

czwartek, 31 marca 2022

Dzień pod znakiem danych z USA

Dzisiaj sporo publikacji z USA o w sumie niepierwszorzędnym znaczeniu, ale wciąż wartym wspomnienia wobec ich liczby. Przed nami nowe zasiłki dla bezrobotnych, raport o dochodach i wydatkach Amerykanów oraz informacja sygnałowa z raportu Challengeera o planowanych zwolnieniach. W przypadku tego ostatniego tłem będzie raport JOLTS z wtorku, który wskazał na wciąż wysokie rozgrzanie amerykańskiego rynku pracy.

Europejskie papiery nadal pod presją sprzedających

W środę miała miejsce publikacja poszczególnych inflacji w strefie euro (Niemcy, Hiszpania), które okazały się istotnie wyższe od oczekiwań (szczególnie w Hiszpanii – najwyższe od 35 lat). Z kolei indeks nastrojów w gospodarce ESI po rewizji okazał się jeszcze gorszy niż wskazywały wstępne dane (108,5 pkt vs 110 pkt wobec 113,9 pkt poprzednio). W tym pojedynku inflacja vs spowolnienie wygrała ponownie ta pierwsza strona rynku i europejskie papiery traciły na wycenie średnio 6 pb. Najmocniej taniały obligacje Portugalii (+8 pb.) i Hiszpanii (+7 pb.). W przypadku krzywej niemieckiej dochodowość podniosła się o 10, 6 i 5 pb. na kluczowych punktach benchmarku (2Y, 10Y, 30Y), zamykając dzień na 0,05%, 0,70% i 0,78%. Tradycyjnie dalej rosły kontrakty EUR FRA i krzywa EURIBOR.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzały dane o ADP (zgodne z oczekiwaniami) oraz o trzecim odczycie PKB w IV kw. Te ostatnie ogółem były zbieżne, ale inwestorzy zostali zaniepokojeni faktem, że wobec pierwszego szacunku annualizowana dynamika konsumpcji obniżyła się z 3,3% do 2,5% kdk. W dodatku wzrost zapasów odpowiadał za 77% wzrostu w tym kwartale. Ten mieszany wydzźwięk danych był jednym z czynników, które zaktywizowały kupujących. Krzywa UST obniżyła się na całej długości. Na kluczowych punktach benchmarku obniżyła się o 6, 5 i 3 pb. do odpowiednio 2,36%, 2,40% i 2,52%. Sytuacji nie pomagała także deklaracja Rosjan, że gotowi są na finalną część operacji „uwolnienia” Donbasu. Indeksy giełdowe spadły, metale szlachetne zyskały.

Europejskie papiery nadal pod presją sprzedających

W środę miała miejsce publikacja wstępnych wskaźników z poszczególnych krajów w strefie euro (Niemcy, Hiszpania), które okazały się istotnie wyższe od oczekiwań (szczególnie w Hiszpanii – najwyższe od 35 lat). Z kolei indeks nastrojów w gospodarce ESI po rewizji okazał się jeszcze gorszy niż wskazywały wstępne dane (108,5 pkt vs 110 pkt wobec 113,9 pkt poprzednio). W tym pojedynku inflacja vs spowolnienie wygrała ponownie ta pierwsza i europejskie papiery podniosły swoje rentowności średnio 6 pb. Najmocniej taniały obligacje Portugalii (+8 pb.) i Hiszpanii (+7 pn.). W przypadku krzywej niemieckiej dochodowość wzrosła o 10, 6 i 5 pb. na kluczowych punktach benchmarku (2Y, 10Y, 30Y), zamykając dzień na 0,05%, 0,70% i 0,78%. Tradycyjnie dalej przesuwały się w górę kontrakty EUR FRA i krzywa EURIBOR.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzały dane o ADP (zgodne z oczekiwaniami) oraz o trzecim odczycie PKB w IV kw. Te ostatnie ogółem były zbieżne z wstępnymi wynikami i prognozami, ale inwestorzy zostali zaniepokojeni faktem, że wobec pierwszego szacunku annualizowana dynamika konsumpcji obniżyła się z 3,3% do 2,5% kdk. W dodatku przyrost zapasów odpowiadał za 77% wzrostu w tym kwartale. Ten mieszany wydzźwięk danych był jednym z czynników, które zaktywizowały kupujących. Krzywa UST obniżyła się na całej długości. Na kluczowych punktach benchmarku zeszła w dół o 6, 5 i 3 pb., do odpowiednio 2,36%, 2,40% i 2,52%. Sytuacji nie pomagała także deklaracja Rosjan, że gotowi są na finalną część operacji „uwolnienia” Donbasu. Indeksy giełdowe spadły, metale szlachetne zyskały.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,7144	0,26%
USD	4,2917	0,31%
CHF	4,5809	0,25%
GBP	5,6050	-0,46%
JPY (100)	3,4688	1,10%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1087	0,97%
EURJPY	136,24	0,07%
EURGBP	0,8467	0,94%
EURCHF	1,0323	0,55%
USDJPY	122,86	-0,86%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,48	-0,49%
EURHUF	367,60	-1,98%
EURRON	4,95	-0,02%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	5,61	-0,24
Polska PS0527	5,65	-0,26
Polska DS0432	5,22	-0,29
Niemcy 10L	0,64	0,06
Francja 10L	1,06	0,07
USA 10L	2,40	-0,07
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	3,5	9 mar 22
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0,25-0,5	17 mar 22
WIBOR		Zmiana
O/N	3,57	0,02
1M	4,05	0,06
3M	4,72	0,06
6M	4,99	0,03
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	65 603,53	1,58%
FTSE 100	7 537,25	0,86%
DAX	14 820,33	2,79%
S&P 500	4 631,60	1,23%
TOPIX	1 991,66	0,93%
Szanghaj	3 203,94	-0,33%

