



wtorek, 7 stycznia 2020

## Dziś wstępne dane inflacyjne

Dziś czeka nas publikacja wstępnych danych o inflacji za grudzień. Oczekujemy odczytu na poziomie 2,8 proc., głównie za sprawą wzrostu cen żywności i paliw oraz efektów bazy. Również dziś rozpocznie się styczniowe spotkanie RPP.

## Bliski Wschód wspiera obligacje

Pierwsze dni nowego roku upłynęły pod znakiem wzrostu obaw o wybuch konfliktu militarnego na Bliskim Wschodzie, po tym jak USA dokonały skutecznego ataku lotniczego na Generała Qassemę Sulejmaniego, dowódcę elitarniej irańskiej jednostki Al Kuds oraz jednego z dowódców proirańskiej milicji w Iraku Abu Mahdi al-Muhandis. W efekcie doszło do wzrostu cen bezpiecznych aktywów w tym amerykańskich niemieckich obligacji. Krzywa rentowności UST przesunęła się między piątkiem, a poniedziałkiem w dół o 3, 7 i 7 pb. do 1,55, 1,80 i 2,28 proc. odpowiednio dla 2, 10 i 30Y. W przypadku krzywej niemieckiej ruch wyniósł 3, 6 i 6 pb., do -0,62, -0,29 i 0,25 proc.

Dziś spodziewamy się spadków rentowności w odpowiedzi na zniżki na giełdach w Azji i kolejną falę wzrostu obaw o nasilenie napięcia na Bliskim Wschodzie po deklaracji o niewycofywaniu amerykańskich wojsk z Iraku. W dalszej części dnia zniżkom dochodowości powinny sprzyjać słabsze odczyty ISM dla sektora usługowego w USA.

## SPW zyskują w ślad za rynkami bazowymi

Przed i po weekendzie dochodowości krajowych obligacji spadły podążając za rynkami bazowymi. W konsekwencji krajowa krzywa przesunęła się w dół o 3 pb. w segmencie 5Y i 6 p. w 10Y schodząc do 1,73 proc dla 2Y i 5Y oraz do 1,79 dla 10Y.

Dziś spodziewamy się dalszych zniżek dochodowości w ślad za rynkami bazowymi. Wyższy niż listopadowy wstępny odczyt inflacji nie powinien mieć wpływu na krajowy rynek długu.

## Dolar słabnie w ramach odreagowania

Po piątkowych spadkach EURUSD, waluta europejska zyskiwała na początku tygodnia. Wzrosty EURUSD były napędzane przez odbicie na giełdach w ramach odreagowania po szoku w końcówce tygodnia związanym z wzrostem napięcia na Bliskim Wschodzie. W efekcie EURUSD wzrósł z 1,1170 w piątek rano do 1,1200 na zamknięciu w poniedziałek, po drodze przechodząc przez 1,1120.

Dziś oczekujemy umacniania dolara wobec euro. Po wzroście napięcia na Bliskim Wschodzie skutkującego umacnianiem bezpiecznych aktywów i spadkami na giełdach. Po południu spadki EURUSD powinny być wspierane przez słabsze wyniki ISM-usługi w USA.

## EURPLN umacnił się dzięki poprawie apetytu na ryzyko

W końcówce tygodnia złoty tracił moc, by w poniedziałek ją odzyskać na fali wzrostu apetytu na ryzyko. Poprawa wycen dotknęła wszystkie waluty regionu, włącznie z rosyjskim rublem. W konsekwencji EURPLN zszedł z 4,2450 w piątek rano do 4,2320 na poniedziałkowy zamknięciu, po drodze uderzając o 4,2570. USDPLN zamknął się w poniedziałek na 3,7790 wobec 3,7970 w piątek rano.

Dziś spodziewamy się osłabienia złotego (silniejszego w relacji do dolara niż do euro) w reakcji na zniżki na giełdach w Azji i spodziewane osłabienie euro do dolara amerykańskiego. Publikacja danych o inflacji nie powinna mieć większego wpływu na wycenę złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2569	0,00%
USD	3,8213	0,56%
CHF	3,9254	0,16%
GBP	4,9934	-0,55%
JPY (100)	3,5358	1,28%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1195	0,31%
EURJPY	121,35	0,61%
EURGBP	0,8499	-0,38%
EURCHF	1,0839	-0,09%
USDJPY	108,38	0,26%

Prognoza na koniec	stycznia	marca
EURPLN	4,30	4,30
USDPLN	3,87	3,84
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,43	-0,008
Polska PS0424	1,72	-0,001
Polska DS1029	2,07	-0,052
Niemcy 10L	-0,29	-0,006
Francja 10L	0,02	0,002
USA 10L	1,81	0,016

Prognoza na koniec stycznia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,90
Niemcy	0,00	-0,35
USA	1,50-1,75	1,79

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,53	0,03
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	0,0	-100,00%
FTSE 100	7575,3	-0,62%
DAX	13127,0	-0,70%
DJI	28703,4	0,24%
TOPIX	1666,5	-1,83%
Szanghaj	3083,4	-0,01%

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

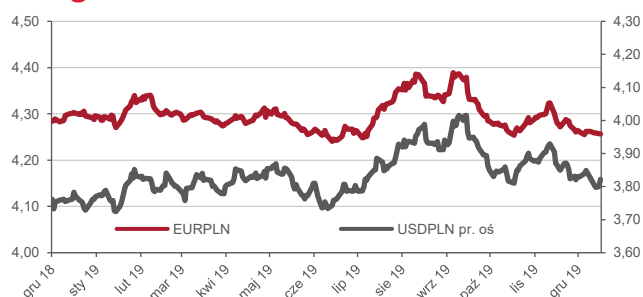
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



