

Dziś wyniki posiedzenia RPP

Dzisiejsza decyzja Rady będzie głównym wydarzeniem dnia dla krajowych inwestorów. Konsensus, podobnie jak my, spodziewa się wzrostu stóp o 75 pb. do 6,0%. Poza samą decyzją przeanalizujemy jeszcze wypuszczony po posiedzeniu komunikat. Wciąż jeszcze nie milką echa poniedziałkowej decyzji URE o podwyżkach cen gazu na 2023 rok, których reperkusjom Rada będzie chciała naszym zdaniem przeciwdziałać.

Poza krajowym podwórkiem zostały dziś opublikowane szczegółowe dane o niemieckiej produkcji przemysłowej za kwiecień, które potwierdzają nienajlepszy stan zaodrzańskiego przemysłu po danych o zamówieniach wczoraj [\(tutaj\)](#).

Niewielkie zmiany na bazowych rynkach długu

We wtorek rentowności długu spadały po obu stronach oceanu. Lepsze wyceny obligacji to konsekwencja słabych danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle. W konsekwencji krzywa UST przesunęła się w dół o 1pb. do 2,73% (2Y), 2,98% (10Y) i 3,13% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruchy były w nieco większej skali lokując krzywą na 0,67% (2Y/-1pb.), 2,99% (10Y/-3pb.) i 3,14% (30Y/-4pb.).

Dziś rynki akcji zaczęły dzień od wzrostów. Sądzymy, że słabsze niż oczekiwane dane przemysłowe z Niemiec będą wspierały dalsze zniżki dochodowości, pomimo mocnego otwarcia giełd w Chinach. Liczyć się będą także oczekiwania dotyczące jutrzejszych wyników posiedzenia ECB.

FI czeka na decyzję Rady

We wtorek krótki koniec krzywej dochodowości rósł w oczekiwaniu na decyzję RPP przesuwając rentowność papierów 2Y z 6,73% do 6,76%, 5Y dla odmiany zmalał z 7,0,1% do 7,00%, zaś 10 Y z 6,62% do 6,60%. Przesunięcie w dół długiego końca i środka krzywej to pochodna zachowania rynków bazowych.

Dziś spodziewamy się odreagowanie wtorkowych spadków dochodowości w ramach oczekiwań na podwyżkę stóp RPP. Naszym zdaniem sama podwyżka (oczekujemy 50 pb.) rozczaruje inwestorów przełoży się na neutralizację przedpołudniowych zwyżek dochodowości.

EURUSD blisko 1,07

We wtorek EURUSD spadał w pierwszej części dnia w odpowiedzi na słabe dane o zamówieniach z Niemiec i odreagowywał te spadki po południu. Ostatecznie EURUSD zakończył dzień na 1,07, wobec 1,069 na otwarciu. Wzmocnienie euro miało miejsce po południu i nastąpiło w ślad za rosnącymi giełdami.

Dziś spodziewamy lekkie przeceny euro w reakcji na słabsze dane z niemieckiego przemysłu. W dalszej części dnia widzimy perspektywę dla powrotu do umocnienia euro w oczekiwaniu na czwartkową decyzję RPP.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5855	-0,05%
USD	4,2935	0,61%
CHF	4,4000	-0,93%
GBP	5,3644	-0,02%
JPY (100)	3,2345	-0,89%
Waluty bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0701	0,06%
EURJPY	141,95	0,62%
EURGBP	0,8505	-0,36%
EURCHF	1,0414	0,27%
USDJPY	132,60	0,54%
Waluty regionu		Zmiana
EURCZK	24,75	0,09%
EURHUF	389,05	0,44%
EURRON	4,94	0,04%
Rynki długu		Zmiana
Polska PS0424	6,76	0,02
Polska PS0527	7,00	-0,01
Polska DS0432	6,60	-0,02
Niemcy 10L	1,28	-0,03
Francja 10L	1,81	-0,03
USA 10L	2,98	-0,06
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	5,99	0,09
1M	6,07	0,02
3M	6,72	0,02
6M	6,97	0,03
Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57 098,75	-0,85%
FTSE 100	7 598,93	-0,12%
DAX	14 556,62	-0,66%
S&P 500	4 160,68	0,95%
TOPIX	1 947,03	0,41%
Szanghaj	3 241,76	0,17%

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.



