

piątek, 26 listopada 2021

Powrót covidowych obaw spycha niemiecką krzywą

W czwartek zmienność na rynku długu była umiarkowana, za sprawą braku aktywności inwestorów z USA, którzy obchodzili Święto Dziękczynienia. Kalendarz wydarzeń w Europie trudno było nazwać obfitym. W tej sytuacji w centrum uwagi było minutes z październikowego spotkania EBC. Z dokumentu wynikało, że tak jak można było się spodziewać EBC zamierza zakończyć program skupu PEPP w marcu 2022 roku. W ocenie perspektyw inflacyjnych członkowie Rady Prezesów stwierdzili, że obecny wzrost inflacji wynika z czynników przejściowych (ceny energii, wąskie gardła w dostawach) i choć spodziewają się jej spadku w 2022 roku, to potrwa on dłużej niż pierwotnie sądzili. W tle były informacje o planach poszerzenia restrykcji pandemicznych w Europie w reakcji na rosnącą liczbę zgonów i infekcji. W reakcji na to rentowności niemieckich obligacji powoli zniżkowały, ostatecznie lokując krzywą -2pb., na -0,75% (2Y), -3pb. na -0,25% (10Y) i -3pb. na +0,09% (30Y).

Dziś od rana indeksy na rynku akcji oraz dochodowości silnie spadają, co jest konsekwencją wykrycia nowego wariantu koronawirusa, wobec którego większość szczepionek może być mało skuteczna. W tle mamy także doniesienia o wzroście napięcia w relacjach Chin-USA (USA poszerzyło listę „niechcianych” firm technologicznych z Chin). Ponadto Minister Spraw Zagranicznych Chin wezwał nowy niemiecki rząd do kontynuowania pragmatycznej polityki wobec Chin i nie ingerowania w sprawy Tajwanu, Hongkongu i Xinjingu. Naszym zdaniem w tym otoczeniu powinniśmy spodziewać się kontynuacji zniżek rentowności do końca dnia. Informacje o znacznie szybszym niż szacowano wzroście cen niemieckiego importu zostały całkowicie zignorowane przez inwestorów.

Krzywa SPW niżej w ślad za rynkami bazowymi

W czwartek krajowa krzywa rosła w krótkim końcu, wbrew trendom z bazowych rynków długu, przesuując się +4pb., do 3,07% (2Y). Reszta krzywej pomaszerowała za rynkami bazowymi. W konsekwencji środek krzywej przesunął się -1pb., do 3,52% (5Y), zaś długi koniec -2pb., do 3,38% (10Y). W tle były wypowiedzi prezesa NBP, że w razie potrzeby Bank będzie dostosowywał swoją politykę, tak by nie dopuścić do utrwalenia się wysokiej inflacji. W tle służyły informacje o planowanym przez rząd pakiecie antyinflacyjnym (obniżka akcyzy i VAT na gaz i paliwa, oraz dopłaty dla gospodarstw domowych), który ma kosztować budżet około 10 mld PLN. Ministerstwo Finansów przeprowadziło aukcję zamiany, na której sprzedało obligacje za 2,08 mld i odkupiło za 1,9 mld. Najwięcej zbyto papierów WZ1126 – 972 mln PLN, PS1026 – 507 mln PLN i DS0432 – 406 mln PLN. Wg. Ministerstwa Finansów stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych na 2022 rok, po aukcji wyniósł ok. 9%. Publikacja danych o stopie bezrobocia została zignorowana przez inwestorów.

Dziś spodziewamy się zniżek dochodowości w ślad za zachowaniem rynków bazowych i wobec silnej awersji do ryzyka.

EURUSD odbija pomimo ucieczki od ryzyka

W czwartek EURUSD próbował odrobić spadki z początku tygodnia, pomimo utrzymujących się obaw o konsekwencje ograniczeń epidemicznych zapowiadanych w kolejnych krajach Europy. Próby te jednak nie zakończyły się powodzeniem i ostatecznie EURUSD zakończył dzień na 1,1210, wobec 1,1200 na środowym zamknięciu, po tym jak w ciągu dnia uderzył o 1,1230.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,6688	-0,26%
USD	4,1600	-0,39%
CHF	4,4560	-0,18%
GBP	5,5469	-0,56%
JPY (100)	3,6062	-0,73%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1209	0,09%
EURJPY	129,31	0,00%
EURGBP	0,8413	0,07%
EURCHF	1,0488	0,25%
USDJPY	115,36	-0,06%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	25,59	0,27%
EURHUF	365,98	-0,73%
EURRON	4,95	-0,01%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	3,08	0,00
Polska PS1026	3,59	-0,01
Polska DS0432	3,47	0,01
Niemcy 10L	-0,25	-0,03
Francja 10L	0,11	-0,02
USA 10L	1,64	0,00
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	1,25	4 lis 21
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0-0,25	16 mar 20
WIBOR		Zmiana
O/N	1,25	0,00
1M	1,53	0,06
3M	1,82	0,10
6M	2,19	0,10
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	68 860,62	-0,38%
FTSE 100	7 310,37	0,33%
DAX	15 917,98	0,25%
S&P 500	4 701,46	0,23%
TOPIX	2 025,69	0,33%
Szanghaj	3 584,18	-0,24%

