

Dziś w kalendarzu

Dziś najważniejszymi wydarzeniami są publikacje danych NFP z amerykańskiego rynku pracy, oraz danych koniunkturalnych z sektora usługowego ISM (USA) i PMI (Europa). Krajowy kalendarz jest pusty.

Korekta zwyżek dochodowości

W czwartek dochodowości na bazowych rynkach długu korygowały zwyżki z przełomu miesiąca. Inwestorzy mniej przychylnie patrzyli na nieco lepsze niż spodziewane tygodniowe dane z rynku pracy w USA oraz dane o zamówieniach w przemyśle, obawiając się rosnącej liczby infekcji wariantem Delta. W efekcie krzywa UST pozostała stabilna na 0,21% (2Y) i przesunęła się -2pb., do 0,28% (10Y) oraz -1 pb., do 1,90% (30Y). W przypadku krzywej bundowej ruchy wyniosły -1pb., do odpowiednio -0,72% (2Y) i -0,38% (10Y). W segmencie 30Y krzywa pozostała na 0,12%.

Dziś rano opublikowane zostały dane PMI dla sektora usługowego Chin. Pokazały one spadek indeksu z 54 do 46,7 pkt (oczekiwano 52 pkt). Tym samym, po raz pierwszy od kwietnia 2020 r., indeks znalazł się poniżej 50 pkt – wskazujących na kontrakcję w sektorze. Wpływ na to miało ograniczenie zamówień, produkcji i zatrudnienia oraz osłabienie presji cenowej. Źródłem pogorszenia była rosnąca liczba zakażeń wariantem Delta w Chinach i pozostałych krajach Azji. W reakcji na to widoczne są nieznaczne zniżki dochodowości. Sądzymy, że w obliczu słabych danych z Chin presja na zniżki zostanie utrzymana, co najmniej do publikacji danych NFP. Naszym zdaniem dane mogą zaskoczyć nieznacznie w górę, co powinno zahamować redukcję dochodowości. Publikowane rano dane PMI dla sektora usługowego w Eurostrefie nie powinny wpłynąć na wyceny.

Rentowności SPW rosną po serii dobrych danych

W czwartek dochodowości SPW kontynuowały wzrosty zapoczątkowane serią pro podwyżkowych danych z kraju na przełomie miesiąca (CPI, PMI). W konsekwencji rentowności krajowych obligacji przesunęły się +11 pb., do 0,53% (2Y), +6pb., do 1,30% (5Y) i +6pb., do 1,95% (10Y). W tle była aukcja zamiany Ministerstwa Finansów, na której MF sprzedało 4,48 mld PLN obligacji (wynik zbliżony do aukcji sierpniowej). Popyt koncentrował się na papierach PS1026 i WZ1126.

Dziś oczekujemy nieznacznej korekty zwyżek dochodowości z ostatnich dni w obliczu słabych danych PMI-usługi z Chin oraz informacji o wysokim 5-procentowym stopniu sfinansowanie potrzeb pożyczkowych krajowego budżetu na 2022 rok. Ruch ten może zatrzymać popołudniowa publikacja danych NFP. Dane PI-usługi z Eurostrefy powinny być neutralne dla krajowego długu.

EURUSD wyżej, w tle spekulacje o decyzji EBC

EURUSD rósł w czwartek korzystając na stabilizacji na giełdach i spekulacjach na temat możliwego ogłoszenia ograniczenia skupu aktywów przez EBC na przyszłotygodniowym spotkaniu. Kurs euro umacniały także spekulacje na temat możliwego słabszego odczytu amerykańskich danych z rynku pracy NFP, po tym jak ISM w sektorze przemysłowym pokazał wynik poniżej 50 pkt., zaś publikowane kilka dni wcześniej dane o nastrojach konsumentów rozczarowały. W konsekwencji EURUSD pomaszerował z 1,1840 do 1,1880.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5067	-0,26%
USD	3,8044	-0,51%
CHF	4,1554	-0,32%
GBP	5,2452	-0,30%
JPY (100)	3,4587	-0,19%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1875	0,30%
EURJPY	130,54	0,20%
EURGBP	0,8584	-0,17%
EURCHF	1,0858	0,15%
USDJPY	109,94	-0,06%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,40	0,15%
EURHUF	348,51	0,17%
EURRON	4,94	0,07%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	0,55	0,13
Polska DS0726	1,30	0,06
Polska DS0432	1,95	0,06
Niemcy 10L	-0,39	-0,01
Francja 10L	-0,04	-0,01
USA 10L	1,28	-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	0,24	0,01
6M	0,28	0,01
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	71 431,16	0,61%
FTSE 100	7 163,90	0,20%
DAX	15 840,59	0,10%
S&P 500	4 536,95	0,28%
TOPIX	1 983,57	0,14%
Szanghaj	3 597,04	0,84%

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, 3 września 2021

Dziś od rana EURUSD pozostaje stabilny, pomimo słabych danych PMI z Chin. W tle są spekulacje na temat ograniczenia skali skupu aktywów przez EBC na przyszłotygodniowym spotkaniu oraz oczekiwania na dane PMI z Eurostrefy, gdzie spodziewane jest potwierdzenie solidnego wstępnego odczytu. Sądzymy, że sytuacja taka może utrzymać się do publikacji danych NFP (wierzymy w wyższy od konsensusu odczyt), które mają szansę wpłynąć na korekcyjne osłabienie euro do dolara.

Złoty względnie stabilny

W czwartek EURPLN wahał się w wąskim zakresie 4,5020 (wartość startowa) - 4,5160, kończąc dzień na 4,5060. Mocną pozycję złotego wspierały stabilne lub lekko rosnące giełdy.