środa, 8 czerwca 2022

EURPLN mocniejszy przed posiedzeniem RPP

We wtorek złoty umacniał się dyskontując podwyżkę stóp na śródownym posiedzeniu RPP. Po południu pewne wsparci dały mu rosnące w USA giełdy. W efekcie EURPLN przemieścił się z 4,5870 na 4,5720.

Dziś widzimy pole do dalszego umocnienia złotego w ramach dyskontowania podwyżki stóp RPP. Po południu istnieje ryzyko neutralizacji tego ruchu, w ramach realizacji zysków po decyzji Rady.

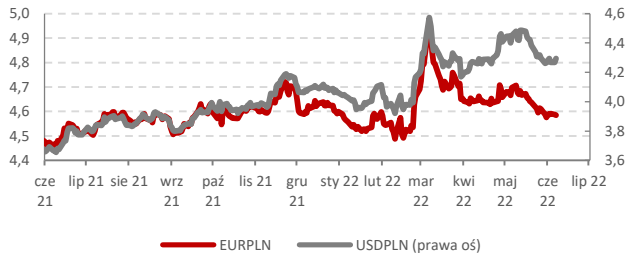
Kalendarz publikacji makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Odczyt	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek, 6 czerwca 2022								
3:45	CN	Caixin PMI - usługi	maj 22	pkt	41,4	-		36,2
Wtorek, 7 czerwca 2022								
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	kwi 22	%	-2,7	-	0,3	-4,7
14:00	PL	Aktywa rezerwowe NBP	maj 22	EUR	145,62	-		144
14:30	US	Bilans handlowy	kwi 22	USD	-87,1	-	-89,5	-109,8
21:00	US	Kredyt konsumencki	kwi 22	USD	38,07	-	35	52,43
Środa, 8 czerwca 2022								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	kwi 22	%	0,7	-	1	-3,9
9:00	HU	Inflacja, r/r	maj 22	%	10,7	-	10,5	9,5
11:00	EU	PKB dla strefy euro k/k	I kw. 2022	%		-	0,3	0,3
:	PL	Decyzja RPP	cze 22	%		6	6	5,25
Czwartek, 9 czerwca 2022								
5:00	CN	Eksport, r/r	maj 22	%		-	8	3,9
5:00	CN	Bilans handlowy, USD	maj 22	USD		-	58	51,12
5:00	CN	Import, r/r	cze	%		-	2	0
13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	cze 22	%		0	0	0
14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.		-	210	200
Piątek, 10 czerwca 2022								
3:30	CN	PPI, r/r	maj 22	%		-	6,4	8
3:30	CN	CPI, r/r	maj 22	%		-	2,2	2,1
8:00	RO	CPI, r/r	maj 22	%		-		13,76
9:00	CZ	CPI, r/r	maj 22	%		-		14,2
14:30	US	CPI, m/m	maj 22	%		-	0,7	0,3
14:30	US	CPI bazowy, m/m	maj 22	%		-	0,5	0,6
14:30	US	CPI bazowy, r/r	maj 22	%		-	5,9	6,2
14:30	US	CPI, r/r	maj 22	%		-	8,3	8,3
16:00	US	Indeks Uniwersytetu Michigan, wstępny	cze 22	pkt		-	58	58,4
-	PL	Aukcja zamiany MF	cze 22	mln zł				

