

piątek, 18 lutego 2022

Czekamy na dane z Polski

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dwa ważniejsze zestawy danych: z krajowego rynku pracy oraz z krajowego przemysłu. W przypadku przemysłu nasze oczekiwania są poniżej mediany prognoz, w przypadku wynagrodzeń delikatnie powyżej. Dane rozpoczną serię publikacji ze sfery realnej za styczeń, nad którymi, jak sugerują wskaźniki koniunktury (**GUS**, **ESI**), zbierają się chmury. Dziś zobaczymy czy to cumulusy, czy cumulonimbusy.

Kontynuacja zakupów obligacji

Nie ma już śladów po obecnym tylko przez chwilę ostatnio odreagowaniu na rynku, gdy uspokoiły się obawy o napięcie na linii Rosja-Ukraina, ta druga wspierana przez świat zachodu. W czwartek powróciły one z pełną mocą po tym, gdy Rosjanie wydali amerykańskiego ambasadora, a Amerykańscy oficjele ponownie zapowiedzieli nadchodzącą inwazję na Ukrainę. Nie pomogły dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, które wskazały na najwyższą liczbę rozpoczętych budów od 2006 roku.

W takich okolicznościach krótki segment 2Y UST zmalał o 3 pb., do 1,50%, 10Y o 7 pb., do 1,97%, a 30Y o 6 pb., do 2,28%. Ten sam kierunek obrały papiery w Europie. Niemiecka krzywa obniżyła się o 6, 4 i 4 pb. na tenorach 2Y, 10Y i 30Y, do odpowiednio -0,43%, 0,23% i 0,50%. W tle wypowiedział się Philip Lane z EBC (ze swej natury bardzo gołębi członek Rady Gubernatorów), który przyznał, że zbliża się okres normalizacji polityki pieniężnej rozumiany jako zakończenie zakupów aktywów i podniesienie stopy depozytowej do zera. Dodał także, że okres bardzo niskiej inflacji 2014-2019 strefa euro najpewniej ma już za sobą i EBC będzie musiał wziąć to pod uwagę w prowadzonej polityce.

Dziś rano obserwujemy umiarkowany powrót optymizmu na rynku akcji, po tym jak sekretarz stanu USA Antony Blinken zgodził się przyjąć zaproszenie do rozmów ze strony ministra spraw zagranicznych Rosji Sergieja Ławrowa. W tym otoczeniu spodziewamy się powrotu lekkiej presji na wzrosty dochodowości. Szczególnie wobec wczorajszych wypowiedzi przedstawicieli Fed sugerujących agresywne podwyżki stóp oraz opublikowanych dziś rano, lepszych niż spodziewane danych o sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii.

SPW zyskują na fali awersji do ryzyka

SPW pozytywnie zareagowały na wzrost napięcia geopolitycznego, maszerując za obligacjami ze starego świata. Nawet wywiad prezesa NBP Adama Glapińskiego, który kolejny raz zasugerował, że należy oczekiwać kolejnych podwyżek stóp został zignorowany przez rynek stopy procentowej. Segment 2Y zmalał o 2 pb., do 3,65%, 5Y o 4 pb., do 3,91%, a 10Y o 5 pb., do 3,89%.

Dziś spodziewamy się lekkich zwyżek dochodowości SPW w ślad za oczekiwanym zachowaniem rynków bazowych długu. Akompaniamentem dla tych zmian mogą być krajowe dane, szczególnie jeśli informacje z rynku pracy zaskoczą pozytywnie. Podobnie jak w przypadku obligacji z rynków bazowych uważamy, że kluczowe jednak będą doniesienia na temat relacji USA-Rosja.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5088	0,38%
USD	3,9687	0,53%
CHF	4,3070	0,85%
GBP	5,3988	0,83%
JPY (100)	3,4480	1,02%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1361	-0,11%
EURJPY	130,58	-0,56%
EURGBP	0,8343	-0,34%
EURCHF	1,0456	-0,33%
USDJPY	114,94	-0,46%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,37	0,13%
EURHUF	356,43	0,41%
EURRON	4,94	0,00%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	3,64	-0,02
Polska PS1026	3,91	-0,04
Polska DS0432	3,89	-0,05
Niemcy 10L	0,23	-0,04
Francja 10L	0,70	-0,05
USA 10L	1,97	-0,07
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	2,75	9 lut 22
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0-0,25	16 mar 20
WIBOR		Zmiana
O/N	2,79	0,01
1M	2,91	0,03
3M	3,43	0,04
6M	3,86	0,02
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	66 409,08	-1,77%
FTSE 100	7 537,37	-0,87%
DAX	15 267,63	-0,67%
S&P 500	4 380,26	-2,12%
TOPIX	1 931,24	-0,79%
Szanghaj	3 468,04	0,06%

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, 18 lutego 2022

EURUSD lekko w dół wobec spięcia Waszyngton-Moskwa

W czwartek na plusie były waluty bezpiecznych przystani, co było konsekwencją wzrostu napięcia w relacjach Zachód-Wschód (reprezentowany przez Rosję), po tym jak administracja rosyjska postanowiła wyrzucić zastępcę szefa ambasady USA w Moskwie. W skali dnia EURUSD spadł nieznacznie, 20 pb. poniżej otwarcia, na 1,1360. W ciągu dnia zmienność była umiarkowana, podbita jedynie na chwilę przez informacje z frontu wojny dyplomatycznej USA-Rosja. Na tym tle sporą zmiennością odznaczał się rubel, który zanurkował przeciętnie o 1,2% wobec całego rynku.

