

wtorek, 11 stycznia 2022

Prawie pusty wtorkowy kalendarz

Próżno szukać ważniejszych publikacji danych makro dziś. Te ważniejsze, podaż pieniądza oraz nowe kredyty w Chinach, już za nami. Przed nami są wystąpienia prezes Christine Lagarde (EBC) oraz prezesa Jerome Powella (Fed) o odpowiednio 11:20 i 16:00. Więcej fajerwerków przyniesie środa, w przypadku której inwestorzy oczekują publikacji grudniowego CPI w USA.

Spokojny początek tygodnia

Wczoraj krzywa UST wyplaszczyła się delikatnie. Krótki koniec (2Y) podniósł się o 3pb., do 0,90%, środek krzywej (5Y) zmałał o 1pb., do 1,76%, a długi koniec (30Y) zmałał o 3pb., do 2,09%. W tle miały miejsce spekulacje nt. szybszego niż wcześniej oczekiwano zacieśnienia polityki pieniężnej w USA. Np. JP Morgan i Goldman zmienili swój scenariusz i oczekują w tym roku już co najmniej 4 podwyżek przez Fed. Krzywa USD FRA podniosła się na całej długości, zaś rynki akcji doznały przeceny.

W strefie euro inwestorzy bardziej skupili się na informacjach pozwalających zażegnać obecny kryzys energetyczny (rząd Holandii ogłosił plan podwojenia produkcji gazu) oraz o rosnącej liczbie zakażeń COVID. Krótki koniec krzywej niemieckiej (2Y) oraz jej środek (10Y) zmałały o 1pb., do odpowiednio -0,69% do -0,04%. Natomiast długi koniec (30Y) podniósł się o 1pb., do 0,29%.

Dziś rano obserwujemy spadki na rynkach akcji w Azji oraz kontraktów *futures* na indeksy giełdowe starego świata. Inwestorzy koncentrują swoją uwagę na spekulacjach na temat zaplanowanej na jutro publikacji danych inflacyjnych z USA, podwyżkach stóp za oceanem oraz rosnącej liczbie zakażeń wariantem omikron. Naszym zdaniem buduje to miejsce na wyższy rentowności w krótkich końcach krzywych. Długie końce i środki krzywej powinny być nieco stabilniejsze, po tym jak w ostatnich tygodniach obserwowaliśmy ich znaczące wzrosty. Szczególnie wobec negatywnie reagujących na spekulacje na temat podwyżek stóp rynków akcji.

Kolejne rekordy na krajowym rynku długu

Krzywa SPW kontynuowała wzrost nachylenia. Krótki koniec (2Y) zmałał o 2pb., do 3,60% (wciąż pozostając blisko poziomów, jakie ostatni raz widziano w listopadzie 2012 r.), środek krzywej (5Y) zredukował się o 1pb., do 4,10%, natomiast długi koniec (10Y) wzrósł o 5pb., do 4,09% (najwyżej od 2014 r.). Na dawno nienotowanych poziomach znalazły się także spready 10Y SPW do UST oraz Bunda.

Dziś spodziewamy się zwyżek dochodowości wzdłuż całej krajowej krzywej w obliczu spekulacji na temat dalszych możliwych podwyżek stóp procentowych w kraju. Wsparciem dla tego scenariusza powinna być także spodziewana przez nas kontynuacja zwyżek krótkiego końca krzywej UST, w oczekiwaniu na wystąpienie Jerome Powella przed Senatem oraz na jutrzejszą publikację danych inflacyjnych z USA. Prezentowanie nowych rozwiązań w ramach krajowej Tarczy Antyinflacyjnej raczej nie będą w stanie uchronić krajowego długu przed przecenami.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5576	-0,21%
USD	4,0279	-0,29%
CHF	4,3720	-0,88%
GBP	5,4595	-0,12%
JPY (100)	3,4770	-0,28%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1361	0,42%
EURJPY	131,26	-0,09%
EURGBP	0,8360	0,16%
EURCHF	1,0437	0,58%
USDJPY	115,57	-0,48%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,43	-0,82%
EURHUF	358,66	-1,03%
EURRON	4,94	-0,05%
Rynki długu		Zmiana
Polska DS1023	3,62	0,09
Polska PS1026	4,12	0,12
Polska DS0432	4,04	0,14
Niemcy 10L	-0,04	0,09
Francja 10L	0,29	0,05
USA 10L	1,76	0,07
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	2,25	5 sty 22
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0-0,25	16 mar 20
WIBOR		Zmiana
O/N	2,28	0,00
1M	2,34	0,02
3M	2,63	0,01
6M	2,98	0,04
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	70 850,99	0,14%
FTSE 100	7 485,28	-0,42%
DAX	15 947,74	-1,99%
S&P 500	4 677,03	-0,50%
TOPIX	1 995,68	-2,14%
Szanghaj	3 579,54	-0,43%

