

wtorek, 23 listopada 2021

Dziś dane o sprzedaży detalicznej, produkcji budowlano-montażowej i PMI

Według naszych szacunków sprzedaż detaliczna w kraju wzrosła w październiku o 12,4% r/r (mediana prognoz rynkowych wynosi 9,6% r/r). Naszym zdaniem wysoki odczyt to w dużej mierze zasługa efektów bazy związanych z zamknięciami dużych sklepów w listopadzie zeszłego roku. Oprócz tego GUS zaprezentuje informacje o dynamice produkcji budowlano-montażowej, którą szacujemy na 7,4% r/r. Rano poznamy także wstępne odczyty PMI dla Eurostrefy, które naszym zdaniem pokażą wyniki poniżej tych z października.

Dynamika produkcji przemysłowej r/r zwalnia, PPI przyspiesza

Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku o 7,8% r/r (9,58% r/r SA) i 2,3% m/m (2,0% m/m SA). Wyższy niż spodziewany wynik to w dużej mierze zasługa zwiększonego wydobycia kopalin i produkcji energii. W danych warto zwrócić uwagę na ujemną dynamikę, do niedawna silnie rosnącej branży produkcji urządzeń elektrycznych. Tradycyjnie już ze spadkiem produkcji r/r boryka się produkcja samochodów i części do nich.

Ceny produkcji przemysłowej wzrosły w październiku o 11,8% r/r i 1,8% m/m, co naszym zdaniem było w dużej mierze zasługą szybkiego wzrostu cen surowców energetycznych i energii.

Odreagowanie na rynku długu po renominacji Powella

W poniedziałek obserwowaliśmy wzrost dochodowości długu. Pretekstem dla przecen była decyzja prezydenta USA Joe Bidena o nominowaniu Jerome Powella na kolejną kadencję na stanowisku szefa Fed. Informacja ta skłoniła inwestorów do spekulacji na temat szybszego wychodzenia z ultra luźnej polityki pieniężnej, po tym jak ostatnie dane pokazały silny wzrost inflacji i poprawę na rynku pracy. W konsekwencji krzywa UST przesunęła się +7 pb., do 0,58% (2Y), +7pb., do 1,61% (10Y) i +5pb. do 1,97% (30Y). W przypadku krzywej bundowej obserwowaliśmy ruch w podobnym kierunku, co przełożyło się na przesunięcie rentowności +3pb., do -0,74% (2Y), +3pb., do -0,30% (10Y) i +4pb., do +0,04% (30Y). W tle były sugestie o możliwym zaostrzeniu reżimu sanitarnego w Niemczech, jednak tym razem zostały zignorowane przez inwestorów.

Dziś rano rentowności pozostają stabilne. W dalszej części dnia czeka nas publikacja wstępnych danych PMI z Eurostrefy, które prawdopodobnie okażą się słabsze niż oczekuje rynek i gorsze niż odczyty za październik. W tym toczeniu spodziewamy się częściowej neutralizacji wczorajszych zwyżek dochodowości po obu stronach oceanu.

