

Dziś w kalendarzu

Dziś opublikowane zostaną zamówienia na dobra trwałe w amerykańskim przemyśle oraz tygodniowe dane z rynku pracy zza oceanu. Publikacje nie powinny mieć silnego wpływu na rynek, po tym jak wczorajsze dane ADP z rynku pracy rozczarowały.

PMI dla polskiego przemysłu spadł do 56 pkt

Opublikowany wczoraj indeks koniunktury PMI w krajowym przemyśle pokazał jego spadek, z 57,6 pkt w lipcu do 56 w sierpniu. Jednocześnie pokazał on, że ekspansja w sektorze utrzymuje się 14 miesięcy z rzędu, zaś sam odczyt był piątym najwyższym w historii. Dane pokazały, że wysoka koniunktura utrzymuje się dzięki, malejącym na przestrzeni ostatnich miesięcy, ale pozostających na historycznie wysokim poziomie indeksom produkcji, zamówień, czasu dostaw, czy cen. W danych warto zwrócić uwagę na spowolnienie tempa zatrudnienia oraz wzrostu cen surowców i wyrobów gotowych. Ponadto w ankietach przedsiębiorcy sugerowali utrzymanie się dwucyfrowego wzrostu produkcji w najbliższych miesiącach, co z grubsza zgadza się z naszymi prognozami.

Krzywe dochodowości rozjeżdżają się

W śróde dochodowości obligacji po obu stronach oceanu pomaszerowały w przeciwnych kierunkach. Niemiecka krzywa podniosła się w reakcji na słabsze niż lipcowe, ale wciąż bardzo mocne odczyty PMI-przemysł. W danych zwracał uwagę mocny rynek pracy. Rano w ślad za bundami pomaszerowała krzywa UST. Jednak po południu zneutralizowała ona z naddatkiem poranne zwyki, w reakcji na słabsze dane z rynku nieruchomości oraz rozczarowujące dane z rynku pracy ADP. W tle było pozytywne zaskoczenie danymi ISM z amerykańskiego przemysłu. Jednak w składowych indeksu ISM widać było pewne rysy, w postaci kontrakcji na rynku pracy (wartość indeksu wyniosła 49 pkt) oraz wysokich, lecz spowalniających wskaźników cen. W konsekwencji dochodowości bundów pozostały stabilne w krótkim końcu na -0,72% i przesunęły się +1pb., do -0,37% (10Y) i +3pb., do 0,12% (30Y). W przypadku krzywej UST ruch wyniósł -1 pb. wzdłuż całej krzywej, lokując ją na 0,21% (2Y), 1,29% (10Y) i 1,91% (30Y). Tradycyjnym tłem dla zmian były komentarze na temat wzrostu zakażeń wariantem Delta.

Dziś od rana widzimy zwyki na giełdach w Azji oraz spadki kontraktów *futures* na indeksy europejskie i amerykańskie. W tle wzrostów w Azji są spekulacje na temat wsparcia fiskalnego w Chinach. Sądzymy, że w tym toczeniu oraz w obliczu braku publikacji ważniejszych danych, dochodowości pozostaną na podwyższonym poziomie. Korektę może przynieść piątkowa publikacja danych NFP z amerykańskiego rynku pracy oraz ISM/PMI -usługi, o ile przyniosą rozczarowanie po obu stronach oceanu, w obliczu rosnącej liczby zakażeń wariantem Delta.

SPW słabsze po mocnych danych PMI

SPW maszerowały w śróde tuż przed bundami wkalkulowując w ceny mocne odczyty. SPW (podobnie jak budny) nie zdążyły zdyskontować zachowania krzywej UST. W konsekwencji krajowa krzywa przesunęła się +2 pb., do 0,42% (2Y), +8pb., do 1,25% (5Y) i +4pb., do 1,89% (10Y). Ruchy na krzywej IRS były w zbliżonej skali.