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, 26 listopada 2021

Dziś od rana EURUSD próbuje wspinać się, pomimo silnej awersji do ryzyka (wyrażonej w spadkach na rynkach akcji i surowców energetycznych oraz w umocnieniu jena), związanej z obawami o nowo odkryty w Afryce wariant koronawirusa i spekulacji na temat negatywnego wpływu na gospodarkę ograniczeń sanitarnych wprowadzanych w Europie. Sądzymy, że presja na umocnienie euro będzie słabła w ciągu dnia, wobec utrzymujących się na świecie obaw o wpływ nowych mutacji koronawirusa oraz sygnałów nasilania się napięcia w relacjach USA-Chiny.

Złoty umacniał się, wobec prób odbicia EURUSD

W czwartek złoty kontynuował aprecjację w relacji w wspólnej waluty europejskiej. Pomagały mu w tym próby umocnienia euro do dolara, przy braku aktywności inwestorów z USA. W efekcie kurs EURPLN przesunął się z 4,6770 w środę na zamknięciu, do 4,6650 w czwartek wieczorem. Umocnienie złotego w tle miało aprecjację węgierskiego forinta (konsekwencja podwyżki, przez węgierski bank centralny, stopy repo o 40 pb.) i osłabienie czeskiej korony (tu zadziałało złagodzenia języka przez szefa czeskiego banku centralnego i obawy o wprowadzenie silniejszych restrykcji antycovidowych w Czechach).

Dziś od rana EURPLN maszeruje do góry, wobec widocznej na świecie silnej awersji do ryzyka. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się do końca dnia.

piątek, 26 listopada 2021

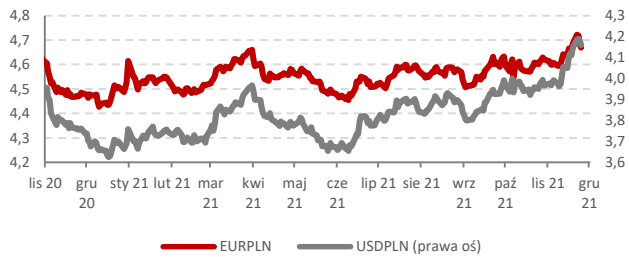
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

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	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	paź 21	%	6,9	9,6	6,3	5,1
Środa, 24 listopada 2021								
10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	lis 21	Indeks	96,5	-	96,6	97,7
10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	lis 21	Indeks	99	-	99	100,1
10:00	DE	Ifo oczekiwania	lis 21	Indeks	94,2	-	95	95,4
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%	3,24	-	-	3,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	paź 21	%	8,6	8,5	8,5	8,6
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	199	-	260	268
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	paź 21	%	-0,5	-	0,2	-0,3
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez obrony	paź 21	%	0,8	-	-	-1,9
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe bez obrony i samolotów	paź 21	%	0,6	-	0,5	0,8
14:30	US	Zamówienia na dobra trw. bez transportu	paź 21	%	0,5	-	0,5	0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	paź 21	mln	0,745	-	0,8	0,8
16:00	US	Wydatki prywatne, spożycie	paź 21	%	1,3	-	1	0,6
16:00	US	Nastroje konsumentów Michigan, dane ost.	lis 21	Indeks	67,4	-	66,9	66,8
16:00	US	Indeks Uni. Mich. bieżący, dane ost.	lis 21	Indeks	73,6	-	-	73,2
16:00	US	Indeks Uni. Mich. przyszły, dane ost.	lis 21	Indeks	63,5	-	63	62,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów, % m/m	paź 21	%	0,4	-	-	14
16:00	US	Indeks cen PCE bazowych r/r	paź 21	%	4,1	-	4,1	3,6
16:00	US	Indeks cen konsumpcyjnych m/m	paź 21	%	0,6	-	-	0,3
16:00	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	paź 21	%	0,4	-	0,4	0,2
16:00	US	Spożycie prywatne, realne	paź 21	%	0,7	-	-	0,3
16:00	US	Dochody osobiste	paź 21	%	0,5	-	0,2	-1
Czwartek, 25 listopada 2021								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	paź 21	%	5,5	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

