



czwartek, 13 lutego 2020

W kalendarzu CPI z USA oraz krajowe dane CA

W czwartek z zagranicznych danych najważniejsze będą dane o inflacji w USA. Konsensus zakłada umiarkowany wzrost cen o 0,2 proc. mdm. Uważamy, że w obecnych uwarunkowaniach, związanych z obawami dotyczącymi wpływu koronawirusa na globalną gospodarkę, inwestorzy mogą być wrażliwi jedynie na niższe od prognoz odczyty inflacyjne. Te wyższe będą interpretowane jako przejściowe.

Natomiast w kraju uwagę będą zwracać dane NBP dotyczące grudniowego salda na rachunku obrotów bieżących (CA). Opublikowane we wtorek niezłe dane GUS dotyczące wymiany handlowej zmniejszają nasze obawy dotyczące głębokości notowanego deficytu. Najprawdopodobniej łączny wynik CA za 2019 rok będzie najlepszy w historii danych. Bez względu na to, ostatnio inwestorzy są mało wrażliwi na dane o CA i podobnie może być dzisiaj.

Informacje z Chin determinują zmiany sentymentu na rynkach

W środę utrzymywały się dobre nastroje na giełdach. Indeksy S&P oraz DJI notowały nowe rekordy. Paliwem do wzrostów były nadzieje na działania chińskich władz stymulujące wzrost gospodarczy. Ponadto liczyły się spekulacje, że epidemia koronawirusa jest opanowywana. Na poprawie apetytu na ryzyko traciły bezpieczne aktywa. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych podniosły się o 3 pb. do 1,44% (2Y), 1,63%(10Y) oraz 2,09% (30Y). Natomiast rentowności bundów wzrosły do -0,64% (2Y), -0,36% (10Y) i 0,15% (30Y).

Dzisiaj rano na giełdy powróciły spadki po informacjach o wcześniej nieuwzględnionych w statystykach 14 tys. zakażonych w prowincji Hubei oraz dymisji tamtejszego szefa KPC. W efekcie UST szybko odrobiły wczorajsze straty. Oznacza to, że dzisiejszy dzień upłynie zapewne pod znakiem obaw o problem korona wirusa i jego wpływ na stan koniunktury. Odczyt inflacyjny z USA tego nie zmieni.

Korekta cen SPW

W środę, podobnie jak we wtorek, polskie obligacje oddały część ubiegłotygodniowego umocnienia. Ruch następował pod dyktando zmian na rynkach bazowych. Krzywa rentowności SPW podniosła się o 2-4 pb kończąc dzień na poziomach 1,56% (2Y), 1,83% (5Y) oraz 2,16% (10Y).

Poranna zmiana nastrojów na rynkach bazowych otwiera przestrzeń do ponownego umocnienia polskiego długu. Inwestorzy będą przy tym wyczekiwać jutrzejszego odczytu o inflacji CPI.

EURUSD najniżej od 2017 roku, a EURCHF od 2015 roku

Po niewielkim wzroście we wtorek po południu, w środę EURUSD ponownie powrócił do spadków. Para ta zeszła do 1,0865 przebijając październikowe minimum i schodząc do poziomów nienotowanych od pierwszej połowy 2017 roku. Wycenie euro nie pomógł optymizm na giełdach. Wydaje się, że inwestorzy spodziewają się, że na problemy Chin gospodarka strefy euro będzie bardziej wrażliwa niż amerykańska. Korespondują z tym spadki EURCHF. Para ta oscyluje obecnie na poziomie 1,0620, czyli najniższym od 2015 roku. Uważamy, że dzisiejsze impulsy, w tym dane inflacyjne z USA, będą za słabym bodźcem by utrzymała się presja aprecjacyjna na dolarze. Niemniej, do bardziej znaczącego odbicia EURUSD potrzeba optymistycznych sygnałów ze strefy euro, a tych w najbliższym czasie może brakować. Nie dostarczy ich dzisiejsza publikacja prognoz Komisji Europejskiej.

EURPLN zapewne ponownie w górę

Utrzymujące się wczoraj wzrosty indeksów giełdowych sprzyjały umocnieniu złotego. Po południu EURPLN notował lokalne minimum przy 4,2492, na koniec dnia oscylując jednak powyżej 4,25. Dzisiejsze poranne pogorszenie apetytu na

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	1,0873	-0,39%
EURJPY	119,71	-0,12%
EURGBP	0,8390	-0,44%
EURCHF	1,0637	-0,15%
USDJPY	110,09	0,27%

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	1,43	0,024
Polska PS0424	1,70	-0,036
Polska DS1029	2,16	0,048
Niemcy 10L	-0,38	0,017
Francja 10L	-0,14	0,003
USA 10L	1,64	0,035

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	1,50	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58156,1	0,59%
FTSE 100	7534,4	0,47%
DAX	13749,8	0,89%
DJI	29551,4	0,94%
TOPIX	1718,9	-0,04%
Szanghaj	2926,9	0,87%

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

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

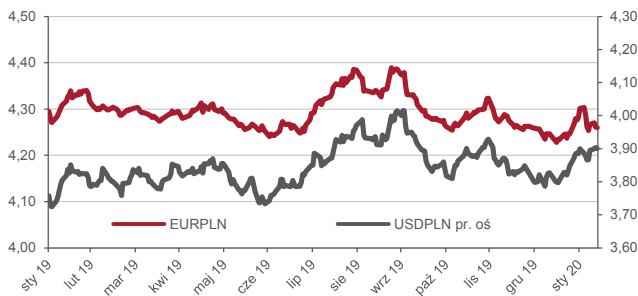


ryzyko będzie sprzyjać osłabieniu złotego. Krajowe dane zapewne zostaną przyjęte neutralnie.

