



wtorek, 11 lutego 2020

Wypowiedzi Powella w centrum uwagi

We wtorek wydarzeniem dnia będzie wystąpienie J. Powella przed Kongresem USA. Prezes Fed zapewne poświęci wiele uwagi problemom związanym z koronawirusem. Jest to czynnik, który będzie zakłócał funkcjonowanie globalnej gospodarki i negatywnie wpływał zarówno na tempo wzrostu PKB USA, jak i presję inflacyjną w dłuższym okresie. Oczywiście w bieżących uwarunkowaniach najważniejsze pytania dotyczące skali wpływu koronawirusa na gospodarkę oraz trwałości problemu pozostaną bez odpowiedzi. Ich sformułowanie będzie możliwe najwcześniej w kolejnych miesiącach. Od oszacowania tego wpływu będzie zależało, czy Rezerwa Federalna zareaguje. W tym kontekście na drugim planie będą zapewne dobre oceny ostatnich wyników gospodarki i stanu koniunktury w USA.

Rentowności UST pozostają nisko

Początek tygodnia nie zmienił trendów na bazowych rynkach długu. Rentowności pozostawały pod presją spadkową, choć skala zmian nie była znacząca. Umocnienie długu cały czas wspierały obawy o rozwój epidemii koronawirusa. Opublikowane rano informacje o wyższej niż szacowano inflacji w Chinach, nie miały istotnego wpływu na rynek obligacji skarbowych. W konsekwencji krzywa rentowności UST obniżyła się na przestrzeni dnia o 3-4 pb., silniej w długim jej końcu, lokując się ostatecznie na 1,37% (2Y), 1,55% (10Y) i 2,02% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej, jej krótki koniec (2Y) nie zmienił swojego położenia pozostając na -0,64%, zaś segment 10-30Y obniżył się o 3-4 pb. do -0,42% i +0,11%.

Dziś najważniejsze będzie wystąpienie J. Powella. Tłem dla Powella będą dane o nowych wakatach (raport JOLTS) oraz nastrojach małych przedsiębiorstw (indeks NFIB). Uważamy, że wypowiedzi szefa Fed skoncentrowane na ryzykach dla wzrostu gospodarczego USA powinny sprzyjać korekcje widocznych od rana wzrostów dochodowości. Niemniej nie będą na tyle zaskakujące, aby zapewnić wyraźniejszy ruch. W ogólnym rozrachunku spodziewamy się w skali dnia 1-2 punktowych wzrostów rentowności (które mogą dostać dodatkowe wsparcie w postaci aukcji 10Y UST). Niemniej w dłuższej perspektywie dług powinien być nadal wspomagany przez obawy o rozprzestrzenienie się wirusa Chinach.

Krajowe obligacje stabilizują się

W poniedziałek mieliśmy do czynienia z dalszymi i spadkami dochodowości krajowego długu. Tym razem skala zmian nie była tak znacząca jak w piątek, choć zmiany były generowane przez ten sam czynnik, zachowanie ryków bazowych. Odnotowano zaledwie 2-punktowe zniżki dochodowości w segmencie 5-10Y (do 1,75% i 2,06%), przy jednoczesnej stabilizacji w segmencie 2Y (na poziomie 1,53%).

Dziś oczekujemy stabilizacji wycen krajowego długu, który powinien względnie spokojnie reagować na zmiany na rynkach bazowych. W końcu tygodnia może dojść do lekkiego zerwania zależności między zachowaniem krajowego długu i rynków bazowych w reakcji na publikacje danych o inflacji w kraju, która ma szansę zaskoczyć w górę.

Dolar skorzystał na awersji do ryzyka

Na początku tygodnia EURUSD korzystał na obawach związanych z rozprzestrzenieniem się korony wirusa. Czynnik ten wspierał amerykańską walutę, spychając EURUSD z 1,09050 rano do 1,0910 po południu, najniżej od końca września.

Dziś spodziewamy się lekkiego odreagowania, z czym współgrać będą wypowiedzi J. Powella, który zapewne podkreślać będzie zagrożenia dla globalnego wzrostu, jakie przynosi koronawirus. Na EURUSD może też wpływać wycena GBP. W tym względzie ważne będą wypowiedzi szefa BoE Marka Carneya.

EURPLN stabilniejszy

EURPLN pozostawał w poniedziałek względnie stabilny, pomimo panującej na rynkach awersji do ryzyka, wahając się wokół 4,27. Jednocześnie wraz z

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2664	0,30%
USD	3,8947	0,71%
CHF	3,9908	0,57%
GBP	5,0359	0,36%
JPY (100)	3,5474	0,78%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0911	-0,31%
EURJPY	119,78	-0,28%
EURGBP	0,8449	-0,53%
EURCHF	1,0665	-0,35%
USDJPY	109,76	0,02%

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	1,39	-0,012
Polska PS0424	1,71	-0,061
Polska DS1029	2,08	-0,057
Niemcy 10L	-0,41	-0,026
Francja 10L	-0,17	-0,031
USA 10L	1,56	-0,019

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	1,51	-0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57474,9	-0,59%
FTSE 100	7446,9	-0,27%
DAX	13494,0	-0,15%
DJI	29276,8	0,60%
TOPIX	1719,6	-0,72%
Szanghaj	2890,5	0,51%

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



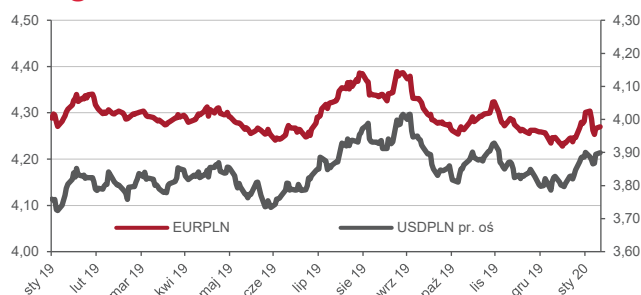
umacnianiem się dolara do euro USDPLN wzrósł z 3,9000 na 3,9130.

