



piątek, 4 czerwca 2021

PMI i ISM w usługach rosną

Opublikowane wczoraj indeksy PMI dla usług krajów Eurostrefy wskazują na dalsze przyspieszenie tego sektora w maju. Dla strefy euro indeks wyniósł 55,2 pkt wobec wstępnego odczytu na poziomie 55,1 pkt i 50,5 pkt w kwietniu. To najwyższa wartość od trzech lat, co obrazuje tempo obecnego ożywienia. Markit w raporcie zwraca uwagę, że wzrost nowych zamówień sprzyjał wzrostowi zatrudnienia, czwarty miesiąc z rzędu. Ogółem publikacja potwierdza, że znoszenie restrykcji i szczeniemia pozwolą zostawić problemy bezpośrednio związane z lockdownami za sobą. Potwierdza to fakt, że indeks sentymentu wśród badanych jest najwyższy od 17 lat.

Na jeszcze wyższym poziomie (64 pkt) ukształtował się indeks ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych, nieco powyżej rynkowego konsensusu. Siłę reportu wskazuje obserwacja, że przyspieszyły niemal wszystkie składowe wskaźniki. Najbardziej jednak zwraca uwagę, że subindeks cen dalej wzrósł do ponad 80 pkt, najwyższego poziomu od 2005 r., co obrazuje jak wysoka jest presja cenowa w amerykańskiej gospodarce.

ADP i ISM osłabiają dług

W czwartek obserwowaliśmy wzrosty dochodowości po obu stronach oceanu, przy czym ich źródłem były dane z Atlantyku. Po tym jak śródowy brak publikacji spychał dochodowości w dół, zaprezentowane w czwartek dane z rynku pracy ADP (i tygodniowe o zasiłkach) oraz indeksy ISM – poza przemysłem zaskakiwały w większości w górę. W konsekwencji krzywa UST w czwartek na zamknięciu znalazła się powyżej poziomu z poniedziałkowego zamknięcia (wtorek był w USA dniem wolnym), co oznaczało +2 pb. i 0,16% (2Y), +1 pb. i 1,63% (10Y) oraz +1 pb. i 2,30% (30Y). Krzywa niemiecka przez dwa dni robocze nie zmieniła swojego położenia, kończąc dzień na -0,67% (2Y), -0,18% (10Y) i +0,38% (30Y). Jednak podobnie jak amerykańska zanotowała niewielkie przesunięcie w dół w środę, ignorując jednocześnie w większości zgodne z oczekiwaniami czwartkowe dane PMI-usługi z Eurostrefy. Na rynek długu nie zdołały wpłynąć wypowiedzi członków Fed: ani te, które dystansowały się od ograniczenia skali luzowania ilościowego, ani te które wskazywały na niewielkie pole działania polityki monetarnej w obszarze poprawy sytuacji na rynku pracy.

Dziś rano giełdy i kontrakty *futures* na nie otworzyły się na poziomach zbliżonych do wczorajszego zamknięcia, podobnie rzecz miała się z surowcami. Po publikacji dobrych danych ADP dziś inwestorzy spodziewają się mocnego odczytu o zatrudnieniu w sektorach poza rolnictwem w USA. Taka sytuacja sprzyjać powinna spłaszczeniu krzywej (wzrostom w krótkim końcu i zniżkom w długim). Naszym zdaniem wynik dzisiejszej, prawdopodobnie mocnej, publikacji NFP jest już wliczony w ceny zaś gracze rynkowi będą próbowali przygotować się do konferencji EBC w przyszłym tygodniu. Tu można spodziewać się sugestii utrzymania tempa zakupów PEPP w III kw. i ograniczenia go w IV kw., co może negatywnie wpływać na rynek długu od początku przyszłego tygodnia.

