

W tym tygodniu w kalendarzu

Tydzień zaczynamy od publikacji wstępnych danych inflacyjnych z Europy (poniedziałek) oraz Polski (wtorek - tu oczekujemy wyniku 5,30% r/r), szczegółowych danych o PKB za II kw. w kraju. W środę zobaczymy kompletne dane PMI-przemysł z Eurostrefy, Azji, USA (tu ważniejsze będą dane ISM) i Polski (spodziewamy się niewielkiego spadku wartości wskaźnika), zaś w kolejnych dniach tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych (czwartek) oraz miesięczne o zatrudnieniu NFP (piątek) z USA i usługową część danych PMI/ISM..

Rynki bazowe – rentowności niżej

Piątek upłynął pod znakiem oczekiwań na wypowiedzi przedstawicieli Fed w trakcie konferencji w Jackson Hole. W tle były publikacje danych o dochodach i wydatkach konsumentów (tu zobaczyliśmy nieco lepsze wyniki) i publikacja danych o nastrojach konsumentów uniwersytetu Michigan (negatywnie zaskoczyły). Tym, co zdominowało rynek były wypowiedzi szefa Fed Jerome Powella na sympozjum w Jackson Hole. Zasugerował on ograniczenie skali skupu aktywów, przy jednoczesnym podtrzymaniu odległego horyzontu podwyżek stóp. Ten odebrany gołębio komunikat przełożył się na wzrosty na giełdach oraz wzrosty cen obligacji. W konsekwencji krzywa UST obniżyła się o 2pb., do 0,22% (2Y), o 3pb., do 1,31% (10Y) oraz o 2pb., do 1,92% (30Y). Nieco bardziej stabilna była krzywa bundowa, która pozostała bez zmian (nie zdołała zareagować na wieczorne wypowiedzi w Jackson Hole), na -0,74% (2Y), obniżyła się o 2pb., do -0,43% (10Y) oraz utrzymała swój poziom na 0,05% (30Y).

Dziś od rana, w zależności od miejsca notowania, rynki akcji nieznacznie rosną (Japonia), spadają (Hong Kong) lub pozostają stabilne (Singapur), po tym jak w piątek indeksy w USA podskoczyły w reakcji na komunikację z Jackson Hole. Spodziewana dziś publikacja wstępnych danych inflacyjnych z Niemiec pcha dochodowości europejskich obligacji w górę. Argumentem dla słabszych wyceny papierów rządowych są też doniesienia o wzrostach cen zbóż w odpowiedzi na informacje na temat huraganu w USA. Sądzymy, że presja na wzrosty rentowności utrzyma się, co najmniej do środy. Wtedy to ogłoszenie ostatecznych odczytów danych PMI/ISM - przemysł, może ostudzić wyprzedzowe zapały.

Krzywa SPW koryguje ostatnie wzrosty

Krzywa SPW podążyła za zmianami na rynkach bazowych, pozostając stabilna, na 0,45% (2Y) i obniżając się o 1pb., do 0,16% (5Y) i o 1pb., do 1,82% (10Y). Publikowane w piątek wieczorem informacje o podtrzymaniu ratingu Polski („A-”, z perspektywą stabilną) przez Fitch nie zdążyły już wpłynąć na rynek długu.

Dziś i jutro spodziewamy się lekkiej wyprzedzacji krajowych papierów w oczekiwaniu na publikacje i reakcje po nich, wstępnych danych inflacyjnych z kraju i Eurostrefy. Dane prawdopodobnie pokażą dalsze wzrosty rocznych dynamik CPI w obliczu drożejącej żywności. W drugiej połowie tygodnia możliwa jest stabilizacja wobec spodziewanych umiarkowanie optymistycznych danych z rynku pracy w USA i w ramach dyskontowania utrzymania pozytywnych ocen ratingowych dla SPW.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5803	0,10%
USD	3,8978	0,17%
CHF	4,2442	0,05%
GBP	5,3405	-0,08%
JPY (100)	3,5396	0,22%

Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1795	0,37%
EURJPY	129,57	0,15%
EURGBP	0,8568	-0,13%
EURCHF	1,0748	-0,38%
USDJPY	109,84	-0,23%

Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,51	-0,10%
EURHUF	349,20	0,08%
EURRON	4,94	0,03%

Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,45	0,00
Polska DS0726	1,16	-0,01
Polska DS0432	1,81	-0,01
Niemcy 10L	-0,42	0,00
Francja 10L	-0,07	-0,01
USA 10L	1,31	-0,04

