

środa, 23 lutego 2022

Napięcia na wschodzie wciąż w centrum uwagi

Nasza uwaga wciąż skoncentrowana jest przede wszystkim na doniesieniach z Donbasu w związku z ryzykiem eskalacji konfliktu. Kalendarz makro jest przy tym bardzo skromny. Wspomnieć można o codziennego o drugim odczycie styczniowej inflacji HICP w Eurolandzie oraz Biuletynie Statystycznym GUS zawierającego dane o styczniowej stopie bezrobocia.

Rentowności obligacji jednak w górę

Brak militarnych starć pomiędzy Rosją i Ukrainą wystarczył, aby na rynkach finansowych ustąpiła awersja do ryzyka. Większość indeksów giełdowych rosta przy spadkach cen długu. Krzywa UST podniosła się o 9 pb. na krótkim końcu (2Y) do 1,56%, o 2 pb. na środku krzywej (10Y) do 1,94% i pozostała bez zmian na długim końcu (30Y) do 2,24%. W podobnej skali następowała przecena obligacji w Europie. Niemiecka krzywa podniosła się o 6 pb. na krótkim końcu (2Y) do -0,40%, środek krzywej (10Y) podniósł się o 4 pb. do 0,24%, a długi koniec (30Y) o 3 pb. do 0,50%. Podobny ruch miał miejsce na krzywej EUR FRA i EUR IRS. W tle miała miejsce publikacja indeksu Ifo za luty, który, podobnie jak poniedziałkowy PMI, przebił oczekiwania inwestorów. Uważamy, że przy braku informacji mogących zwiastować deeskalację napięć brakować będzie paliwa do dalszych wzrostów rentowności.

SPW za rynkami bazowymi

Wobec braku istotnych wydarzeń nad Wisłą krajowe obligacje skarbowe korelowały z ruchem na rynkach bazowych. Krótki koniec krzywej SPW (2Y) podniósł się o 7 pb. do 3,69%, środek krzywej (5Y) o 25 pb. do 4,09%, a długi koniec (10Y) o 6 pb. do 3,91%. W górę przesunęła się także krzywa IRS PLN (o 5-6 pb). Zakładamy, że środa może przynieść ograniczenie zmienności na krajowym rynku stopy procentowej. Czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza są przede wszystkim ewentualne nowe informacje z Donbasu.

Nieznaczne wzrosty EURUSD

Wczoraj po notowaniu w godzinach porannych lokalnego minimum (1,1289) EURUSD odbiła wcześniejsze spadki. Sprzyjała temu poprawa apetytu na ryzyko. Traciły także waluty bezpiecznych przystani (JPY i CHF). W trakcie dnia EURUSD podniósł się przejściowo do 1,1360 by zakończyć dzień 15 pb. w okolicach 1,1325. Dzisiaj spodziewamy się wyczekiwania na nowe informacje dotyczące sytuacji na Ukrainie. Może to sprzyjać konsolidacji wahań EURUSD w okolicach 1,1350.

EURPLN przy 4,54

Odbicie EURUSD i poprawa apetytu na ryzyko pozwoliły złotemu odrobić część strat z poniedziałku. EURPLN zakończył dzień w okolicach 4,5390, a więc oddalił się od lokalnego szczytu (4,5560) przy zmienności poniżej przeciętnej. Z pozostałych walut regionu uwagę zwracało umocnienie forinta, co częściowo łączyć można z 50 punktową podwyżką stóp procentowych przez węgierski bank centralny (do 3,40%). Dziś EURPLN, podobnie jak EURUSD, może konsolidować się we względnie wąskim przedziale wahań w oczekiwaniu na nowe informacje.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5193	-0,14%
USD	3,9769	-0,07%
CHF	4,3328	0,22%
GBP	5,4227	0,01%
JPY (100)	3,4623	0,18%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1311	-0,11%
EURJPY	129,78	-0,31%
EURGBP	0,8317	-0,19%
EURCHF	1,0362	-0,68%
USDJPY	114,75	-0,24%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,42	0,47%
EURHUF	356,83	-0,02%
EURRON	4,95	0,00%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	3,61	-0,03
Polska PS1026	3,84	-0,09
Polska DS0432	3,85	-0,05
Niemcy 10L	0,20	-0,01
Francja 10L	0,72	0,03
USA 10L	1,93	0,00
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	0,00
1M	2,95	0,02
3M	3,47	0,03
6M	3,88	0,01
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	63 605,74	-3,18%
FTSE 100	7 484,33	-0,39%
DAX	14 731,12	-2,07%
S&P 500	4 348,87	-0,72%
TOPIX	1 910,68	-0,71%
Szanghaj	3 490,61	0,00%

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.