Dziś spodziewamy się utrzymania dochodowości SPW na podwyższonym poziomie, wobec braku ważniejszych publikacji w kalendarzu. Po południu, aukcja zamiany MF, może przynieść korektę ostatnich zwyczajów dochodowości krótkiego końca krzywej.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5184	-0,42%
USD	3,8238	-0,39%
CHF	4,1688	-0,71%
GBP	5,2610	-0,47%
JPY (100)	3,4652	-0,79%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1839	0,25%
EURJPY	130,28	0,29%
EURGBP	0,8599	0,17%
EURCHF	1,0842	0,31%
USDJPY	110,01	-0,03%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,36	-0,25%
EURHUF	347,93	-0,32%
EURRON	4,94	0,02%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,42	-0,06
Polska DS0726	1,24	0,03
Polska DS0432	1,89	0,06
Niemcy 10L	-0,37	0,01
Francja 10L	-0,03	0,01
USA 10L	1,30	-0,01
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	0,00
6M	0,27	0,01
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	70 995,66	0,09%
FTSE 100	7 149,84	0,42%
DAX	15 824,29	-0,07%
S&P 500	4 524,09	0,03%
TOPIX	1 980,79	1,02%
Szanghaj	3 567,10	0,65%

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.



czwartek, 2 września 2021

EURUSD rośnie, w tle odczyty PMI

EURUSD korzystał w środę na dobrych danych PMI z Eurostrefy i ogłoszonych w poprzednich dniach sugestiach jastrzębich członków Rady Prezesów EBC. W konsekwencji EURUSD przesunął się z 1,1810 na 1,1840, po drodze przechodząc przez 1,1850. Rozczarowanie danymi z rynku pracy w USA, wspierało po południu wspólną europejską walutę.

Dziś od rana EURUSD pozostaje stabilny, w czym sprzyja mu brak publikacji ważniejszych danych i nieoczywista sytuacja na rynkach akcji (wzrosty w Azji i spadki w „starym świecie”). Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się do końca dnia. Jutrzejsza publikacja indeksów z amerykańskiego rynku pracy NFP (gdzie możliwe jest słabszy wynik) może wesprzeć dalsze wzrosty EURUSD.

Złoty zyskuje po danych z krajowego przemysłu

W środę EURPLN pomaszerował z 4,5220 na 4,5010. Umocnienie naszej waluty (oraz walut regionu) było konsekwencją dobrych danych PMI-przemysł z kraju i Europy oraz, sprzyjających utrzymaniu wspólnej waluty na wysokim poziomie, słabszych niż oczekiwano danych z rynku pracy w USA.

Dziś rano złoty i waluty regionu pozostają mocne. Zważywszy skalę aprecjacji złotego w ostatnich dniach i spadki indeksów *futures* na indeksy giełdowe „starego świata”, widzimy dziś pole do realizacji zysków. W dłuższej perspektywie złoty powinien pozostać mocny.

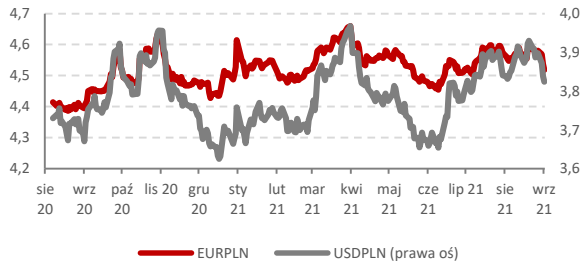
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

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	5,4	5,2	5
10:00	PL	Wstępny odczyt PKB, % r/r	II kw. 2021	%	11,1	0		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	%	-5,1	-	-0,9	4,2
9:00	PL	PMI w przemyśle	sie 21	pkt	56	55,4	56,7	57,6
10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	sie 21	pkt	61,4	-	61,5	61,5
11:00	EU	Stopa bezrobocia	lip 21	%	7,6	-	7,6	7,7
14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	sie 21	tys.	374	-	613	330
16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sie 21	Indeks	59,9	-	58,6	59,5
Czwartek, 2 września 2021								
11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	lip 21	%		-	1,1	1,4
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 na dobra trwałe, bez trans.	lip 21	%		-		0,7
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	lip 21	%		-		-0,1
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip 21	%		-	0,3	1,5
-	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 łączny	sie 21	pkt		-	59,5	59,5
10:00	EU	Indeks PMI w usługach	sie 21	pkt		-	59,7	59,7
11:00	EU	Sprzedaż detaliczna m/m	lip 21	%		-	0,1	1,5
14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	sie 21	tys.		-	750	943
14:30	US	Bezrobocie	sie 21	%		-	5,2	5,4
16:00	US	PMI w usługach	sie 21	Indeks		-	61,5	64,1
16:00	US	Indeks ISM poza przemysłem, bieżący	sie 21	Indeks		-	62,8	67

