



piątek, 18 czerwca 2021

Dziś dane z rynku pracy

Dziś o 10:00 czeka nas publikacja danych z krajowego rynku pracy. Spodziewamy się wzrostu wynagrodzeń o 10,2% r/r oraz zatrudnienia o 2,5% r/r. Dane nie będą wnosić wiele nowego, ale powinny potwierdzić kontynuację zrównoważonego ożywienia na krajowym rynku pracy.

Realizacja zysków na krzywej UST

W czwartek amerykańska krzywa UST skorygowała część wzrostów ze środy. Krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian na 0,20%, natomiast środek krzywej (10Y) oraz długi koniec (30Y) spadły o 2 oraz 5 pb. do odpowiednio 1,55% oraz 2,16%. Jeszcze wyraźniej (na całej długości) obniżyła się krzywa IRS. Rentowności obniżyła się już od zakończenia posiedzenia FOMC we środę, ale wczorajsze słabsze dane o zasiłkach dla bezrobotnych przyspieszyły ten proces. Z kolei niemiecka krzywa eurowa dopiero wczoraj zareagowała potężną luką otwarcia na środowy FOMC, ale po porannym wzroście rentowności prawie nieprzerwanie obniżały się. Wypadkowo krótki koniec (2Y) wzrósł o 1 pb., środek krzywej (10Y) o 7 pb., a długi koniec (30Y) pozostał bez zmian. Krzywa znajduje się na poziomach -0,67%, -0,18% oraz 0,31%. Zwyczki dochodowości miały miejsce na wszystkich europejskich papierach.

Dziś od rana wyceny długu są stabilne. Opublikowane rano wyższe od spodziewanych dane o cenach z przemysłu w Niemczech oraz słabsze niż prognozowane dane o sprzedaży detalicznej z Wielkiej Brytanii nie wpłynęły na rynek długu. Naszym zdaniem trend ten może być kontynuowany w ciągu dnia, aczkolwiek wobec sporej zmienności w ostatnich dniach i szczupłości kalendarza makro spodziewamy się jego stopniowego wygasania.

SPW zdyskontowały środowy FOMC

Podobnie jak bund SPW dopiero we czwartek reagowały na środowy FOMC. Krótki koniec (2Y) wzrósł o 2 pb. do 0,34%, środek krzywej (5Y) o 5 pb. do 1,29%, a długi koniec (10Y) o 4 pb. do 1,79%. Chwilowo tenor 10Y osiągnął 1,83%, ale po danych o zasiłkach dla bezrobotnych w Stanach zaczął obniżyć się. Podobnej skali ruchy miały miejsce na krzywej IRS.

Dziś czeka nas publikacja danych z rynku pracy w kraju, jednak nie sądzimy by mogły one w istotny sposób wpłynąć na krajowy dług. Naszym zdaniem konferencja FOMC nie była wystarczająco jastrzębia, aby wesprzeć solidne wzrosty rentowności. Tym samym rynek może mieć problem, aby powrócić pod testowanie tegorocznych szczytów. Warto przypomnieć także, że dziś zapadają bony NBP na rekordową kwotę 206 mld PLN, co może skłaniać część banków do przesunięcia środków w bardziej rentowne aktywa.

Dolar coraz mocniejszy

Dolar kontynuował impuls aprecjacyjny zapoczątkowany w środowy wieczór. Kurs EURUSD spadł z 1,20 do 1,1920. Z technicznego punktu widzenia najbliższe wsparcie znajduje się dopiero przy 1,18. Z fundamentalnego uważamy, że rynek mógł trochę przereagować, ponieważ Fed jeszcze przez dłuższy czas pozostanie gołębi. W związku z tym nie będziemy zaskoczeni, jeżeli w ramach „kupuj plotki, sprzedawaj fakty” zobaczymy korektę notowań dziś przed zamknięciem tygodnia.

Dziś od rana dolar pozostaje mocny. Wobec braku publikacji ważniejszych danych nie spodziewamy się dużej zmienności na rynku, choć jak pisaliśmy powyżej pewna korekta wydaje się uzasadniona.