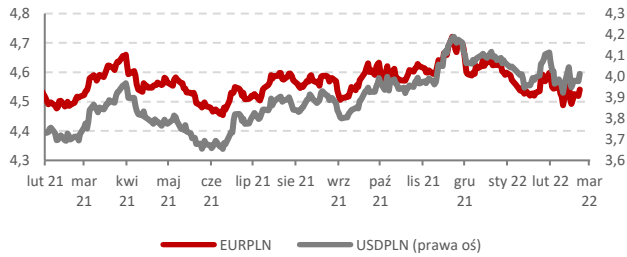
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 21 lutego 2022								
2:15	CN	Stopa procentowa	lut 22	%	3,7	-		3,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących, r/r	sty 22	%	20	-	20,2	16,9
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych, r/r	sty 22	%	10,6	9,9	10,7	8
10:00	EU	Indeks Flash PMI	lut 22	pkt	55,8	-	52,7	52,3
10:00	EU	Flash PMI w przemyśle	lut 22	pkt	58,4	-	58,7	58,7
10:00	EU	Flash PMI w usługach	lut 22	pkt	55,8	-	52	51,1
Wtorek, 22 lutego 2022								
10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	lut 22	Indeks	98,9	-	96,5	95,7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	sty 22	%	7,7	8,6	8,7	8,9
14:00	HU	Caixin PMI - przemysł	lut 22	%	3,4	-	3,4	2,9
15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	gru 21	%	18,6	-	18	18,3
16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	lut 22	Indeks	110,5	-	110	113,8
Środa, 23 lutego 2022								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	sty 22	%		5,6	5,6	5,4
11:00	EU	Inflacja, ost. dane, r/r	sty 22	%		-	5,1	5,1
Czwartek, 24 lutego 2022								
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	235	248
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw 2021	%		-	7	6,9
14:30	US	Pobierane zasiłki dla bezrobotnych	poprz. tydz.	tys.		-	1,58	1,593
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	sty 22	mln		-	0,806	0,811
16:00	US	Sprzedaż nowych domów, % m/m	sty 22	%		-		11,9
Piątek, 25 lutego 2022								
8:00	DE	Ceny importu r/r	sty 22	%		-	23,7	24
10:00	EU	Podaż pieniądza M3	sty 22	%		-	6,7	6,9
11:00	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	lut 22	pkt		-	-8,8	-8,8
11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	lut 22	Indeks		-	113,1	112,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	sty 22	%		-	0,8	-0,7
14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	sty 22	%		-	1,5	-0,6
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych r/r	sty 22	%		-	5,1	4,9
14:30	US	Indeks cen konsumpcyjnych m/m	sty 22	%		-		0,4
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	sty 22	%		-	0,5	0,5
14:30	US	Spożycie prywatne, realne	sty 22	%		-		-1
14:30	US	Dochody osobiste	sty 22	%		-	-0,3	0,3
14:30	US	Zamówienia na dobra kap. z wył. obrony i lot.	sty 22	%		-	0,5	0,3
16:00	US	Nastroje konsumentów Michigan, dane ost.	lut 22	Indeks		-	61,7	61,7
16:00	US	Umowy sprzedaży domów	sty 22	Indeks		-		117,7
16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana % m/m	sty 22	%		-	1	-3,8

