



poniedziałek, 13 stycznia 2020

Dziś dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących w kraju

Dziś opublikowane zostaną dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących. Spodziewamy się odczytu na poziomie -70 mln EUR i spadków eksportu o 2,2 proc. rdr i importu o 2,7 proc. rdr. Ujemne dynamiki handlu zagranicznego to pochodna spowolnienia w wymianie towarowej w Niemczech.

Zatrudnienie poza przemysłem poniżej prognoz, płace rosną wolniej

Opublikowane w piątek dane o zatrudnieniu w sektorach pozarolniczych pokazały wzrost poniżej oczekiwań (+145 tys. vs. +164 tys.), czemu towarzyszyła rewizja w dół odczytów za listopad, przy czym negatywną kontrybucję mieliśmy ze strony przetwórstwa przemysłowego. W pozostałych sektorach miejsc pracy przybywało, ale w wolniejszym tempie niż w listopadzie. Dodatkowa negatywnie zaskoczył przyrost płac, który wyniósł 2,9 proc. rdr, wobec 3,1 proc. oczekiwanych oraz w poprzednich odczytach.

Korekta w USA, stabilizacja w Niemczech

Koniec tygodnia oznaczał korektę na rynku długu. Rentowności spadały od rana, pomimo wzrostów na giełdach. Po południu ruch rentowności na południe został wzmocniony przez słabsze niż konsensus prognoz dane o nowo zatrudnionych w sektorach pozarolniczych oraz o dynamice płac w USA. W konsekwencji krzywa UST obniżyła się o 1-3 pb., silniej w długim końcu, lokując się na poziomie 1,57, 1,84 i 2,30 proc., odpowiednio dla 2, 10 i 30Y. Krzywa bundowa po porannych zwyżkach powróciła na poziomy otwarcia, tj. -0,60, -0,23 i +0,32 proc.

Poranne wzrosty na rynkach akcji w Azji powinny sprzyjać nieznacznym wzrostom dochodowości, w kalendarzu brak jest ważnych danych na bazowych rynkach. W dalszej części tygodnia czeka nas ogłoszenie danych o inflacji w USA (we wtorek) oraz wstępnych danych o PKB Niemiec w 2019 roku (w środę). W obu wypadkach dane nie powinny szkodzić długowi. Ponadto zaplanowane na 15 stycznia podpisanie wstępnej umowy handlowej USA-Chiny, jeśli odwlecze się, będzie wspierać obligacje.

Krajowe obligacje stabilizują się

W piątek w ciągu dnia dochodowości krajowych obligacji, próbowały obniżyć się przez chwilę. Jednak mimo pozytywnych dla długu sygnałów z rynku amerykańskiego krajowe rentowności w segmencie 5-10Y zakończyły dzień na poziomach z czwartkowego zamknięcia, tj. na 1,96 i 2,28 proc. Jedyne na krótkim końcu mieliśmy do czynienia ze zniżką rentowności z 1,55 do 1,53 proc.

Dziś oczekujemy niewielkich wzrostów dochodowości w ślad za rynkami bazowymi. W dalszej części tygodnia spodziewamy się poprawy wycen obligacji za sprawą naszym zdaniem słabszych niż prognozy danych z USA i Niemiec. Publikowane dziś dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących nie powinny mieć wpływu na krajowe SPW.

Dolar bez większych zmian

W piątek dolar umacniał się w pierwszej części dnia, by po południu nieco osłabić się. W efekcie EURUSD zamknął się na 1,1110. Publikacja danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym jedynie przejściowo wpłynęła na wycenę EURUSD.

Dziś oczekujemy słabnięcia dolara wobec utrzymujących się względnie dobrych nastrojów na świecie, za sprawą zapowiedzi podpisania pierwszej fazy umowy handlowej USA-Chiny 15 stycznia i spadku napięcia na Bliskim Wschodzie. W dalszej części tygodnia może dojść do umocnienia dolara po publikacji danych o PKB w Niemczech w 2019 roku.

Złoty zyskuje po słabszych danych z rynku pracy w USA

W piątek złoty umocnił się w relacji do obu głównych walut, podobnie jak pozostałe waluty regionu. Lepsza wycena złotego była reakcją na słabsze od oczekiwań dane o płacach i zatrudnieniu w USA. W efekcie EURPLN spadł z 4,2450 do 4,2330 (poziomu z czwartkowego otwarcia), zaś USDPLN z 3,8200 do 3,8080 (także w okolice czwartkowego otwarcia).

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2467	0,02%
USD	3,8272	0,05%
CHF	3,9265	0,00%
GBP	5,0020	0,37%
JPY (100)	3,4901	-0,15%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1122	0,14%
EURJPY	121,76	0,10%
EURGBP	0,8513	0,14%
EURCHF	1,0818	0,07%
USDJPY	109,48	-0,04%

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	1,48	0,003
Polska PS0424	1,89	-0,005
Polska DS1029	2,27	-0,007
Niemcy 10L	-0,24	-0,017
Francja 10L	0,05	-0,016
USA 10L	1,82	-0,035

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	1,52	0,11
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58732,1	0,57%
FTSE 100	7587,9	-0,14%
DAX	13483,3	-0,09%
DJI	28823,8	-0,46%
TOPIX	1666,5	-3,62%
Szanghaj	3092,3	-0,08%

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

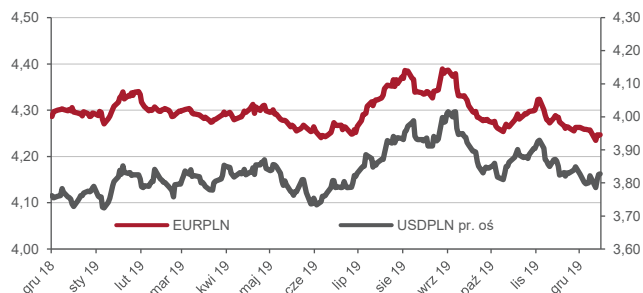


Dzisiaj spodziewamy się korekty piątkowego umocnienia i lekkiej przeceny naszej waluty wobec braku publikacji ważniejszych danych w świecie. W dalszej części tygodnia spodziewamy się stabilizacji złotego.

