



piątek, 7 lutego 2020

Dziś dane z amerykańskiego rynku pracy

Po południu poznamy styczniowy raport z rynku pracy USA. Konsensus zakłada nieznaczny wzrost tworzonych miejsc pracy (NFP – *Nonfarm Payrolls*) do 163 tys., wobec 145 tys. miesiąc wcześniej. Biorąc pod uwagę ostatnie sygnały, w tym spadek czterotygodniowej liczby nowych bezrobotnych, solidny odczyt ISM w sektorze usług, poprawę ISM w przemyśle oraz imponujący wynik ADP (290 tys.), dostrzegamy wysokie szanse na przebicie mediany prognoz. Jednocześnie spodziewać się można jedynie skromnego odbicia dynamiki wynagrodzeń do 0,3 proc. mdm z 0,1 proc. mdm. W tle będą opracowywane na podstawie odrębnego badania dane o stopie bezrobocia (zapewne w okolicach 3,0 proc.). W naszej ocenie mocny odczyt NFP może już nie robić dużego wrażenia na inwestorach, a większą wrażliwość mogą mieć na ewentualne negatywne niespodzianki.

Wyhamowanie wzrostów rentowności na rynkach bazowych

Czwartek rozpoczął się od wzrostów dochodowości. Wpływ na to miała decyzja Chin o zniesieniu ceł na niektóre amerykańskie produkty oraz reagujące na to pozytywnie giełdy. Zwyżek rentowności nie były w stanie zatrzymać nawet słabe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle. Jednak po południu sytuacji odwróciła się i na rynku widać było wymazywanie porannych ruchów. W efekcie krzywa dochodowości UST wzrosła o 1 pb. w segmencie 2Y (do 1,45%), pozostała niezmienną w 10Y (1,65%) i obniżyła się o 3 pb. w 30Y (do 2,11%). W przypadku krzywej niemieckiej zachowanie było podobne, zakotwicząc ją na poziomie -0,63% (2Y), -0,36(10Y) i +0,16% (30Y).

Dziś czeka nas publikacja danych z rynku pracy w USA, choć spodziewamy się solidnego odczytu, reakcja rynku może być mniej niż umiarkowana. Już wczoraj widać było bowiem, że inwestorzy szybko wyczerpali optymizm związany ze zniesieniem ceł przez Chiny.

Aukcja zamiany pomogła obligacjom

W czwartek krajowe papiery zyskały, pomimo porannej wyprzedaży na rynkach bazowych. Mocne wyceny były wspierane przez wyniki aukcji zamiany, na której MF sprzedało 6,3 mld PLN obligacji, przy popycie w wysokości 8,6 mld PLN. Obecnie pokryte jest 70% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Po południu długowi pomogła wypowiedź przedstawiciela S&P, który stwierdził że obecny poziom ratingu jest adekwatny do fundamentów. W konsekwencji krzywa rentowności SPW obniżyła się w segmencie 2Y o 4 pb. (do 1,53%) a w 5Y o 2 pb (do 1,82%), zaś w 10Y o 5 pb. (do 2,14%).

Dziś w pierwszej części dnia spodziewamy się utrzymania lekkiej presji na niżki dochodowości za sprawą dobrego klimatu do krajowych SPW. Natomiast po południu liczyć się będą zmiany na rynkach bazowych związane z danymi z USA.

EURUSD schodzi poniżej 1,1000

W czwartek dolar dalej umacniał się w relacji do euro. Było to napędzane przez niesatysfakcjonujące dane z Niemiec. W konsekwencji EURUSD zsunął się z 1,10 do 1,0973. Dziś jedynie negatywna niespodzianka w wykonaniu NFP może stanowić zagrożenia dla wyceny dolara.