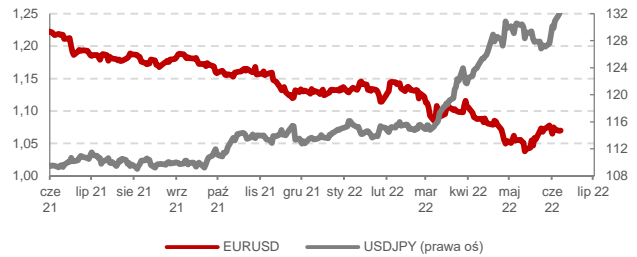
BIULETYN EKONOMICZNY

środa, 8 czerwca 2022

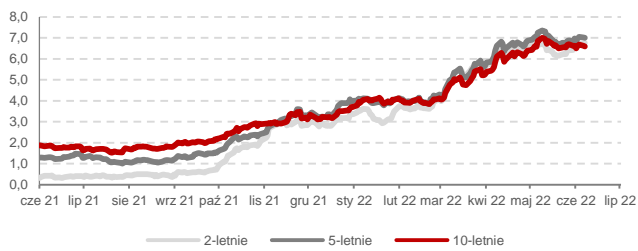
Fixing NBP



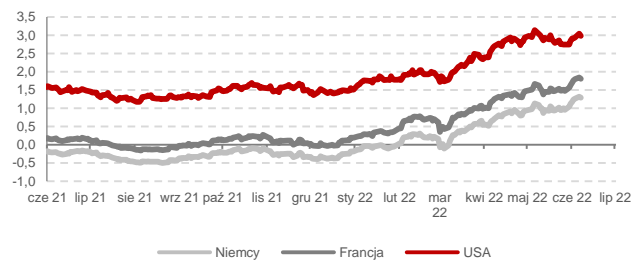
Bazowe pary walutowe



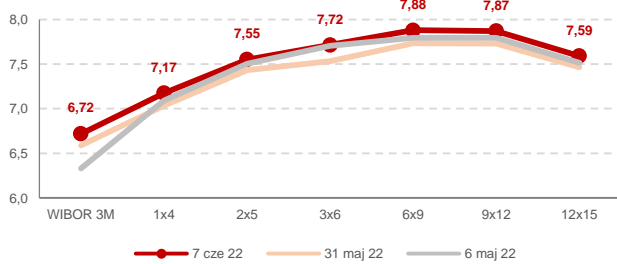
Rentowności SPW



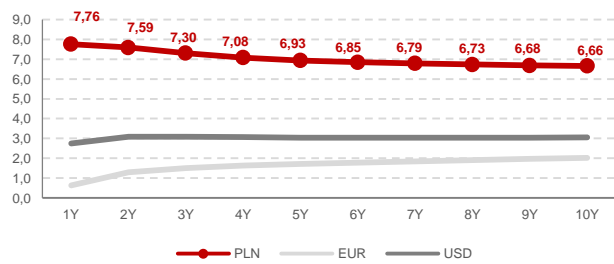
Rentowności obligacji 10-letnich



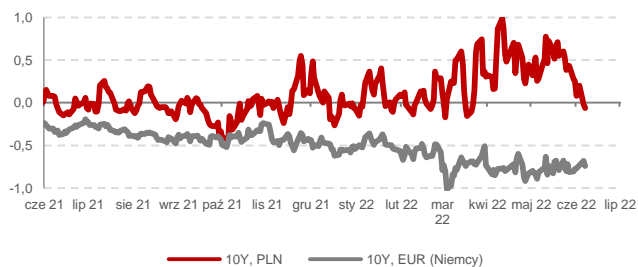
Krzywa FRA



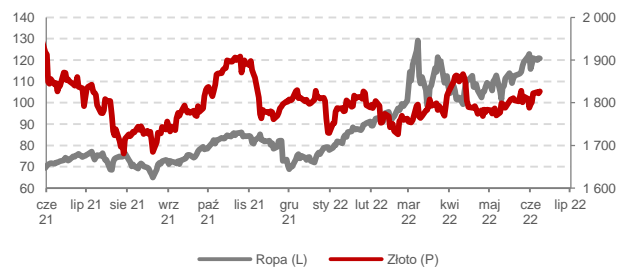
Krzywa IRS



Marża ASW



Rynek surowców





środa, 8 czerwca 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 Piękowski, 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

Instytucje 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 Piłat - 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 podlegać 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 nietożsamyh aktywów. Analiza rynkowa jest zorientowana na przewidywaniu zmian popytu i podaży na dane aktywo. 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