Krzywa SPW wypląszczy się

W śród dochodowości SPW kontynuowały wzrosty w segmencie 2Y, przesuwając się +5 pb. do 0,38%. Dochodowości 5Y pozostały stabilne na poziomie 1,29% po niewielkich śród-dziennych spadkach, zaś 10Y przemieściły się -3pb. do 1,85%. Tym razem decydowały o tym niemal wyłącznie krajowe czynniki płynnościowe. Krzywa IRS maszerowała w dół w ślad za zachowaniem rynków bazowych.

Dziś brak jest publikacji danych z Polski, zaś na dyskontowanie komunikatu z przyszłotygodniowego spotkania RPP jest nieco za wcześnie. Implikuje to, że krajowi inwestorzy będą patrzeć na rynki bazowe i obstawiać raczej niżki niż wyżki dochodowości.

EURUSD spada w reakcji na dane z USA

EURUSD, który pozostawał względnie stabilny w środę, w czwartek obniżył się, zamykając dzień na 1,2130 (vs 1,2210 we wtorek wieczorem). Źródłem umocnienia dolara były lepsze niż oczekiwane dane PMI z sektora usługowego oraz dane ADP z rynku pracy i ich tygodniowa awangarda.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4654	-0,21%
USD	3,6659	0,19%
CHF	4,0707	0,00%
GBP	5,1821	-0,19%
JPY (100)	3,3367	-0,07%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2211	-0,02%
EURJPY	133,79	0,03%
EURGBP	0,8618	-0,16%
EURCHF	1,0965	0,01%
USDJPY	109,56	0,08%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1751	-0,23%
HUFPLN	1,2905	0,24%
PLNRON	1,1039	0,08%

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0423	0,33	0,022
Polska DS0726	1,29	0,006
Polska DS1030	1,88	0,012
Niemcy 10L	-0,20	-0,021
Francja 10L	0,16	-0,025
USA 10L	1,59	-0,017

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	0,09	-0,01
1M	0,18	-
3M	0,21	-
6M	0,25	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	66278,9	-0,01%
FTSE 100	7108,0	0,39%
DAX	15602,7	0,23%
DJI	34600,4	0,07%
TOPIX	1942,3	0,84%
Szanghaj	3597,1	-0,76%

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



piątek, 4 czerwca 2021

Dziś od rana EURUSD kontynuuje marsz na południe wobec oczekiwań na dobre dane NFP z amerykańskiego rynku pracy. Naszym zdaniem umocnienie dolara będzie następować co najmniej do publikacji danych z rynku pracy (spodziewamy się mocnych odczytów). Po publikacji może dojść do realizacji zysków w ramach logiku „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”

Złoty wciąż na 4,46

EURPLN zamknął się w czwartek na poziomie z wtorku, tj. 4,4600. Po drodze nasza waluta najpierw osłabiła się w ramach realizacji zysków w

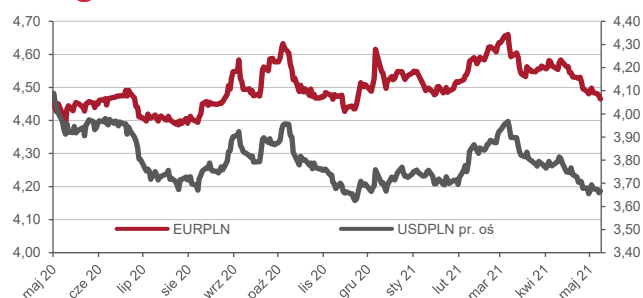
porannym handlu w środę. W środę po południu złoty odrabiał już straty, zaś w czwartek powrócił na pozycje wyjściowe. Zmiany te miały u źródła kwestie płynnościowe, zaś silne umocnienie dolara do euro nie było w stanie wpłynąć na złotego.

Dziś od rana EURPLN wspina się w ślad za umacniającym się dolarem. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się do publikacji danych NFP. Po publikacji możliwe jest odreagowanie i niżki EURPLN, o ile spodziewany przez nas scenariusz realizacji zysków na EURUSD zrealizuje się.