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.

czwartek, 31 marca 2022

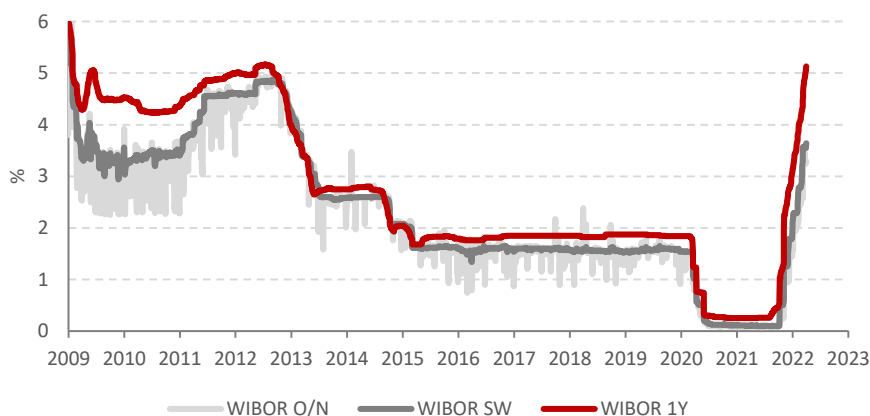
Dziś rano obserwujemy wzrosty na giełdach w Europie wobec pewnych sygnałów deeskalacji konfliktu na Ukrainie. Towarzyszą temu spadki cen ropy naftowej i spekulacja na temat negatywnego wpływu konfliktu na wzrost w Europie. Sądzymy że w tym otoczeniu jest perspektywa dla pewnych obniżek dochodowości, przynajmniej po naszej stronie oceanu. Publikowane dane będą w dalszym ciągu w cieniu informacji z rynków energetycznych, które mają pewne perspektywy dla spadków cen.

Rozejm na rynku SPW

W środę krzywa SPW wyhamowała dynamikę zmian podobnie jak krzywa UST. Krótki koniec (2Y) zmałał o 1 pb. do 5,61%, środek krzywej (5Y) o 4 pb. do 5,651, a długi koniec (10Y) o 1 pb. do 5,21%. Aktywność na rynku była dziś niska w porównaniu do ostatnich sesji, więc nie wykluczamy, że część rynku wstrzymuje się z decyzjami nt. posiadanych papierów do czasu zbliżającego się posiedzenia RPP (za tydzień w środę 6 dnia kwietnia).

Z kolei dalej wyraźnie zacieśniał się rynek pieniężny. WIBOR 1Y już niewiele brakuje (4 pb.) do górkę z 2012 roku (5,17%). Nachylenie krzywej WIBOR nadal pozostaje niemal najwyższe w historii. Zełzała nieco presja na wzrost kontraktów FRA, które wczoraj obniży się średnio o 3 pb., aczkolwiek PLN FRA 12x15 wciąż pozostaje najwyższej od 2008 roku.

Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen na krajowym rynku długu, wobec oczekiwanych zniżek dochodowości na rynkach bazowych. Skala zniżek nie powinna być zbyt duża wobec oczekiwań na zapowiedzianą na jutro publikację danych inflacyjnych z Polski.



Euro zyskuje na awersji do ryzyka

W środę EURUSD kontynuował wzrosty z wtorku. Para podniosła się o 71 pb. do 1,1160 przy poniżej przeciętnej zmienności. Dziś od rana obserwujemy powolne spadki EURUSD w ramach realizacji zysków po silnych wzrostach w ostatnich dniach. Spodziewamy się kontynuacji tego ruchu. Sprzyjać temu powinny spekulacje na temat negatywnego wpływu konfliktu na Ukrainie na perspektywy wzrostu gospodarczego na Europie.

Złoty traci paliwo

Złoty umocnił się w środę, ale już istotnie mniej niż w ostatnich dniach. Spadek kursu EURPLN wyniósł już tylko 1,5 gr do 4,6380. W dodatku notowaniom nie udało się przebić minimum z wtorku, co wskazuje na możliwe wyczerpanie momentum impulsu spadkowego. Dziś od rana złoty jest względnie stabilny. W tych warunkach sądzymy, że dotychczasowe umocnienie złotego wyczerpało perspektywy dla dalszych spadków EURPLN.

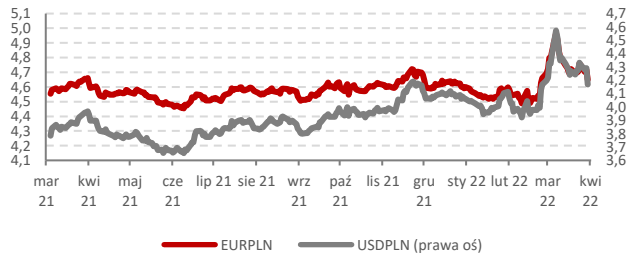
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 28 marca 2022								
Wtorek, 29 marca 2022								
8:00	DE	Ceny importu r/r	lut 22	%	26,3	-	26,9	26,9
15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sty 22	%	19,1	-	18,4	18,6
16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	mar 22	Indeks	107,2	-	107	110,5
16:00	US	Nowe wakaty w gospodarce	lut 22	tys.	11,266	-	11	11,263
Środa, 30 marca 2022								
11:00	EU	Wskaźnik zaufania konsumentów	mar 22	pkt	-18,7	-	-18,7	-18,7
11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	mar 22	Indeks	108,5	-	109	114
14:15	US	Liczba miejsc pracy wg ADP	mar 22	tys.	455	-	450	475
14:30	US	Finalny PKB	IV kw 2021	%	6,9	-	7,1	7
18:00	RU	Sprzedaż detaliczna, r/r	lut 22	%	5,9	-		3,6
18:00	RU	Stopa bezrobocia	lut 22	%	4,1	-		4,4
18:00	RU	Realne wynagrodzenia	sty 22	%	1,9	-		3,6
Czwartek, 31 marca 2022								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna m/m	lut 22	%	0,3	-	0,5	2
11:00	EU	Stopa bezrobocia	lut 22	%		-	6,7	6,8
13:30	US	Zwolnienia, Challenger	mar 22	tys.		-		15,245
14:30	CZ	Stopa procentowa	mar 22	%		-	5	4,5
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	197	187
14:30	US	Wydatki Amerykanów	lut 22	%		-	0,5	2,1
14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	lut 22	%		-	0,4	0,5
14:30	US	Dochody Amerykanów	lut 22	%		-	0,5	0
15:00	RU	Rezerwy walutowe	poprz. tydz.	USD		-		643,2
Piątek, 1 kwietnia 2022								
3:45	CN	Caixin PMI - przemysł	mar 22	pkt		-	50	50,4
8:00	RU	PMI w przemyśle	mar 22	pkt		-		48,6
9:00	PL	PMI w przemyśle	mar 22	pkt		-		54,7
10:00	PL	CPI wstępny, % r/r	sty 22	%		-		8,6
10:00	EU	PMI w przemyśle	mar 22	pkt		-	57	57
11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	mar 22	%		-	6,6	5,9
14:30	US	Nowe miejsca pracy poza rolnictwem	mar 22	tys.		-	490	678
14:30	US	Stopa bezrobocia	mar 22	%		-	3,7	3,8
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze prywatnym	mar 22	tys.		-	480	654
16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	mar 22	Indeks		-	59	58,6
16:00	US	Wydatki na inwestycje budowlane	lut 22	%		-	1	1,3

