



wtorek, 30 marca 2021

Kontynuacja wzrostów dochodowości

W poniedziałek krzywa UST podniosła się na całej długości, pomimo mieszanych nastrojów na giełdach. Krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian na 0,14%, a środek krzywej (10Y) oraz jej długi koniec (30Y) wzrosły o 4 pb. do odpowiednio 1,70% oraz 2,41%. Tym samym rentowność 10-letnich obligacji zbliża się do lokalnych maksimów na 1,72%. Trochę większy dystans do pokonania ma 30Y, której brakuje do szczytu 10 pb. Wzrosty były wspierane przez informację o odblokowaniu kanału sueskiego, co powinno przełożyć się na usprawnienie procesu dostawy dóbr.

Podniosła się także krzywa niemiecka. Krótki koniec (2Y) o 1 pb. do -0,71%, środek krzywej (10Y) o 3 pb. do -0,32%, a długi koniec (30Y) o 4 pb. do 0,25%. Zauważalnie bardziej podniosła się krzywa EUR IRS (30Y +7 pb.). Sądzymy, że efekt szczepień za jakiś czas powinien zmaterializować się i tym samym wspierać dalsze spadki cen obligacji.

Dzisiaj od rana obserwujemy kontynuację wzrostów dochodowości napędzanych wzrostami na giełdach oraz informacjami o publikacji wyższych niż oczekiwano cen importu z Niemiec. Sądzymy, że presja na wzrosty dochodowości utrzyma się co najmniej do wczesnego popołudnia, gdy zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji z Niemiec, które wobec wysokich cen ropy naftowej mają szansę być powyżej oczekiwań. Spodziewane przez nas pozytywne zakończenie publikowanymi dzisiaj danymi ESI nie powinno wpłynąć na rynek.

SPW zyskują w segmencie 2-5Y

W poniedziałek koniec (2Y) oraz środek krzywej (5Y) spadły o 2 pb. do 0,09% oraz 0,84%. Z kolei długi koniec (10Y) wzrósł o 3 pb. do 1,50%. Tym samym spread 10Y-2Y ponownie wzrósł do najwyższych od 2019 r. 140 pb. Przeciwny do rynków globalnych kierunek ruchu dochodowości w kraju to pochodna zwiększenia płynności rynku, po tym jak w piątek NBP zmniejszyły skalę emisji bonów o ponad 30 mld zł.

Dzisiaj spodziewamy się utrzymania niskiego trendu na krajowym rynku długu, który naszym zdaniem nie zdyskontował jeszcze w pełni zmian w potrzebach płynnościowych krajowych banków.

Dolar trzyma się mocno

W nowym tygodniu EURUSD kontynuował marsz w dół. Siła popytu na dolara nie była w stanie obniżyć kursu EURUSD poniżej dołków z poprzedniego tygodnia na 1,1760. Tworzą one obecnie silne wsparcie, które musi zostać przebite, aby scenariusz spadkowy EURUSD był wciąż aktualny. Z tym jednak nie powinno być problemów. Ogółem dobrych w ostatnim czasie danych z USA faworyzuje dolara w stosunku do europejskiej waluty.

Dzisiaj spodziewamy się nieznacznych wzrostów EURUSD, wobec obliczu możliwego pozytywnego zaskoczenia wstępnych danymi inflacyjnymi z poszczególnych krajów Eurostrefy. Dane ESI, gdzie także możliwe są wyższe od oczekiwań odczyty nie powinny mieć wpływu na rynek.

Fixing NBP		
EUR	4,6560	0,45%
USD	3,9570	0,67%
CHF	4,2164	0,84%
GBP	5,4645	0,80%
JPY (100)	3,6092	0,52%
Waluty Bazowe	Zmiana	
EURUSD	1,1764	-0,29%
EURJPY	129,22	-0,10%
EURGBP	0,8545	-0,09%
EURCHF	1,1054	-0,20%
USDJPY	109,80	0,13%
Waluty Regionu	Zmiana	
EURCZK	26,10	0,12%
EURHUF	362,90	0,12%
EURRON	4,91	0,53%
Rynki długu	Zmiana	
Polska PS0123	0,09	-0,02
Polska DS0726	0,84	-0,02
Polska DS1030	1,50	0,03
Niemcy 10L	-0,32	0,03
Francja 10L	-0,07	0,04
USA 10L	1,72	0,04
Stopy banków centralnych	stopa bieżąca	zmiana
Polska	0,1	29-maj-20
Strefa Euro	0	16-mar-16
USA	0 - 0,25	16-mar-20
WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,10	0,00
1M	0,18	-0,05
3M	0,21	0,00
6M	0,25	0,00
Rynki kapitałowe	Zmiana	
WIG	58 612,93	0,29%
FTSE 100	6 736,17	0,00%
DAX	14 922,04	0,70%
DJI	3 971,09	0,00%
TOPIX	1 977,86	-0,78%
Szanghaj	3 456,68	0,62%