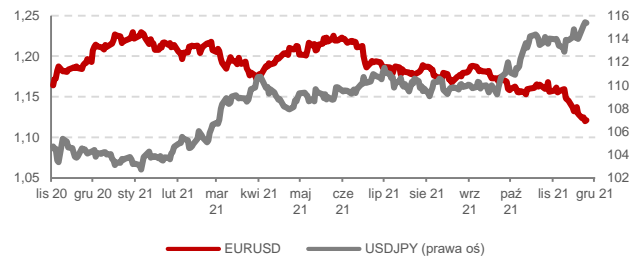
BIULETYN EKONOMICZNY

piątek, 26 listopada 2021

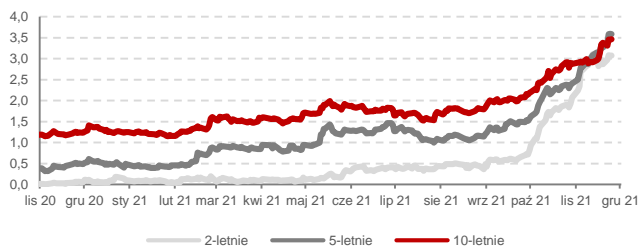
Fixing NBP



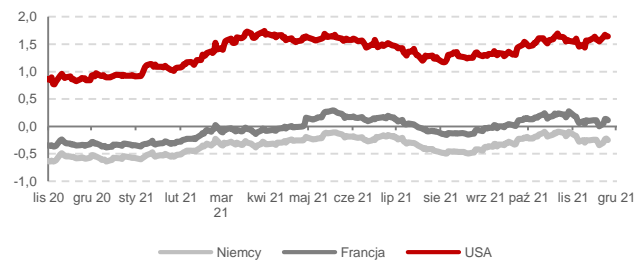
Bazowe pary walutowe



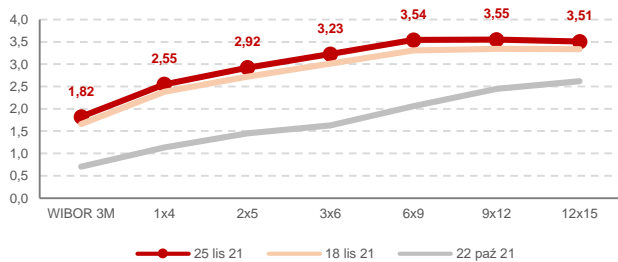
Rentowności SPW



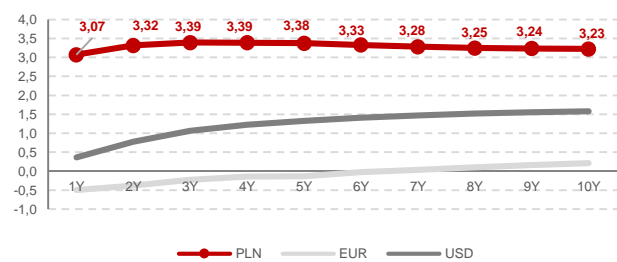
Rentowności obligacji 10-letnich



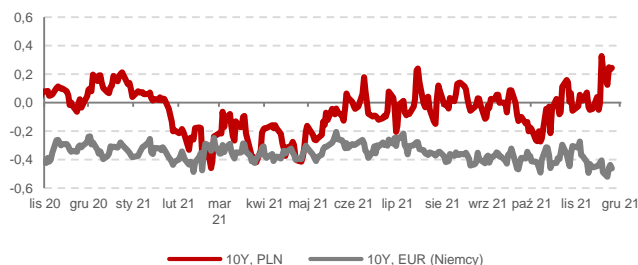
Krzywa FRA



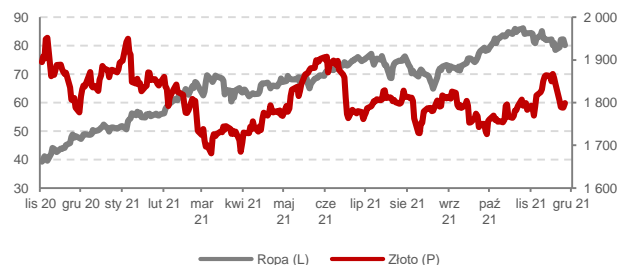
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

piątek, 26 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 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 – 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