



wtorek, 18 lutego 2020

W kalendarzu dane ZEW

Dzisiaj czeka nas publikacja danych ZEW z Niemiec (indeks nastrojów inwestorów instytucjonalnych). Spodziewamy się znaczącego pogorszenia oczekiwań dotyczących wzrostu gospodarczego w Niemczech w najbliższym półroczu. Indeks obniżyć będą obawy inwestorów o wpływ epidemii koronawirusa na biznes. Ponadto na ZEW negatywnie oddziaływać będą coraz wyraźniej widoczne symptomy utrwalenia spowolnienia w Eurostrefie w obliczu informacji o postępującym spadku obrotów w światowym handlu. Natomiast rekordowo wysokie wartości niemieckich indeksów giełdowych mogą poprawiać obraz ocen bieżącej sytuacji.

Poranne umocnienie obligacji na rynkach bazowych

Poniedziałek przyniósł niewielkie zmiany na bazowych rynkach długu. Poranne luzowanie polityki monetarnej w Chinach, choć poprawiło nastroje na giełdach, nie przełożyło się na wyraźną reakcję obligacji. Później brakowało impulsów do wzrostu zmienności. Nie było istotnych informacji w kwestii koronawirusa. Ponadto niewielkiej zmienności sprzyjała nieobecność inwestorów z USA, którzy mieli wolne ze względu na święto (Dzień Prezydenta). W konsekwencji na koniec dnia rentowności niemieckich obligacji skarbowych kształtowały się na następujących poziomach: -0,63%(2Y), -0,40%(10Y) oraz 0,11% (30Y), papierami amerykańskimi nie handlowano.

Dzisiaj dzień zaczął się od spadków rentowności, w ślad za obniżającymi się indeksami na azjatyckich giełdach. Wyzwalaczem spadków była informacja o spadku sprzedaży i aktywności zakupowej Apple Inc. wskutek problemów wywołanych przez epidemię wirusową w Chinach. Uważamy, że zaplanowany na dalszą część dnia odczyt ZEW będzie utrwałcać poranne umocnienie długu.

Krzywa SPW bardziej stroma

W kraju przy niewielkiej sile impulsów z rynków bazowych następowało stromienie krzywej rentowności SPW. Dochodowości 2-latek obniżyły się o 2 pb. Schodząc do poziomu 1,59%, natomiast lekko w górę podniosły się rentowności 10 letnich papierów, które kończyły dzień przy 2,21%. Zaledwie kosmetyczne zmiany notowane były w wypadku 5-latek (1,87%).

Wspomnieć można o komentarzach członków RPP dotyczących ostatniego odczytu inflacyjnych. Wypowiedzi J. Kropiwnickiego oraz G. Ancyparowicz potwierdzają, że Rada pozostanie mało wrażliwa na wysoki poziom CPI, przede wszystkim ze względu na obawy dotyczące stanu krajowej koniunktury.

Dzisiaj liczyć się mogą impulsy z rynków bazowych. Spadki na giełdach w Azji i kolejna fala obaw o wpływ sytuacji zdrowotnej w Chinach na gospodarkę będą sprzyjać wyższym cenom długu. Tę będzie informacja MF dotycząca podaży długu na czwartkowej, drugiej w bieżącym miesiącu, aukcji zamiany. W perspektywie dalszej części tygodnia spodziewamy się ruchu rentowności w dół za sprawą utrzymujących się wciąż obaw o sytuację w Chinach i niezbyt mocnych danych z kraju.

EURUSD stabilny wobec barku obecności inwestorów z USA

Nieobecność inwestorów z USA oraz brak bodźców ze strony kalendarza makro przekładał się na niską zmienność EURUSD. Para ta przez większą część dnia oscylowała blisko 1,0840.

Dzisiaj przy okazji publikacji odczytów ZEW z Niemiec EURUSD może próbować przebić piątkowe minimum (1,0821). Niższym wartościom EURUSD pomagać będą także zniżkujące od rana giełdy.

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	1,0836	0,03%
EURJPY	119,06	0,14%
EURGBP	0,8332	0,36%
EURCHF	1,0629	-0,09%
USDJPY	109,89	0,12%

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	1,42	-0,067
Polska PS0424	1,82	0,013
Polska DS1029	2,21	0,020
Niemcy 10L	-0,40	=
Francja 10L	-0,16	-0,004
USA 10L	1,59	-0,031

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	-0,04
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58080,9	0,32%
FTSE 100	7433,3	0,33%
DAX	13783,9	0,29%
DJI	29398,1	-0,09%
TOPIX	1687,8	-0,89%
Szanghaj	2983,6	2,28%

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



wtorek, 18 lutego 2020

Złoty w gorszej formie

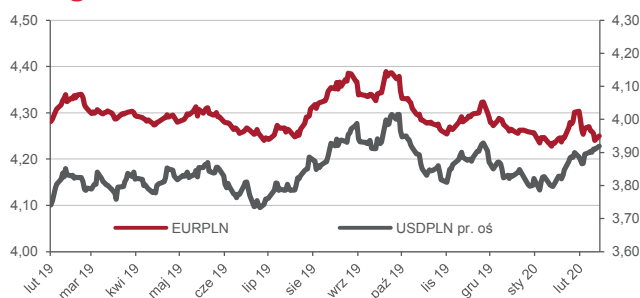
W poniedziałek w trakcie dnia, pomimo niezłych nastrojów na europejskich giełdach, złoty tracił na wartości. EURPLN wzrósł do 4,2620. Wczorajsze osłabienie złotego łączymy z obawami o stan krajowej koniunktury. Dziś rano postępuje

ruch EURPLN w górę (do 4,2668) wraz ze słabą sesją na azjatyckich giełdach. W dalszej części dnia na złotego niekorzystnie oddziaływać mogą publikacja danych ZEW oraz oczekiwania związane ze zbliżającymi się odczytami z krajowej gospodarki.

