



środa, 4 sierpnia 2021

Dziś w kalendarzu

Dziś w kalendarzu są usługowe indeksy PMI, które dopełnią obrazu do ostatnio opublikowanych indeksów przemysłowych. Dla strefy euro rynek spodziewa się odczyt na poziomie 60,4 pkt, po 58,3 pkt w czerwcu. Z USA zobaczymy ISM dla sektora usługowego oraz raport ADP, który często traktowany jest, jako wskazówka dla wyników, zapowiedzianego do publikacji na piątek, raportu NFP (nowo utworzone miejsca pracy poza rolnictwem). Zgodnie z prognozami lipcowy wynik ma być zbliżony do odczytu za czerwiec i wynieść 695 tys. miejsc pracy.

Rynki bazowe: mała stabilizacja

Po przedwczorajszych spadkach rentowności wczoraj zmienność była widocznie mniejsza. Zmiany na najważniejszych krzywych nie przekraczały 1 pb. W przypadku UST krzywa pozostała bez zmian na krótkim końcu (2Y), na 0,17% i zmalała o 1 pb. na środku krzywej (10Y) oraz długim końcu (30Y), do odpowiednio 1,17% oraz 1,84%. W ujęciu realnym 10Y ponownie jest najniższy w historii. Podobnie niemrawe ruchy miały miejsce na krzywej niemieckiej: krótki koniec -1 pb., do -0,77%, środek krzywej bez zmian, na -0,46% oraz długi koniec -1 pb., do -0,01%. Niskiej zmienności na rynku sprzyjał brak publikacji ważniejszych danych makro i niska aktywność medialna decydentów gospodarczych.

Dziś rano na giełdach w Azji widoczne jest odbicie, pomimo utrzymujących się spekulacji na temat negatywnego wpływu na gospodarkę rozwoju wariantu delta Koronawirusa. Widoczne w kalendarzu dane PMI z sektora usług w Eurostrefie mogą pokazać wynik lepszy od czerwcowego i lepszy od oczekiwań. Sądzymy, że przy obecnych niskich poziomach rentowności realizacja takiego scenariusza ma szanse wypchnąć dochodowości do góry. Pole do tego ruchu jest jednak niewielkie, zważywszy niepewność fiskalną w USA, oraz brak perspektyw dla silnego pozytywnego zaskoczenia amerykańskimi danymi ISM oraz ADP (monitorującego rynek pracy).

Rentowność SPW rośnie

SPW skorygowały we wtorek swój przedwczorajszy spadek, delikatnym ruchem w górę. Krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian, na 0,44%, środek krzywej (5Y) wzrósł o 1 pb., do 1,06%, a długi koniec (10Y) wzrósł o 2 pb., do 1,69%. W tym otoczeniu krzywa IRS podążała w dół, średnio o 4 pb. na całej długości. Naszym zdaniem zachowanie to determinowane było tym razem czynnikami płynnościowymi.

Uważamy, że dziś możliwa jest nieznaczna zwyżka dochodowości w ślad za rynkami bazowymi, jednak pole do tego ruchu jest niewielkie. W horyzoncie końca tygodnia brak aukcji MF, NBP lub BGK powinien sprzyjać stabilizacji dochodowości SPW.

EURUSD nieskutecznie atakuje 1,19

We wtorek dalej, choć w umiarkowanym stopniu, umacniały się waluty bazowe z jenem na czele. Ostatecznie EURUSD zamknął się niecałe 10 pipsów poniżej poziomu otwarcia na 1,1870, aczkolwiek ponownie odnotowano podejście pod 1,19, które już w poniedziałek zakończyło się niepowodzeniem.