EURPLN ostro w dół

Wczoraj po dwóch dniach aprecjacji złotego miała miejsce realizacja zysków. Osłabienie krajowej waluty było wspomagane przez nienajlepsze wyniki niemieckiego przemysłu i umocnienie dolara do euro. W konsekwencji EURPLN wspiął się z 4,2440 do 4,2580, zaś USDPLN z 3,8590 do 3,8780.

Dziś spodziewamy się, że utrzymania wzrostów EURPLN, z czym korespondować będą mocny dolar oraz słabsze nastroje na giełdach.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2535	-0,20%
USD	3,8672	0,05%
CHF	3,9680	-0,16%
GBP	5,0177	-0,65%
JPY (100)	3,5199	-0,11%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0981	-0,17%
EURJPY	120,80	0,01%
EURGBP	0,8494	0,41%
EURCHF	1,0704	-0,03%
USDJPY	110,00	0,16%

Prognoza na koniec	lutego	marca
EURPLN	4,32	4,35
USDPLN	3,89	3,88
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,40	-0,006
Polska PS0424	1,77	0,069
Polska DS1029	2,14	-0,063
Niemcy 10L	-0,37	-0,007
Francja 10L	-0,11	-0,010
USA 10L	1,64	-0,005

Prognoza na koniec lutego	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,08
Niemcy	0,00	-0,38
USA	1,50-1,75	1,55

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,49	0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57900,0	-0,38%
FTSE 100	7504,8	0,30%
DAX	13574,8	0,72%
DJI	29379,8	0,30%
TOPIX	1737,0	2,07%
Szanghaj	2866,5	1,72%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

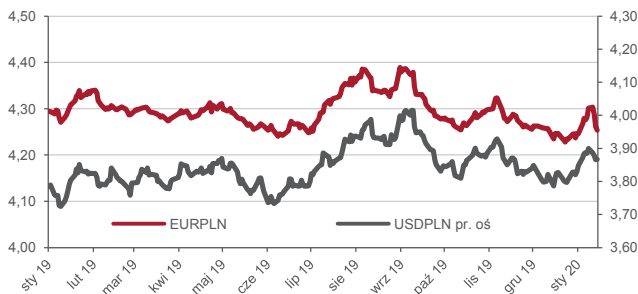
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



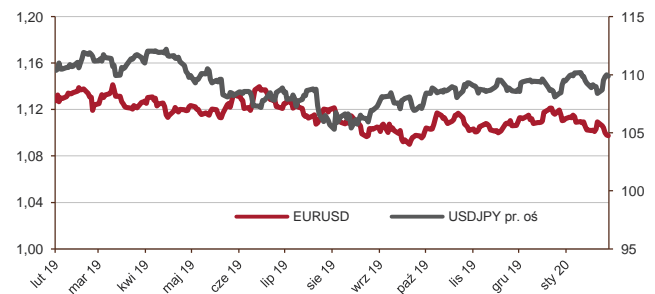
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
7 lut	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	sty	tys.	-	-5	-12
7 lut	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	sty	tys.	-	160	145
7 lut	14:30	US	Bezrobocie	sty	%	-	3,5	3,5
10 lut	10:00	EU	Indeks Sentix	lut	-	-	-	7,6
12 lut	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	gru	%	-	-	-1,5
13 lut	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	gru	Mln EU	-70	-	1457
13 lut	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	sty	%	-	0,2	0,1
13 lut	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	sty	%	-	0,1	0,2
14 lut	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	sty	%	4,2	-	3,4
14 lut	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	3	-	3,9

