

Dziś w kalendarzu

W USA zostaną opublikowane dane o wydatkach konsumentów w USA oraz dane o nastrojach konsumentów Michigan. Zważywszy rozpoczynające się spotkanie bankierów centralnych w Jackson Hole, dane będą w cieniu ich wypowiedzi, które powinny wskazać kierunek polityki monetarnej Fed.

Rynki bazowe pozostają stabilne

W czwartek na koniec dnia na bazowych rynkach długu krzywe dochodowości powróciły na pozycję z środowego zamknięcia, po tym jak w ciągu dnia ulegały wahaniom rzędu 3 pb. Źródłem zmienności były obawy o stabilność w Azji po zamachu w Kabulu. Publikacja minutes EBC z lipcowej konferencji nie miała wpływu na rynek, podobnie jak ogłoszenie drugiego odczytu PKB za II kw. oraz tygodniowych danych z rynku pracy z USA. W konsekwencji krzywa UST pozostała na 0,24% (2Y), przesunęła się +1pb., do 1,35% (10Y) i zakotwiczyła na 1,95% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej obserwowaliśmy podobne zachowania, zaś punkt zakotwiczenia odnalazła ona na -074% (2Y), -0,41% (10Y) i 0,05% (30Y).

Dziś rano rynek zdominowała informacja o uruchomieniu kolejnego wsparcia płynnościowego przez bank centralny Chin, co pozwoliło ustabilizować wyceny na giełdach w Azji. W tym otoczeniu rentowności na bazowych rynkach pozostają stabilne z lekką predylekcją do obniżek. Sądzymy, że oczekiwanie na informacje ze spotkania w Jackson Hole powinno wspierać nieznaczne wyżki dochodowości, wobec wypatrywania przez inwestorów sugestii ograniczenia skupu przez Fed. Naszym zdaniem wypowiedzi przedstawicieli Fed będą jednak ostrożne, w obliczu rosnącej liczby infekcji przekładających się na pogorszenie perspektyw gospodarczych w Azji i rozchwianej sytuacji w Afganistanie, co powinno przekładać się na powrót dochodowości do poziomów z otwarcia.

Krzywa SPW coraz bardziej stroma

Krzywa SPW tym razem nie ustabilizowała się wraz z rynkami bazowymi, lecz kontynuowała stromienie. Wpływ na to miała publikacja minutes z lipcowych spotkania RPP, w których pojawiła się informacja, że głosowano podwyżkę stóp o 15 pb. i podwyżkę stopy rezerwy obowiązkowej, zaś decyzje te zostały poparte przez trzech członków RPP. Ponadto w minutes wymieniono warunki konieczne dla podniesienia stóp. W konsekwencji rentowność papierów z krótkiego końca krzywej pozostała na 0,45% (2Y), ze środka krzywej poszła w górę +2pb. do 1,17% (5Y), zaś z długiego końca również +2 pb. do 1,82% (10Y). Tym razem krzywa IRS pozostał bez zmian.

Dziś oczekujemy wzrostu dochodowości SPW w godzinach przedpołudniowych, i ich powrotu do wyjściowych poziomów po południu w ślad za spodziewanym zachowaniem rynków bazowych. Rynek IRS ma szansę na większą zmienność.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5679	-0,37%
USD	3,8869	-0,56%
CHF	4,2573	-0,56%
GBP	5,3370	-0,41%
JPY (100)	3,5418	-0,52%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1772	0,14%
EURJPY	129,47	0,40%
EURGBP	0,8554	-0,09%
EURCHF	1,0757	0,21%
USDJPY	110,01	0,34%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,55	0,09%
EURHUF	348,36	0,04%
EURRON	4,93	-0,03%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,46	-0,02
Polska DS0726	1,16	0,04
Polska DS0432	1,79	0,03
Niemcy 10L	-0,42	0,06
Francja 10L	-0,07	0,07
USA 10L	1,35	0,05
Stopy banków centralnych		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	69 728,77	0,92%
FTSE 100	7 150,12	0,34%
DAX	15 860,66	-0,28%
S&P 500	4 496,19	0,22%
TOPIX	1 935,66	0,08%
Szanghaj	3 540,38	0,74%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych od ostatniego posiedzenia).

Źródła: Bloomberg, Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW.



piątek, 27 sierpnia 2021

Wspólna waluta oscyluje w wąskim zakresie

W czwartek na rynku walutowym EURUSD wahał się w wąskim zakresie pomiędzy 1,1750, a 1,1780, schodząc w ciągu dnia z 1,1760 do 1,1750. Zmienność nie miała związku z żadnymi publikowanymi tego dnia danymi, jak dane o PKB w USA, czy minutes EBC.

