



czwartek, 27 maja 2021

Stopa bezrobocia spadła do 6,2%

Tak jak podawało to we wstępnych szacunkach Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii stopa bezrobocia obniżyła się w kwietniu z 6,4% do 6,3%. Obniżka ta oznacza spadek liczby bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy z 1 078,4 tys. osób w kwietniu do 1 053,8 tys. w maju.

Dochodowości w Europie spadają, w tle informacje z EBC

W środę w pierwszej części dnia redukcje dochodowości UST były kontynuowane, by zostać z małym nadwyżką zneutralizowane późnym popołudniem. Popołudniowe zwyki hamowała solidna aukcja papierów 5Y z relacją popyt/podaż 2,49 (średnia z 6 poprzednich aukcji 2,34). W efekcie mieliśmy do czynienia ze wzrostem krzywej dochodowości o 1 pb. ponad poziom z wtorkowego zamknięcia w segmencie 10-30Y do odpowiednio 1,57% (10Y) i 2,26% (30Y) oraz stabilizację w segmencie 2Y na poziomie 0,15%. W przypadku krzywej bundowej dominowały spadki rentowności, które wyniosły 1pb. do -0,67% (2Y), 3pb. do -0,20% (10Y) i 5pb. do 0,35% (30Y). W tle było stopniowe wycofywanie się w komentarzach ze spekulacji na temat możliwości pojawienia się na najbliższej konferencji EBC zapowiedzi ograniczenia skali PEPP w III kw.

Dzisiejsze poranne otwarcie giełd było niezbyt imponujące. Opublikowane rano dane o nastrojach konsumentów w Niemczech były poniżej oczekiwań. W ciągu dnia czeka nas publikacja danych: o zamówieniach na dobra trwałe w USA, z rynku pracy (tygodniowych), o sprzedaży domów oraz doszacowania informacji o wzroście PKB w I kw. w USA. Sądźmy, że informacje z rynku pracy mogą tym razem pokazać lekką poprawę, co może stać się wyzwaniem dla przeceny długu. Trend ten może być kontynuowany w piątek, kiedy to zobaczymy dane inflacyjne PCE z USA. Ryzykiem dla tego scenariusza będą wypowiedzi niemieckich przedstawicieli ECB (Jensa Weidmanna i Isabel Schnabel) – tu możliwe jest dalsze łagodzenie oczekiwań na szybkie ograniczenie skupu aktywów.

SPW tracą, po zaskoczeniu brakiem popytu na aukcji skupu

W środę krzywa SPW podniosła się na całej długości średnio o 7 pb. na każdym tenorze. Krzywa przesunęła się do 0,24% (2Y), 1,25% (5Y) i 1,86% (10Y). Miało to miejsce w kontrze do zachowania obligacji europejskich, które zniżkowały wczoraj o średnio 5 pb. w segmencie 10Y. Dla odmiany krzywa IRS obniżyła się średnio o 3 pb. na całej długości. Przecena obligacji to konsekwencja wczorajszej aukcji NBP, na której bank centralny nie skupił żadnych SPW (inwestorzy chcieli sprzedać 4,3 mld zł), w miejsce tego koncentrując się na papierach agencyjnych. Taki wynik aukcji budzi zastanowienie, zważywszy ostatnie wypowiedzi prezesa Glapińskiego. Wskazywał on, że (domyślnie w celu obniżenia rentowności) NBP zwiększy aktywność na rynku obligacji oraz przypominał, że za skup odpowiada zarząd NBP, a nie RPP. W tle była informacja o tym, że członek RPP Rafał Sura został umieszczony przez KRS na liście kandydatów do NSA. Konsekwencją przedterminowego ukończenia kadencji przez Rafała Surę jest wybór w jego miejsce członka RPP przez zdominowany przez opozycję Senat. To zaś mogłoby oznaczać wzmocnienie jastrzębiego skrzydła Rady.

Dziś spodziewamy się korekcyjnej zniżki dochodowości krajowych SPW w ślad za zachowaniem rynków bazowych. Jej skala nie powinna być zbyt duża zważywszy oczekiwane przez nas na rynkach bazowych odbicie dochodowości w górę po południu po publikacji danych z USA.

EURUSD pikuje, mimo mocnych giełd

W środę EURUSD zneutralizował w całości wzrosty z poprzednich dwóch dni, przechodząc w ciągu dnia z 1,2250 do 1,2180. Źródeł przeceny można upatrywać we wzięciu pod uwagę przez inwestorów wtorkowych wypowiedzi przedstawicieli EBC, którzy na wiele sposobów odzegnawali się od możliwości zmniejszenia skali skupu aktywów w III kw. w najbliższym czasie (czytaj na czerwcowej konferencji EBC).

Dziś od rana kurs EURUSD pozostaje stabilny, pomimo publikacji słabszych niż szacowano danych o nastrojach konsumentów Niemczech. Sytuacja tak powinna utrzymać się do popołudnia. Naszym

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

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4914	0,24%
USD	3,6691	0,39%
CHF	4,0993	0,22%
GBP	5,1945	0,18%
JPY (100)	3,3704	0,27%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2192	-0,49%
EURJPY	133,09	-0,12%
EURGBP	0,8635	-0,24%
EURCHF	1,0952	-0,17%
USDJPY	109,16	0,35%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1769	0,28%
HUFPLN	1,2853	0,09%
PLNRON	1,0938	-0,44%

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0423	0,24	0,070
Polska DS0726	1,25	0,058
Polska DS1030	1,86	0,068
Niemcy 10L	-0,20	-0,039
Francja 10L	0,16	-0,044
USA 10L	1,58	0,020

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	0,18	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	64427,8	0,58%
FTSE 100	7026,9	-0,04%
DAX	15450,7	-0,09%
DJI	34323,1	0,03%
TOPIX	1920,7	0,06%
Szanghaj	3593,4	0,34%

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

czwartek, 27 maja 2021

zdaniem popołudniowe publikacje danych z USA wraz zapowiedzianych wystąpieniami przedstawicieli EBC mogą wesprzeć dolara.