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

wtorek, 30 marca 2021

Złoty wciąż pod Covidową presją

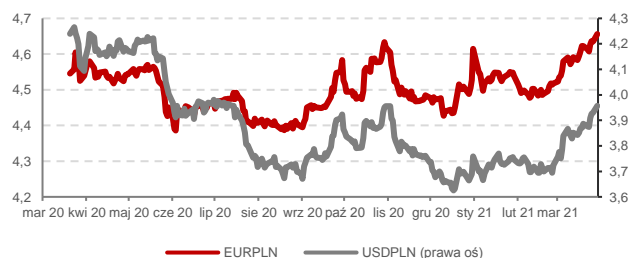
Wczoraj EURPLN przekroczył 4,66. To poziom ostatni raz obserwowany był w 2009 r. Naszym zdaniem słabość złotego jest podyktowana informacjami o wzroście infekcji COVID i obawą o dalsze ograniczenia działalności gospodarczej w odpowiedzi na ten trend. Sądzymy, że negatywny wpływ tych informacji na złotego ustanie wraz ze stabilizacją liczby infekcji i publikacją kolejnych danych z krajowej gospodarki, które naszym zdaniem mają potencjał do pozytywnych zaskoczeń.

Dzisiaj możliwe jest dalsze słabnięcie złotego wobec utrzymujących się obaw o zwiększenie restrykcji.

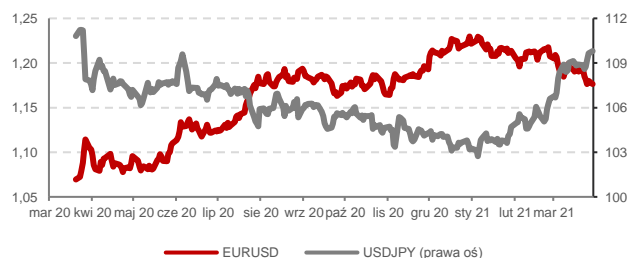
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
30 mar 21	11:00	EU	Wskaźnik zaufania w przemyśle	mar 2021	pkt	-	0	-3,3
30 mar 21	11:00	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	mar 2021	pkt	-	-10,8	-10,8
30 mar 21	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	mar 2021	Indeks	-	96	93,4
30 mar 21	11:00	EU	Wskaźnik zaufania w usługach	mar 2021	pkt	-	-14,4	-17,1
30 mar 21	11:00	EU	Klimat biznesowy, UE	mar 2021	pkt	-		-0,14
30 mar 21	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sty 2021	%	-	11	10,1
30 mar 21	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	mar 2021	Indeks	-	96,9	91,3
31 mar 21	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	mar 2021	%	-	1,3	0,9
31 mar 21	14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	mar 2021	tys. osób	-	550	117
31 mar 21	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	mar 2021	Indeks	-	60,7	59,5

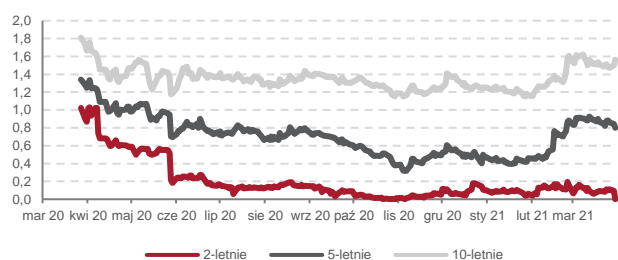
Fixing NBP



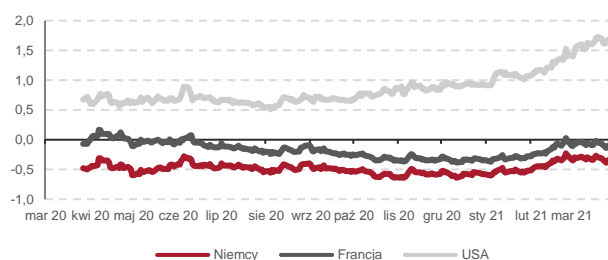
Bazowe pary walutowe



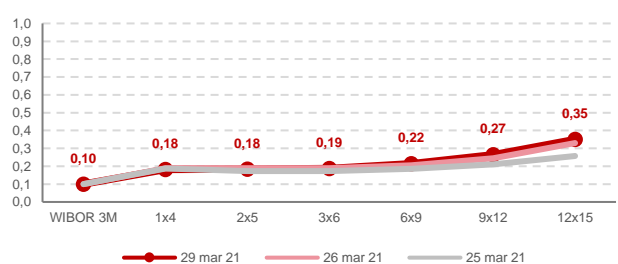
Rentowności obligacji polskich



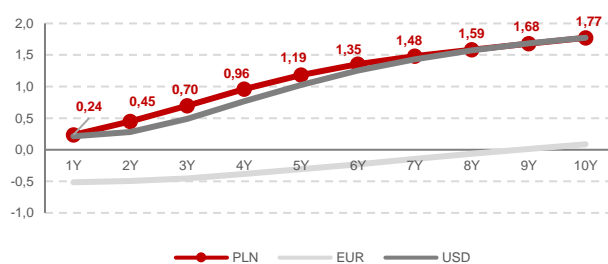
Rentowności obligacji 10-letnich



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 Piłkuła, 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

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 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 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.