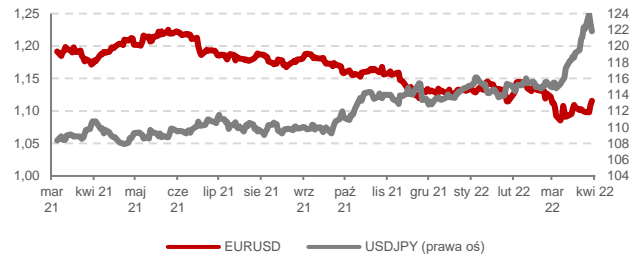
BIULETYN EKONOMICZNY

czwartek, 31 marca 2022

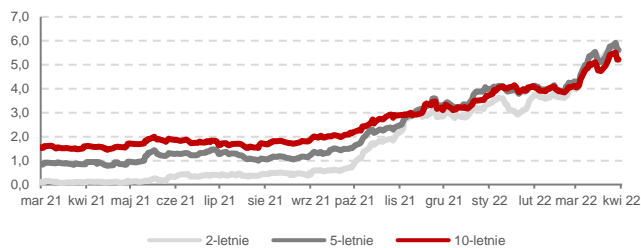
Fixing NBP



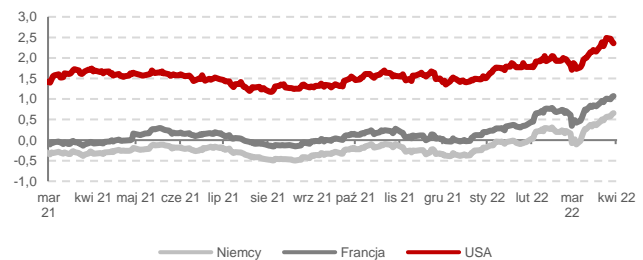
Bazowe pary walutowe



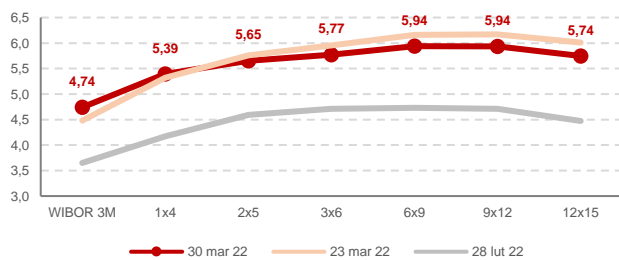
Rentowności SPW



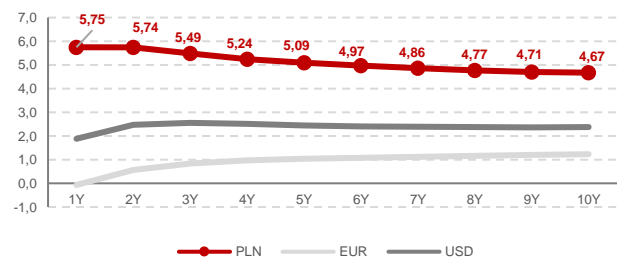
Rentowności obligacji 10-letnich



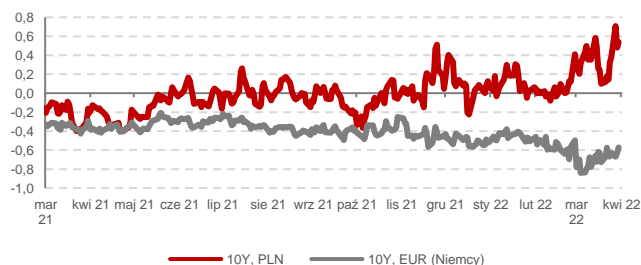
Krzywa FRA



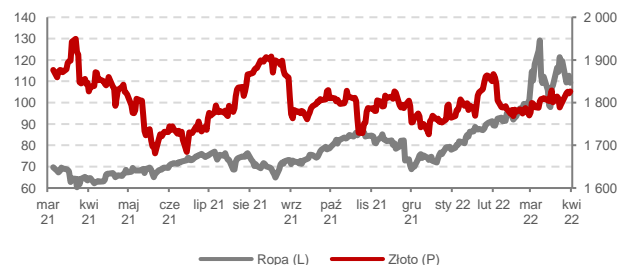
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

czwartek, 31 marca 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
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