

czwartek, 19 maja 2022

Ubogi w dane czwartek

Przed nami publikacje makro o umiarkowanym znaczeniu. Europejskie dane o marcowym bilansie płatniczym o 11:00 mają bardziej ekonomiczny niż rynkowy charakter. Z kolei wykres obrazujący liczbę nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych o 14:30 ostatnio wypłaszczył się i idzie w prawo. Warto będzie rzucić okiem na Conference Board o 16:00.

Płaszczanie na rynkach bazowych

W środę dochodowość długu na rynkach bazowych malała na większości tenorów krzywej. W Europie po wtorkowej przerwie wróciliśmy do płaszczania krzywej. Wyjątkiem była Grecja, której dochodowość obligacji podniosła się wzdłuż całej długości krzywej śr. o 10 pb. W przypadku niemieckiej krzywej zmiany na głównych węzłach krzywej benchmarkowej wyniosły odpowiednio +11, -4 i -5 pb. do 0,37%, 1,01% i 1,13%. Kierunkowi tych zmian sprzyjał kolejny, niżkowy dzień na giełdach.

W Stanach z kolei impet spadkowego ruchu został pogłębiony po publikacji nie najlepszych danych z tamtejszego rynku nieruchomości (pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy) przy jednocześnie dalej rosnących średnim koszcie hipoteki. Krzywa UST obniżyła się na głównych punktach benchmarku (2Y, 10Y, 30Y) o odpowiednio 4, 11 i 12 pb. do 2,67%, 2,88% i 3,07%. W wyniku tego impulsu nachylenie krzywej USD IRS ponownie oddaliło się od zera i wynosi -0,09 p.p.

Dziś o poranku kontrakty terminowe na Bunda i UST zniżkowały delikatnie o odpowiednio -0,14% i -0,17% przy wolumenie poniżej średniej. W trakcie sesji azjatyckiej na giełdowych parkietach zagościła czerwień, powielając słabą sesję na Wall Street dzień wcześniej. Sądzymy, że dzisiaj rynek nie będzie kontynuował wczorajszych zakupów i dochodowość obligacji rynków bazowych podniesie się delikatnie. Sprzyjać temu scenariuszowy powinno dzisiejsze poranne przerwanie dwudniowych spadków cen ropy.

WIBOR 1Y piątą sesję bez zmian

W środę dochodowość SPW podniosła się na niemal całej długości krzywej. Tenor 2Y obniżył się o 1 pb., natomiast pozostałe punkty krzywej podniosły się średnio o 2 pb. Finalnie krzywa zamknęła dzień na 6,19%, 6,82% i 6,65%. Podobnie skromne wzrosty odnotowała także krzywa PLN IRS, a krzywa WIBOR kontynuuje wypłaszczenie (1Y-1M już 1,22 p.p. vs 1,39 p.p. jeszcze kilka dni temu).

Sądzymy, że dziś inwestorzy będą wyprzedawać krajowy dług w oczekiwaniu na piątkową publikację krajowych danych ze sfery realnej za kwiecień, które mogą wciąż wspierać oczekiwania na podwyżki stóp. Sprzyjać temu powinna także ostatnia rządowa legislacyja o wsparciu kredytobiorców, która znajdzie zapewne w RPP zwolenników neutralizacji za pomocą wyższych stóp. Nie sądzymy jednak, by skala przeceny była duża wobec panujących na rynku obaw o globalny wzrost gospodarczy.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,6558	-0,36%
USD	4,4379	-0,91%
CHF	4,4542	-0,09%
GBP	5,5377	1,05%
JPY (100)	3,4307	-0,89%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0549	1,11%
EURJPY	136,50	1,31%
EURGBP	0,8444	-0,29%
EURCHF	1,0482	0,27%
USDJPY	129,41	0,18%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,72	-0,03%
EURHUF	386,09	-1,00%
EURRON	4,95	0,02%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	6,20	-0,13
Polska PS0527	6,80	-0,09
Polska DS0432	6,62	-0,09
Niemcy 10L	1,05	0,12
Francja 10L	1,54	0,10
USA 10L	2,99	0,11
Stopy banków centralnych		Zmiana
Polska	5,25	6 maj 22
strefa euro	0	16 mar 16
USA	0,75-1	5 maj 22
WIBOR		Zmiana
O/N	5,34	0,00
1M	5,56	0,01
3M	6,44	0,02
6M	6,66	0,00
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56 247,82	1,79%
FTSE 100	7 518,35	0,72%
DAX	14 185,94	1,59%
S&P 500	4 088,85	2,02%
TOPIX	1 866,71	0,19%
Szanghaj	3 093,70	0,65%

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, 19 maja 2022

Chwilowa korekta dolara

Wraz z pogorszeniem nastrojów na giełdowych parkietach dolar odzyskał nieco swojej popularności i umocnił się wobec większości walut na rynku. Wyjątkami były jen i frank, które tradycyjnie umocniły się jeszcze bardziej. EURUSD obniżył się tego dnia o 81 pb. do 1,0470.

