



środa, 31 marca 2021

Dziś wstępne dane o inflacji w kraju za marzec

Według naszych szacunków publikowane dziś wstępne dane o inflacji za marzec powinny pokazać odczyt na poziomie 3,0 % r/r, co naszym zdaniem implikuje inflację bazową na poziomie 3,6% r/r. Silny skok rocznego wskaźnika inflacji w relacji do odczytów lutowych to w dużej mierze pochodna wyższych cen paliw oraz żywności.

Zawężenie spreadu między krzywą UST a niemiecką

We wtorek do godzin południowych rentowności rosły po obu stronach oceanu. Przesunięcia w górę krzywej były napędzane przez oczekiwania na wstępne dane inflacyjne z Europy oraz publikację nowego (bardziej optymistycznego) raportu IMF. W tle wzrostów było silne pozytywne zaskoczenia danymi koniunktury ESI z Eurostrefy. Po południu krzywa UST skorygowała wcześniejsze zwyżki. Ostatecznie w skali całego dnia krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian na 0,15%, środek krzywej (10Y) spadł o 1 pb. do 1,71%, a długi koniec (30Y) o 6 pb. do 2,37%, po tym jak przed południem uderzył o 2,46%. Popołudniowym redukcjom dochodowości, w ramach realizacji zysków, nie przeszkodziły zaskakująco wysokie odczyty nastrojów konsumentów w USA. Conference Board wyniósł w marcu 109,7 pkt., wobec oczekiwań na poziomie 96,9 i poprzedniego zrewidowanego odczytu 90,4. W tle tych ruchów były komentarze na temat rodzących się wątpliwości, co do trwałości, widzianych w ostatnich miesiącach, procesów reflacyjnych.

W myśl podobnego scenariusza zachowywał się krzywa niemiecka. Jednak w jej przypadku wynikowa łączna zmiana była na plus. Krzywa bundowa podniosła się na całej długości, krótki koniec (2Y) o 2 pb. do -0,69%, środek krzywej (10Y) o 4 pb. do -0,28%, a długi koniec (30Y) o 3 pb. do 0,28%.

Dziś od rana obserwujemy spadki na giełdach w Azji oraz zniżki cen surowców, pomimo lepszych niż lutowe i lepszych niż prognozowane danych PMI z Chin. Sądymy, że sytuacja ta może sprzyjać redukcjom dochodowości przed południem. Po południu publikowane będą dane ADP z rynku pracy w USA. Spodziewany wyższy niż lutowy odczyt powinien być dobrą okazją do zatrzymania zniżek dochodowości.

Solidne wzrosty długiego końca krzywej SPW

We wtorek krzywa SPW w segmencie 2-5Y nie reagowała na zmianę na rynkach bazowych pozostając na 0,09% (2Y) i 0,84% (5Y). Natomiast reszta krzywej poszła do góry, co odzwierciedliło się we wzroście rentowności papierów 10Y o 10pb. do 1,60% (najwyżej od kilku tygodni).

Dziś oczekujemy korekty wczorajszych zwyżek w segmencie 7-10Y w ślad za widoczną poprawą wycen długu na bazowych rynkach. Publikowane wstępne dane o inflacji w kraju za marzec nie powinny mieć większego wpływu na rynek długu.

Fixing NBP		
EUR	4,6519	-0,09%
USD	3,9604	0,09%
CHF	4,2040	-0,29%
GBP	5,4549	-0,18%
JPY (100)	3,5919	-0,48%
Waluty Bazowe	Zmiana	
EURUSD	1,1716	-0,41%
EURJPY	129,30	0,06%
EURGBP	0,8527	-0,21%
EURCHF	1,1039	-0,14%
USDJPY	110,37	0,52%
Waluty Regionu	Zmiana	
EURCZK	26,16	0,22%
EURHUF	363,44	0,15%
EURRON	4,92	0,18%
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	0,00
3M	0,21	0,00
6M	0,25	0,00
Rynki kapitałowe	Zmiana	
WIG	58 249,46	-0,33%
FTSE 100	6 772,12	0,53%
DAX	15 008,61	1,29%
DJI	3 958,55	-0,32%
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



środa, 31 marca 2021

Dolar coraz mocniejszy

We wtorek EURUSD przebił wsparcie na 1,1760. Spadek wyniósł 50 pipsów, a kurs zamknął się na 1,1715. Tym samym dolar kontynuuje trend aprecjacyjny wobec dywergencji cykli gospodarczych po dwóch stronach Atlantyku.

Dzisiaj od rana widzimy powolne wspinanie się EURUSD, w ramach realizacji zysków. Sądzymy, że popołudniowa publikacja danych ADP z USA może być wyzwaczem dla realizacji zysków.

