



środa, 8 stycznia 2020

Dziś RPP

Dziś czeka nas konferencja RPP. Pomimo zaskoczenia w górę wstępnymi danymi o inflacji za grudzień, sądzimy, że Rada nie zmieni stóp oraz podtrzyma dotychczasową komunikację sugerującą utrzymanie kosztu pieniądza na dotychczasowym poziomie. Prawdopodobnie podtrzymana zostanie również retoryka sugerująca większe prawdopodobieństwo obniżek niż podwyżek stóp.

Zaprezentowane wstępne dane o inflacji za grudzień zaskoczyły w górę odczytem na poziomie 3,4 proc. rdr. W naszej opinii za wyższy odczyt odpowiadają w dużej mierze podwyżki cen administracyjnych (np. śmieci), choć jednocześnie prawdopodobnie wzrosły też ceny w kategoriach usług o dużym udziale kosztów pracy, takich jak turystyka czy restauracje. W perspektywie początku pierwszego kwartału roczna dynamika CPI ma szansę wzrosnąć o kolejne 0,4 pp., po czym powinna zacząć spadać i ulokować się nieco powyżej 3,0 proc. rdr w połowie roku.

Geopolityka pomaga długowi

Wtorek przyniósł niewielkie spadki dochodowości niemieckiego długu w odpowiedzi na powrót obaw o sytuację na Bliskim Wschodzie. Obniżania się dochodowości niemieckich papierów nie były w stanie zahamować lepsze niż oczekiwano dane o sprzedaży detalicznej w Eurostrefie. W konsekwencji krzywa niemiecka przesunęła się w dół o 1 pb. w segmencie 10-30Y do -0,62, -0,28 i 0,25 proc. odpowiednio dla 2, 10 i 30Y. W przypadku papierów amerykańskich także obserwowaliśmy niewielką presję na niższą dochodowości w ciągu dnia. W nocy, po ataku irańskim na amerykańskie bazy w Iraku krzywa UST przesunęła się chwilowo w dół o 10 pb., jednak w ostatecznym rozliczeniu środę zaczynamy 2 pb. poniżej wtorkowego otwarcia krzywej UST. Publikowane dane ISM nie miały wpływu na rynek.

Dziś spodziewamy się lekkich zniżek rentowności wobec wciąż niejasnej sytuacji na Bliskim Wschodzie. W dalszej części dnia zostaną zaprezentowane dane o nastrojach w biznesie w Eurostrefie oraz dane z rynku nieruchomości i z rynku pracy ADP w USA. Sądzimy, że wobec niepewności geopolitycznej będą one neutralne dla długu.

SPW tracą po publikacji wysokiej inflacji

We wtorek mieliśmy do czynienia z silnym wzrostami dochodowości krajowych obligacji po tym jak zaprezentowano zaskakująco wysoki wstępny odczyt inflacji za grudzień w kraju. Rentowności krajowych papierów skoczyły o 5, 11 i 14 pb., odpowiednio dla 2, 5 i 10Y, lokując krzywą rentowności na 1,54, 1,89 i 2,20 proc. Krzywa IRS przesunęła się w podobnej skali.

Dziś oczekujemy korekty część wczorajszego ruchu krzywej w górę, w odpowiedzi na poprawę wycen papierów amerykańskich w godzinach nocnych. Zawartość konferencji RPP może w ostatecznym rachunku spychać krzywą w dół, zaś dane ze świata będą neutralne dla polskich obligacji.

Dolar mocniejszy na fali awersji do ryzyka

We wtorek EURUSD zniżył, negatywnie reagując na wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie. Umocnieniu dolara towarzyszyły podwyżki cen złota, ropy naftowej i umocnienie jena. Łącznie w skali dnia EURUSD spadł z 1,1190 do 1,1130.

Dziś EURUSD wystartował z 1,1150. W dalszej części dnia możemy oczekiwać dalszego niewielkiego umocnienia dolara do euro wobec wciąż niepewnej sytuacji na Bliskim Wschodzie. Pewne wsparcie obniżkom EURUSD może dać publikacja niezłych wg. nas danych ADP z USA.

EURPLN traci z powodu wzrostu ryzyka geopolitycznego

We wtorek EURPLN i USDPLN rosły na fali awersji do ryzyka, wraz z innymi walutami regionu. Złotemu nie pomógł nawet zaskakująco wysoki odczyt inflacji, który inwestorzy na rynku stopy dyskontowali podwyżkami stawek FRA i IRS. W efekcie EURPLN wspiął się z 4,2311 do 4,2490, zaś USDPLN 3,7790 do 3,8080.

Dziś spodziewamy się umocnienia złotego, w czym pomagać powinna alokacja w stronę bezpiecznych aktywów, która w sytuacji wzrostu napięcia na Bliskim Wschodzie powinna skierować część transferów w stronę naszego regionu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2347	-0,52%
USD	3,7861	-0,92%
CHF	3,8992	-0,67%
GBP	4,9879	-0,11%
JPY (100)	3,4905	-1,28%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1153	-0,38%
EURJPY	120,96	-0,32%
EURGBP	0,8498	-0,01%
EURCHF	1,0823	-0,15%
USDJPY	108,44	0,06%

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	1,47	1,465
Polska PS0424	1,84	1,843
Polska DS1029	2,19	2,187
Niemcy 10L	-0,28	0,003
Francja 10L	0,02	-0,001
USA 10L	1,81	0,002

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	1,51	-0,02
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58283,3	-0,55%
FTSE 100	7573,9	-0,02%
DAX	13226,8	0,76%
DJI	28583,7	-0,42%
TOPIX	1666,5	-1,83%
Szanghaj	3104,8	0,69%