Dziś oczekujemy umiarkowanej presji na wyżki EURUSD, w reakcji na sugestie powrotu do stołu rokowań przez Waszyngton i Moskwę, po wczorajsze wstępnej wymianie dyplomatycznych ciosów. W tym otoczeniu publikowane w ciągu dnia dane z USA u Europy nie powinny mieć poważniejszego wpływu na wycenę EURUSD.

Złoty osłabił się przez geopolitykę

Powrót eskalacji napięcia międzynarodowego ponownie uderzył w waluty regionu. W przypadku złotego EURPLN podniósł się o ponad 3 gr do 4,5230, tym samym tworząc wsparcie na 4,49. Będzie ono utrudniało powrót do trendu spadkowego, gdy już sytuacja międzynarodowa uspokoi się.

Dziś rano złoty umacniał się do euro, w czym pomogła mu wczorajsza zapowiedź powrotu do stołu rokowań przez Moskwę i Waszyngton. Zaanonsowane do publikacji na rano dane z krajowej gospodarki (płace, zatrudnienie, produkcja przemysłowa i jej ceny) mogą mieć mieszany, ale raczej niewielki wpływ na kurs EURPLN. Kluczowe w dalszym ciągu będą informacje z frontu geopolitycznego, te zaś zważywszy wczoraj wydane komunikaty przez Moskwę i Waszyngton, powinny wspierać złotego.

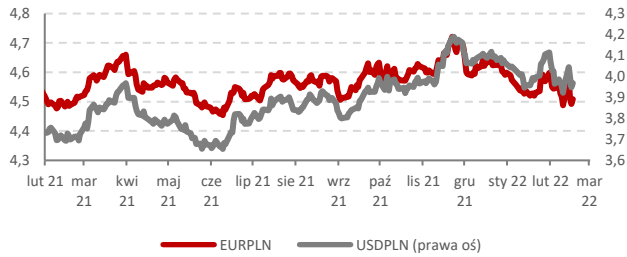
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 14 lutego 2022								
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	gru 21	EUR	-3957	-1100	-2130	-1112
Wtorek, 15 lutego 2022								
10:00	PL	Kwartalny PKB	IV kw 2021	%	7,3	7,7	7,1	5,3
10:00	PL	Inflacja CPI r/r	sty 22	%	9,2	9,4	9,3	
10:00	PL	Szybki szacunek PKB, k/k	IV kw 2021	%	1,7	1,9	1,7	2,3
10:00	PL	Finalny szacunek inflacji, m/m	sty 22	%	1,9	1,9	1,9	
11:00	DE	Indeks ZEW	lut 22	pkt	54,3	-	55	51,7
11:00	EU	Wstępny PKB, k/k	IV kw 2021	%	0,3	-	0,3	0,3
11:00	EU	Bilans handlowy	gru 21	EUR	-4,6	-		-1,5
14:30	US	PPI m/m	sty 22	%	1	-	0,5	0,2
14:30	US	PPI w przemyśle	sty 22	Indeks	158,3	-		155,8
14:30	US	PPI	sty 22	%	9,7	-	9,1	9,7
14:30	US	Indeks NY Fed dla przemysłu	lut 22	Indeks	3,1	-	12,15	-0,7
Środa, 16 lutego 2022								
11:00	EU	Produkcja przemysłowa m/m	gru 21	%	1,2	-	0,3	2,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	sty 22	%	3,8	-	2	-1,9
14:30	US	Ceny w eksporcie	sty 22	%	2,9	-	1,3	-1,8
14:30	US	Ceny w imporcie	sty 22	%	2	-	1,3	-0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna, r/r	sty 22	%	12,96	-		16,95
15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m	sty 22	%	1,4	-	0,4	-0,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa, r/r	sty 22	%	4,08	-		3,67
16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	lut 22	Indeks	82	-	83	83
Czwartek, 17 lutego 2022								
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	248	-	219	223
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	sty 22	mln	1,638	-	1,7	1,702
14:30	US	Pozwolenia na budowę	sty 22	mln	1,899	-	1,76	1,885
14:30	US	Pobierane zasiłki dla bezrobotnych	poprz. tydz.	tys.	1,593	-	1,605	1,621
Piątek, 18 lutego 2022								
10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	sty 22	%		12,8	10,1	11,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	sty 22	%		10	14,8	16,7
10:00	PL	PPI r/r	sty 22	%		13,8	14,4	14,2
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sty 22	%		1,6	1,9	0,5
10:00	EU	Bilans obrotów bieżących, odsez.	gru 21	EUR		-		23,62
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sty 22	mln		-	6,1	6,18
16:00	US	Wskaźnik wyprzedzający Conf. Board	sty 22	%		-	0,2	0,8