Złoty łąpie oddech

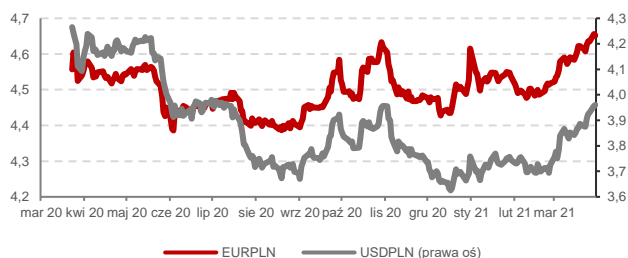
Wtorek to pierwszy od ponad tygodnia dzień aprecjacji złotego. EURPLN zszedł z 4,6720 wieczorem do 4,6520. Co ciekawe, ten impuls wzrostowy na krajowej walucie był odosobniony wśród walut regionu. Do historycznych minimów osunął się w tym czasie rumuński lej (EURRON 4,92).

Dzisiaj spodziewamy się powrotu do osłabienia złotego w ślad za zniżkującymi giełdami.

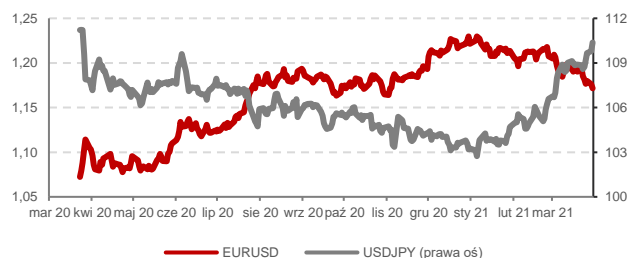
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
31 mar 21	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	lut 2021	%	-	-2,9	-2,8
1 kwi 21	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna m/m	lut 2021	%	-	2	-4,5
1 kwi 21	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	lut 2021	%	-	-6,3	-8,7
1 kwi 21	09:00	PL	Indeks PMI	mar 2021	pkt	15		53,4
1 kwi 21	09:00	PL	Indeks PMI	mar 2021	pkt	15		53,4
1 kwi 21	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	mar 2021	pkt	-	62,4	62,4
1 kwi 21	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys. osób	-	680	684

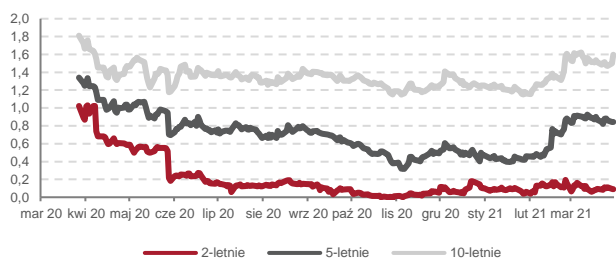
Fixing NBP



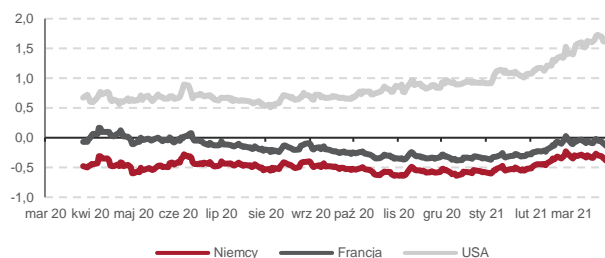
Bazowe pary walutowe



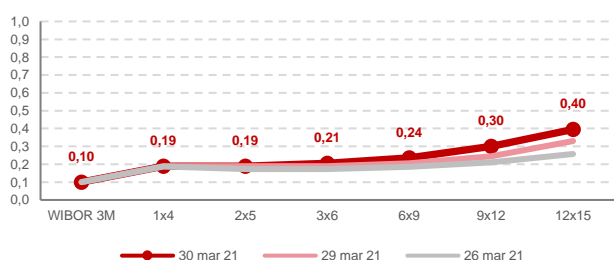
Rentowności obligacji polskich



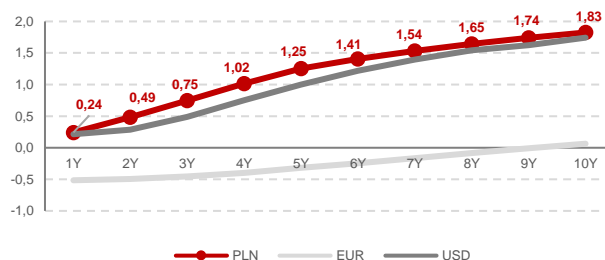
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



Krzywa IRS



Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrarńska, 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.