



czwartek, 1 lipca 2021

Dzi publikacja danych PMI

Wraz z początkiem miesiąca Markit opublikuje czerwcowe indeksy PMI dla najważniejszych gospodarek. Przypominamy, że w zeszłym tygodniu indeksy flash dla Francji, Niemiec i strefy euro ogółem wskazywały na solidne tempo ekspansji. Dla Polski przewidywany jest odczyt na poziomie 57 pkt (my 57,4 pkt). Będzie to uzupełnienie wtorkowych danych ESI, z których wyłania się obraz dalszego ożywienia w europejskiej gospodarce.

Dynamika CPI spadła do 4,4% r/r

Wg szybkiego szacunku GUS roczna dynamika CPI zmalała z 4,7% w maju do 4,4% w czerwcu. Wynika to z m.in. z efektu bazy, w czerwcu zeszłego roku inflacja rosła o 0,6% m/m, zaś w tym roku jedynie o 0,1% m/m. W ostatnim miesiącu istotnie zmalała dynamika cen żywności (czynnik sezonowy), ale ponownie wzrosła dynamika cen paliw z -0,9% m/m do +0,9% m/m. Implikowana z tych danych inflacja bazowa obniżyła się do 3,9% r/r i 0,5% m/m. Odczyt ten zwiększa szanse na pozostanie rocznej dynamiki inflacji do końca roku istotnie poniżej 5,0% (my spodziewamy się oscylowanie jej pomiędzy 4,4% i 4,7% r/r). Tym samym maleje presja na RPP by podniosła stopy procentowe.

Zielono na bazowych rynkach długu

Wtorkowy dobry nastrój na rynku UST przełożył się środę na europejskie rynki długu i w przypadku większości papierów obserwowaliśmy spadki rentowności. Krzywa UST obniżyła się na całej długości – krótki koniec (2Y) o mniej niż 1 pb., do 0,25%, środek krzywej (10Y) o 3 pb., do 1,44%, a długi koniec (30Y) o 3 pb., do 2,06%. Zmiany na dolarowej krzywej IRS były w podobnej skali. Oprawą do tego były redukcje na giełdach oraz spekulacje na temat potencjalnie negatywnego wpływu wariantu delta Koronawirusa na gospodarkę. W odległym tle pozostały pozytywne zaskoczenia danym ADP z rynku pracy oraz o sprzedaży domów.

Krzywa bundowa z nawiązką wymazała wtorkowe wzrosty. Krótki koniec (2Y) obniżył się o 1 pb. do -0,66%, środek krzywej (10Y) o 3 pb. do -0,20%, a długi koniec (30Y) o 4 pb. do 0,29%. Spadki rentowności były obecne także na pozostałych europejskich papierach.

Dziś czeka nas publikacja ostatecznych danych PMI z przemysłu w Eurostrefie, te po wstępnych odczytach raczej nie przyniosą zaskoczenia. Inwestorów obecnie bardziej niepokoją słabsze wyniki PMI z Azji oraz spekulacje na temat potencjalnie negatywnego wpływu nowego wariantu Koronawirusa na gospodarkę. W dalszej części dnia czekają nas publikacje tygodniowych danych o zasłkach w USA oraz ISM-przemysł zza oceanu, co może dać dobry pretekst do odreagowania wczorajszych zniżek dochodowości. Mitygować potencjalną wyprzedaż mają szanse zapowiedziane na dziś wystąpienia przedstawicieli banków centralnych (Christine Lagarde - EBC i Raphael Bostic - Fed).