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	69 774,86	0,46%
FTSE 100	7 148,01	0,32%
DAX	15 851,75	0,37%
S&P 500	4 509,37	0,88%
TOPIX	1 928,77	-0,34%
Szanghaj	3 522,16	0,59%

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.



poniedziałek, 30 sierpnia 2021

EURUSD rośnie się w reakcji na gołębią komunikację Fed

W piątek EURUSD pomaszerał z 1,1750 na 1,1790 w odpowiedzi na gołębią komunikację szefa Fed, który zasugerował rozpoczęcie ograniczenia skupu w tym roku, przy jednoczesnym utrzymaniu odległego horyzontu podwyżek stóp. Jako warunek wymieniono poprawę sytuacji na rynku pracy, przy jednoczesnym marginalizowaniu znaczenia podwyższonej inflacji dla kształtowania polityki monetarnej. W ciągu dnia skalę wahań wyznaczał z dołu 1,1740, zaś z góry 1,1800.

Dziś od rana euro koryguje wzrosty w relacji do dolara, w ramach odreagowania. W perspektywie połowy tygodnia spodziewamy się utrzymania presji na umocnienie euro wobec prognoz wysokich wstępnych odczytów rocznej dynamiki inflacji w Eurostrefie. Druga połowa tygodnia może przynieść stabilizację w oczekiwaniu na umiarkowanie pozytywny raport o zatrudnieniu NFP w USA.

EURPLN wraca do poziomu otwarcia

W piątek EURPLN wystartował z 4,5710 i tak też zakończył dzień, w ciągu dnia przemieszczając się pomiędzy 4,5680 i 4,5840. Wahania były determinowane przez zmiany EURUSD.

Dziś od rana nasza waluta pozostaje stabilna wobec euro. Sądzymy, że oczekiwany przez nas w pierwszej połowie tygodnia dalszy wzrost EURUSD, w połączeniu ze spodziewanym wysokim odczytem rocznej dynamiki CPI w kraju, ma szansę przywrócić spekulacje na temat podwyżek stóp i wesprzeć złotego. W drugiej połowie tygodnia EURPLN powinien stabilizować się.

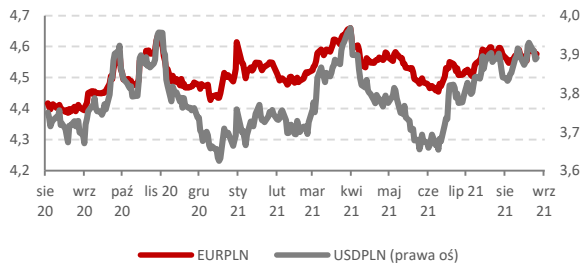
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 30 sierpnia 2021								
11:00	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	sie 21	pkt	-	-	-5,3	-5,3
11:00	EU	Klimat biznesowy, UE	sie 21	pkt	-	-	-	1,9
11:00	EU	Wskaźnik zaufania w przemyśle	sie 21	pkt	-	-	13,4	14,6
11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	sie 21	Indeks	-	-	117,9	119
11:00	EU	Wskaźnik zaufania w usługach	sie 21	pkt	-	-	18,8	19,3
16:00	US	Umowy sprzedaży domów	lip 21	Indeks	-	-	-	112,8
16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	lip 21	%	-	-	0,4	-1,9
Wtorek, 31 sierpnia 2021								
10:00	PL	CPI wstępny, % r/r	sie 21	%	-	5,3	-	5
10:00	PL	Wstępny odczyt PKB, % r/r	II kw. 2021	%	-	0	-	10,9
11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	sie 21	%	-	-	2,8	2,2
15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	cze 21	%	-	-	18,6	17
16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	sie 21	Indeks	-	-	124	129,1
Środa, 1 września 2021								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna m/m	lip 21	%	-	-	-0,9	4,2
9:00	PL	PMI w przemyśle	sie 21	pkt	59,3	-	-	57,6
10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	sie 21	pkt	-	-	61,5	61,5
11:00	EU	Stopa bezrobocia	lip 21	%	-	-	7,6	7,7
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%	-	-	-	3,03
14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	sie 21	tys.	-	-	638	330
16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sie 21	Indeks	-	-	58,5	59,5
16:00	US	Wydatki na inwestycje budowlane	lip 21	%	-	-	0,3	0,1
Czwartek, 2 września 2021								
11:00	EU	PPI r/r	lip 21	%	-	-	10,9	10,2
11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	lip 21	%	-	-	1,2	1,4
13:30	US	Zwolnienia, Challenger	sie 21	tys.	-	-	-	18,942
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	-	345	353
14:30	US	Bilans handlowy	lip 21	USD	-	-	-70,9	-75,7
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip 21	%	-	-	0,3	1,5
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez trans.	lip 21	%	-	-	-	0,7
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	lip 21	%	-	-	-	-0,1
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez obrony	lip 21	%	-	-	-	-1,2
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe, bez lotn.	lip 21	%	-	-	-	0
Piątek, 3 września 2021								

