

wtorek, 5 kwietnia 2022

Usługowe indeksy PMI publikacją dnia

Dziś na 10:00 zaplanowany jest finalny odczyt usługowego indeksu PMI dla strefy euro za marzec. Nie powinien on przynieść większych niespodzianek, więc jego wpływ na rynki pozostanie ograniczony. Dane z tej grupy zobaczymy także po południu po drugiej stronie Oceanu o 16:00, zarówno dla PMI, jak i ISM.

Wzrostowa sesja obligacji w Europie

Dochodowość obligacji obniżyła się powszechnie w strefie euro w poniedziałek średnio o 2 pb. wobec wypowiedzi Philipa Lane'a o tym, że zacieśnienie polityki pieniężnej przez EBC wcale nie jest przesądzone. Najbardziej zyskiwały greckie papiery (-8 pb.). W przypadku krzywej niemieckiej główne punkty benchmarku (2Y, 10Y i 30Y) obniżyły się o 1, 5 i 4 pb. do odpowiednio -0,08%, 0,52% i 0,65%. Analogicznie przesunęła się krzywa EUR IRS.

Z kolei po drugiej stronie Oceanu sesja miała mieszany wydźwięk. Krótki koniec obniżył się o 4 pb., do 2,42%, a środek krzywej i długi koniec podniosły się o 1 i 3 pb. do odpowiednio 2,40% i 2,47%. Tłem dla tego ruchu były wczorajsze, finalne dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle, które zgodnie z oczekiwaniami wypadły słabo pomimo, że spekulowano o możliwym, pozytywnym zaskoczeniu, które jednak nie nadeszło.

Dziś rano giełdy w Azji i kontrakty futures na indeksy giełdowe w USA otworzyły się na umiarkowanych plusach. W Europie widoczna jest stabilizacja z wskazaniem na nieznaczne spadki. Towarzyszy temu wzrost cen ropy naftowej jako następstwo nowych sankcji, które kraje UE i USA zamierzają nałożyć na Rosję. W konsekwencji spodziewamy się silniejszych zwyczaj dochodowości w USA i nieco słabszych w Europie.

SPW w kierunku 6,0%

W poniedziałek dochodowość SPW kontynuowała trend wzrostowy i podniosła się na prawie całej długości krzywej. Krótki koniec (2Y) pozostał bez zmian, środek krzywej (5Y) podniósł się o 2 pb., a długi koniec (10Y) o 4 pb. Finalnie krzywa zamknęła sesję na 5,73%, 5,85% i 5,43%. W drugą stronę natomiast podążyła krzywa PLN IRS, która obniżyła się śr. o 2 pb. Wypadkowo marża ASW 10Y ponownie podrożała do prawie najwyższego poziomu wiosny 2020 (0,60 p.p.).

Oczekiwania na śródowną decyzję RPP oraz wzrosty cen ropy naftowej powinny dziś wspierać kontynuację zwyczaj dochodowości SPW. W perspektywie połowy tygodnia widzimy pole do wyhamowania przecen długu w reakcji na spodziewane przez NBP ograniczanie tempa podwyżek stóp.

Malejące postępy amerykańskiej waluty

W poniedziałek dolar aprecjonował wobec większości walut bazowych z wyjątkiem walut surowcowych (CAD, AUD, NZD, NOK). W przypadku EURUSD kurs osunął się trzeci dzień handlowy z rzędu o 59 pb. poniżej 1,10. Była to reakcja na spekulacje na temat możliwości nałożenia kolejnych europejskich sankcji na Rosję i skutków tego dla gospodarki strefy euro. Dodatkowe paliwo dla osłabienia euro dała gołębia wypowiedź Philipa Lane'a. Z technicznego punktu widzenia lokalne dołki zatrzymują się coraz wyżej, co naszym zdaniem ogranicza perspektywę dla aprecjacji dolara.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,6373	-0,12%
USD	4,2073	0,23%
CHF	4,5390	-0,09%
GBP	5,5180	0,12%
JPY (100)	3,4308	0,18%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0972	-0,75%
EURJPY	134,70	-0,47%
EURGBP	0,8370	-0,65%
EURCHF	1,0165	-0,59%
USDJPY	122,80	0,24%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,35	-0,03%
EURHUF	369,02	0,43%
EURRON	4,94	-0,03%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	5,74	0,00
Polska PS0527	5,85	0,02
Polska DS0432	5,43	0,04
Niemcy 10L	0,51	-0,05
Francja 10L	1,00	-0,01
USA 10L	2,39	0,00
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	4,11	0,28
1M	4,29	0,08
3M	4,88	0,04
6M	5,13	0,03
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	65 685,17	-0,05%
FTSE 100	7 558,92	0,28%
DAX	14 518,16	0,50%
S&P 500	4 582,64	0,81%
TOPIX	1 953,63	0,48%
Szanghaj	3 282,72	0,94%