Dzisiaj widzimy pewne pole do umocnienia złotego na fali realizacji zysków w obliczu poprawy nastrojów na rynkach, zwłaszcza jeśli zrealizuje się scenariusz odbicia EURUSD.

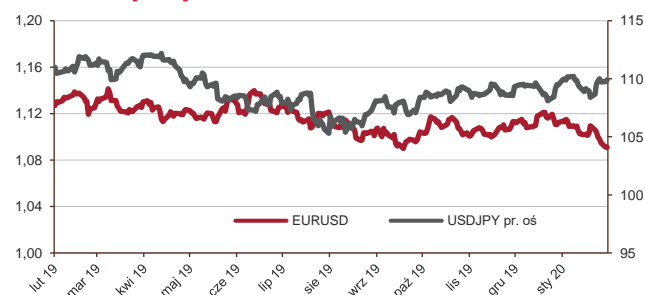
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12 lut	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	gru	%	-	-2,3	-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	%	-	0,2	0,2
13 lut	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	210	202
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
14 lut	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	1	1
14 lut	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	%	-	0,3	0,3
14 lut	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	sty	%	-	76,8	77

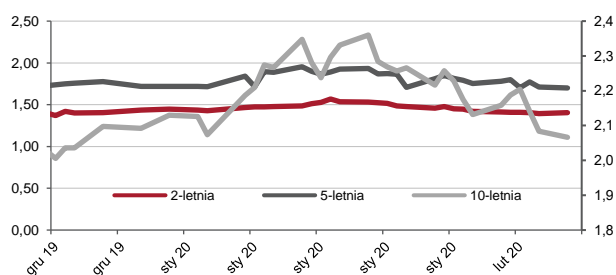
Fixing NBP



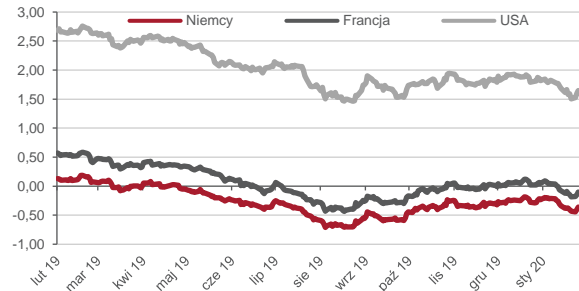
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

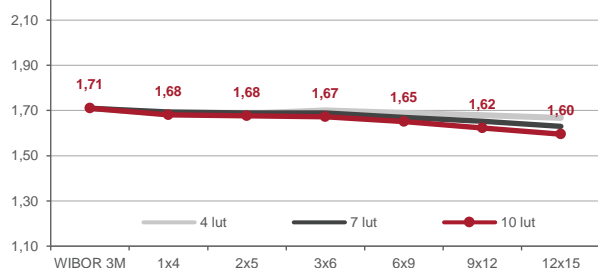


Rentowności obligacji 10-letnich

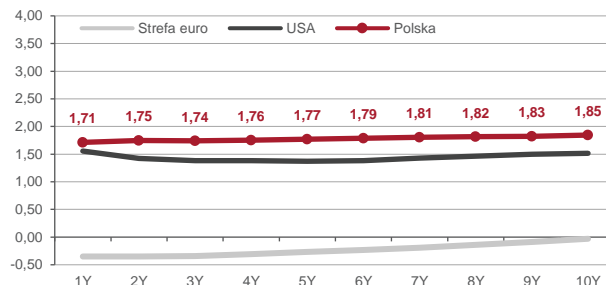




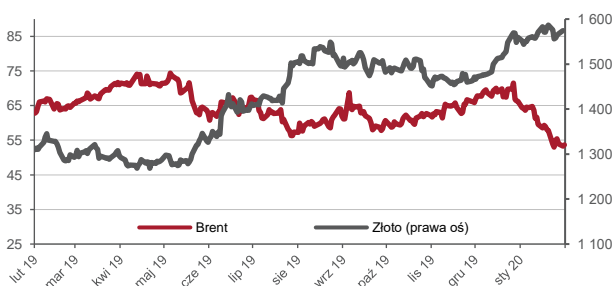
Krzywa FRA



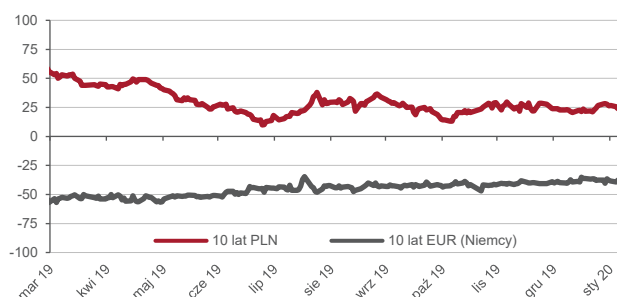
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
 Marcin Pięłowski, 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