EURPLN trwale powyżej 4,48

W środę EURPLN odbił wyraźnie od 4,48 zamykając dzień na 4,4940. Z wyjątkiem leja przecena dotknęła także pozostałe waluty regionu.

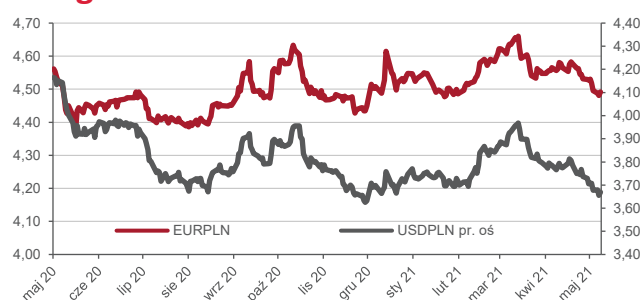
Oslabienie złotego było pochodną gwałtownego spadku EURUSD, neutralizującej jego wzrosty z początku tygodnia.

Dziś rano złoty pozostaje stabilny w relacji do euro. Po południu spodziewamy się dalszego wzrostu EURPLN w ślad za oczekiwanymi przez nas spadkami EURUSD i w obliczu widocznego spadku apetytu na ryzyko.

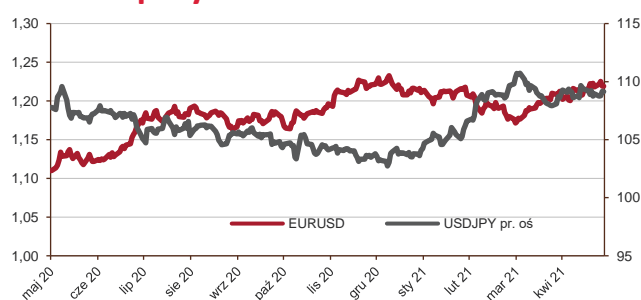
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
27.05.2021	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	kwi	%	-	0,7	0,8
27.05.2021	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	kwi	%	-	0,8	1,9
27.05.2021	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	maj	-	-	-	40
28.05.2021	10:00	PL	Inflacja CPI, r/r, wstępny szacunek	lip	%	4,3	-	-
28.05.2021	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	maj	-	-	112,1	110,3
28.05.2021	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	kwi	%	-	-	3,6
28.05.2021	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	kwi	%	-	0,5	4,2
28.05.2021	14:30	US	Dochody osobiste	kwi	%	-	-14,1	21,1
28.05.2021	14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	kwi	%	-	0,6	0,4
28.05.2021	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	maj	-	-	68	72,1

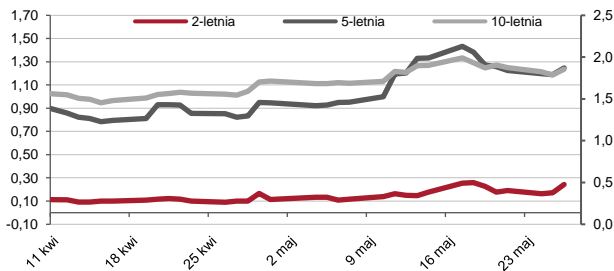
Fixing NBP



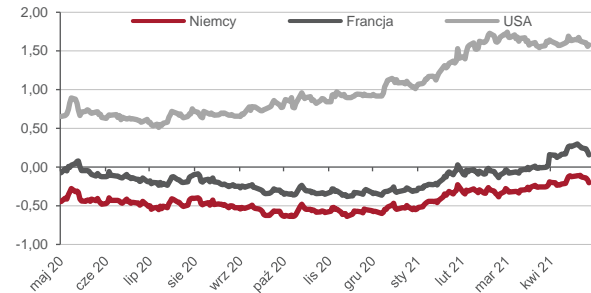
Bazowe pary walutowe



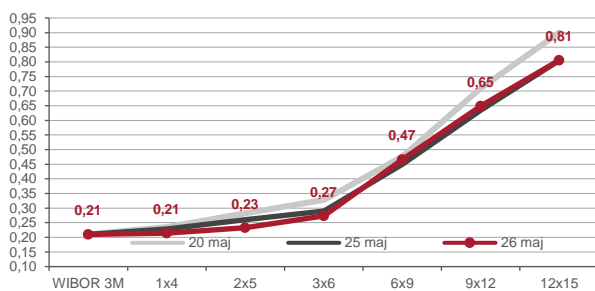
Rentowności obligacji polskich



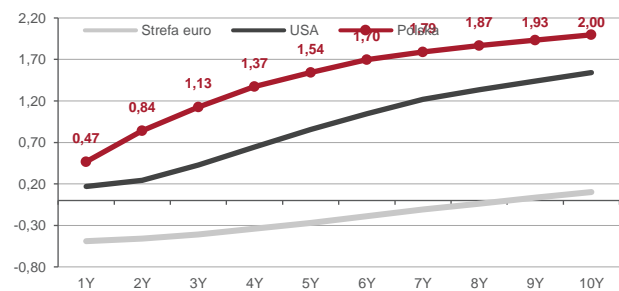
Rentowności obligacji 10-letnich



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. 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 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.