Dziś od rana EURUSD rośnie, osiągając w porannym handlu 1,1770, w czym pomogły informacje o dokonaniu zasilenia płynnościowego bank centralny Chin i szybszym niż oczekiwano wzroście cen eksportu i importu w Niemczech. Naszym zdaniem presja na zwyczajki EURUSD utrzyma się w ciągu dnia, czemu sprzyjać powinny wystąpienia na konferencji w Jackson Hole, które naszym zdaniem nie przyniosą jasnych wskazówek dotyczących momentu ograniczenia skupu aktywów przez Fed. Publikowane w USA dane, w obliczu zapowiedzianej serii wystąpień przedstawicieli Fed będą miały umiarkowany wpływ na rynek.

EURPLN też bez większych zmian

W czwartek EURPLN pozostał względnie stabilny oscylując wokół 4,7520 i kończąc dzień na poziomie otwarcia tj. 4,7520. Publikacja minutes z lipcowego RPP nie wpłynęła na rynek.

Dziś w porannym handlu EURPLN pozostaje względnie stabilny, wahając się wokół 4,5750. Naszym zdaniem zachowanie EURPLN pozostanie zbliżone do tego, co widzieliśmy w ostatnich dniach, co przełoży się na oscylacje w paśmie wahań pomiędzy 4,5650 a 5,5800.

piątek, 27 sierpnia 2021

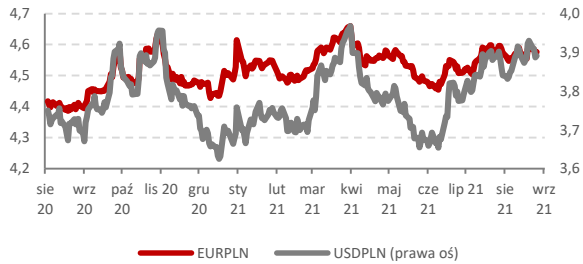
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 23 sierpnia 2021								
10:00	EU	Indeks Flash PMI	sie 21	pkt	59,5	-	59,7	60,2
10:00	EU	Flash PMI w przemyśle	sie 21	pkt	61,5	-	62	62,8
10:00	EU	Flash PMI w usługach	sie 21	pkt	59,7	-	59,8	59,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	lip 21	%	8,8	8,2	8,1	7,4
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lip 21	mln	5,99	-	5,83	5,86
16:00	US	Sprzedaż domów istniejących, dynamika	lip 21	%	2	-		1,4
Wtorek, 24 sierpnia 2021								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	lip 21	%	5,8	5,8	5,8	5,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	lip 21	mln	0,708	-	0,7	0,676
16:00	US	Sprzedaż nowych domów, zmiana	lip 21	%	1	-		-6,6
Środa, 25 sierpnia 2021								
10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	sie 21	Indeks	99,4	-	100,4	100,8
10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	sie 21	Indeks	101,4	-	100,8	100,4
10:00	DE	Ifo oczekiwania	sie 21	Indeks	97,5	-	100	101,2
10:17	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	sie 21	pkt		-		-5,3
10:17	EU	Wskaźnik zaufania w przemyśle	sie 21	pkt		-		14,6
10:17	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	sie 21	Indeks		-		119
10:17	EU	Wskaźnik zaufania w usługach	sie 21	pkt		-		19,3
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%	3,03	-		3,06
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	lip 21	%	-0,1	-	-0,3	0,9
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez obrony	lip 21	%	-1,2	-		1,1
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe bez obrony i samolotów	lip 21	%	0	-	0,5	0,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez transportu	lip 21	%	0,7	-	0,5	0,5
Czwartek, 26 sierpnia 2021								
10:00	EU	Podaż pieniądza M3	lip 21	%	7,6	-	7,7	8,3
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	353	-	350	348
Piątek, 27 sierpnia 2021								
8:00	DE	Ceny w imporcie	lip 21	%	2,2	-	0,8	1,6
8:00	DE	Ceny importu r/r	lip 21	%	15	-	13,6	12,9
14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	lip 21	%		-	0,3	1
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych r/r	lip 21	%		-	3,6	3,5
14:30	US	Indeks cen konsumpcyjnych m/m	lip 21	%		-		0,5
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	lip 21	%		-	0,3	0,4
14:30	US	Spożycie prywatne, realne	lip 21	%		-		0,5