EURPLN z szansami na spadki

Zgodnie z oczekiwaniami jastrzębi FOMC uderzył w waluty EM i zepchnął notowania złotego w dół. Kurs EURPLN wzrósł z 4,5235 do 4,5470. Rynek nie oszczędził także pozostałych walut regionu, przy czym największej skali deprecjacja miała miejsce w przypadku HUF oraz właśnie PLN.

Naszym zdaniem pole do wzrostów EURPLN nie jest specjalnie wielkie, zaś dziś publikowane dane powinny potwierdzić dobry stan krajowej gospodarki. W tej sytuacji obserwowane od rana umocnienie złotego ma szansę na kontynuację.

| Fixing NBP | | Zmiana |
|------------|--------|--------|
| EUR | 4,5309 | 0,05% |
| USD | 3,7931 | 1,59% |
| CHF | 4,1505 | -0,15% |
| GBP | 5,2999 | 0,65% |
| JPY (100) | 3,4274 | 0,92% |

| Waluty Bazowe | | Zmiana |
|---------------|--------|--------|
| EURUSD | 1,1908 | -0,72% |
| EURJPY | 131,24 | -1,18% |
| EURGBP | 0,8554 | -0,26% |
| EURCHF | 1,0929 | 0,28% |
| USDJPY | 110,22 | -0,44% |

| Waluty Regionu | | Zmiana |
|----------------|--------|--------|
| CZKPLN | 0,1784 | 0,45% |
| HUFPLN | 1,2810 | -0,18% |
| PLNRON | 1,0810 | -0,65% |

| Rynki długu | | Zmiana |
|---------------|-------|--------|
| Polska OK0423 | 0,34 | 0,022 |
| Polska DS0726 | 1,32 | 0,070 |
| Polska DS1030 | 1,79 | 0,042 |
| Niemcy 10L | -0,19 | 0,056 |
| Francja 10L | 0,16 | 0,027 |
| USA 10L | 1,51 | -0,070 |

| 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 | 0,11 | 0,01 |
| 1M | 0,18 | - |
| 3M | 0,21 | - |
| 6M | 0,25 | - |

| Rynki kapitałowe | | Zmiana |
|------------------|---------|--------|
| WIG | 65806,5 | -0,56% |
| FTSE 100 | 7153,4 | -0,44% |
| DAX | 15727,7 | 0,11% |
| DJI | 33823,5 | -0,62% |
| TOPIX | 1963,6 | -0,62% |
| Szanghaj | 3525,6 | 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

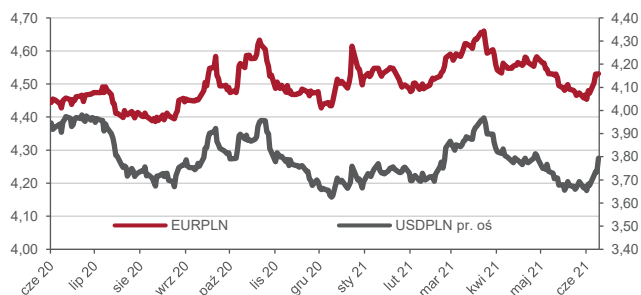
Biuletyn sporządzili: Piotr Dmitrowski, Konrad Soszyński, Paweł Ropiak

piątek, 18 czerwca 2021

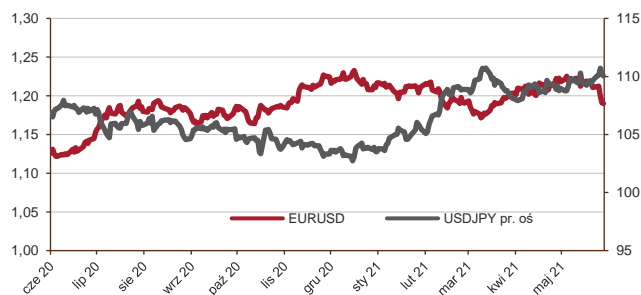
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