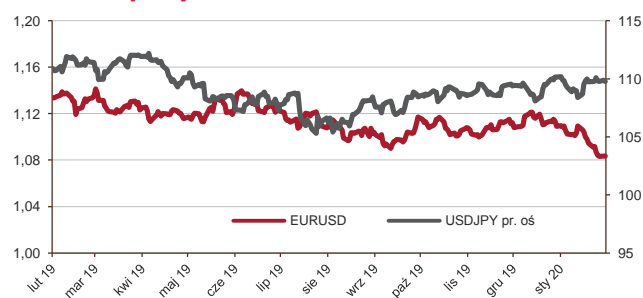
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
18 lut	11:00	DE	Indeks ZEW	lut	-	-	21,5	26,7
18 lut	14:30	US	Indeks FED Empire State	lut	-	-	5	4,8
18 lut	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	lut	-	-	75	75
19 lut	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	gru	Bln EU	-	-	36,6
19 lut	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	sty	%	2,1	2	2,6
19 lut	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	sty	%	6,0	6,7	6,2
19 lut	14:30	US	Pozwolenia na budowę	sty	Mln	-	1 425	1 408
19 lut	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	sty	Mln	-	1 425	1 608
19 lut	14:30	US	PPI m/m	sty	%	-	0,1	0,1
20 lut	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	mar	-	-	9,8	9,9

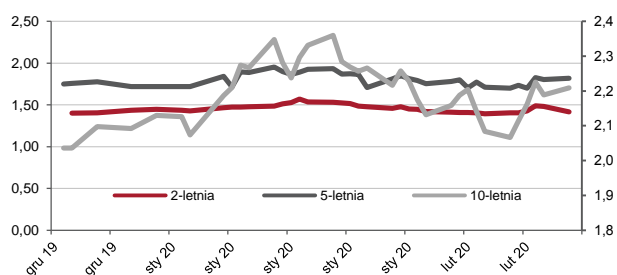
Fixing NBP



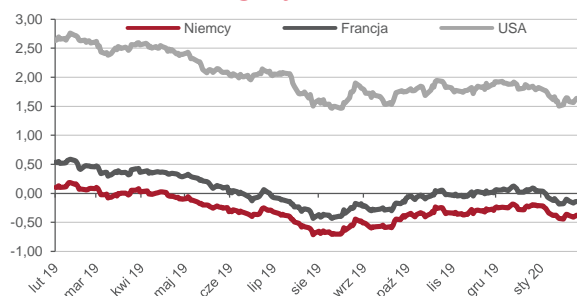
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

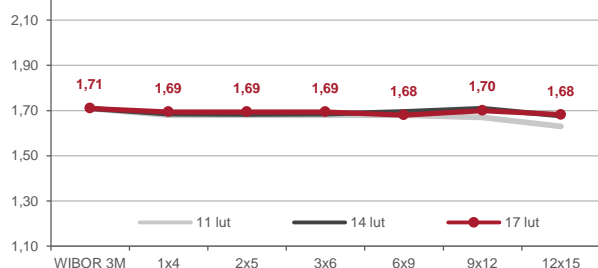


Rentowności obligacji 10-letnich

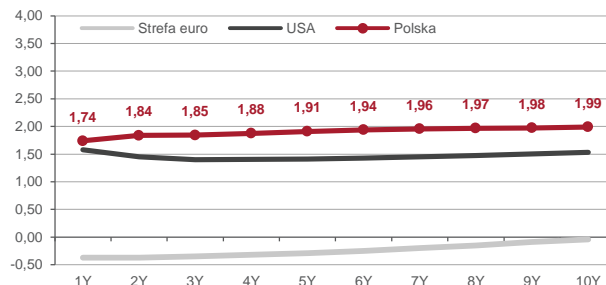




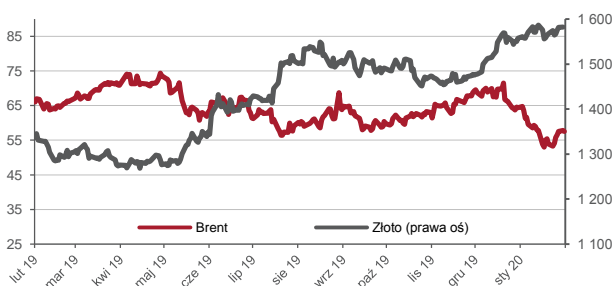
Krzywa FRA



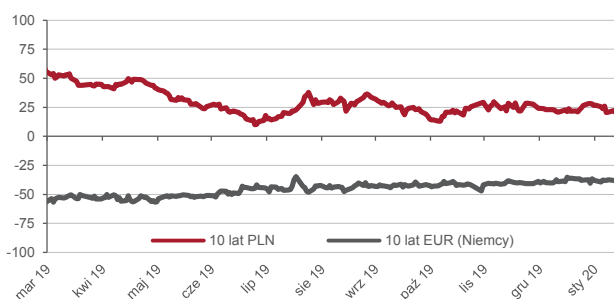
Krzywa IRS



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 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