

Kto kupi Silicon Valley Bank?

Dość niespodziewanie „bohaterem” ostatnich dnia stał się średniej wielkości amerykański bank, który inwestował i wspierał głównie firmy z sektora technologicznego. We środę bank zwrócił się do inwestorów z prośbą o dofinansowanie w wysokości 2,2 mld USD w zamian za emisję akcji. W czwartek właściciele depozytów wycofali 25% (sic!) całej bazy depozytowej banku. W piątek strata wynikająca z konieczności szybkiej sprzedaży przecenionych długoterminowych obligacji skarbowych USA, które były w bilansie SVB, wyniosła 1,8 mld USD. Jeszcze tego samego dnia ogłoszono upadłość 12 co do wielkości banku w Stanach Zjednoczonych. W niedzielę popołudniu czasu lokalnego miano ogłosić ewentualnego nabywcę aktywów SVB. W trakcie pisania tego raportu takiej informacji jeszcze nie było. W poniedziałek 13 marca o godzinie 16:30 czasu polskiego ma na specjalnym posiedzeniu zebrać się FED i zdecydować co do dalszych kroków również w polityce monetarnej. Rosnące koszty pieniądza były głównym powodem przeceny posiadanych przez bank obligacji skarbowych USA, co doprowadziło do realizacji wspomnianej ogromnej straty zbliżonej do 2 mld USD. Administracja Joe Bidena planuje, w razie niepowodzenia ze sprzedażą aktywów banku, objąć gwarancjami wszystkie depozyty SVB nawet te przekraczające kwotę 250 tys. USD. Czekają nas gorący początek tygodnia i wysoka zmienność kursów walutowych oraz notowań giełdowych. W nadchodzącym tygodniu zaplanowane jest również posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który według planów ma podnieść koszt pieniądza w strefie euro w kolejne 50 pb. Czy tak się stanie w obliczu informacji napływających z USA? W tygodniu poznamy również raporty inflacyjne z USA i Europy. W wielu krajach Europy pogoda (niskie temperatury na południu Hiszpanii czy powódzie w Maroku) oraz wysokie ceny prądu i gazu wpływają na dynamiczny wzrost cen owoców i warzyw. W szczególności pomidorów, ogórków, papryki czy cebuli. Może być to kolejny czynnik silnie inflacyjny, szczególnie jeśli główne banki centralne przestaną „walczyć” z inflacją w obawie przed negatywnym wpływem rosnących kosztów pieniądza na gospodarkę światową.

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

PLN w obliczu rosnącej awersji do ryzyka

Wysoka zmienność kursów walutowych oraz notowań giełdowych może negatywnie odbić ponownie na kondycji polskiej waluty. NBP na razie nie zamierza „walczyć” z utrzymującą się wysoką presją inflacyjną. W nadchodzącym tygodniu poznamy odczyty inflacji CPI i bazowej w styczniu i lutym w Polsce. Prezes Głapiński przekonywał w zeszłym tygodniu, że inflacja sama z siebie spadnie w IV kwartale poniżej poziomu 10%. Niestety taki scenariusz wydaje się coraz mniej prawdopodobny. Pozostaje otwarte pytanie kiedy RPP zostanie „zmuszona” do kolejnej podwyżki kosztów pieniądza, gdy okaże się, że inflacja nie spada a wręcz rośnie? Bankructwo SVB uwidocznio pewien strukturalny problem banków zza Oceanem. Utrzymują one w swoich bilansach mocno przecenione (najczęściej 10-letnie) obligacje skarbowe USA. Dopóki banki mają zapewnioną płynność to nie muszą realizować strat wynikających z obecnej wyceny tych papierów. Jednak jeśli gwałtownie spadnie płynność sektora, to pojawi się problem większej ilości bankructw. Przypomnijmy, że podobną sytuację mamy w Polsce, gdzie programy pomocowe z lat pandemii finansowane były długiem kupowanym przez polskie banki, których właścicielem był Skarb Państwa. Obecnie papiery te poprzez przeprowadzone podwyżki kosztów pieniądza zostały mocno przecenione.

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

Weekly Market View

13 marca 2023

Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0750	4,5500	4,7900	5,5000	4,9500
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0420	4,3500	4,6400	5,2000	4,6500

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

Weekly Market View

13 marca 2023

Prognozy całoroczne (mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 10.03.2023)

	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024
EURUSD	1,08	1,10	1,12	1,12
USDPLN	4,39	4,31	4,27	4,18
EURPLN	4,72	4,70	4,65	4,60
GBPPLN	5,30	5,28	5,26	5,08

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 10.03.2023.

Punkty swapowe 10.03.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 36/38pb	79/87	164/172	234/251	425/456
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
79/82	176/187	363/374	526/537	967/1007

Źródło: Bloomberg

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

Weekly Market View

13 marca 2023

Punkty swapowe 10.03.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
58/62	132/144	276/291	399/429	746/802
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
112/117	252/266	505/521	739/772	1412/1469

Źródło: Bloomberg

Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny

Źródło: opracowanie własne.

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

Weekly Market View

13 marca 2023

Fixing NBP

10.03.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0581	4,4266	4,6838	5,3068	4,7578
3.03.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0610	4,4341	4,7046	5,3147	4,7280
24.02.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0585	4,4630	4,7245	5,3663	4,7749

Źródło: strona internetowa Narodowego Banku Polskiego, www.nbp.pl.

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

Weekly Market View

13 marca 2023

Najważniejsze wydarzenia

13.03 (poniedziałek)	14.03 (wtorek)	15.03 (środa)	16.03 (czwartek)	17.03 (piątek)
Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Joachim Nagel) (Niemcy)	13:30 Inflacja CPI w lutym (USA)	10:00 Inflacja CPI w lutym i styczniu (Polska)	14:00 Inflacja bazowa w lutym i styczniu (Polska)	11:00 Inflacja konsumencka w lutym (strefa euro)
16:30 Nadzwyczajne posiedzenie FED w sprawie bankructwa SVB		13:30 Inflacja PPI w lutym (USA)	14:15 Decyzja ws. stóp procentowych (strefa euro)	
			14:30 Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB (strefa euro)	

Źródło: opracowanie własne.

Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.