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, 5 kwietnia 2022

Po wczorajszych spadkach dziś rano EURUSD nieznacznie odbija w ramach realizacji zysków. W dalszej części dnia oczekujemy kontynuacji umocnienia euro do dolara, czemu sprzyjać powinno zdyskontowanie w wycenie EURUSD większości negatywnego wpływu na europejską gospodarkę nowych sankcji na Rosję.

Złoty wytraca momentum przy 4,61

W poniedziałek EURPLN umocnił się symbolicznie o 1,4 gr do 4,6190 przy ograniczonej zmienności. Notowania mają wyraźny problem z pokonaniem wsparcia nad 4,60, co wiążemy z wyczekiwaniem na jutrzejszą decyzję RPP. Złoty wypadł najlepiej (+0,2%) w porównaniu z czeską koroną (-0,2%) i węgierskim forintem (-1,0%), przy czym węgierska waluta była pod wpływem wyników wyborów parlamentarnych.

Dziś spodziewamy się nieznacznych wzrostów EURPLN w ramach realizacji zysków. Pole do poważniejszych zwyżek będzie ograniczone przez odbudowę pozycji euro do dolara i oczekiwania na jutrzejszą decyzję RPP. Naszym zdaniem NBP nie dowiezie oczekiwanego wyniku lub złagodzi język, co w kolejnych dniach będzie rodziła presję na poważniejsze osłabienie złotego.

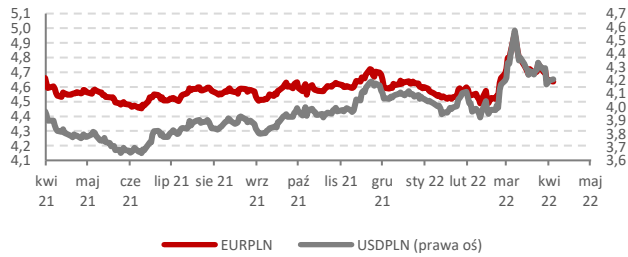
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 4 kwietnia 2022								
8:00	DE	Eksport	lut 22	%	6,4	-	1,5	-2,8
8:00	DE	Import	lut 22	%	4,5	-	1,4	-4,2
8:00	DE	Bilans handlowy	lut 22	EUR	11,5	-	9,6	9,4
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	lut 22	%	-2,1	-	-	-2,2
16:00	US	Zamówienia w przemyśle m/m	lut 22	%	-0,5	-	-0,5	1,4
16:00	US	Zamówienia na dobra kap. z wył. obrony i lot.	lut 22	%	-0,2	-	-	-0,3
Wtorek, 5 kwietnia 2022								
8:00	RU	Indeks PMI w usługach	mar 22	pkt	38,1	-	-	52,1
9:55	DE	Indeks PMI w usługach	mar 22	pkt	-	-	55	55
10:00	EU	PMI w usługach	mar 22	pkt	-	-	54,8	54,8
10:00	EU	Indeks PMI łączny	mar 22	pkt	-	-	54,5	54,5
14:30	US	Bilans handlowy	lut 22	USD	-	-	-88,5	-89,7
16:00	US	PMI w usługach	mar 22	pkt	-	-	58,4	56,5
16:00	US	Indeks ISM usługowy	mar 22	pkt	-	-	-	55,1
Środa, 6 kwietnia 2022								
3:45	CN	Caixin PMI - usługi	mar 22	pkt	-	-	-	50,2
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	lut 22	%	-	-	-0,2	1,8
11:00	EU	PPI r/r	lut 22	%	-	-	31,5	-
18:00	RU	CPI % r/r	mar 22	%	-	-	16,9	9,2
:	PL	Decyzja RPP	kwi 22	%	-	4	4	3,5
Czwartek, 7 kwietnia 2022								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lut 22	%	-	-	0	2,7
11:00	EU	Sprzedaż detaliczna m/m	lut 22	%	-	-	0,6	0,2
14:00	PL	Aktywa rezerwowe NBP	mar 22	EUR	-	-	-	143,73
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	-	200	202
15:00	RU	Rezerwy walutowe	poprz. tydz.	USD	-	-	-	604,4
21:00	US	Kredyt konsumencki	lut 22	USD	-	-	16,65	6,84
Piątek, 8 kwietnia 2022								
16:00	US	Sprzedaż hurtowa	lut 22	%	-	-	-	4
18:00	RU	PKB, % r/r	IV kw 2021	%	-	-	5	4,3