Dziś ww. trójka dolar, frank i jen oddają dużą część wczorajszych zysków. W trakcie sesji azjatyckiej EURUSD podniósł się z powrotem do 1,05. Sądzymy, że lepsze nastroje na giełdach powinny ograniczać aprecjację dolara.

EURPLN konsekwentnie w kierunku kwietniowych minimów

Słabość euro względem dolara pozwoliła złotemu i koronie umocnić się, a forintowi złapać nieco więcej oddechu. Wszystkie trzy waluty regionu zyskały wobec euro, pomimo niesprzyjających nastrojów. EURPLN obniżył się o 1,0 gr do 4,6410, a w ciągu dnia chwilowo zszedł nawet delikatnie poniżej 4,63.

Na początku sesji azjatyckiej złoty otworzył się wyraźną luką spadkową, którą jednak finalnie w ciągu nocy odrobił i dziś o poranku wraca do kierunku spadkowego z wczoraj, zniżkując delikatnie poniżej 4,64. Delikatne spadki kursu EURPLN to dla nas wciąż scenariusz bazowy.

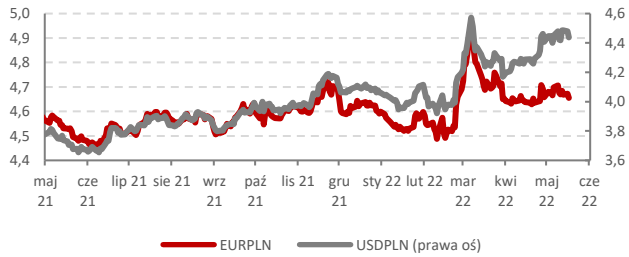
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 16 maja 2022								
4:00	CN	Inwestycje, r/r	kwi 22	%	6,8	-	7	9,3
4:00	CN	Produkcja przemysłowa, r/r	kwi 22	%	-2,9	-	0,4	5
4:00	CN	Sprzedaż detaliczna, r/r	kwi 22	%	-11,1	-	-6,1	-3,5
11:00	EU	Bilans handlowy	mar 22	EUR	-16,4	-	-	-7,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	kwi 22	%	7,7	7,6	7,5	6,9
14:30	US	Indeks NY Fed dla przemysłu	maj 22	pkt	-11,6	-	17	24,6
Wtorek, 17 maja 2022								
10:00	PL	Szybki szacunek PKB, r/r	I kw. 2022	%	8,5	8,3	7,9	7,3
10:00	PL	Szybki szacunek PKB, k/k	I kw. 2022	%	2,4	2,1	1,6	1,7
11:00	EU	Wstępny PKB, k/k	I kw. 2022	%	0,3	-	0,2	0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	kwi 22	%	0,9	-	0,9	0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m	kwi 22	%	1,1	-	0,5	0,9
16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	maj 22	pkt	69	-	75	77
Środa, 18 maja 2022								
11:00	EU	Inflacja HICP, r/r	kwi 22	%	7,4	-	7,5	7,5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	kwi 22	mln	1,724	-	1,765	1,793
14:30	US	Pozwolenia na budowę	kwi 22	mln	1,819	-	1,812	1,87
18:00	RU	PKB, r/r	I kw. 2022	%	3,5	-	-	5
Czwartek, 19 maja 2022								
11:00	EU	Bilans obrotów bieżących, odsez.	mar 22	EUR	-	-	-	20,797
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	-	200	203
15:00	RU	Rezerwy walutowe	poprz. tydz.	USD	-	-	-	592,1
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	kwi 22	mln	-	-	5,65	5,77
16:00	US	Wskaźnik wyprzedzający Conf. Board	kwi 22	%	-	-	0	0,3
Piątek, 20 maja 2022								
3:15	CN	Stopa procentowa	maj 22	%	-	-	-	3,7
10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	kwi 22	%	-	13	12,8	12,4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa, r/r	kwi 22	%	-	19,2	16,2	17,3
10:00	PL	PPI r/r	kwi 22	%	-	22,4	20,5	20
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	kwi 22	%	-	2,8	2,7	2,4

