



poniedziałek, 20 stycznia 2020

Czynniki pogodowe zaburzyły grudniowe odczyty z USA

W grudniu w USA produkcja przemysłowa spadła o 0,3 proc. mdm. Źródłem spadku były przede wszystkim czynniki pogodowe (relatywnie wysokie temperatury), co skutkowało ograniczeniem produkcji w kategoriach powiązanych z ogrzewaniem domów. Dobrze przy tym wypadł wynik przetwórstwa przemysłowego (wzrost o 0,2 proc. mdm), zwłaszcza w odniesieniu do wcześniejszych, mizernych odczytów indeksów koniunktury (np. ISM), co przyczyniło się do pozytywnego odbioru danych przez rynki. Czynniki pogodowe odcisnęły piętno także na danych z rynku nieruchomości i bardzo wysoki poziom indeksu rozpoczętych inwestycji. Uważamy, że z opartych na czynnikach jednorazowych odczytów nie można wyciągać daleko idących wniosków. Nadal spodziewamy się, że wyniki przetwórstwa przemysłowego będą się pogarszać, czemu towarzyszyć będzie erozja dobrej koniunktury na rynku nieruchomości.

Za granicą rentowności lekko w górę

Koniec tygodnia upłynął pod znakiem dalszych wzrostów rentowności obligacji na rynkach bazowych. Tym razem na wyższe dochodowości pracowała zapowiedź aukcji papierów 20Y przez Departament Skarbu. Dane makro miały drugorzędne znaczenie. W efekcie krzywa UST przesunęły się w górę o 1 pb. w segmencie 2Y i o 3 pb. w segmencie 10-30Y, lokując je na koniec dnia na poziomie 1,56, 1,83 i 2,28 proc., po tym jak w ciągu dnia można było je zobaczyć o 1-2 pb. wyżej. Krzywa niemiecka zachowywała się podobnie, jednak w ostatecznym rozliczeniu wylandowała na poziomach z czwartkowego zamknięcia, czyli -0,59, -0,22 i +0,30 proc. dla 2, 10 i 30Y.

Dzisiaj spodziewamy się niewielkich zniżek dochodowości, wobec braku publikacji ważniejszych danych i święta w USA. Wyraźniejsze sygnały powinna przynieść druga połowa tygodnia, na kiedy zaplanowana jest konferencja EBC.

Krzywa SPW podążyła za rynkami bazowymi

W piątek obserwowaliśmy dalsze wzrosty rentowności SPW w ślad za rynkami bazowymi. Tradycyjnie już informacje z krajowego rynku (gołębi w tonie wywiad Jerzego Żyżyńskiego z RPP) nie miał wpływu na rynek. Na koniec tygodnia rentowności papierów skarbowych wzrosły o 3, 5 i 3 pb., odpowiednio dla 2, 5 i 10Y, lokując je na 1,59, 2,1 i 2,33 proc.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji rentowności w obliczu braku impulsów z rynków bazowych. Większe zmiany może przynieść druga połowa tygodnia, na kiedy zaplanowana jest konferencja EBC i publikacje produkcji przemysłowej, płac i sprzedaży detalicznej z kraju.

Dolar mocniejszy

Rozszerzenie spreadu UST do bunda sprzyjało umocnieniu dolara do euro. W konsekwencji EURUSD przemieścił się z 1,1140 do 1,1090 – najniższego poziomu od tygodnia.

Dzisiaj spodziewamy się dalszych zniżek EURUSD wobec słabego startu giełd w Azji i święta w USA. W perspektywie drugiej połowy tygodnia możliwe jest lekkie osłabienie dolara w odpowiedzi na spodziewany przez nas brak jasnych sygnałów dalszego łagodzenia polityki monetarnej na konferencji ECB.