Skokowe umocnienie SPW

Rentowności SPW tąpnęły. Złożyły się na to dwa czynniki: spadki rentowności w Europie oraz pozytywne zaskoczenie rynku wczorajszym niskim wstępnym odczytem CPI. Krótki koniec (2Y) zmalał o 2 pb., do 0,39%, środek krzywej (5Y) o 15 pb., do 1,28%, a długi koniec (10Y) o 13 pb., do 1,65%. Część inwestorów najwyraźniej przestała wierzyć w scenariusz inflacji przebijającej 5% r/r, aczkolwiek duża część zniżek miała miejsce jeszcze przed opublikowaniem wstępnych danych CPI. Podobnej skali zmiany odnotowaliśmy na krzywych FRA oraz IRS, co przełożyło się na wycenienie terminu pierwszej podwyżki stóp na połowę 2022 roku.

Dziś od rana dochodowości na rynkach bazowych odrobiły część wczorajszych strat. Sądzymy, że w tym otoczeniu jest potencjał do korekty także na naszym rynku. Sprzyjać jej powinny publikacje, spodziewanych przez nas wysokich odczytów, PMI-przemysł Polska.

Dolar mocniejszy, w tle dane ADP

Dolar ponownie dominował wczoraj na rynku. Nie ustąpiły my jedynie lira oraz juan. Oprawą dla tego ruchu stanowiły spadki na giełdach oraz względnie dobry raport ADP o wzroście zatrudnienia. W przypadku EURUSD kurs obniżył się do 1,1850 z 1,19 i znajduje się na minimach sprzed dwóch tygodni.

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	4,5208	0,19%
USD	3,8035	0,32%
CHF	4,1212	0,12%
GBP	5,2616	0,30%
JPY (100)	3,4428	0,44%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1857	-0,34%
EURJPY	131,75	0,18%
EURGBP	0,8572	-0,30%
EURCHF	1,0964	0,05%
USDJPY	111,11	0,54%

Waluty Regionu		Zmiana
CZKPLN	0,1772	0,00%
HUFPLN	1,2830	-0,02%
PLNRON	1,0900	-0,04%

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0423	0,39	-0,016
Polska DS0726	1,28	-0,146
Polska DS1030	1,65	-0,134
Niemcy 10L	-0,20	-0,030
Francja 10L	0,13	-0,038
USA 10L	1,47	-0,007

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	66067,2	-1,78%
FTSE 100	7037,5	-0,71%
DAX	15531,0	-1,02%
DJI	34502,5	0,61%
TOPIX	1943,6	-0,30%
Szanghaj	3591,2	0,50%

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, 1 lipca 2021

Dziś od rana obserwujemy dalsze umocnienie dolara, na fali obaw o sytuację epidemiczną w Azji. Sądzymy, że presja na silniejszego dolara utrzyma się w ciągu dnia. Sprzyjać jej powinny publikowane dane z USA (wnioski o zasiłki i ISM-przemysł). W perspektywie końca tygodnia czeka nas publikacja danych NFP. Sądzymy, że jest szansa na odzwierciedlenie wzrostów ADP w raporcie NFP, co może być dobrym paliwem dla dalszych spadków EURUSD.

EURPLN stabilizuje się po wzrostach

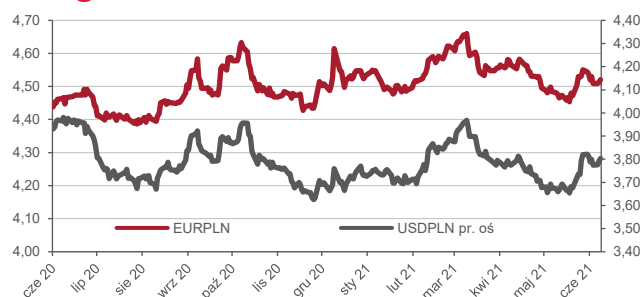
EURPLN zatrzymał się w środę na 4,52 (wtorkowe zamknięcie), po porannych zniżkach do 4,5050.

Dziś od rana widoczna jest lekka presja na umocnienie złotego, czemu sprzyjają oczekiwania na mocny odczyt PMI-przemysł Polska. W dalszej części dnia spodziewamy się przeceny złotego w ślad za spodziewanym umocnieniem dolara do euro.

