



środa, 19 lutego 2020

Dziś dane z krajowego rynku pracy oraz *minutes* Fed

Dziś zostaną opublikowane dane z krajowego rynku pracy za styczeń. Według naszych szacunków zatrudnienie na początku roku wzrosło o 2,1% rdr, zaś wynagrodzenia o 6,0% rdr.

Natomiast z zagranicznych publikacji najważniejsze będą *minutes* ze styczniowego posiedzenia Fed. W dokumencie inwestorzy będą doszukiwać się gołębich sygnałów, po tym jak Fed w komunikacie zwrócił uwagę na trudny do precyzyjnego skwantyfikowania, lecz negatywny wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę. Ponadto, po południu zobaczymy styczniowy odczyt PPI dla gospodarki amerykańskiej, jednak nie sądzimy, by miał on istotny wpływ na rynki, podobnie jak dane z rynku nieruchomości USA.

Poprawa wycen obligacji na rynkach bazowych

We wtorek w pierwszej części dnia podnosiły się wyceny obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Motorem wzrostów cen była awersja do ryzyka, będąca pochodną problemów Appla w Chinach. W te zmiany wpasowały się słabe dane ZEW z Niemiec. Mocno spadł zarówno indeks oczekiwań dotyczących wzrostu gospodarczego w Niemczech, jak i nastąpiło pogorszenie ocen bieżącej sytuacji. Po południu skala spadków rentowności została zredukowana. Na koniec dnia krzywa rentowności UST oscylowała 2-3 pb. niżej na poziomach 1,41% (2Y), 1,55% (10Y), 2,01% (30Y). Można dodać, że w trakcie dnia 30-letnie UST testowały poziomy poniżej 2,0%. Natomiast krzywa bundowa oddała po południu poranne umocnienie i na koniec dnia oscylowała przy -0,65%(2Y), -0,41% (10Y) oraz 0,09%(30Y).

Dziś rano w trakcie sesji azjatyckiej nastroje na giełdach poprawiają informacje o możliwym zwiększeniu pomocy publicznej w Chinach dla przedsiębiorstw dotkniętych problemem koronawirusa. Spekuluje się o zasileniu dodatkową płynnością chińskich linii lotniczych. Te doniesienie stabilizują rynki długu. W dalszej części dnia inwestorzy będą czekać na wieczorną publikację *minutes* Fed, która zapewne będzie sprzyjać presji na spadki rentowności obligacji skarbowych. Odczyty PPI oraz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości mogą niewiele zmienić, nawet w wypadku pozytywnych niespodzianek.

Krzywa SPW lekko w dół

Wczoraj na zmiany na rynkach bazowych obojętne nie były ceny polskich obligacji. Krzywa rentowności SPW obniżyła się o 2-4 pb. do 1,57%(2Y), 1,83%(5Y) oraz 2,17% (10Y). Tłem była informacja o szczegółach podaży na jutrzejszym przetargu zamiany. Dzisiaj spodziewamy się dalszego ruchu rentowności obligacji w dół w ramach odrabiania zeszlotygodniowych strat. Można dodać, że dane GUS zapewne nie będą mieć przełożenia na sytuację na FI.

EURUSD poniżej 1,08

Wczoraj słaby odczyt ZEW z Niemiec odbił się negatywnie na wycenie wspólnej waluty. EURUSD notował nowe lokalne minimum przy 1,0786. Późniejszy powrót do 1,0820 ze względu na zawężające się spready UST do bunda okazał się nietrwały i dziś rano EURUSD ponownie oscyluje nieco poniżej 1,08. W dalszej części dnia ze względu na wydzwięk *minutes* Fed spodziewamy się lekkiego ruchu w górę EURUSD. Wcześniej jednak trochę zmienność mogą wprowadzić odczyty makro z USA.

EURPLN powyżej 4,27

We wtorek EURPLN kontynuował marsz w górę, notując lokalny szczyt przy 4,2776. Przyczyniły się do tego słabe nastroje na giełdach oraz niski odczyt indeksu ZEW. Dziś rano EURPLN oscyluje przy 4,2730. Wieczorem, jeśli nastąpi odbicie EURUSD, przy okazji publikacji *minutes*, to skorzystać na tym może również złoty. Niemniej uważamy, że będzie to jedynie przerwa w deprecjacji złotego, który może dalej tracić ze względu na obawy dotyczące stanu koniunktury w kraju oraz w

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	1,0792	-0,40%
EURJPY	118,57	-0,41%
EURGBP	0,8302	-0,36%
EURCHF	1,0612	-0,16%
USDJPY	109,88	-0,01%

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	-0,015
Polska PS0424	1,78	-0,036
Polska DS1029	2,17	-0,041
Niemcy 10L	-0,41	-0,005
Francja 10L	-0,17	-0,008
USA 10L	1,56	-0,029

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57894,5	-0,32%
FTSE 100	7382,0	-0,69%
DAX	13681,2	-0,75%
DJI	29232,2	-0,56%
TOPIX	1665,7	-1,31%
Szanghaj	2985,0	0,05%

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

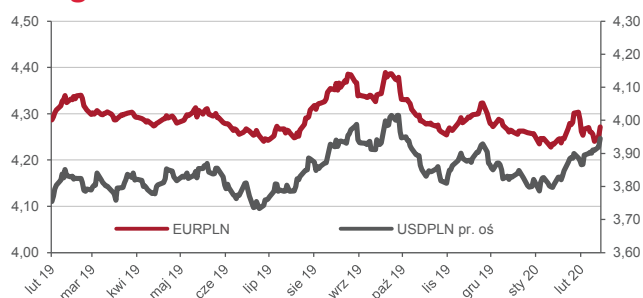


strefie euro. Natomiast dzisiejsze dane z rynku pracy zapewne zostaną przyjęte neutralnie.

