

KOMENTARZ

W czwartek wyraźnie wzrosły rentowności 10-letniego długu Polski, co oznacza istotną w skali dnia ich przecenę. Długi koniec krajowej krzywej podniósł się tylko wczoraj, aż o 9 bps do 1,54%. W całym tygodniu wyższa dochodowości wynosi już 17 bps. Przyczyn tego ruchu należy upatrywać w długo odwiekanej przez rynki konstatacji, że oczekiwane żywienie gospodarcze ma małe szanse przebiegać w warunkach niskiej inflacji.

Podobne zmiany rentowności, chociaż skromniejsze miały miejsce na rynkach bazowych. Zarówno niemieckie, jak i amerykańskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe po raz kolejny traciły na wartości. Uwagę zwraca wycena amerykańskich papierów, których rentowność sięgnęła już w czasie wczorajszej sesji 1,6%, by na koniec notowań nieco się obniżyć. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym zakres przeceny polskich obligacji skarbowych było naturalne zwiększenie spreadu w stosunku do obligacji bazowych, w ostatnich dniach stopniał on do półrocznego minimum w przypadku Bunda i niemal sięgnął historycznie najniższych wartości w relacji do papierów amerykańskich.

Zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły w styczniu o 3,4% m/m po wzroście o 1,2% m/m w grudniu. Oczekiwania rynkowe oscylowały wokół wyższy wskaźnika o 1% m/m, więc dane te znacząco je przewyższyły. Poza tym okazały się najlepsze od pół roku. Warto jednak zauważyć, że najsilniejszy wzrost zamówień odnosił się do środków transportu lotniczego, co nie przekłada się na poziom konsumpcji i może okazać się krótkotrwałym impulsem. Po wyłączeniu samolotów wzrost zamówień nieznacznie spowolnił względem grudnia. Niemniej jednak widać poprawę aktywności w amerykańskiej gospodarce na początku 2021 r., wspieranej przez program fiskalny o wartości 950 mld USD, uchwalony pod koniec ubiegłego roku, a okupionej wyraźnym wzrostem długu publicznego i ryzykiem wyższej inflacji.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: czwartek, 25 luty 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,52	0,31%	-0,44%	2,78%	5,01%	-0,92%
USDPLN	3,71	0,16%	-0,77%	-0,16%	-6,21%	-0,66%
EURUSD	1,22	0,14%	0,33%	2,95%	11,97%	-0,26%
WIG	57 706,40	0,19%	1,24%	11,05%	7,30%	1,19%
WIG20	1 936,47	-0,07%	-0,48%	6,32%	-0,47%	-2,39%
mWIG40	4 334,42	0,91%	5,56%	17,85%	13,03%	9,00%
sWIG80	17 672,26	0,45%	3,33%	20,63%	41,38%	9,79%
DAX	13 879,33	-0,69%	1,73%	6,26%	8,51%	1,17%
S&P500	3 829,34	-2,45%	-0,67%	11,20%	22,41%	1,95%
Nasdaq Comp	13 119,43	-3,52%	-3,79%	14,42%	46,33%	1,79%
Bovespa	112 256,40	-2,95%	-4,37%	9,93%	-1,25%	-5,68%
Hang Seng	30 074,17	1,20%	-0,28%	18,00%	11,83%	10,44%
KOSPI	3 099,69	3,50%	-3,41%	30,97%	47,35%	7,87%
Nikkei 225	30 168,27	1,67%	4,67%	29,50%	33,46%	9,93%
Shanghai B-Share	245,93	0,00%	-0,65%	-3,68%	1,38%	1,01%
Złoto	1 770,75	-1,92%	-4,59%	-8,18%	8,29%	-6,74%
Srebro	2 763,70	-0,80%	8,45%	5,19%	51,93%	4,64%
Miedź	426,35	-0,94%	17,47%	45,31%	65,12%	21,16%
Ropa WTI	63,53	0,49%	20,39%	46,55%	27,31%	30,94%
Ropa Brent	66,88	-0,24%	19,69%	45,84%	23,26%	29,11%

źródło: www.stooq.pl/

KALENDARZ MAKRO

Poniedziałek, 22 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
02:30	CNY	Podstawowa stopa procentowa kredytów PBoC			3,85%
10:00	EUR	Wskaźnik nastrojów biznesowych Ifo w Niemczech (Feb)	92,4	90,5	90,3

Wtorek, 23 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny					
Japonia - Urodziny Cesarza					
08:00	GBP	Średnie wynagrodzenia, z uwzględnieniem premii (Dec)	4,70%	4,10%	3,70%
08:00	GBP	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (Jan)	-20,0K	35,0K	-20,4K
11:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Jan)	0,9	0,90%	-0,30%
16:00	USD	Wskaźnik zaufania konsumentów wg Conference Board (Feb)	91,30%	90,00	89,30
16:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella			

KALENDARZ MAKRO

Środa, 24 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
02:00	NZD	Decyzja w sprawie stóp procentowych	0,25	0,25%	0,25%
02:00	NZD	Oświadczenie na temat stóp procentowych RBNZ			
03:00	NZD	Konferencja prasowa RBNZ			
08:00	EUR	PKB Niemiec (k/k) (Q4)	0,30%	0,10%	8,50%
16:00	USD	Sprzedaż nowych nieruchomości (Jan)	923K	855K	885K
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej	1,285M	-5,19M	-7,258M

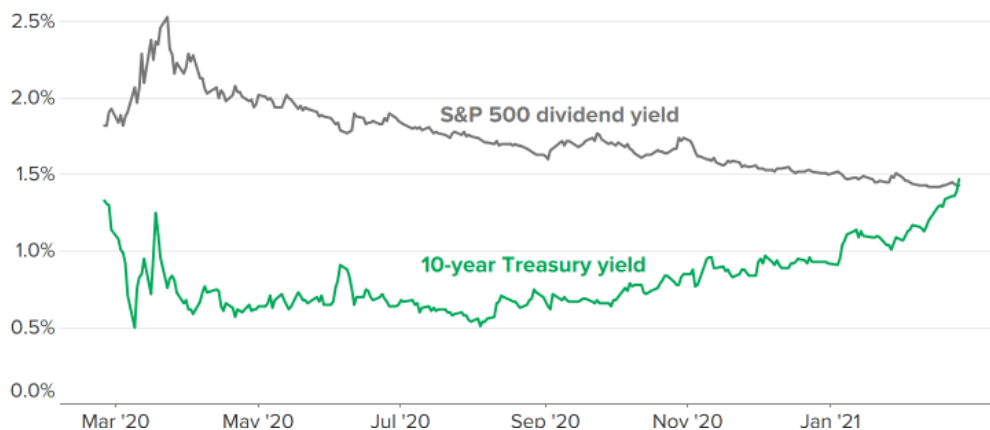
Czwartek, 25 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
14:30	USD	Bazowe zamówienia środków trwałych (m/m) (Jan)	1,40%	0,70%	1,70%
14:30	USD	PKB (k/k) (Q4)	4,10%	4,20%	4,00%
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni	730K	838K	841K
16:00	USD	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) (Jan)	2,80%	-0,20%	0,50%

Piątek, 26 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
20:00	USD	US Federal Budget			-430,0B

WYKRES DNIA – W USA rentowność obligacji skarbowych sięgnęła stopy dywidendy



Źródło: MZ