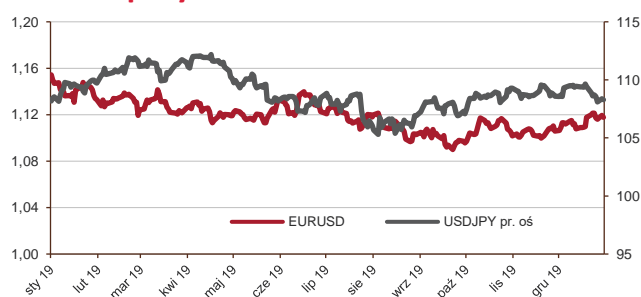
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
7 sty	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	gru	%	2,8	2,9	2,6
7 sty	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	gru	%	-	1,3	1
7 sty	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	%	-	1,3	1,4
7 sty	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lis	%	-	-0,8	0,3
7 sty	16:00	US	PMI w usługach	gru	-	-	54,5	53,9
8 sty	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	lis	%	-	0,3	-0,4
8 sty	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	gru	-	-	101,4	101,3
8 sty	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	gru	tys.	-	160	67
8 sty	:	PL	Decyzja RPP	sty	%	1,5	1,5	1,5
9 sty	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lis	%	-	0,7	-1,7

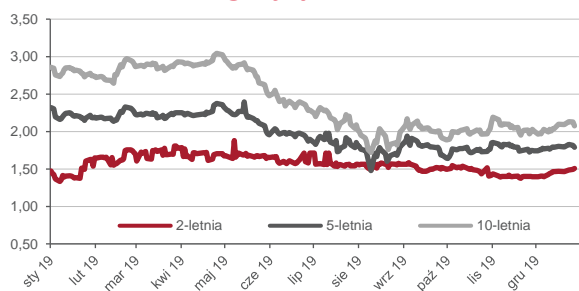
### Fixing NBP



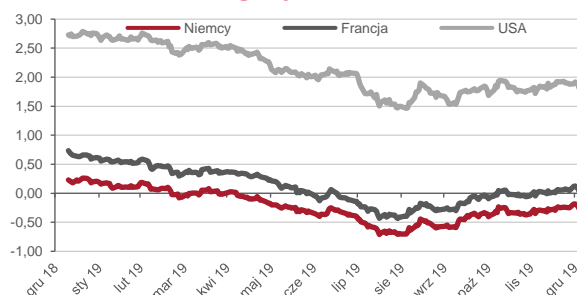
### Bazowe pary walutowe



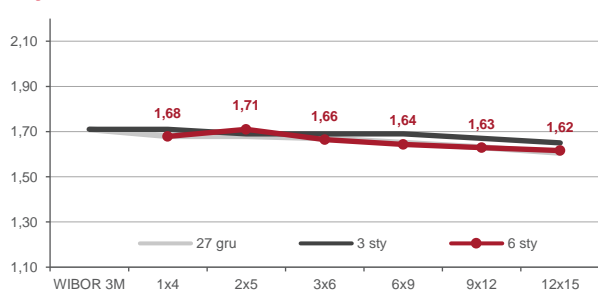
### Rentowności obligacji polskich



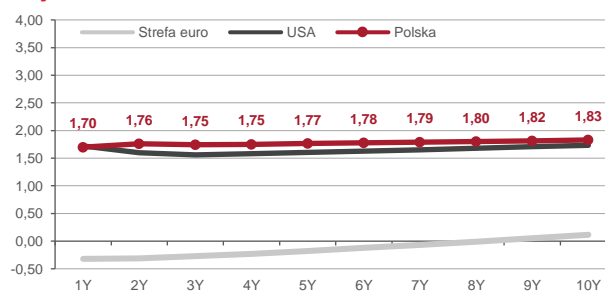
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA



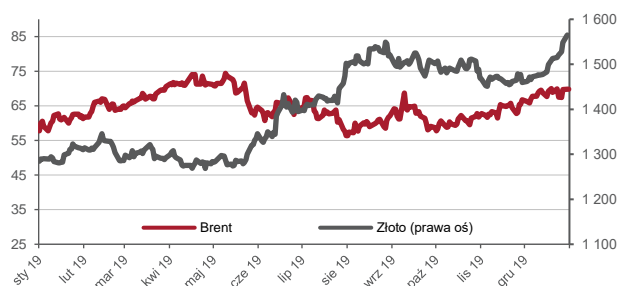
### Krzywa IRS



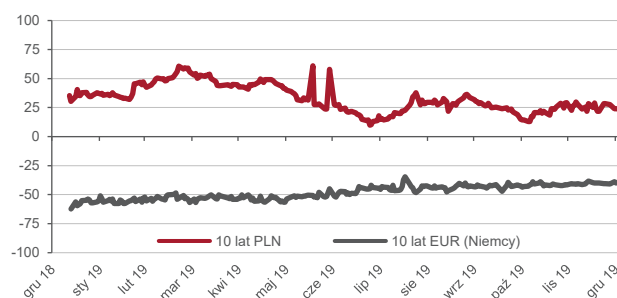


wtorek, 7 stycznia 2020

## 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