SPW bardziej płaska

Krajowy rynek długu próbował w poniedziałek nadganiać odreagowanie z rynków bazowych. Pogoń ta jednak nie dotknęła długiego końca krzywej, który odreagowywał piątkowe straty, po tym jak premier Mateusz Morawiecki powiedział, że rząd chce stabilności kursu złotego. W konsekwencji krzywa SPW przesunęła się +11pb., do 2,98% (2Y), +7pb., do 3,39% (5Y) i -7pb., do 3,31% (10Y). W tle były zapowiedzi rządu ograniczenia wpływu wzrostu cen energii na inflację przez obniżkę akcyzy na nośniki energii. Opublikowane rano dane o produkcji przemysłowej i jej cenach nie wpłynęły na wyceny długu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,7210	0,78%
USD	4,1855	0,96%
CHF	4,5089	0,69%
GBP	5,6202	0,92%
JPY (100)	3,6668	0,84%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1236	-0,47%
EURJPY	129,10	0,35%
EURGBP	0,8387	-0,10%
EURCHF	1,0484	0,07%
USDJPY	114,88	0,77%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,45	0,10%
EURHUF	370,35	0,65%
EURRON	4,95	0,00%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	2,98	0,11
Polska PS1026	3,39	0,12
Polska DS0432	3,31	-0,07
Niemcy 10L	-0,30	0,04
Francja 10L	0,05	0,05
USA 10L	1,63	0,08
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	1,25	3 lis 21
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0 - 0,25	16 mar 20
WIBOR		Zmiana
O/N	1,25	0,00
1M	1,45	0,01
3M	1,68	-0,01
6M	2,04	0,02
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	69 339,63	-0,11%
FTSE 100	7 255,46	0,44%
DAX	16 115,69	-0,27%
S&P 500	4 682,94	-0,32%
TOPIX	2 042,82	-0,08%
Szanghaj	3 582,08	0,61%

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.



wtorek, 23 listopada 2021

Dziś spodziewamy się odreagowanie wczorajszych wyżek dochodowości, w ślad za oczekiwanym zachowaniem rynków bazowych. Sprzyjać spadkom dochodowości SPW powinny dane PMI z Eurostrefy i słabo zachowujące się giełdy. Publikowane dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej w kraju za październik nie powinny mieć większego wpływu na rynek.

EURUSD osiąga nowe minima

W poniedziałek dolar kontynuował umocnienie, co manifestowało się w zejściu EURUSD z 1,1270 do 1,1230. Wpływ na to miała decyzja prezydenta USA Joe Bidena o powołaniu Jerome Powella na kolejną kadencję, jako szefa Fed, co umacniało oczekiwania na szybszą normalizację polityki pieniężnej w USA. W tle były informacje o decyzji niemieckich władz o wprowadzeniu kolejnych ograniczeń sanitarnych wobec wzrostu zachorowań i śmiertelności z powodu Covid.

Dziś spodziewamy się lekkiego odreagowania i wzrostu EURUSD rano, w ramach realizacji zysków. Publikacja, naszym zdaniem słabszych niż szacunki rynkowe, wstępnych danych PMI dla Eurostrefy za listopad powinna sprzyjać ponownemu umocnieniu dolara.

Przejściowe hamowanie spadków złotego

W poniedziałek złoty i waluty regionu znalazły się znów pod presją. Było to konsekwencją obaw rynku o nasilenie się konfliktu między Rosją i Ukrainą, po tym jak rosyjska agencja Interfax zacytowała raport służb specjalnych Rosji. W raporcie tym sugerowano, że sytuacja na Ukrainie jest podobna do tej, która miała miejsce w Gruzji w 2008 roku, przed rozpoczęciem konfliktu tamże. Tradycyjnie już negatywnie na wyceny złotego wpływało umocnienie się dolara do Euro. W konsekwencji EURPLN przesunął się z 4,6880 rano do 4,7060 wieczorem, po drodze zahaczając o 4,7210. Na wyhamowanie wzrostu EURPLN wpłynęła wypowiedź premiera Mateusza Morawieckiego, który stwierdził, że rząd chce stabilności kursu i będzie robił wszystko, aby złoty był silniejszy.

Dziś rano złoty znów słabnie. Tym razem, oprócz sytuacji na granicy wschodniej i zniżujących giełd negatywnie na naszą walutę wpływają rosnące obawy o wprowadzenie nowych obostrzeń wobec rosnącej liczby infekcji Covid. W dalszej części dnia spodziewamy się utrzymania presji na wzrost EURPLN, wobec oczekiwanych słabych wstępnych danych PMI dla Eurostrefy i spodziewanego w ślad za tym spadku EURUSD.