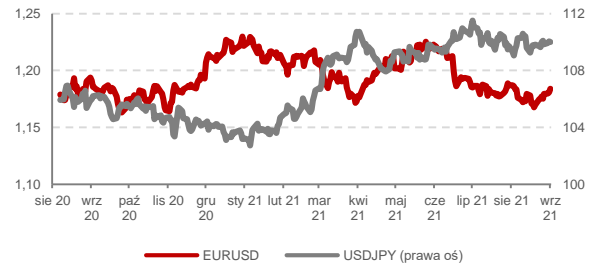
BIULETYN EKONOMICZNY

czwartek, 2 września 2021

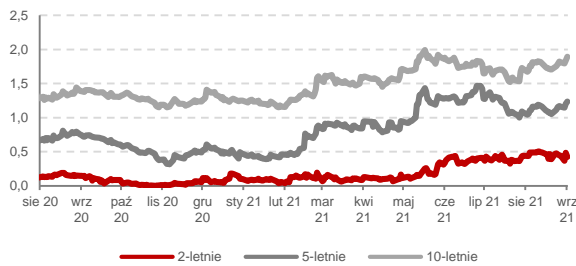
Fixing NBP



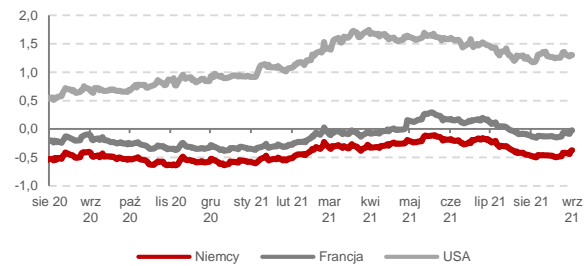
Bazowe pary walutowe



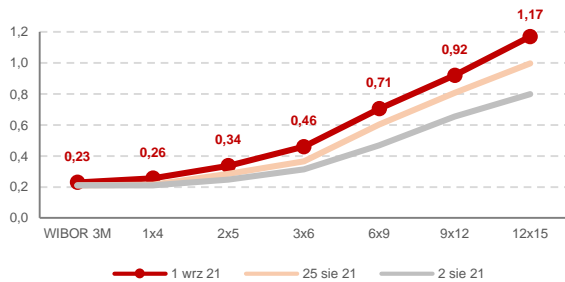
Rentowności SPW



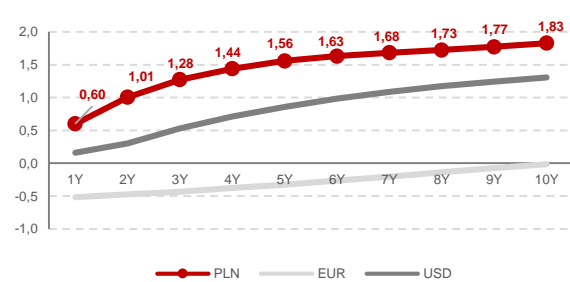
Rentowności obligacji 10-letnich



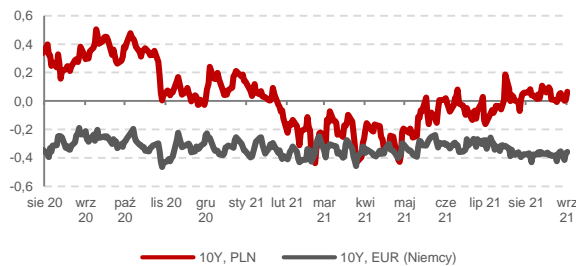
Krzywa FRA



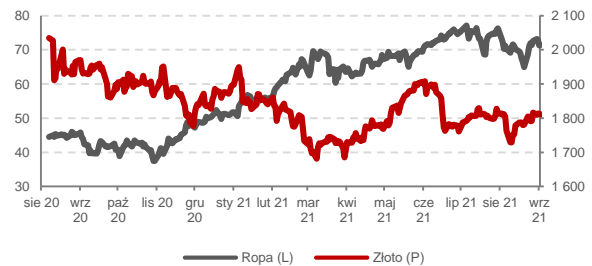
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





czwartek, 2 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 Pikuła, 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

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-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 Samołyk – 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 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

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



czwartek, 2 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