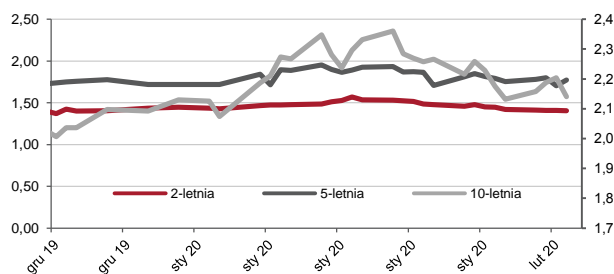
Fixing NBP



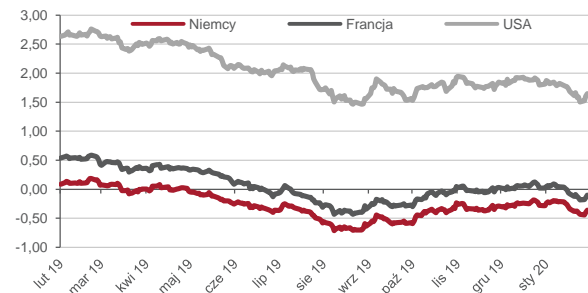
Bazowe pary walutowe



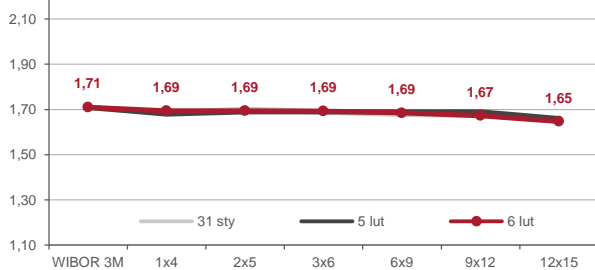
Rentowności obligacji polskich



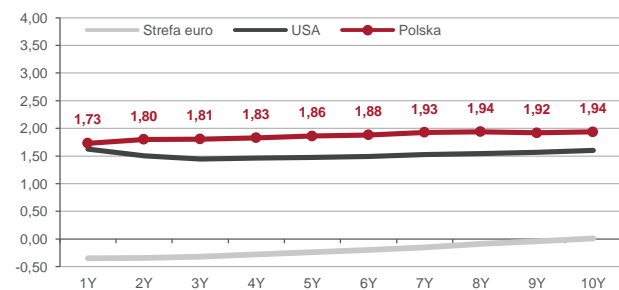
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

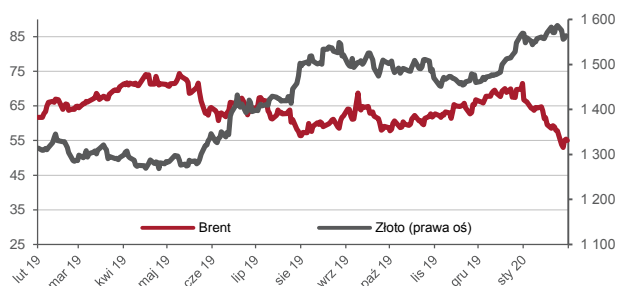


Krzywa IRS

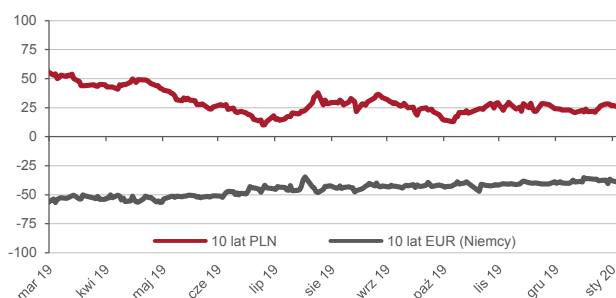




Surowce



Marże ASW



Bank Gospodarstwa Krajowego nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe decyzji podjętych w oparciu o niniejszy materiał. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku Odbiorcy. Nie może być on powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości.

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 Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięgowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Izabela Klajnberg, tel. (+48 22) 52-29-294
Dominik Bednarski, tel. (+48 22) 52-29-207

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 52-29-366

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

Biuro Badań i Analiz

Mateusz Walewski – Dyrektor Biura, tel. (+48 22) 596-5913
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-9217
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-8464
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-5913
Rafał Boguszewski – Ekspert. ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-8244
Maciej Rozkrut – Ekspert. ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-8461