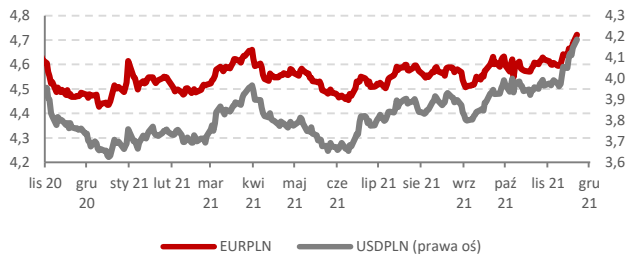
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 22 listopada 2021								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	paź 21	%	7,8	5,4	5,3	8,8
10:00	PL	PPI r/r	paź 21	%	11,8	12,8	10,8	10,2
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	paź 21	mln	6,34	-	6,2	6,29
16:00	US	Sprzedaż domów istniejących, % m/m	paź 21	%	0,8	-	-	7
Wtorek, 23 listopada 2021								
10:00	EU	Indeks Flash PMI	lis 21	pkt	-	-	53,2	54,2
10:00	EU	Flash PMI w przemyśle	lis 21	pkt	-	-	57,3	58,3
10:00	EU	Flash PMI w usługach	lis 21	pkt	-	-	53,5	54,6
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	paź 21	%	9,6	-	12,4	11,1
Środa, 24 listopada 2021								
10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	lis 21	Indeks	-	-	96,6	97,7
10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	lis 21	Indeks	-	-	99	100,1
10:00	DE	Ifo oczekiwania	lis 21	Indeks	-	-	95	95,4
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%	-	-	-	3,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	paź 21	%	8,5	-	8,5	8,6
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	-	260	268
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	paź 21	%	-	-	0,2	-0,3
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez obrony	paź 21	%	-	-	-	-1,9
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe bez obrony i samolotów	paź 21	%	-	-	0,5	0,8
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez transportu	paź 21	%	-	-	0,5	0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	paź 21	mln	-	-	0,8	0,8
16:00	US	Wydatki prywatne, spożycie	paź 21	%	-	-	1	0,6
16:00	US	Nastroje konsumentów Michigan, dane ost.	lis 21	Indeks	-	-	66,9	66,8
16:00	US	Indeks Uni. Mich. bieżący, dane ost.	lis 21	Indeks	-	-	-	73,2
16:00	US	Indeks Uni. Mich. przyszły, dane ost.	lis 21	Indeks	-	-	63	62,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów, % m/m	paź 21	%	-	-	-	14
16:00	US	Indeks cen PCE bazowych r/r	paź 21	%	-	-	4,1	3,6
16:00	US	Indeks cen konsumpcyjnych m/m	paź 21	%	-	-	-	0,3
16:00	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	paź 21	%	-	-	0,4	0,2
16:00	US	Spożycie prywatne, realne	paź 21	%	-	-	-	0,3
16:00	US	Dochody osobiste	paź 21	%	-	-	0,2	-1
Czwartek, 25 listopada 2021								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	paź 21	%	5,5	-	5,5	5,6
-	PL	Aukcja zamiany MF	lis 21	mln zł	-	-	-	-
Piątek, 26 listopada 2021								
8:00	DE	Ceny w imporcie	paź 21	%	-	-	2,1	1,3
8:00	DE	Ceny importu r/r	paź 21	%	-	-	19,6	17,7
10:00	EU	Podaż pieniądza M3	paź 21	%	-	-	7,4	7,4

