



wtorek, 3 marca 2020

PMI w Polsce i Europie do góry, lecz nastroje w przemyśle słabną

Dzisiaj zostaną opublikowane wstępne dane inflacyjne z Eurostrefy za luty. Zgodnie z konsensusem należy spodziewać się spadku rocznego wskaźnika inflacji z 1,4% do 1,2% rdr (wynik obniżek cen paliw), przy jednoczesnym wzroście inflacji bazowej z 1,1% do 1,2% rdr. Naszym zdaniem nie powinno być żadnych zakończeń. Nawet jednak gdyby pojawiły się, nie wierzymy, by miały one wpływ na rynki, ze względu na koncentrację inwestorów na konsekwencjach przeniesienia koronawirusa do Europy.

Opublikowany wczoraj wskaźnika PMI dla polskiego przemysłu pokazał wzrost z 47,4 do 48,2 pkt. W komentarzu do danych podkreślono, że podobnie jak miało to miejsce w przypadku danych europejskich, za wzrost wskaźnika odpowiadały głównie - opóźnione przez załamanie łańcuchów zaopatrzeniowych z Chin - wydłużone czasy dostaw, oraz koszty produkcji. Pozostałe składowe nie zawierały symptomów poprawy. Naszym zdaniem oznacza to, że kolejne miesiące mogą pokazać pogorszenie dynamiki produkcji przemysłowej, niższe dynamiki importu, oraz osłabienie nastrojów w usługach.

W przypadku danych z Eurostrefy mieliśmy do czynienia z pozytywnym zaskoczeniem. Podobnie jak w przypadku wstępnych odczytów miało to swoje źródła w przedłużeniu czasu dostaw (załamanie logistyki w Chin) oraz poprawie popytu wewnętrznego na dobra konsumpcyjne. Wierzymy, że pomimo wzrostu wskaźnika, obecne problemy związane z kryzysem sanitarnym w Chinach i Europie przełożą się na pogorszenie sytuacji w przemyśle w dalszej części roku.

Dane ISM-przemysł z USA pokazały nieznaczne pogorszenie odczytów i zaskoczyły negatywnie, co jest pochodną kryzysu w dostawach z Chin. W dalszej części roku amerykański przemysł pozostanie zapewne pod presją.

Giełdy w USA na plusie

Poniedziałkowa sesja na amerykańskich giełdach skończyła się solidnym odreagowaniem ubiegłotygodniowych spadków. Najważniejsze indeksy zamykały dzień na 4-5 procentowych plusach. Inwestorzy, po wypowiedziach polityków gospodarczych, uwierzyli w działania stymulujące wzrost gospodarczy zarówno w wymiarze polityki monetarnej, jak i fiskalnej. Na dziś zaplanowana jest telekonferencja ministrów finansów państw grupy G7 poświęcona problemowi negatywnych efektów epidemii koronawirusa dla światowej gospodarki. Na rynkach długu odnotowywana była podwyższona zmienność. W trakcie sesji europejskiej, podobnie jak w ubiegłym tygodniu, utrzymywała się presja na spadki rentowności. Nowe historyczne minima notowały rentowności UST 1,03% (10Y), 1,58% (30Y). Niemniej sesja amerykańska i powrót apetytu na ryzyko przyniosła korektę cen obligacji. W konsekwencji krzywa UST kończyła dzień na poziomach wyższych, niż na piątkowym zamknięciu 0,9% (2Y), 1,15% (10Y), 1,71% (30Y). Na wieczorne wzrosty rentowności nie załapała się krzywa bundowa, która zamykała się poniżej poziomów otwarcia przy -0,83% (2Y), 0,62% (10Y) oraz -0,16% (30Y).

Dzisiaj rano w trakcie sesji azjatyckiej optymizm osłabł. Indeksy japońskie kończyły dzień na minusach, co stawia pod znakiem zapytania trwałość wczorajszej poprawy apetytu na ryzyko. Skutkuje to też ponownym umocnieniem obligacji. Uważamy, że niewiele jest przestrzeni do dalszego ruchu rentowności w dół ze względu na to, że rynki wyceniły już bardzo dużą skalę luzowania polityk monetarnych.