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, 11 stycznia 2022

EURUSD koryguje piątkowe wzrosty

Spadające indeksy giełdowe sprzyjały awersji do ryzyka i umacniały waluty bazowe. Waluty surowcowe, z pojedynczymi wyjątkami, traciły. Dolar powszechnie aprecjonował wobec szerokiego rynku. Kurs EURUSD obniżył się o 35 pb., do 1,1324 przy zmienności bliskiej średniej. Wciąż nie jest to jednak na tyle duża skala spadku, by przerwać lokalną korektę, w której dolar znajduje się od listopada.

Dziś od rana EURUSD wspina się powoli. W umocnieniu euro nie przeszkadzają spadki na giełdach oraz informacja o możliwym dalszym zaostrzeniu restrykcji sanitarnych w Europie w obliczu rosnącej liczby zakażeń. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się do godzin popołudniowych. Po południu po otwarciu amerykańskiego rynku spodziewamy się odwrócenia tego trendu. Sprzyjać tej zmianie powinny oczekiwania na wystąpienie szefa Fed przed Senatem (ma w nim zwracać uwagę na dobry stan gospodarki USA) oraz na jutrzejszą publikację danych inflacyjnych z USA.

Waluty regionu wciąż na fali

Wczoraj miała miejsce podwyżka stóp przez bank centralny Rumunii. Stopa referencyjna wzrosła o 25 pb., do 2,0%, zaś stopa lombardowa o 50 pb., do 3,0%. Ta druga jest uważnie śledzona przez rynki ze względu na ograniczenia płynności w tamtejszym sektorze bankowym. Ten ruch dawał paliwo notowaniom walut regionu (szczególnie CZK i PLN), podobną rolę pełniły oczekiwania na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej u nas i naszych sąsiadów. W konsekwencji kurs złotego do euro obniżył się o kolejne 0,47 gr do 4,54, przy zmienności poniżej przeciętnej.

Dziś od rana złoty osłabia się w ślad za zniżkami na giełdach. Sądzymy, że ten trend utrzyma się w dalszej części dnia, czemu sprzyjać powinno oczekiwania na wystąpienie (zapewne jastrzębie w tonie) Jerome Powella przed Senatem oraz zapowiedzianą na jutro publikację danych inflacyjny z USA.

wtorek, 11 stycznia 2022

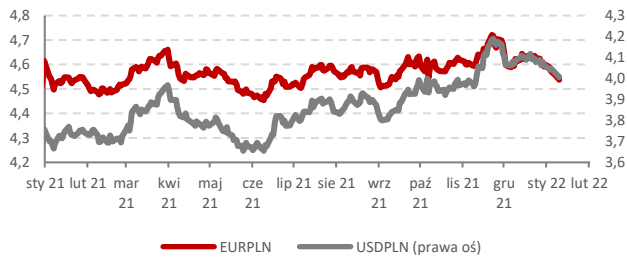
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 10 stycznia 2022								
11:00	EU	Stopa bezrobocia	lis 21	%	7,2	-	7,2	7,3
16:00	US	Sprzedaż hurtowa	lis 21	%	1,3	-	1,5	2,2
Wtorek, 11 stycznia 2022								
13:00	US	Stopa kredytu hipotecznego 30 lat	poprz. tydz.	%		-		3,33
Środa, 12 stycznia 2022								
11:00	EU	Produkcja przemysłowa m/m	lis 21	%		-	0,5	1,1
14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	gru 21	%		-	0,4	0,8
14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	gru 21	%		-	0,5	0,5
20:00	US	Deficyt budżetu federalnego	gru 21	USD		-	-25	-191
Czwartek, 13 stycznia 2022								
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lis 21	EUR		-1500		-1791
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	200	207
14:30	US	PPI m/m	gru 21	%		-	0,4	0,8
14:30	US	PPI bazowe, m/m	gru 21	%		-	0,5	0,7
Piątek, 14 stycznia 2022								
10:00	PL	Inflacja CPI r/r	gru 21	%		8,6		8,6
11:00	EU	Bilans handlowy	lis 21	EUR		-		3,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	gru 21	%		-	0	0,3
14:30	US	Ceny w eksporcie	gru 21	%		-	0,3	1
14:30	US	Ceny w imporcie	gru 21	%		-	0,3	0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	gru 21	%		-	0,3	0,5
16:00	US	Indeks Uniwersytetu Michigan, wstępny	sty 22	Indeks		-	70	70,6
16:00	US	Indeks Uni. Mich. przyszły, I szacunek	sty 22	Indeks		-	73,3	74,2
16:00	US	Indeks Uni. Mich. przyszły, wstępny	sty 22	Indeks		-	66,5	68,3

