



środa, 27 października 2021

Zniżki na długich końcach krzywych rynków bazowych

We wtorek za oceanem krótki koniec krzywej UST (2Y) wzrósł o 1 pb. do 0,45%, środek krzywej (10Y) zmalał o 2 pb. do 1,61%, natomiast długi koniec (30Y) zmalał o 4 pb. do 2,04%. W przypadku krzywej niemieckiej krótki koniec pozostał bez zmian na -0,66%, a środek i długi koniec obniżyły się o odpowiednio 1 i 3 pb. do -0,12% i 0,24%. W tle były spekulacje na temat skali ograniczenia zakupów długu na spotkaniu Fed w przyszłym tygodniu oraz oczekiwanie na komunikat EBC w czwartek. Publikowane po południu dane o nastrojach konsumentów Conference Board, który zaskoczyły w górę.

Dziś od rana widzimy spadki na giełdach w Azji i kontraktów futures na europejskie indeksy. Jest to naszym zdaniem pochodną informacji o planach uregulowania przez rząd rynku nieruchomości w Chinach oraz większej kontroli nad funkcjonowaniem firm technologicznych. Ponadto źródeł spadków upatrujemy w informacjach o wzroście napięcia w relacjach Chiny-USA, gdzie ograniczone zostały możliwości funkcjonowania chińskich firm telekomunikacyjnych w USA. W tym otoczeniu spodziewamy się utrzymania presji na obniżki długich końców i środków krzywych dochodowości, przy stabilnym zachowaniu krótkich końców. W ich wypadku jest to konsekwencja spekulacji na temat decyzji EBC i Fed na spotkaniach zaplanowanych na ten i przyszły tydzień. Uważamy, że w tej sytuacji publikacja amerykańskich danych o produkcji przemysłowej będzie tłem.

Zatrzymanie wyprzedaży na rynku SPW

We wtorek krzywa dochodowości SPW stabilizowała się. Na bazowych węzłach krzywej trudno było znaleźć ślady wzrostu. Krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian na 1,90%, środek krzywej (5Y) zmalał o 1 pb. do 2,37%, natomiast długi koniec (10Y) pozostał bez zmian na 2,92%. W przypadku pozostałych tenorów większości widzieliśmy marginalne wzrosty, nie przekraczające 1 pb. Podobnie wyhamowały zmiany na krzywych FRA i IRS. Stabilizacji sprzyjało zachowanie rynków bazowych.

Dziś oczekujemy zniżek krajowej krzywej w ślad za spodziewanym przez nas zachowaniem rynków bazowych. Jedynie krótki koniec powinien stabilizować się w obliczu spekulacji na temat przyszłotygodniowego spotkania RPP.

Dolar mocniejszy, w tle napięcia Waszyngton-Pekin

W poniedziałek dolarowi w relacji do euro udało się zyskać 10 pipsów, co odzwierciedliło się w zejściu EURUSD nieco poniżej 1,16. W ruchu pomagały lepsze od prognoz dane Conference Board, które wskazywały na kontynuację aktywności zakupowej konsumentów za oceanem. Po południu dolara wsparły informacje o wydanym przez amerykański nadzór zakazie funkcjonowania China Telecom na terenie USA. W tle były spekulacje na temat skali redukcji luzowania ilościowego na przyszłotygodniowym spotkaniu Fed oraz oczekiwania czwartkową konferencją EBC. Dziś spodziewamy się utrzymania presji na spadek EURUSD wobec wzrostu napięcia na linii Chiny-USA. Mocnego dolara wspierać powinny spodziewane redukcje na giełdach w Azji i Europie.