Rentowności SPW mocno zniżkują

W poniedziałek, po relatywnie wysokim piątkowym zamknięciu, rentowności polskich obligacji nadganiały spadki na rynkach bazowych. Podobnie jak miało to miejsce na świecie, najważniejsze benchmarki SPW wyznaczały nowe rekordy. Krzywa rentowności obniżyła się silnie, około 15 pb., kończąc dzień na poziomach 1,26% (2Y), 1,41% (5Y) oraz 1,65% (10Y). Uważamy, że po tak znaczącym

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3237	-0,27%
USD	3,90	-0,59%
CHF	4,0566	-0,41%
GBP	4,9815	-1,66%
JPY (100)	3,62	0,19%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1134	0,97%
EURJPY	120,61	1,19%
EURGBP	0,8730	1,51%
EURCHF	1,0681	0,32%
USDJPY	108,32	0,21%

Prognoza na koniec	marca	czerwca
EURPLN	4,34	4,30
USDPLN	3,95	3,84
EURUSD	1,10	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	1,27	-0,165
Polska PS1024	1,42	-0,144
Polska DS1029	1,65	-0,139
Niemcy 10L	-0,62	-0,013
Francja 10L	-0,30	-0,012
USA 10L	1,15	-0,012

Prognoza na koniec marca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,70
Niemcy	0,00	-0,55
USA	1,25-1,50	1,22

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,53	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,77	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50150,5	1,77%
FTSE 100	6654,9	1,13%
DAX	11857,9	-0,27%
DJI	26703,3	5,09%
TOPIX	1525,9	0,99%
Szanghaj	2970,9	3,15%

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



umocnieniu możliwa jest realizacja zysków i lekka korekta cen.

EURUSD nadal wspina się

W poniedziałek EURUSD kontynuował ruch w górę. Motorem pozostawały oczekiwania dotyczące luzowania polityki monetarnej w USA. EURUSD podniósł się wieczorem do 1,1182 (najwyższy poziom od pierwszej połowy stycznia). Rano nastąpiła korekta do 1,1130. W dalszej części dnia spodziewamy się powrotu do wzrostów EURUSD. Impulsy mogą być za słabe by para mogła przebić wczorajszy szczyt.

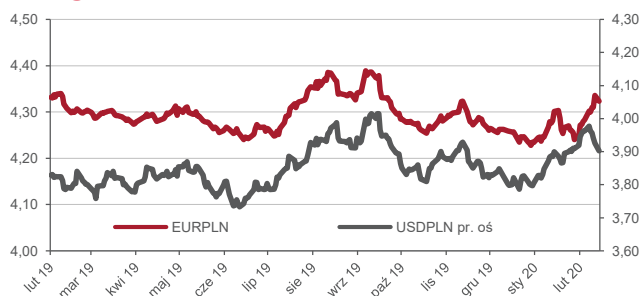
EURPLN blisko 4,32

Silne wahania apetytu na ryzyko skutkowały podwyższoną zmiennością EURPLN w trakcie wczorajszego dnia. Para ta oscylowała w szerokim paśmie 4,3084-4,3344. Dziś od rana EURPLN waha się blisko środka tego przedziału (okolice 4,3200) i tam też pozostanie, przy zachowaniu niższej zmienności.

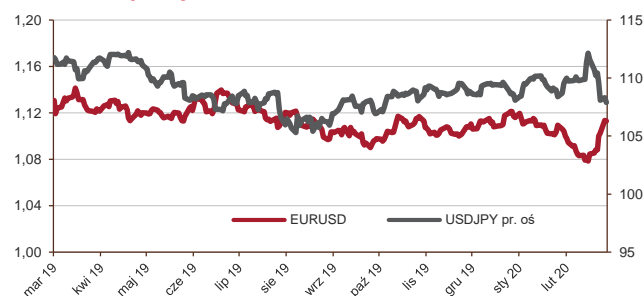
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
3 mar	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lut	%	-	1,2	1,4
3 mar	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	sty	%	-	0,5	0
3 mar	11:00	EU	Stopa bezrobocia	sty	%	-	7,4	7,4
4 mar	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	%	-	1,5	0,8
4 mar	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	lut	-	-	53,3	53,3
4 mar	10:00	EU	Indeks PMI łączny	lut	-	-	51,6	51,6
4 mar	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	lut	-	-	52,8	52,8
4 mar	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	%	-	1,1	1,3
4 mar	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	lut	tys.	-	170	291
4 mar	16:00	US	PMI w usługach	lut	-	-	54,9	55,5