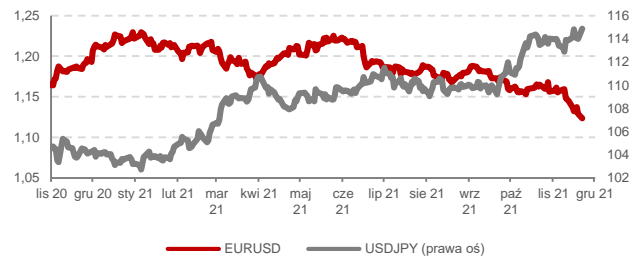
BIULETYN EKONOMICZNY

wtorek, 23 listopada 2021

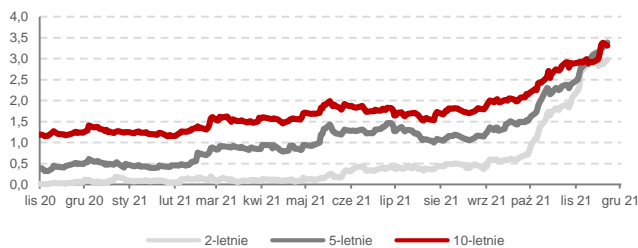
Fixing NBP



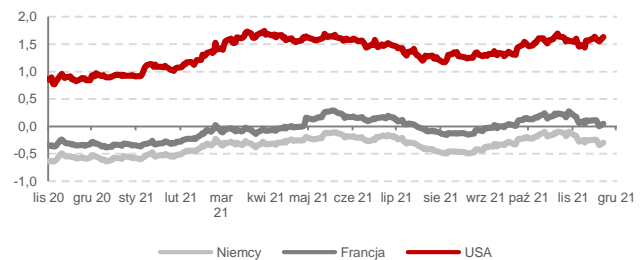
Bazowe pary walutowe



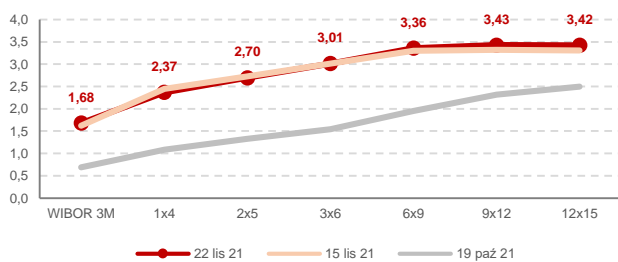
Rentowności SPW



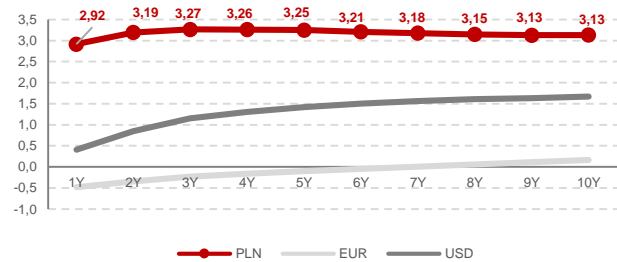
Rentowności obligacji 10-letnich



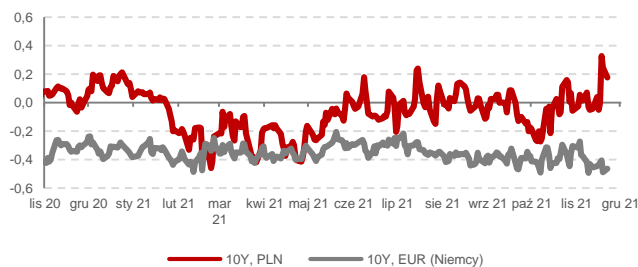
Krzywa FRA



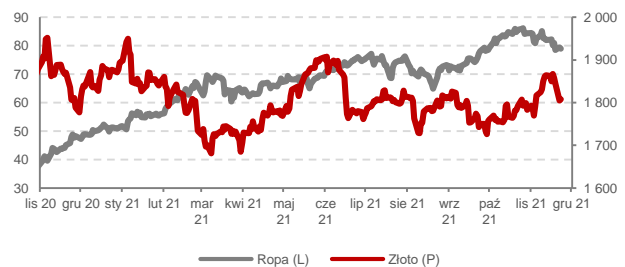
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN EKONOMICZNY



wtorek, 23 listopada 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 Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięgowski, 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 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