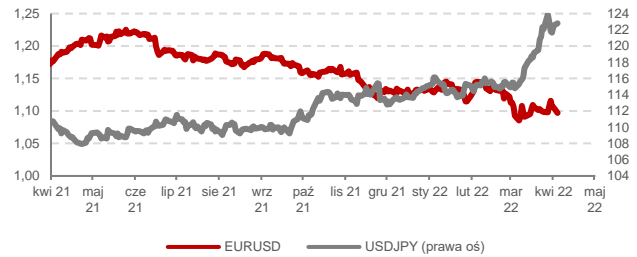
BIULETYN EKONOMICZNY

wtorek, 5 kwietnia 2022

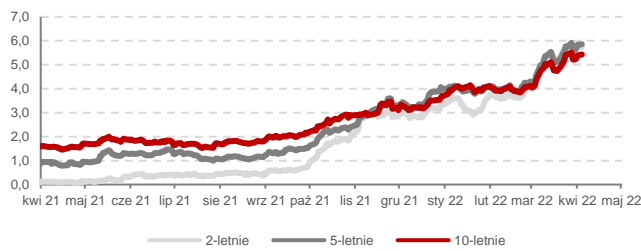
Fixing NBP



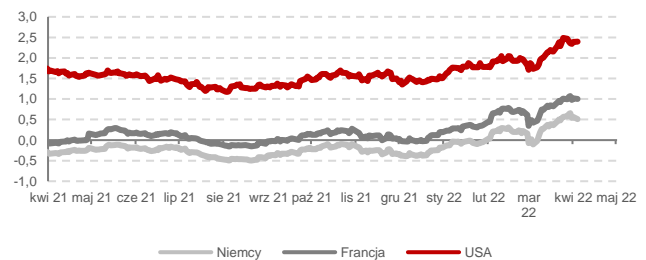
Bazowe pary walutowe



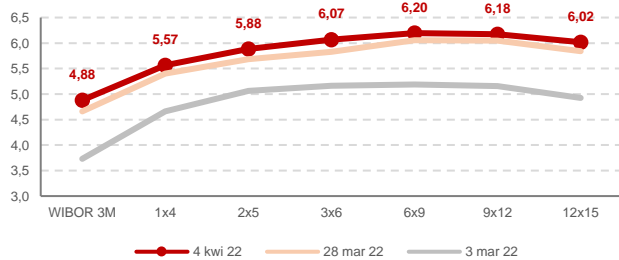
Rentowności SPW



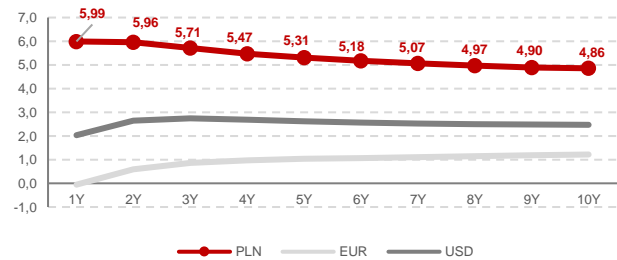
Rentowności obligacji 10-letnich



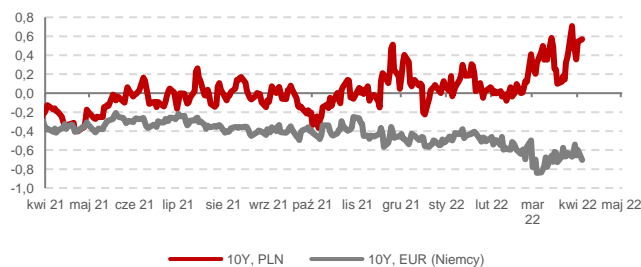
Krzywa FRA



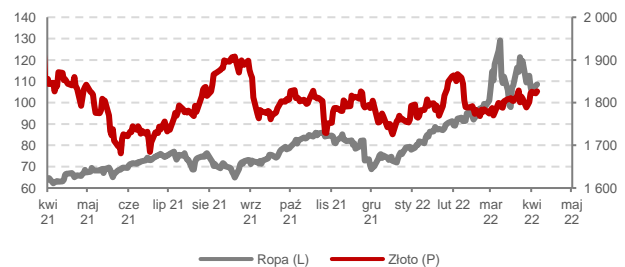
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców



wtorek, 5 kwietnia 2022

Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrańska, 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 analize 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.