Złoty chwilowo odrabia straty

We wtorek kurs złoty odzyskał część strat z przełomu tygodnia, co odzwierciedliło się w niższym kursie EURPLN z 4,6130 do 4,6050. Poprawie wyceny złotego sprzyjały lepsze nastroje na rynkach akcji na rynkach starego świata. Tym razem w umocnieniu złotego nie przeszkodził lekko umacniający się dolar. Sądymy, że słabe globalne nastroje będą dziś wypychały EURPLN w górę.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,6134	0,25%
USD	3,9740	0,60%
CHF	4,3130	0,18%
GBP	5,4784	0,72%
JPY (100)	3,4860	0,26%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1597	-0,10%
EURJPY	132,37	0,26%
EURGBP	0,8421	-0,13%
EURCHF	1,0669	-0,10%
USDJPY	114,16	0,39%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,71	-0,08%
EURHUF	365,00	-0,14%
EURRON	4,95	-0,01%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	1,90	0,00
Polska PS1026	2,37	-0,01
Polska DS0432	2,92	0,00
Niemcy 10L	-0,12	-0,01
Francja 10L	0,22	0,00
USA 10L	1,61	-0,02
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	0,5	6 paź 21
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0 - 0,25	16 mar 20
WIBOR		Zmiana
O/N	0,50	0,00
1M	0,59	0,00
3M	0,71	0,01
6M	0,93	0,01
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	73 909,36	0,04%
FTSE 100	7 277,62	0,76%
DAX	15 757,06	1,01%
S&P 500	4 574,79	0,18%
TOPIX	2 018,40	1,15%
Szanghaj	3 597,64	-0,34%

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.

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

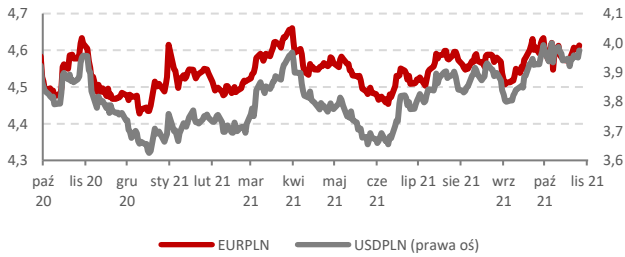
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 25 października 2021								
10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	paź 21	Indeks	97,7	-	97,9	98,8
10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	paź 21	Indeks	100,1	-	99,4	100,4
10:00	DE	Ifo oczekiwania	paź 21	Indeks	95,4	-	96,4	97,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	wrz 21	%	5,6	0	5,7	5,8
-	PL	Emisja obligacji FPC	paź 21	mln zł				
Wtorek, 26 października 2021								
15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sie 21	%	19,7	-	20	19,9
16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	paź 21	Indeks	113,8	-	108,3	109,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	wrz 21	mln	0,8	-	0,76	0,74
16:00	US	Sprzedaż nowych domów, % m/m	wrz 21	%	14	-		1,5
Środa, 27 października 2021								
8:00	DE	Ceny w imporcie	wrz 21	%	1,3	-	1,5	1,4
8:00	DE	Ceny importu r/r	wrz 21	%	17,7	-	18	16,5
10:00	EU	Podaż pieniądza M3	wrz 21	%		-	7,5	7,9
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%		-		3,23
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	wrz 21	%		-	-1,1	1,8
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez obrony	wrz 21	%		-		2,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe bez obrony i samolotów	wrz 21	%		-	0,5	0,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez transportu	wrz 21	%		-	0,4	0,3
Czwartek, 28 października 2021								
11:00	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	paź 21	pkt		-		-4,8
11:00	EU	Wskaźnik zaufania w przemyśle	paź 21	pkt		-		14,1
11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	paź 21	Indeks		-		117,8
11:00	EU	Wskaźnik zaufania w usługach	paź 21	pkt		-		15,1
13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	paź 21	%		0	0	0
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	290	290
14:30	US	PKB kwart., I szacunek	III kw. 2021	%		-	2,7	6,7
16:00	US	Umowy sprzedaży domów	wrz 21	Indeks		-		119,5
16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana % m/m	wrz 21	%		-	0	8,1
Piątek, 29 października 2021								
10:00	PL	CPI wstępny, % r/r	paź 21	%		6,6		5,9
11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	paź 21	%		-	3,7	3,4
14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	wrz 21	%		-	0,5	0,8
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych r/r	wrz 21	%		-	3,7	3,6
14:30	US	Indeks cen konsumpcyjnych m/m	wrz 21	%		-		0,4
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	wrz 21	%		-	0,2	0,3
14:30	US	Indeks kosztów zatrudnienia	III kw. 2021	%		-	0,9	0,7
14:30	US	Spożycie prywatne, realne	wrz 21	%		-		0,4
14:30	US	Dochody osobiste	wrz 21	%		-	-0,2	0,2
16:00	US	Nastroje konsumentów Michigan, dane ost.	paź 21	Indeks		-	71,4	71,4
16:00	US	Indeks Uni. Mich. bieżący, dane ost.	paź 21	Indeks		-		77,9
16:00	US	Indeks Uni. Mich. przyszły, dane ost.	paź 21	Indeks		-		67,2

