



wtorek, 8 czerwca 2021

Małe zmiany na bazowych rynkach długu

Bazowe rynki długu ze spokojem weszły w nowy tydzień. W poniedziałek krzywa UST podniosła się na całą długości o 1 pb. Krótki koniec (2Y) do 0,16%, środek krzywej (10Y) do 1,57%, a długi koniec (30Y) do 1,86%. Lekkiemu ruchowi rentowności w górę pomagały w tym względnie wypowiedzi Sekretarza Skarbu Janet Yellen, która dawała zielone światło dla zacieśnienia monetarnego w USA. Pobudza to spekulacje dotyczące ograniczenia zakupów aktywów przez Fed. Podobnie zachowała się krzywa niemiecka, która na całej długości podniosła się o 1 pb. – na krótkim końcu (2Y) do -0,66%, na środku krzywej (10Y) do -0,20%, a na długim końcu (30Y) do 0,37%. W tym kontekście można odnotować wysoki wzrost indeksu Sentix dla strefy euro.

Dzisiaj rano neutralnie przyjęte zostały słabsze od prognoz dane z niemieckiego przemysłu. W dalszej części dnia w kalendarzu makro znajdują się publikacje o drugorzędym znaczeniu dla inwestorów. Wymienić można publikacje danych o koniunkturze ZEW z Niemiec oraz raporty NFIB oraz JOLTS z USA. Zakładamy, że będą one miały pozytywny wydźwięk, niekoniecznie jednak na tyle silny, by przedłużyć wczorajszy ruch krzywych w górę. Inwestorzy będą czekać na najważniejsze wydarzenia bieżącego tygodnia, czyli czwartkowe posiedzenie Rady EBC oraz publikację danych o inflacji CPI z USA.

Krajowy FI czeka na RPP

Impulsy z rynków bazowych wpływały na zmiany na krzywej rentowności SPW. Krótki koniec (2Y) wzrósł o 1 pb. do 0,42%, a środek krzywej (5Y) oraz długi koniec (10Y) o 3 pb. do odpowiednio 1,30% oraz 1,86%. Tęm były szacunki MRPIIT dotyczące spadku stopy bezrobocia do poziomu 6,1% w maju z 6,3% w kwietniu.

Wtorek zapowiada się spokojnie. Większe wahania mogą przynieść jutrzejsze wyniki posiedzenia RPP. Komunikat może być bowiem zawierać jastrzębie sygnały przybliżające horyzont podwyżek stóp procentowych. Trzeba podkreślić, że czynnik związany z RPP będzie oddziaływał na krajowe rynki do końca tygodnia. Nadal bowiem RPP działa w trybie pandemicznym – decyzja oraz komunikat po posiedzeniu prezentowane są w środę, a konferencja prezesa NBP jest organizowana w piątek.

EURUSD zbliżył się do 1,22

W poniedziałek dolar kontynuował osłabienie wobec walut z koszyka G10, przy czym EURUSD zbliżył się do 1,22, by dzisiaj rano ustabilizować się w okolicach 1,2118. Wzrostom EURUSD pomagały dane o indeksie Sentix i niezłe nastroje na europejskich giełdach. Nie wykluczamy, że po mocnym odczycie ZEW testowane mogą być poziomy powyżej 1,22. Niemniej potencjał do wzrostów na tej parze jest niewielki. Inwestorzy mogą szykować się na ostrożny komunikat (w zakresie ograniczania QE) oraz wysoki o CPI z USA, co wspierałoby wycenę dolara w relacji do euro.

Złoty odbił się od poziomu wsparcia

W poniedziałek po raz kolejny nieudane okazały się próby zejścia EURPLN poniżej wsparcia na 4,4460. W konsekwencji nastąpiły wzrosty EURPLN, które przejściowo sięgały 4,4730, czyli kształtowały się poniżej piątkowych szczytów. Dzisiaj rano kurs euro znajduje się blisko 4,4660. W dalszej części dnia możliwy jest ponowny ruch w dół na EURPLN. Ewentualne impulsy będą zapewne za słabe, by móc zagrozić poziomom wsparcia. Poza impulsami z rynków bazowych dla EURPLN liczyć się będą jutrzejsze wyniki posiedzenia RPP. Jeśli komunikat będzie zawierał zdania wskazujące na zmiany poglądów Rady i przybliżające zacieśnienie monetarne, to otwarta będzie droga do głębszej aprecjacji złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4581	-0,34%
USD	3,6656	-0,74%
CHF	4,0756	-0,20%
GBP	5,1838	-0,64%
JPY (100)	3,3517	-0,05%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,2190	0,18%
EURJPY	133,18	-0,08%
EURGBP	0,8598	0,07%
EURCHF	1,0941	0,00%
USDJPY	109,26	-0,23%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,42	-0,04%
EURHUF	346,66	0,22%
EURRON	4,92	-0,01%
Rynki długu		Zmiana
Polska OK0423	0,41	0,04
Polska DS0726	1,28	-0,01
Polska DS1030	1,83	-0,02
Niemcy 10L	-0,21	-0,01
Francja 10L	0,15	-0,01
USA 10L	1,56	-0,03
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	66 771,72	-0,16%
FTSE 100	7 077,22	0,12%
DAX	15 677,15	-0,10%
DJI	4 226,52	-0,08%
TOPIX	1 960,85	0,08%
Szanghaj	3 599,54	0,21%