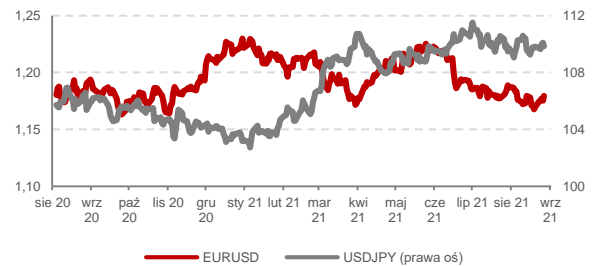
BIULETYN EKONOMICZNY

poniedziałek, 30 sierpnia 2021

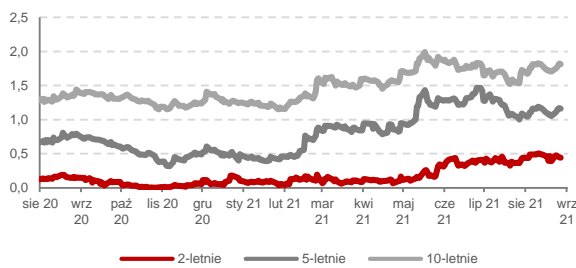
Fixing NBP



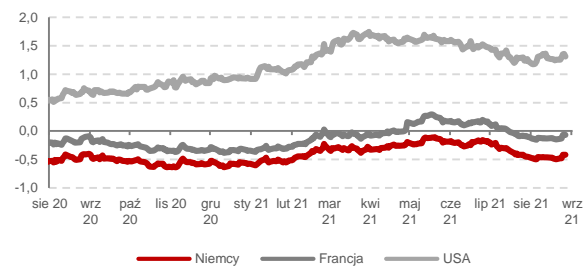
Bazowe pary walutowe



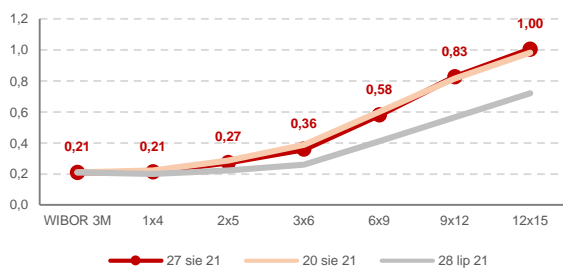
Rentowności SPW



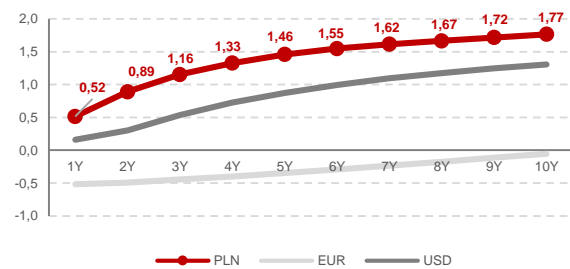
Rentowności obligacji 10-letnich



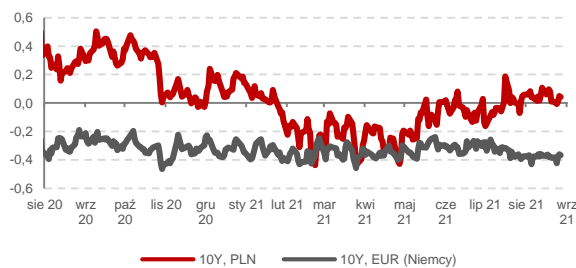
Krzywa FRA



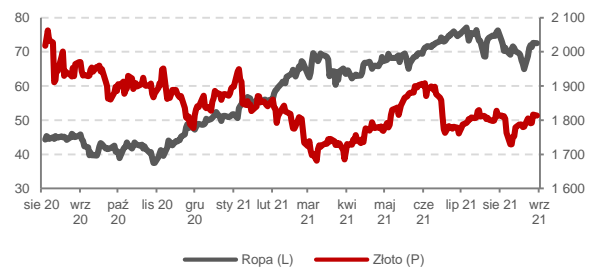
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

poniedziałek, 30 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 Piłuta, 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 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 sformułowane 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 aktyw. Bazuje ona jednak na częściowej wiedzy rynkowej oraz często opóźnionych danych, co przekłada się na ryzyka dla sformułowanych 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