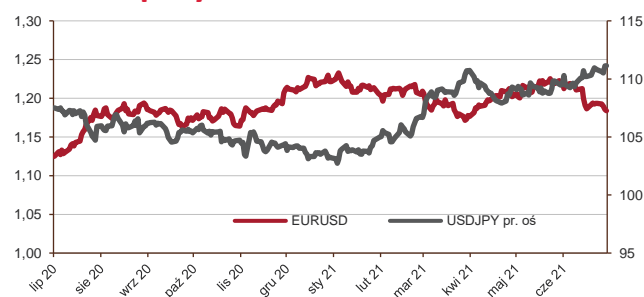
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.07.2021	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	%	-	-	4,4
01.07.2021	09:00	PL	Indeks PMI	cze	-	57,4	57	57,2
01.07.2021	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	cze	-	-	63,1	63,1
01.07.2021	11:00	EU	Stopa bezrobocia	maj	%	-	8	8
01.07.2021	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	390	411
01.07.2021	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	cze	-	-	61	61,2
02.07.2021	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	maj	%	-	1,2	1
02.07.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	cze	tys.	-	28	23
02.07.2021	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	cze	tys.	-	700	559
02.07.2021	14:30	US	Bezrobocie	cze	%	-	5,7	5,8

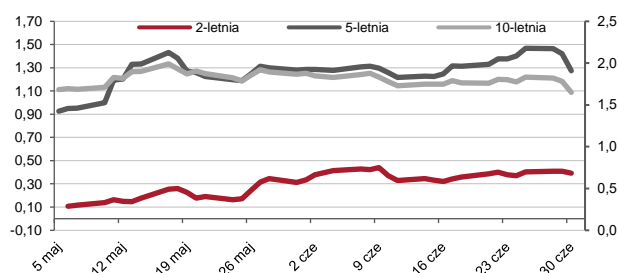
Fixing NBP



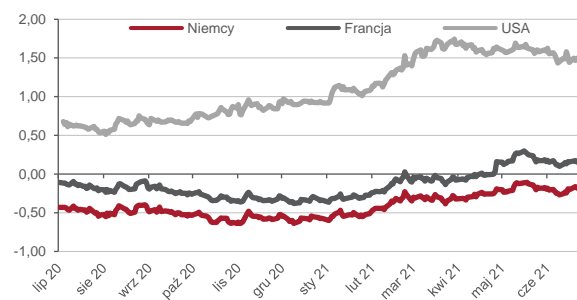
Bazowe pary walutowe



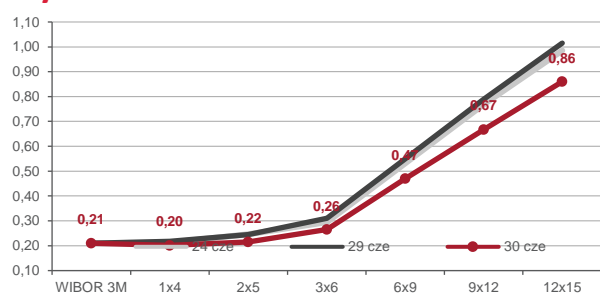
Rentowności obligacji polskich



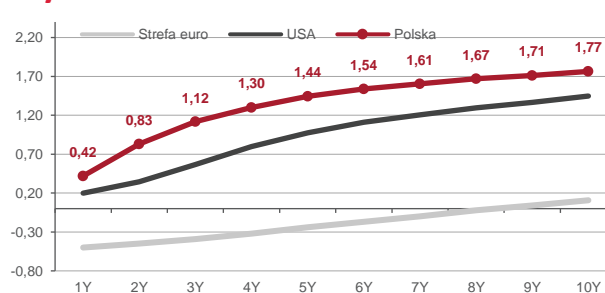
Rentowności obligacji 10-letnich



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 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

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 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 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.