2021	11:00	DE	Indeks ZEW	mar	-	-	-	71,2

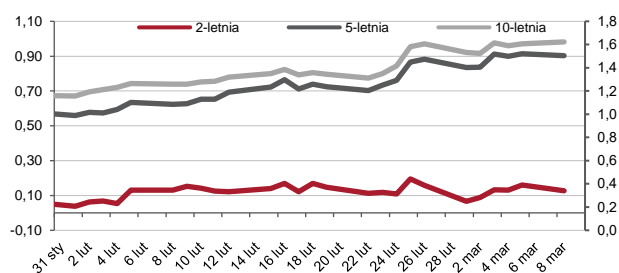
Fixing NBP



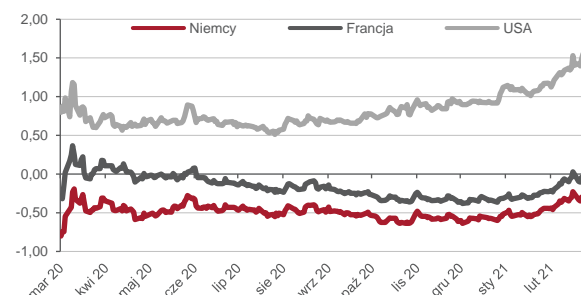
Bazowe pary walutowe



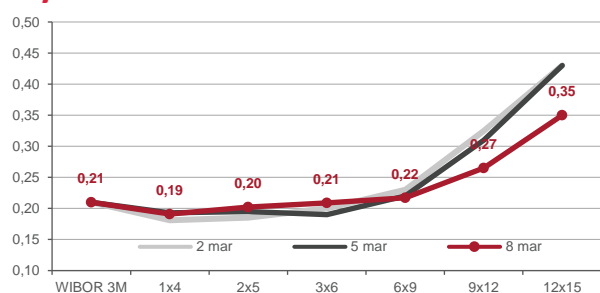
Rentowności obligacji polskich



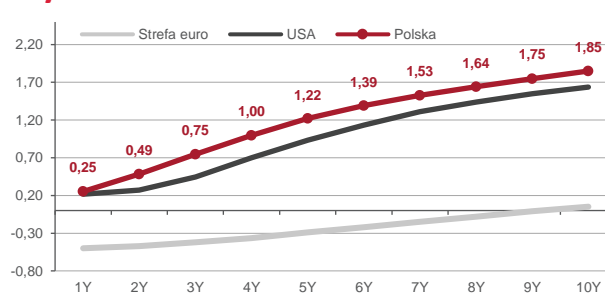
Rentowności obligacji 10-letnich



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 Pięka, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Piękowski, 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

Institucje 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 Piąt – 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 nietożsamyh 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 kształtują 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.