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

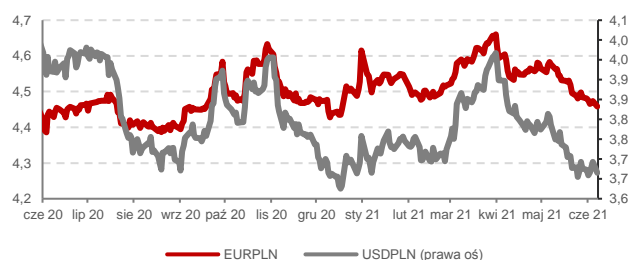
Biuletyn sporządzili: Piotr Dmitrowski, Konrad Soszyński, Paweł Ropiak

wtorek, 8 czerwca 2021

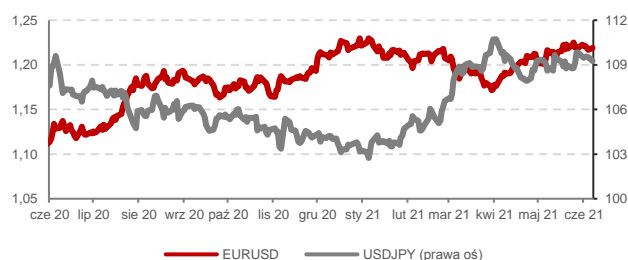
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
8 cze 21	11:00	EU	PKB dla strefy euro k/k	I kw. 2021	%	-	-0,6	-0,6
8 cze 21	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	I kw. 2021	%	-	-1,8	-1,8
8 cze 21	11:00	DE	Indeks ZEW (bieżący)	cze 2021	pkt	-	-27,8	-40,1
8 cze 21	11:00	DE	Indeks ZEW	cze 2021	pkt	-	86	84,4
8 cze 21	14:30	US	Bilans handlowy	kwi 2021	USD	-	-69	-74,4
9 cze 21	08:00	DE	Eksport	kwi 2021	%	-	0,5	1,2
9 cze 21	08:00	DE	Import	kwi 2021	%	-	-1,1	6,5
9 cze 21	08:00	DE	Bilans handlowy	kwi 2021	EUR	-	16,3	14,3
9 cze 21	16:00	US	Zapasy hurtowe	kwi 2021	%	-	0,8	0,8
10 cze 21	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	cze 2021	%	1	0	0

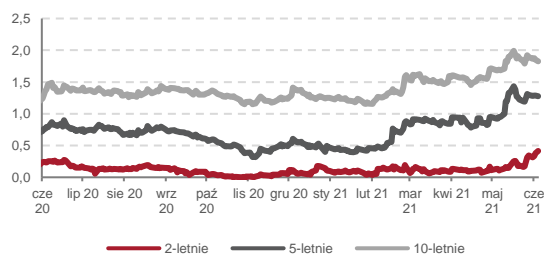
Fixing NBP



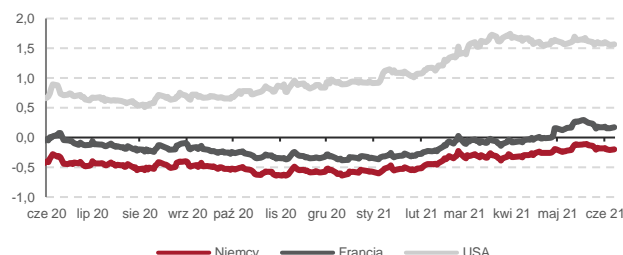
Bazowe pary walutowe



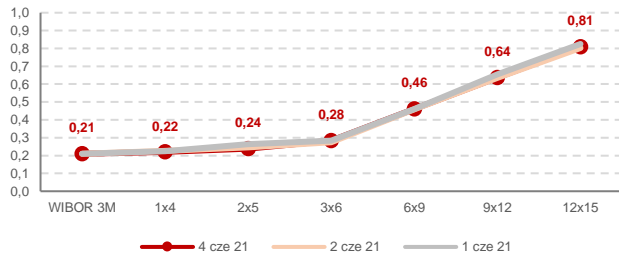
Rentowności obligacji polskich



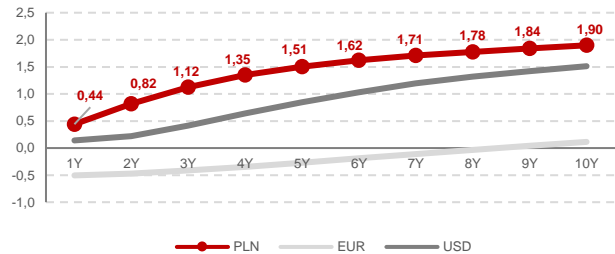
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



Krzywa IRS



Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrąńska, 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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
 Marcin Pięłowski, 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 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 ukształtują 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.