Dziś rano złoty i waluty regionu nieznacznie osłabiły się, co jest po części pochodną negatywnego zaskoczenia danymi PMI-usługi z Chin. Publikacja danych PMI-usługi z Eurostrefy, o ile potwierdzi solidny wstępny odczyt, ma szansę zatrzymać ten trend. Po południu spodziewamy się powrotu do zwyczajek EURPLN o ile nasze oczekiwania na lepszy od prognoz wynik NFP potwierdzą się.

piątek, 3 września 2021

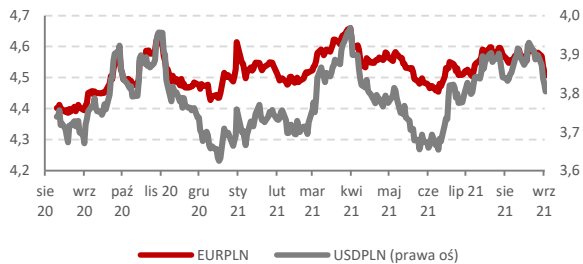
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

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	%	2,3	-	1,1	1,4
-	PL	Aukcja zamiany MF	wrz 21	mln zł				
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	340	-	345	353
14:30	US	Bilans handlowy	lip 21	USD	-70,1	-	-71	-75,7
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip 21	%	0,4	-	0,3	1,5
16:00	US	Zamówienia na dobra trwale, bez trans.	lip 21	%	0,8	-		0,7
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
10:00	EU	Indeks PMI łączny	sie 21	pkt		-	59,5	59,5
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	Stopa bezrobocia	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

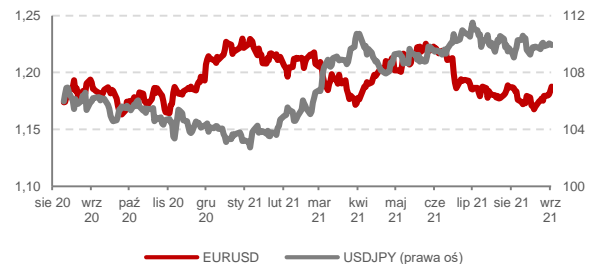
BIULETYN EKONOMICZNY

piątek, 3 września 2021

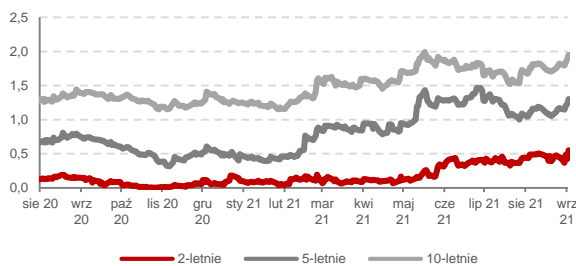
Fixing NBP



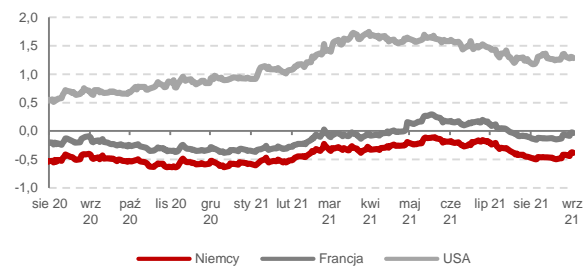
Bazowe pary walutowe



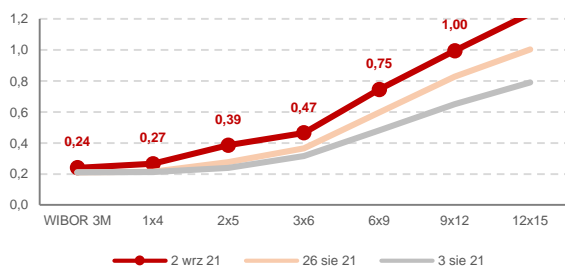
Rentowności SPW



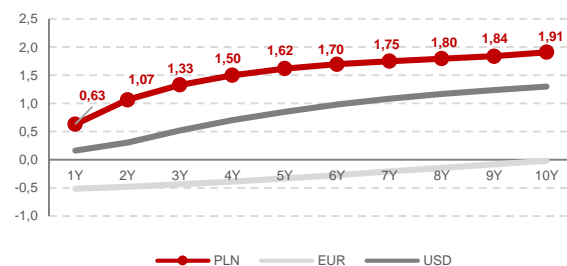
Rentowności obligacji 10-letnich



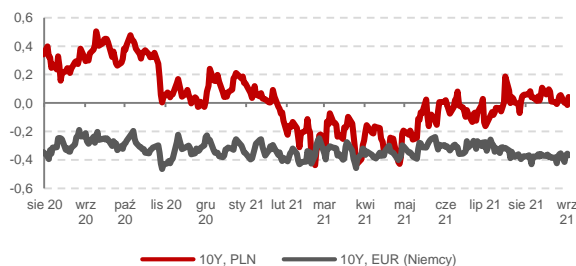
Krzywa FRA



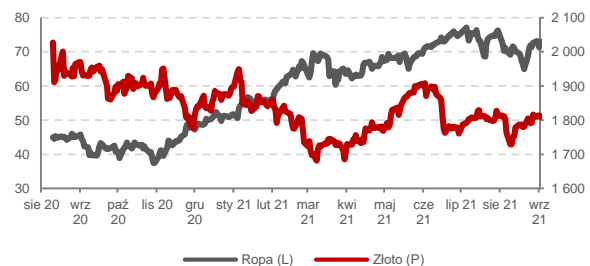
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

piątek, 3 września 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
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 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 ryzyko 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