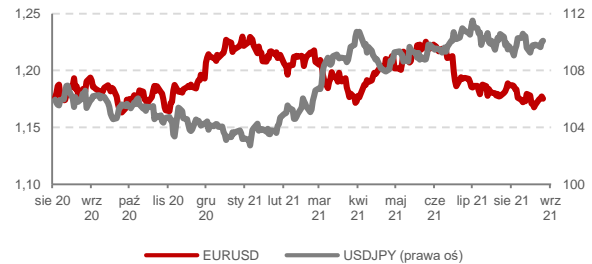
BIULETYN EKONOMICZNY

piątek, 27 sierpnia 2021

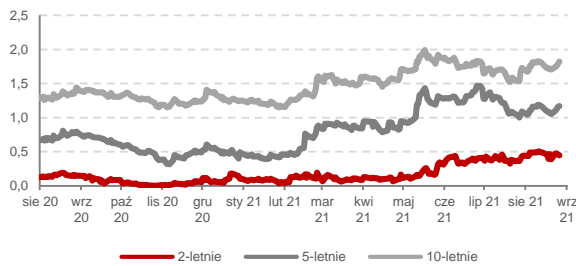
Fixing NBP



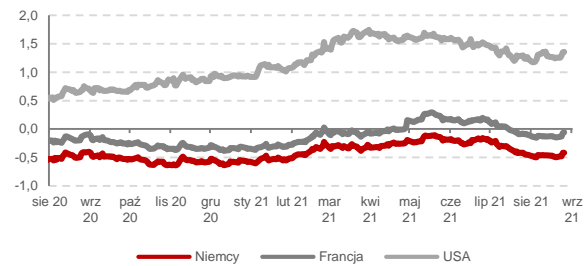
Bazowe pary walutowe



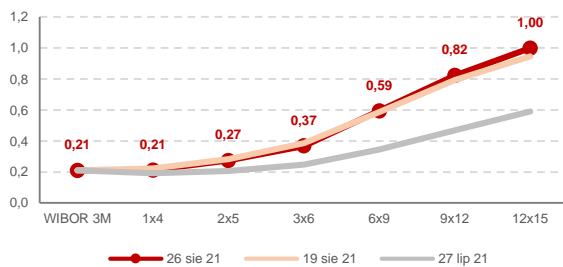
Rentowności SPW



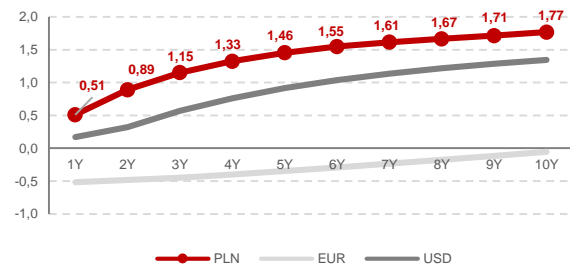
Rentowności obligacji 10-letnich



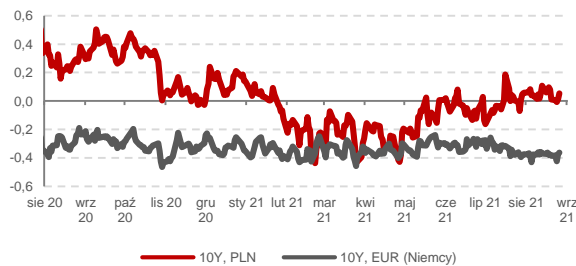
Krzywa FRA



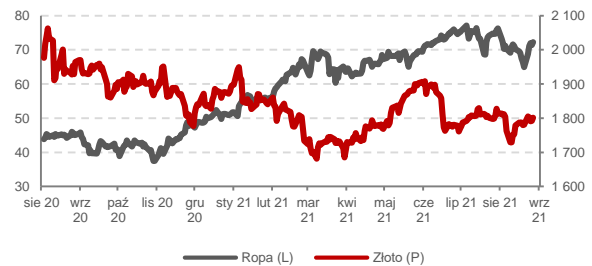
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

piątek, 27 sierpnia 2021

Współpraca z klientami (dealery 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
Piotr Woliński, tel. (+48 22) 475 85 64

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

Departament Badań i Analiz

Mateusz Walewski – Dyrektor Departamentu, tel. (+48 22) 596-59-13

Zespół Analiz Makroekonomicznych i Rynków Finansowych

Piotr Dmitrowski – Menedżer zespołu
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz

Zespół Analiz Strategicznych i Programowych

Adam Piłat - Menedżer zespołu
Rafał Boguszewski – Ekspert. ds. ewaluacji
Maciej Rozkrut – Ekspert. ds. analiz sektorowych
Oliwia Samoląg – Ekspert ds. analiz rynków

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 podlegać 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 mierza 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 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 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.

Bank Gospodarstwa Krajowego

ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

Kontakt: Departament Badań i Analiz, tel.: +48 (22) 596 59 13

Biuletyn sporządzili: Piotr Dmitrowski, Konrad Soszyński, Paweł Ropiak