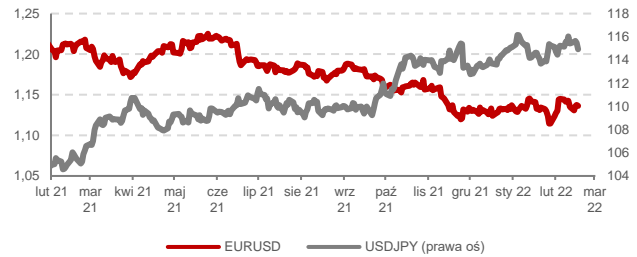
BIULETYN EKONOMICZNY

piątek, 18 lutego 2022

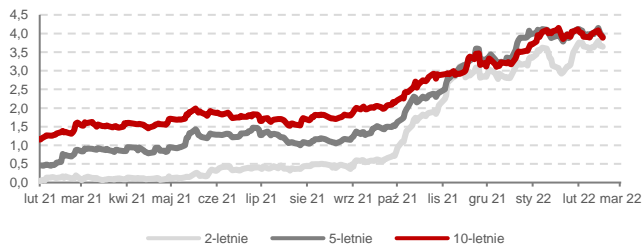
Fixing NBP



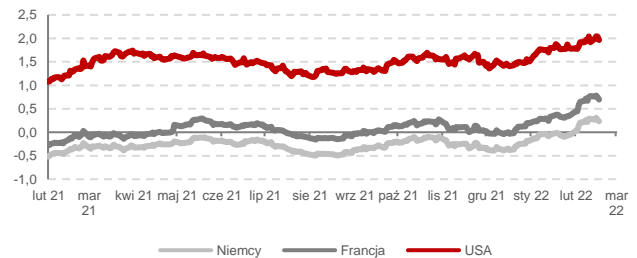
Bazowe pary walutowe



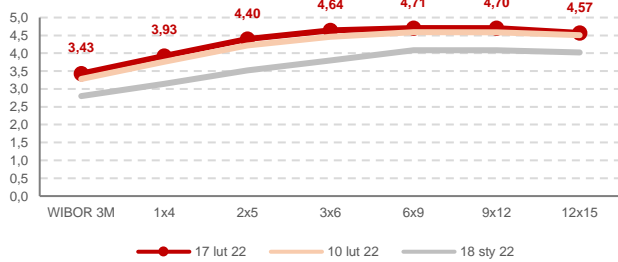
Rentowności SPW



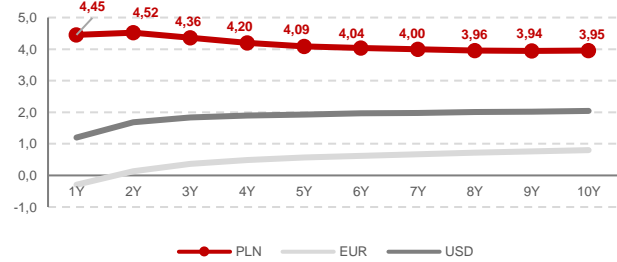
Rentowności obligacji 10-letnich



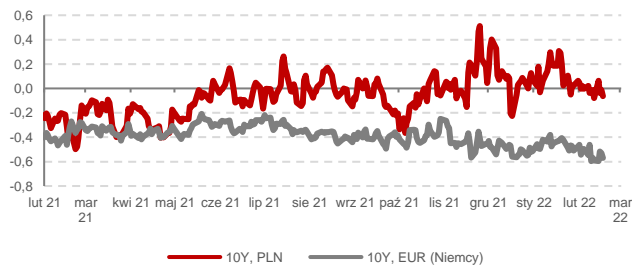
Krzywa FRA



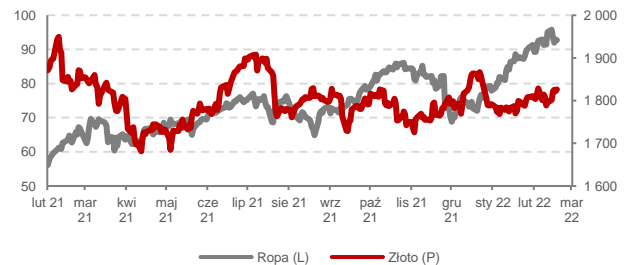
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





piątek, 18 lutego 2022

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
Olivia 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 mierza 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 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 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