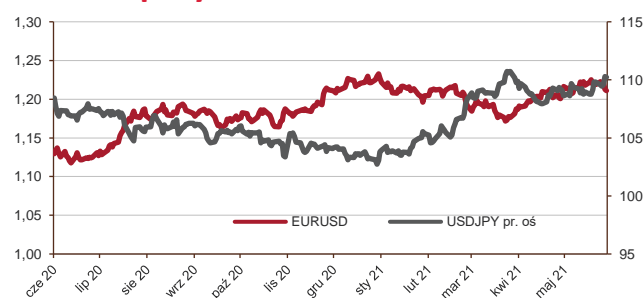
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
04.06.2021	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi	%	-	25,5	12
04.06.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	maj	tys.	-	24	-18
04.06.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	maj	tys.	-	650	266
04.06.2021	14:30	US	Bezrobocie	maj	%	-	5,9	6,1
04.06.2021	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	kwi	%	-	-0,2	1,1
07.06.2021	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	kwi	%	-	1,8	3
07.06.2021	10:30	EU	Indeks Sentix	cze	-	-	25	21
08.06.2021	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	%	-	0,7	2,5
08.06.2021	11:00	DE	Indeks ZEW	cze	-	-	85	84,4
08.06.2021	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. I	%	-	-1,8	-1,8

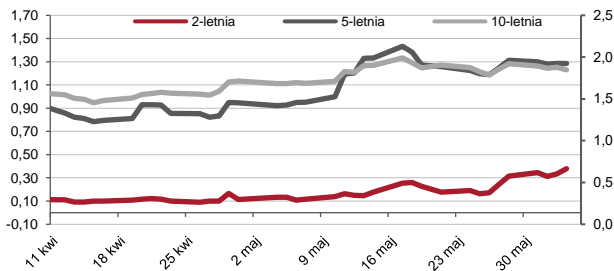
Fixing NBP



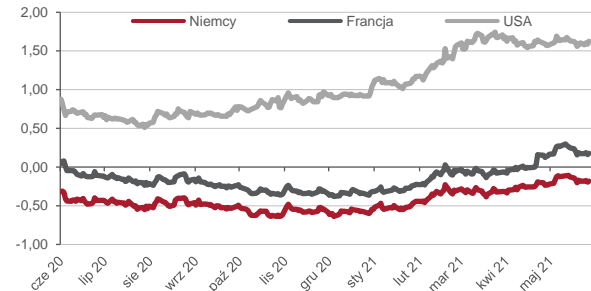
Bazowe pary walutowe



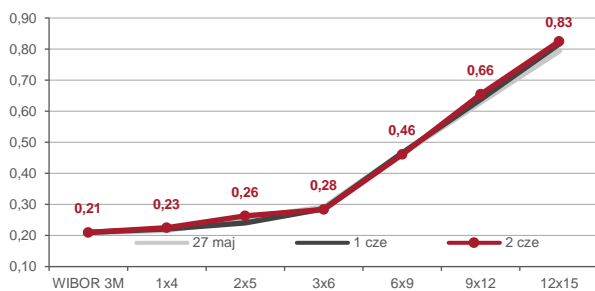
Rentowności obligacji polskich



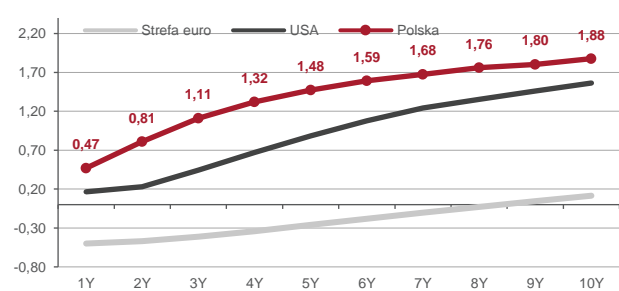
Rentowności obligacji 10-letnich



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 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

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 Eksperci 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. 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.