

środa, 1 września 2021

Dziś w kalendarzu

Dziś opublikowane zostaną ostateczne dane PMI-przemysł z Eurostrefy oraz dane PMI dla polskiego przemysłu (tu spodziewamy się obniżenia wskaźnika do 55,4 pkt). Po południu na rynku pojawi się informacja o koniunkturze w amerykańskim przemyśle (ISM) oraz indeks rynku pracy agencji ADP.

W godzinach porannych zobaczyliśmy sierpniowy odczyt PMI-przemysł dla Chin, który zaskoczył negatywnie i pokazał sugerujący kontrakcję odczyt na poziomie 49,2 pkt (po 50,3 pkt. w lipcu). W danych najbardziej niepokojący był spadek produkcji, zamówień (w tym zagranicznych) oraz redukcje w zatrudnieniu i zamówieniach. W tle była rosnąca liczba zakażeń. Był to pierwszy odczyt PMI-przemysł z Chin poniżej 50 pkt licząc od kwietnia 2020 r.

Rynki bazowe tracą po publikacji euro inflacji

We wtorek dochodowości obligacji na bazowych rynkach długu rosły napędzane przez wyższy niż oczekiwano odczyt inflacji w Eurostrefie w sierpniu (według wstępnych danych wyniosła ona 3,0% r/r vs. 2,7% średnia prognoz) oraz lepsze niż spodziewane dane z niemieckiego rynku pracy. Dodatkowy napęd dawały wypowiedzi przedstawicieli jastrzębiego skrzydła Rady Prezesów EBC, który sugerowali, że wyższa niż spodziewana inflacja powinna zachęcić władze banku centralnego do szybszej normalizacji polityki. W konsekwencji niemiecka krzywa rentowności przesunęła się +2 pb., do -0,72% (2Y), +5pb., do -0,39% (10Y) i +6pb., do 0,09% (30Y). W przypadku krzywej amerykańskiej ruchy były istotnie mniejsze i wynosiły, poniżej +1pb., do 0,21% (2Y), +2pb., do 1,32% (10Y) i +4pb., do 1,93% (30Y). Słabsza reakcja po amerykańskiej stronie oceanu miały w tle rozczarowujące dane Chicago PMI i podobnie niesatysfakcjonujące dane o nastrojach konsumentów Conference Board.

Dziś od rano widzimy nieoczywistą sytuację na rynkach akcji w Azji. Początkowo indeksy spadały w obawie o nowe restrykcje nakładane przez regulatorów na chińskie spółki i słabsze od oczekiwań dane PMI-przemysł za sierpień. Po czym ruch ten został zatrzymany. Sądzimy, że słabsze dane PMI z Chin powinny dziś sprzyjać korektom wczorajszych wzrostów dochodowości. Szczególnie, że chińskie dane sprzyjają kolejnym rozczarowaniom danymi PMI, tym razem z Europy oraz ISM przemysł z USA.

SPW negatywnie reagują na wysoką inflację

W ślad za rynkami bazowymi poszły krajowe dochodowości, które na równi próbowały nadążyć za bundami, jak i odpowiedzieć na krajowe wstępne dane o inflacji. W konsekwencji rentowności SPW pomaszerał w górę +12pb., do 0,48% (2Y) i +5pb., do odpowiednio 1,20% (5Y) i 1,84% (10Y). Nieco odważniejszą reakcją widzieliśmy na krzywej IRS, jednak w jej wypadku część zwyżek została zneutralizowana po południu.

Na zapowiedzianej na jutro aukcji zamiany obligacji Ministerstwo Finansów zamierza sprzedać obligacje OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432, w zamian za: DS1021, PS0422 i OK0722. Jednocześnie Ministerstwo poinformowało, że obecnie potrzeby pożyczkowe na 2021 rok zostały sfinansowane w 100%, zaś stan środków budżetowych na koniec sierpnia wyniósł 170 mld PLN (157 mld PLN na koniec lipca).