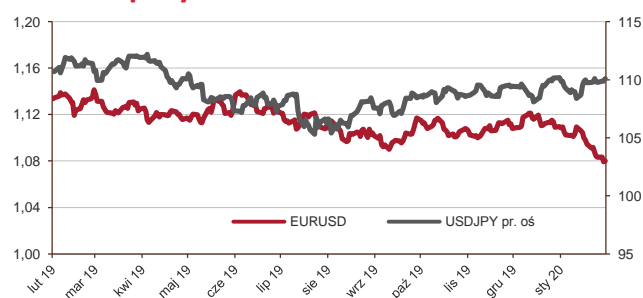
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	-	1,45	1,42
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
20 lut	08:00	DE	PPI r/r	sty	%	-	-0,4	-0,2
20 lut	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	sty	%	-1,0	-0,1	3,8
20 lut	10:00	PL	PPI r/r	sty	%	1,1	0,8	1

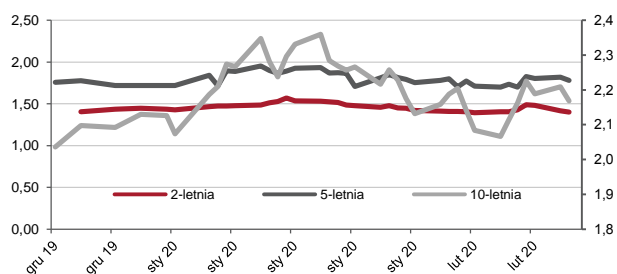
Fixing NBP



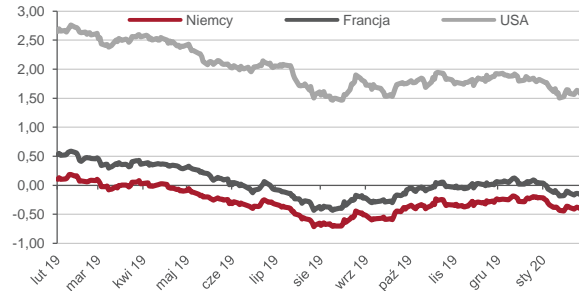
Bazowe pary walutowe



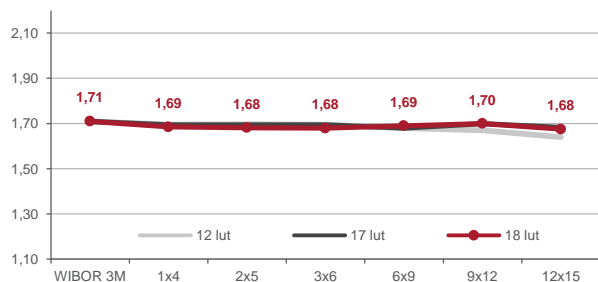
Rentowności obligacji polskich



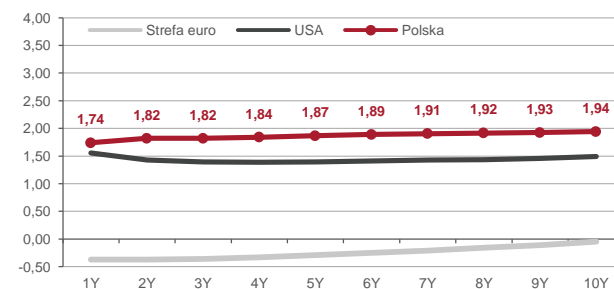
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

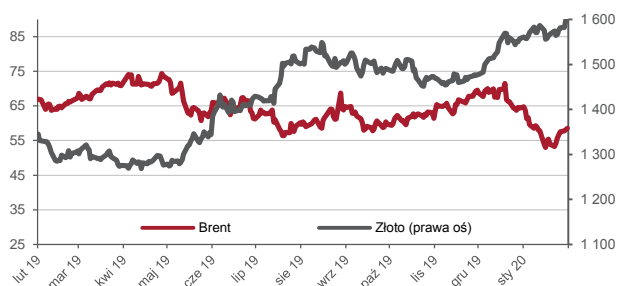


Krzywa IRS

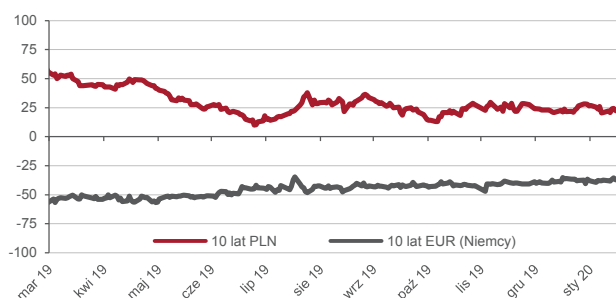




Surowce



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