Dziś rano EURUSD pozostaje stabilny. Publikowane dziś dane PMI z Eurostrefy mogą nieznacznie i przejściowo wesprzeć euro, o ile zaskoczą pozytywnie. Dane z USA powinny być neutralne dla EURUSD. Patrząc na ostatnie zmiany EURUSD z technicznego punktu widzenia nie wyglądają one na pro-wzrostowe. Tym samym sądzymy, że w horyzoncie końca tygodnia, prawdopodobieństwo umocnienia euro jest ograniczone.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5533	-0,17%
USD	3,8315	-0,16%
CHF	4,2366	-0,04%
GBP	5,3305	-0,22%
JPY (100)	3,5104	0,30%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1862	-0,06%
EURJPY	129,37	-0,31%
EURGBP	0,8532	-0,22%
EURCHF	1,0729	-0,18%
USDJPY	109,06	-0,23%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,46	-0,09%
EURHUF	355,72	-0,19%
EURRON	4,92	0,01%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,44	0,00
Polska DS0726	1,06	0,01
Polska DS0432	1,69	0,02
Niemcy 10L	-0,48	0,00
Francja 10L	-0,14	0,00
USA 10L	1,17	-0,01
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	67 805,79	-0,05%
FTSE 100	7 105,72	0,34%
DAX	15 555,08	-0,09%
S&P 500	4 423,15	0,82%
TOPIX	1 931,14	-0,46%
Szanghaj	3 447,99	-0,47%

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



środa, 4 sierpnia 2021

EURPLN prze w dół

Pomimo osłabienia euro do dolara waluty regionu zyskiwały. W przypadku EURPLN kurs osunął się o 40 pipsów do 4,55. Spodziewamy się, że kierunek spadkowy EURPLN będzie utrzymany również dziś. Sprzyjać temu scenariuszowi powinny niezłe odczyty PMI-usługi z Eurostrefy, oczekiwania na mocne krajowe dane makro i względnie silny apetyt na ryzyko na rynkach globalnych.

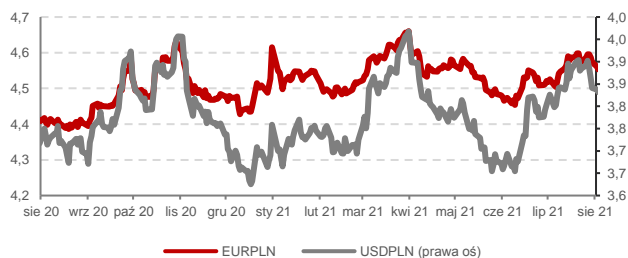
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 2 sierpnia 2021								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna m/m	cze 21	%	4,2	-	2	4,2
9:00	PL	PMI w przemyśle	lip 21	pkt	57,6	57,4	59	59,4
10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	lip 21	pkt	62,8	-	62,6	62,6
16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	lip 21	Indeks	59,5	-	60,9	60,6
16:00	US	Wydatki na inwestycje budowlane	cze 21	%	0,1	-	0,4	-0,3
Wtorek, 3 sierpnia 2021								
11:00	EU	PPI r/r	cze 21	%	10,2	-	10,3	9,6
11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	cze 21	%	1,4	-	1,4	1,3
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	cze 21	%	1,5	-	1	1,7
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez trans.	cze 21	%	0,5	-	-	0,3
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	cze 21	%	0,9	-	-	0,8
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez obrony	cze 21	%	1,1	-	-	1
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez lotn.	cze 21	%	0,7	-	-	0,5
Środa, 4 sierpnia 2021								
9:55	DE	Indeks PMI w usługach	lip 21	pkt	-	-	62,2	62,2
10:00	EU	Indeks PMI w usługach	lip 21	pkt	-	-	60,4	60,4
10:00	EU	Indeks PMI łączny	lip 21	pkt	-	-	60,6	60,6
11:00	EU	Sprzedaż detaliczna m/m	cze 21	%	-	-	1,7	4,6
11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	cze 21	%	-	-	-	9
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%	-	-	-	3,01
14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	lip 21	tys.	-	-	695	692
16:00	US	PMI w usługach	lip 21	Indeks	-	-	60,5	60,1
16:00	US	Indeks ISM poza przemysłem, bieżący	lip 21	Indeks	-	-	60,6	60,4
Czwartek, 5 sierpnia 2021								
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	cze 21	%	-	-	1,9	-3,7
13:30	US	Zwolnienia, Challenger	lip 21	tys.	-	-	-	20,476
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	-	384	400
14:30	US	Bilans handlowy	cze 21	USD	-	-	-74,1	-71,2
Piątek, 6 sierpnia 2021								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	cze 21	%	-	-	0,5	-0,3
14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	lip 21	tys.	-	-	880	850
14:30	US	Stopa bezrobocia	lip 21	%	-	-	5,7	5,9
14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	lip 21	tys.	-	-	28	15
16:00	US	Sprzedaż hurtowa	cze 21	%	-	-	0,8	0,8
16:00	US	Zapasy hurtowe	cze 21	%	-	-	0,8	0,8
21:00	US	Kredyt konsumencki	cze 21	USD	-	-	23	35,28