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5374	-0,69%
USD	3,8386	-0,87%
CHF	4,1984	-0,72%
GBP	5,2859	-0,82%
JPY (100)	3,4929	-0,91%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1809	0,10%
EURJPY	129,90	0,18%
EURGBP	0,8584	0,12%
EURCHF	1,0809	-0,09%
USDJPY	110,04	0,10%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,42	-0,64%
EURHUF	349,04	0,22%
EURRON	4,93	-0,03%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,49	0,12
Polska DS0726	1,20	0,06
Polska DS0432	1,84	0,04
Niemcy 10L	-0,38	0,06
Francja 10L	-0,03	0,06
USA 10L	1,31	0,03
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	0,23	0,01
6M	0,26	0,01
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	70 930,15	0,57%
FTSE 100	7 119,70	0,32%
DAX	15 835,09	-0,33%
S&P 500	4 522,68	-0,13%
TOPIX	1 960,70	0,54%
Szanghaj	3 543,94	0,45%

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.



środa, 1 września 2021

EURUSD znów poniżej 1,18, w tle słaby PMI z Chin

We wtorek EURUSD rósł w pierwszej części dnia, wczesnym popołudniem osiągając 1,1840 (przy starcie z 1,1800), by potem zejść w okolice 1,1810. Zmiany wyceny nie były związane w czasie z publikacją danych makro. Jednak naszym zdaniem przedpołudniowe umocnienie euro miało u swoich źródeł oczekiwanie na oraz publikację, wyższych niż prognozowano odczytów HICP z Eurostrefy. Umocnienie wspólnej waluty wsparte zostało przez komentarze przedstawicieli EBC na temat podwyższonej inflacji.

Dziś od rana EURUSD zeszło poniżej 1,1800. Osłabienie wspólnej waluty to naszym zdaniem reakcja na gorsze dane z Chin, które mogą przełożyć się na niższe zamówienia z europejskiego przemysłu. Naszym zdaniem w dalszej części dnia będziemy obserwować kontynuację zniżek EURUSD, szczególnie wobec oczekiwanych przez nas słabszych odczytów przemysłowych PMI i ISM.

EURPLN zbliżył się do 4,52

We wtorek EURPLN spadał, napędzany przez zaskakująco wysoki odczyt inflacji z kraju, schodząc z 4,5560 rano do 4,5220 na zamknięciu.

Dziś rano złoty i waluty regionu pozostają stabilne, po wczorajszym umocnieniu. W dalszej części dnia spodziewamy się przeceny złotego do euro i realizacji zysków z wczorajszych zwyżek, wobec budzących obawy publikacji PMI z Chin i spodziewanego dalszego spadku EURUSD.

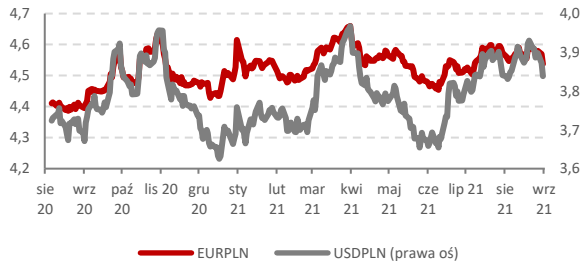
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 30 sierpnia 2021								
11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	sie 21	Indeks	117,5	-	117,9	119
16:00	US	Umowy sprzedaży domów	lip 21	Indeks	110,7	-		112,8
Wtorek, 31 sierpnia 2021								
10:00	PL	CPI wstępny, % r/r	sie 21	%	5,4	5,3	5,2	5
10:00	PL	Wstępny odczyt PKB, % r/r	II kw. 2021	%	11,1	10,9		10,9
11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	sie 21	%	3	-	2,7	2,2
16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	sie 21	Indeks	113,8	-	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		55,4	56,7	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
14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	sie 21	tys.		-	613	330
16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sie 21	Indeks		-	58,6	59,5
Czwartek, 2 września 2021								
11:00	EU	PPI r/r	lip 21	%		-	11	10,2
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	345	353
14:30	US	Bilans handlowy	lip 21	USD		-	-71	-75,7
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip 21	%		-	0,3	1,5
16:00	US	Zamówienia na dobra trwale, bez trans.	lip 21	%		-		0,7
-	PL	Aukcja zamiany MF	wrz 21	mln zł				
Piątek, 3 września 2021								
9:55	DE	Indeks PMI w usługach	sie 21	pkt		-	61,5	61,5
10:00	EU	Indeks PMI w usługach	sie 21	pkt		-	59,7	59,7
11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	lip 21	%		-	4,8	5
14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	sie 21	tys.		-	750	943
14:30	US	Stopa bezrobocia	sie 21	%		-	5,2	5,4
16:00	US	Indeks ISM poza przemysłem, bieżący	sie 21	Indeks		-	62,8	67