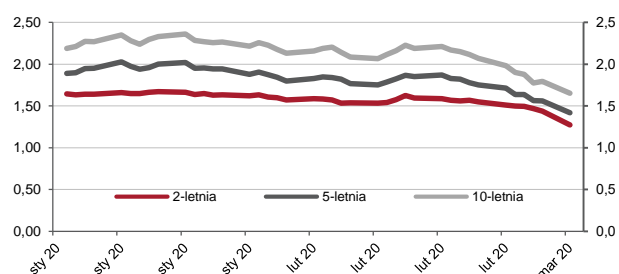
Fixing NBP



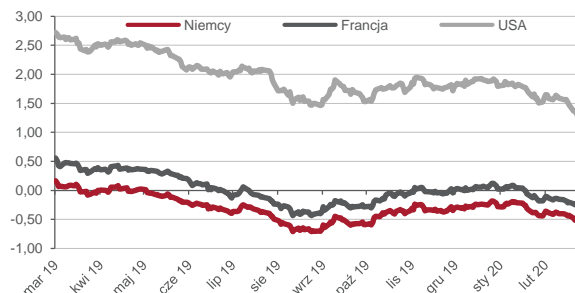
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

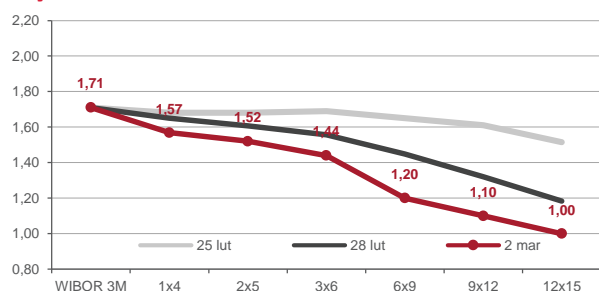


Rentowności obligacji 10-letnich

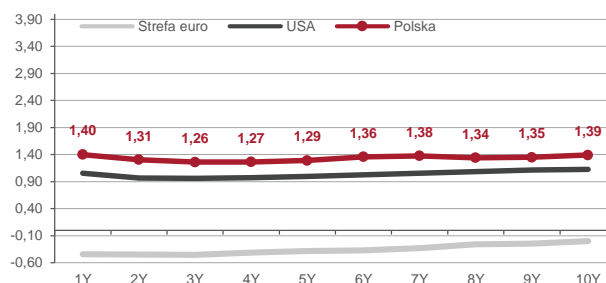




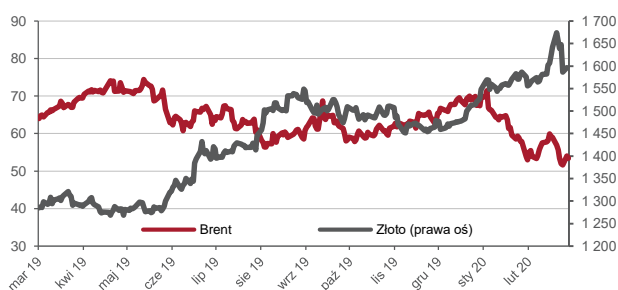
Krzywa FRA



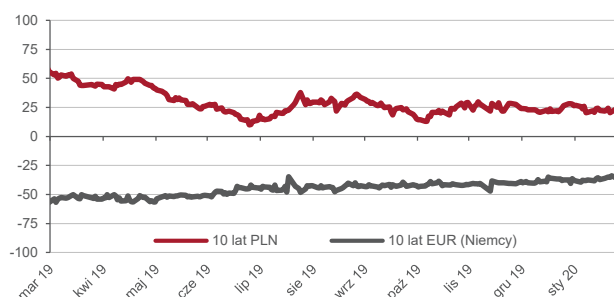
Krzywa IRS



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 Piętlowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Robert Zima, tel. (+48 22) 475-89-50
Mariusz Makowski, tel. (+48 22) 475-60-12

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 522-93-66

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) 596-59-13
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-92-17
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-84-64
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-59-13
Rafał Boguszewski – Ekspert. ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-82-44
Maciej Rozkrut – Ekspert. ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-84-61