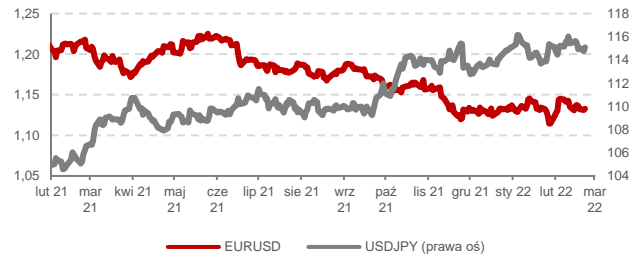
BIULETYN EKONOMICZNY

środa, 23 lutego 2022

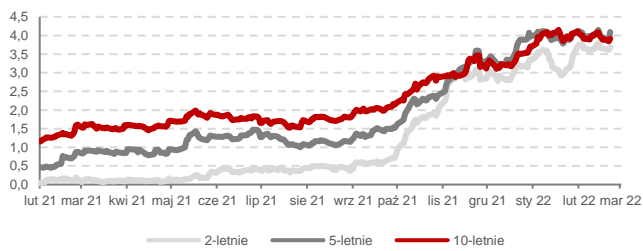
Fixing NBP



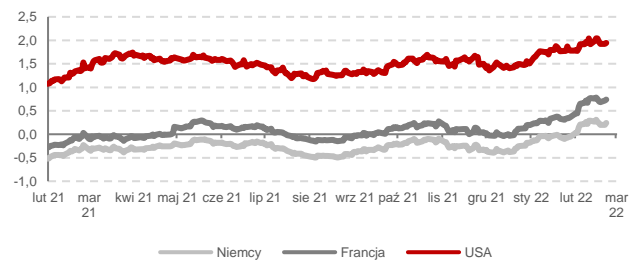
Bazowe pary walutowe



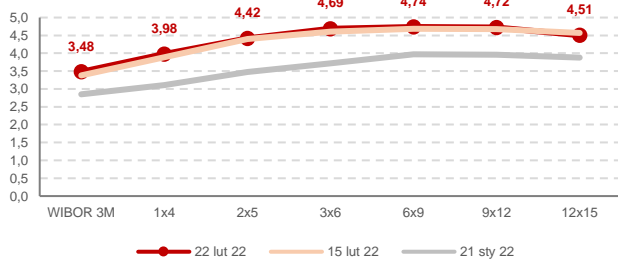
Rentowności SPW



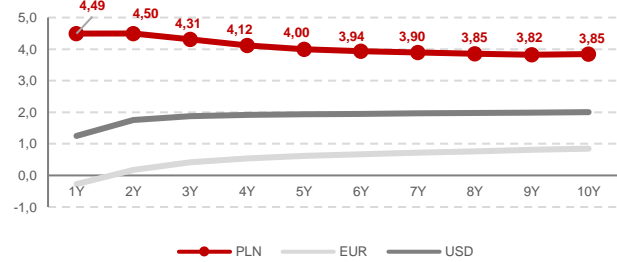
Rentowności obligacji 10-letnich



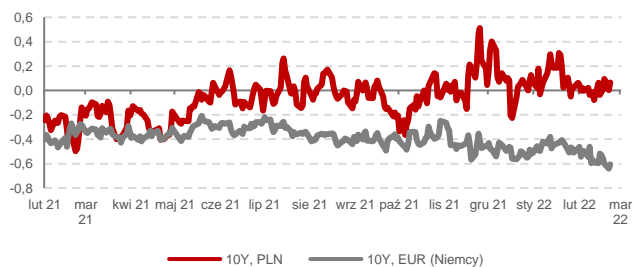
Krzywa FRA



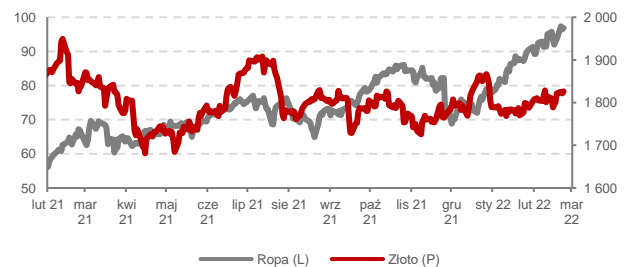
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

środa, 23 lutego 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 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 ryzyka 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