| Data | Godz | Kraj | Publikacja | Okres | Jednostka | Prognoza | Konsensus | Poprzednio |
|------------|-------|------|--|-------|-----------|----------|-----------|------------|
| 18.06.2021 | 10:00 | EU | Bilans obrotów bieżących | kwi | Bln EU | - | - | 31 |
| 18.06.2021 | 10:00 | PL | Zatrudnienie w przedsiębiorstwach | maj | % | 2,5 | 2,5 | 0,9 |
| 18.06.2021 | 10:00 | PL | Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw | maj | % | 10,2 | 10,3 | 9,9 |
| 21.06.2021 | 10:00 | PL | Produkcja przemysłowa | maj | % | 27,1 | 29 | 44,5 |
| 21.06.2021 | 10:00 | PL | PPI r/r | maj | % | 5,6 | 6 | 5,3 |
| 22.06.2021 | 10:00 | PL | Sprzedaż detaliczna r/r | maj | % | 10,3 | 16 | 25,7 |
| 22.06.2021 | 16:00 | US | Sprzedaż domów na rynku wtórnym | maj | Mln | - | 5,74 | 5,85 |
| 23.06.2021 | 10:00 | EU | Indeks Flash PMI | cze | - | - | 58,9 | 57,1 |
| 23.06.2021 | 10:00 | EU | Flash PMI w przemyśle | cze | - | - | 62,5 | 63,1 |
| 23.06.2021 | 10:00 | EU | Flash PMI w usługach | cze | - | - | 57,5 | 55,2 |

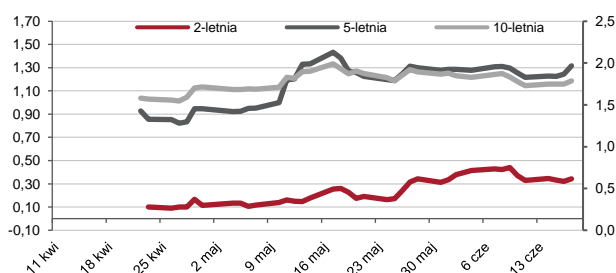
Fixing NBP



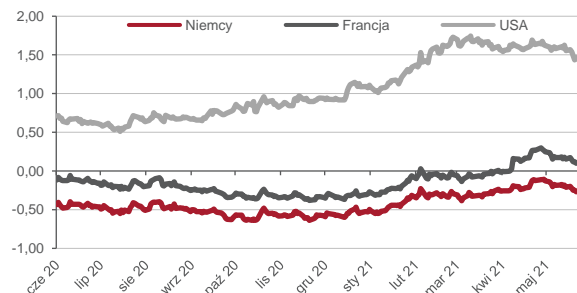
Bazowe pary walutowe



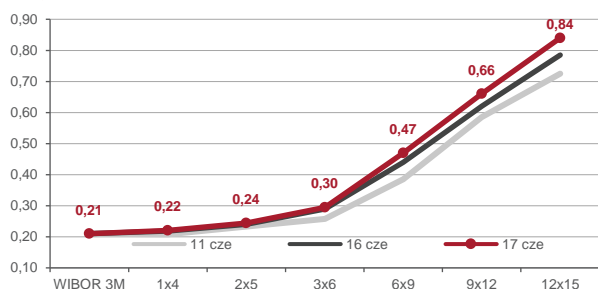
Rentowności obligacji polskich



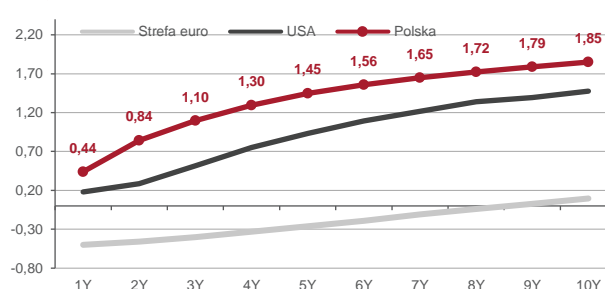
Rentowności obligacji 10-letnich



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 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. 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 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.