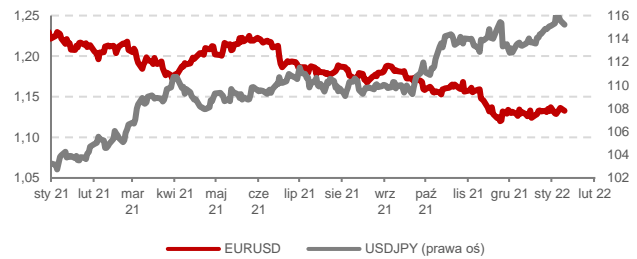
BIULETYN EKONOMICZNY

wtorek, 11 stycznia 2022

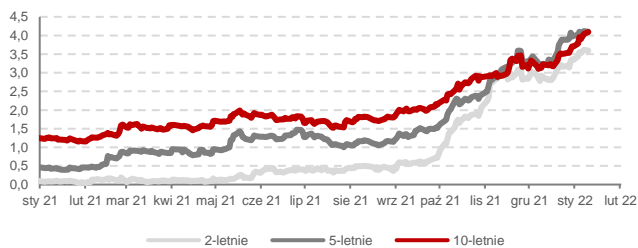
Fixing NBP



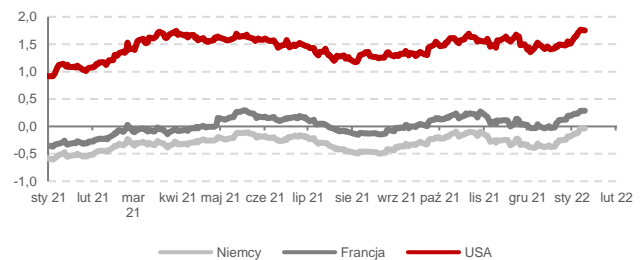
Bazowe pary walutowe



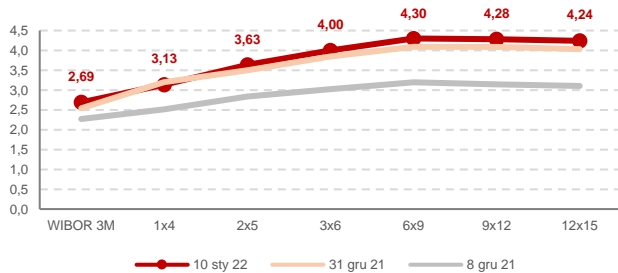
Rentowności SPW



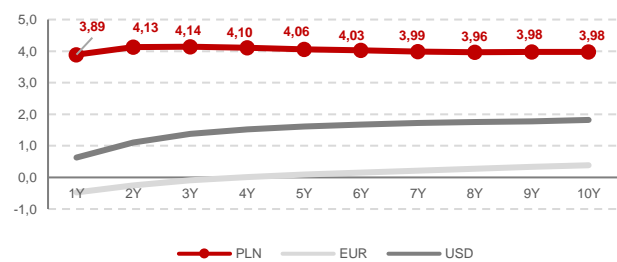
Rentowności obligacji 10-letnich



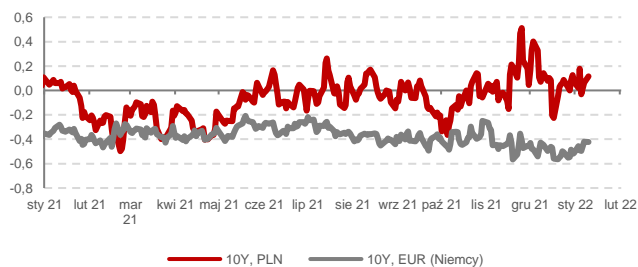
Krzywa FRA



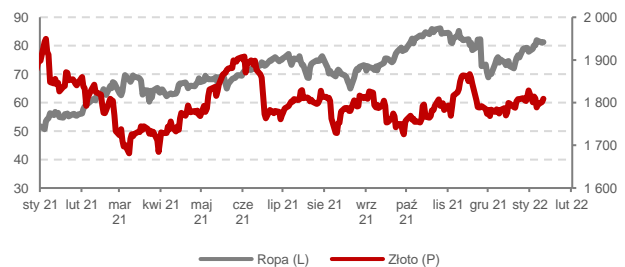
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

wtorek, 11 stycznia 2022

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 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
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 sformułowane w Publikacji zostały dokonane po zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności analizy fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna mierzy 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 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