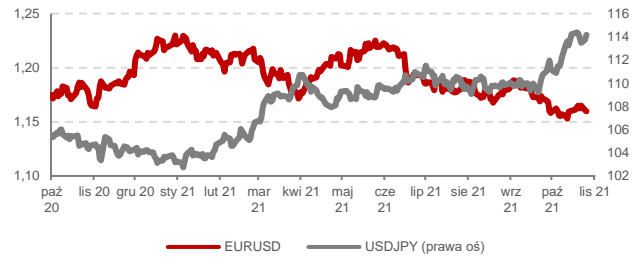
BIULETYN EKONOMICZNY

środa, 27 października 2021

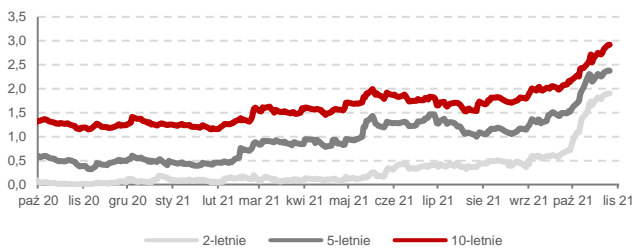
Fixing NBP



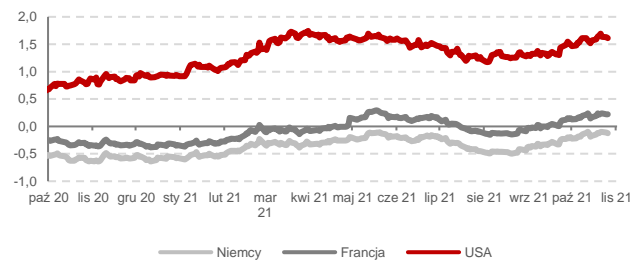
Bazowe pary walutowe



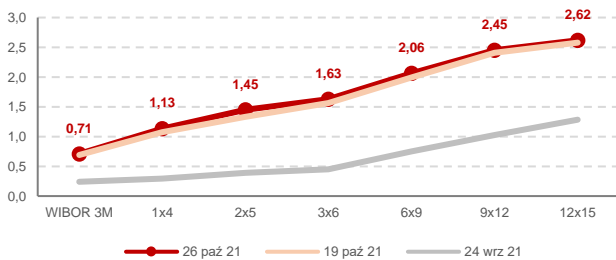
Rentowności SPW



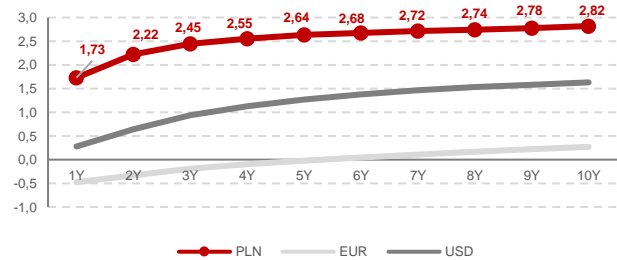
Rentowności obligacji 10-letnich



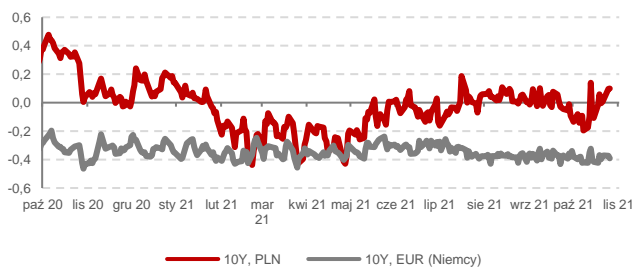
Krzywa FRA



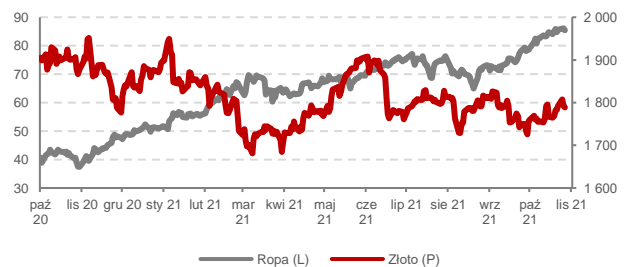
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY



środa, 27 października 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 Pikula, 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 – 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 Piąt – 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. 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 nietożsamyh 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 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 Piękną 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