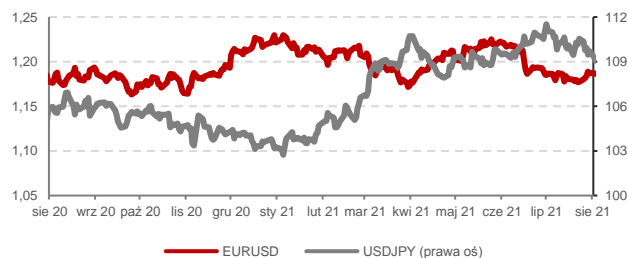


środa, 4 sierpnia 2021

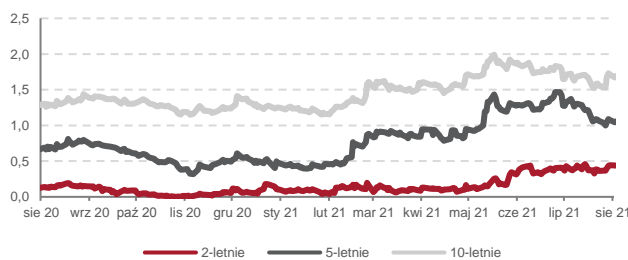
Fixing NBP



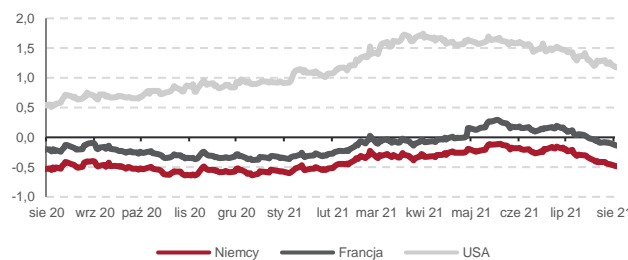
Bazowe pary walutowe



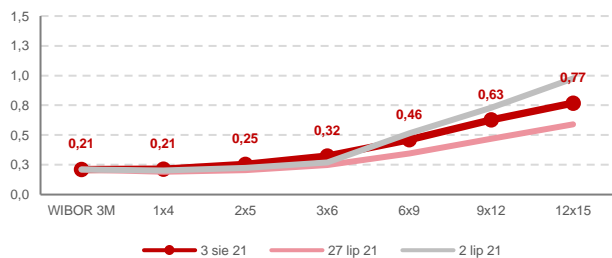
Rentowności obligacji polskich



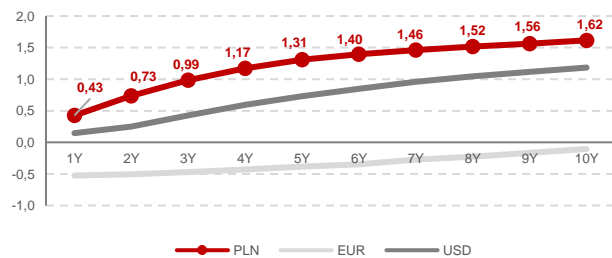
Rentowności obligacji 10-letnich



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 Pikula, 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 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 bezwzględnie i względnie przewartościowania lub niedowartościowania. Analiza porównawcza niesie ryzyko związane z wyciąganiem błędnych wniosków przy porównywaniu nietożsamy 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 ryzyko 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.