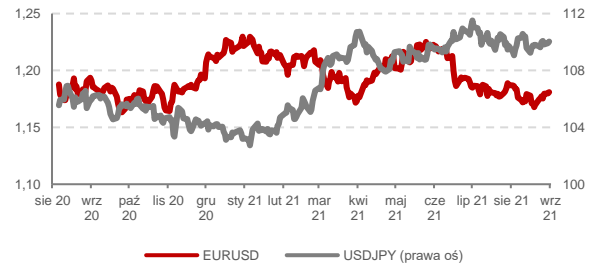
BIULETYN EKONOMICZNY

środa, 1 września 2021

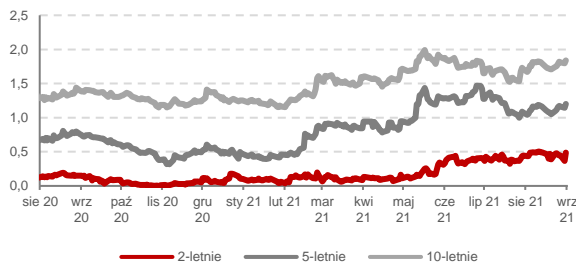
Fixing NBP



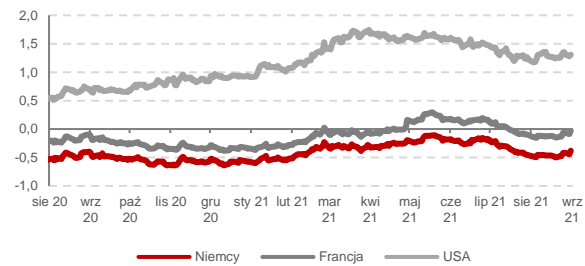
Bazowe pary walutowe



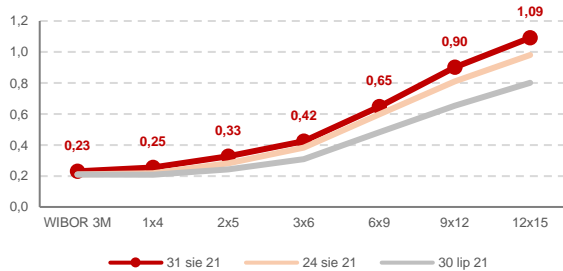
Rentowności SPW



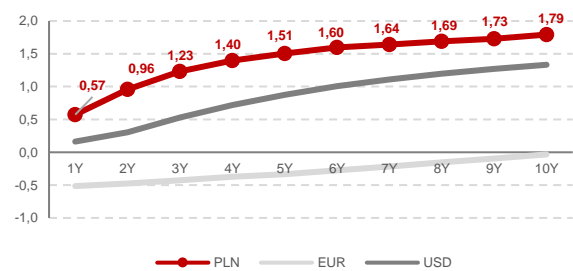
Rentowności obligacji 10-letnich



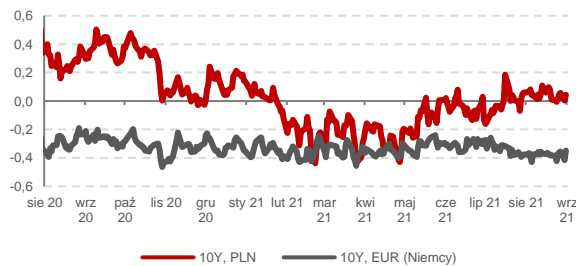
Krzywa FRA



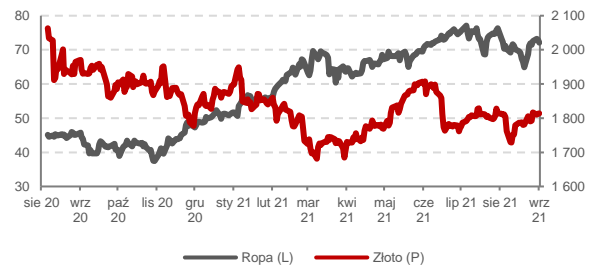
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





środa, 1 września 2021

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 Pikuta, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pigłowski, 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-Sabała – 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 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 analize 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 bezwzględnej i względnej 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

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



środa, 1 września 2021

Organem sprawującym nadzór nad działalnością Banku jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Piękiej 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

PAŃSTWOWY BANK ROZWOJU