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

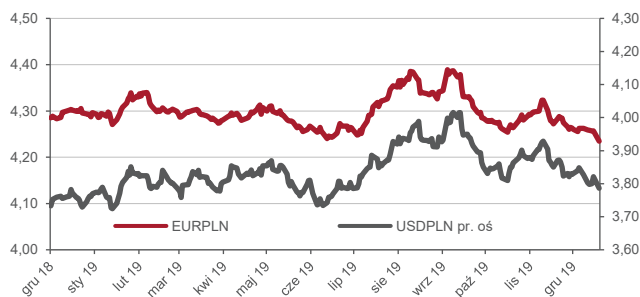
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



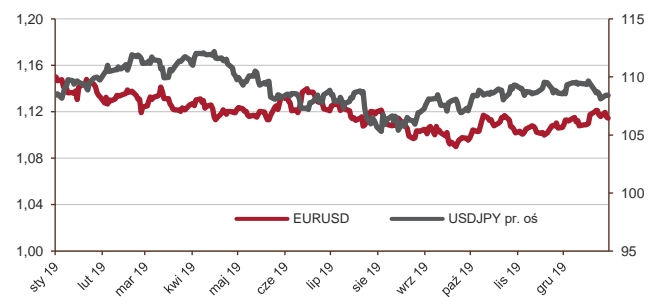
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
9 sty	11:00	EU	Stopa bezrobocia	lis	%	-	7,5	7,5
9 sty	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	220	222
10 sty	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	gru	tys.	-	5	54
10 sty	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	gru	tys.	-	164	266
10 sty	14:30	US	Bezrobocie	gru	%	-	3,5	3,5
13 sty	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lis	Mln EU	-70	-	529

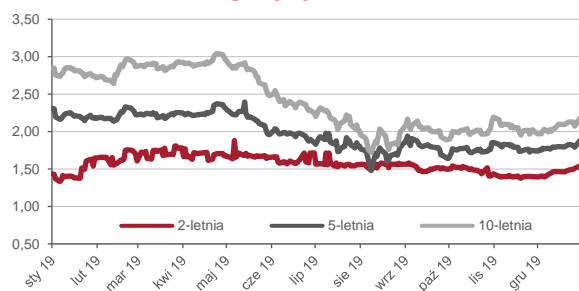
Fixing NBP



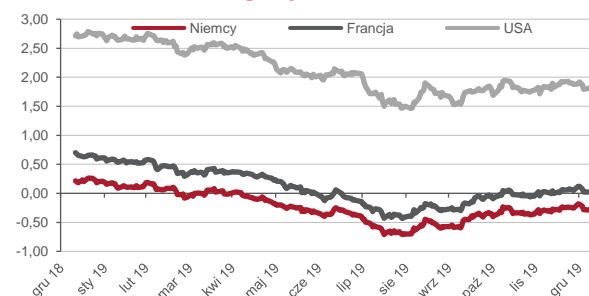
Bazowe pary walutowe



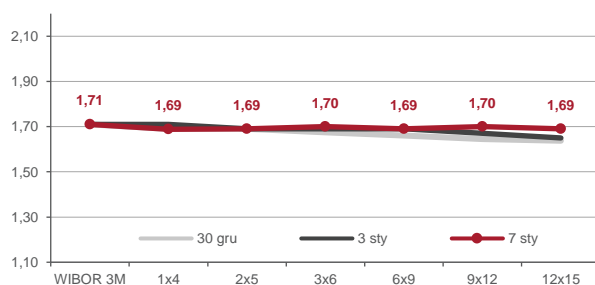
Rentowności obligacji polskich



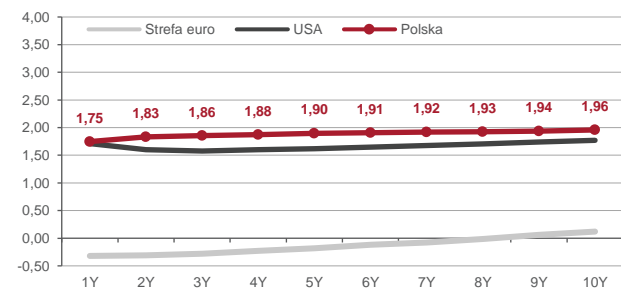
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

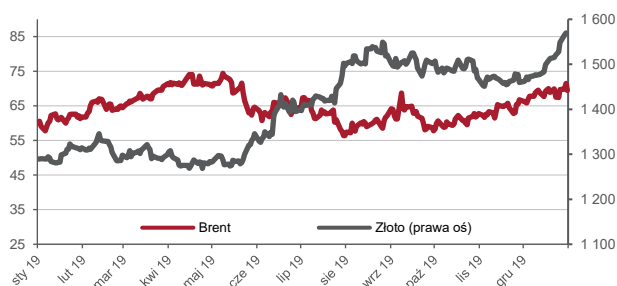


Krzywa IRS

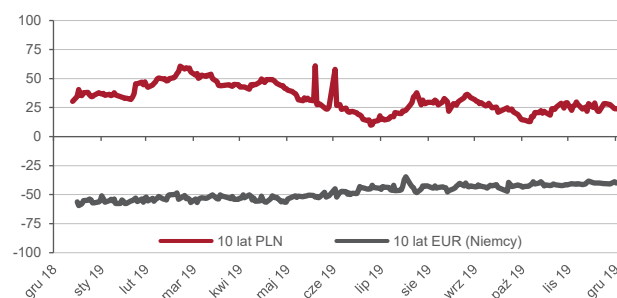




Surowce



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