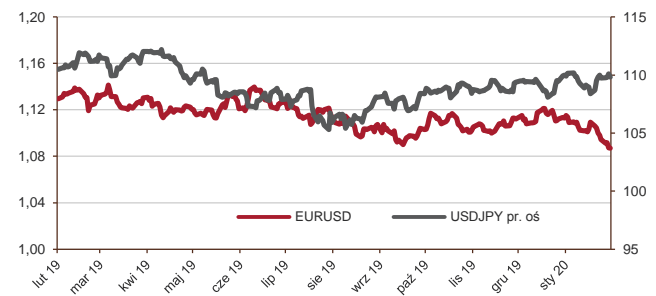
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13 lut	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	gru	Mln EU	-700	-261	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	4,2	3,4
14 lut	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	3	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
14 lut	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	sty	%	-	-0,2	-0,3

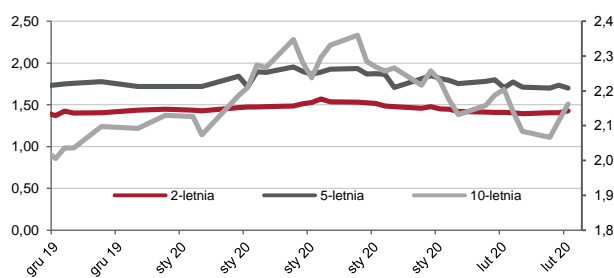
Fixing NBP



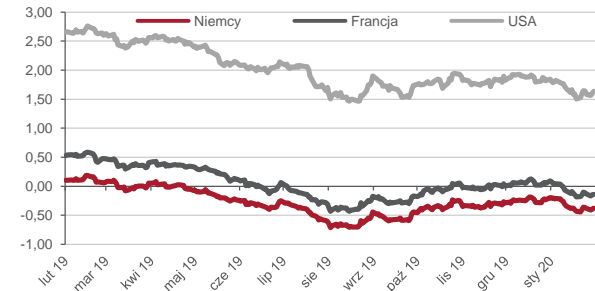
Bazowe pary walutowe



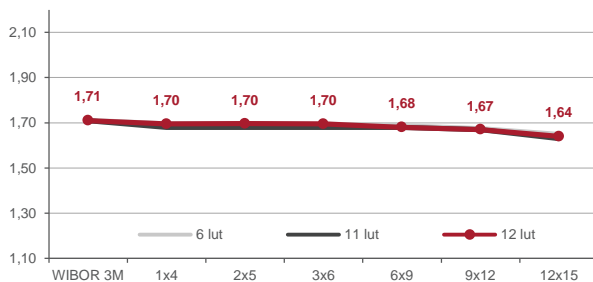
Rentowności obligacji polskich



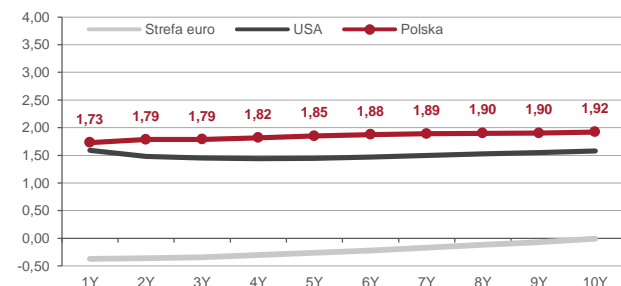
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

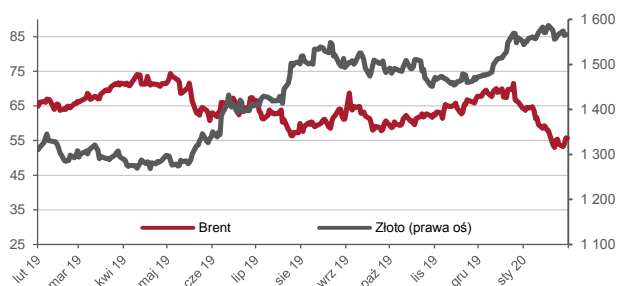


Krzywa IRS

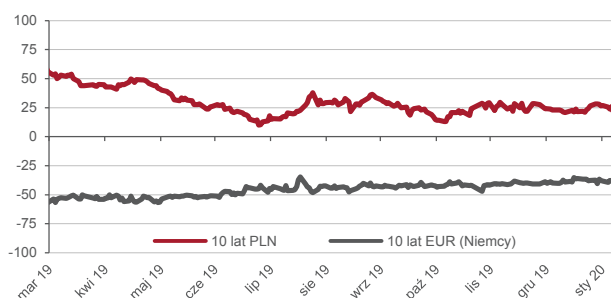




Surowce



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