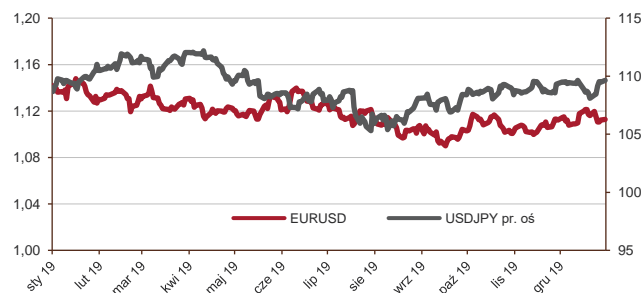
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13 sty	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lis	Mln EU	-70	500	529
14 sty	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	gru	%	-	0,2	0,2
14 sty	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	gru	%	-	0,3	0,3
15 sty	10:00	DE	PKB roczne	2019	%	-	0,6	1,5
15 sty	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lis	%	-	-1,1	-2,2
15 sty	14:30	US	Indeks FED Empire State	sty	-	-	3,5	3,5
15 sty	14:30	US	PPI m/m	gru	%	-	0,2	0
16 sty	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	gru	%	3	3,2	2,6
16 sty	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	216	214
16 sty	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	sty	-	-	3,8	0,3

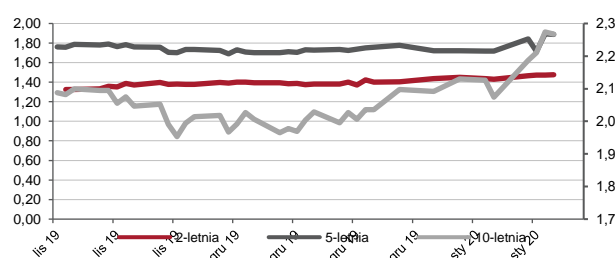
Fixing NBP



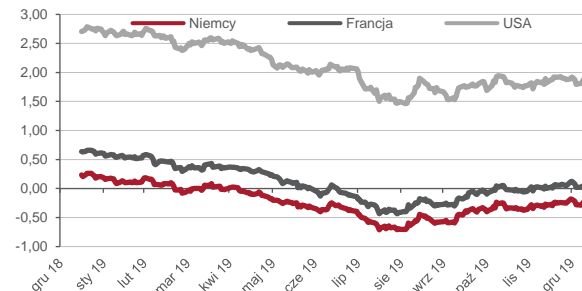
Bazowe pary walutowe



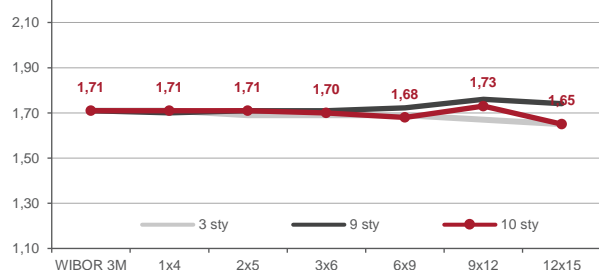
Rentowności obligacji polskich



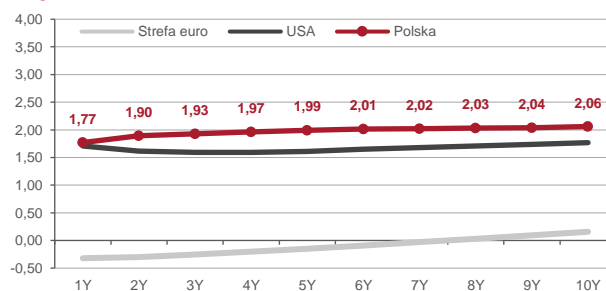
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

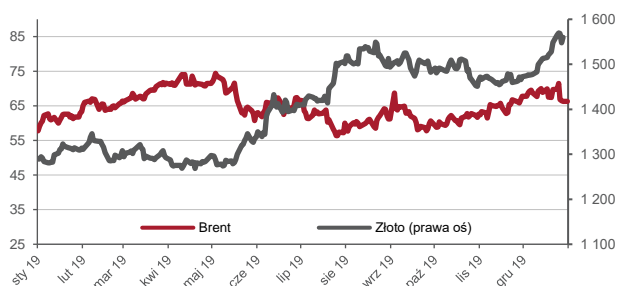


Krzywa IRS

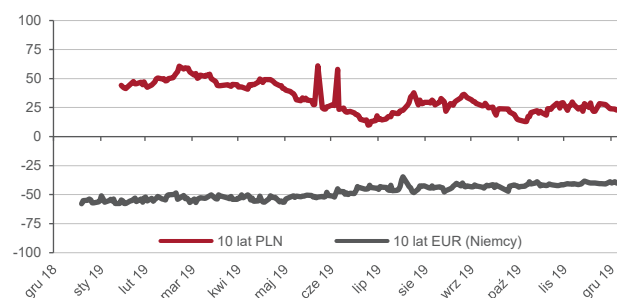




Surowce



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