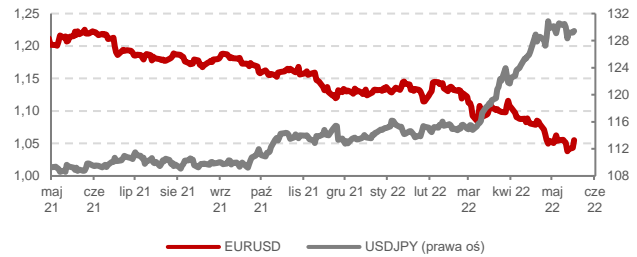
BIULETYN EKONOMICZNY

czwartek, 19 maja 2022

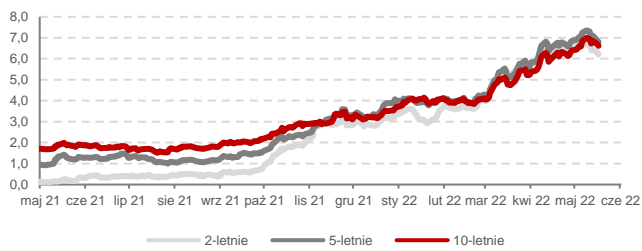
Fixing NBP



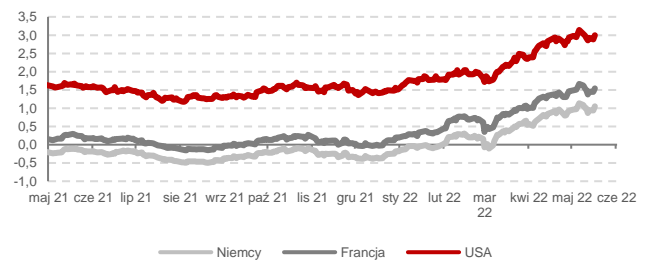
Bazowe pary walutowe



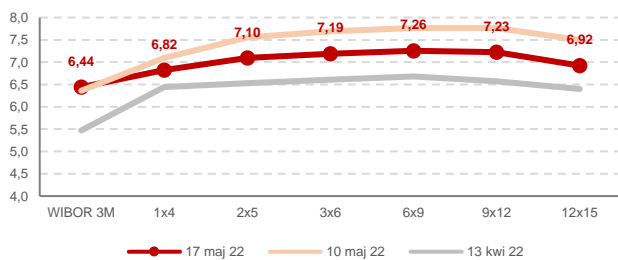
Rentowności SPW



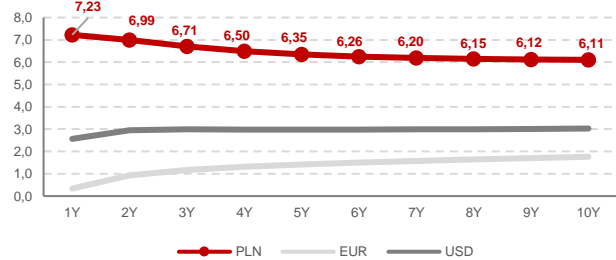
Rentowności obligacji 10-letnich



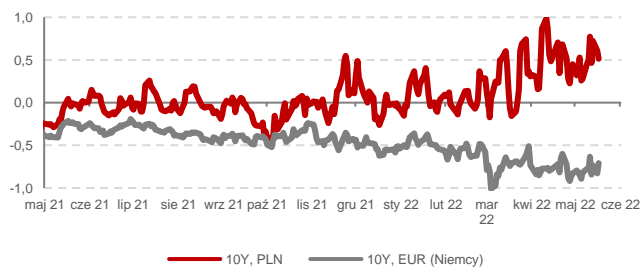
Krzywa FRA



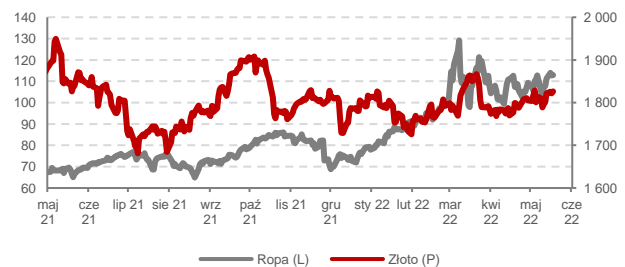
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





BIULETYN

EKONOMICZNY

BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

czwartek, 19 maja 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
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 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 wyciągnięciem 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