Złoty dalej słabnie

W końcu tygodnia złoty osłabił się w relacji do obu głównych walut, co było pochodną wzrostów dochodowości w USA i umocnienia dolara. W efekcie EURPLN wspiął się z 4,2310 do 4,2400, zaś USDPLN z 3,7970 do 3,8230. Pozostałe waluty regionu także traciły do dolara i euro.

Dzisiaj oczekujemy dalszego osłabienia złotego, w obliczu pogorszenia nastroju na rynkach akcji. W perspektywie drugiej połowy złoty powinien ustabilizować się wraz z ustaniem presji na umocnienie dolara.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2344	-0,01%
USD	3,8053	0,22%
CHF	3,9410	-0,03%
GBP	4,9682	0,24%
JPY (100)	3,4534	0,05%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1090	-0,42%
EURJPY	122,14	-0,45%
EURGBP	0,8521	0,07%
EURCHF	1,0733	-0,10%
USDJPY	110,16	0,00%

Prognoza na koniec	styczeń	marca
EURPLN	4,25	4,28
USDPLN	3,83	3,82
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,54	-0,032
Polska PS0424	1,93	0,033
Polska DS1029	2,33	0,035
Niemcy 10L	-0,21	0,002
Francja 10L	0,04	-0,003
USA 10L	1,83	0,016

Prognoza na koniec stycznia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,20
Niemcy	0,00	-0,22
USA	1,50-1,75	1,79

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,51	0,21
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	59039,8	0,13%
FTSE 100	7674,6	0,85%
DAX	13526,1	0,72%
DJI	29348,1	0,17%
TOPIX	1735,4	0,39%
Szanghaj	3075,5	0,05%

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

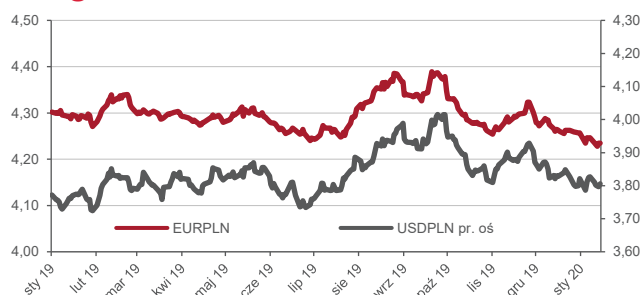
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



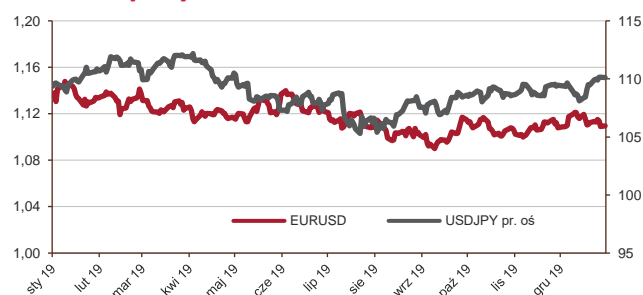
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
21.01.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	gru	%	2,6	2,6	2,6
21.01.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	gru	%	5,7	6,1	5,3
21.01.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	sty	-	-	15	10,7
22.01.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	gru	%	7,4	6,1	1,4
22.01.2020	10:00	PL	PPI r/r	gru	%	0,9	0,9	-0,1
22.01.2020	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	gru	Mln	-	5,43	5,35
23.01.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	%	6,8	7,3	5,9
23.01.2020	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	sty	%	0	0	0
23.01.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	204
23.01.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	sty	-	-	-	-7

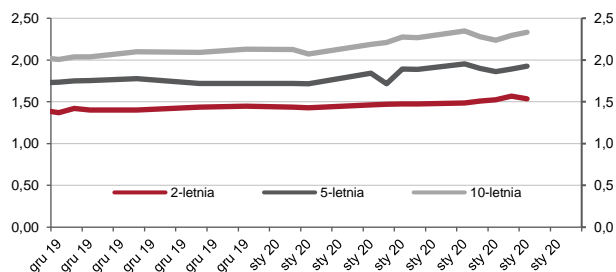
Fixing NBP



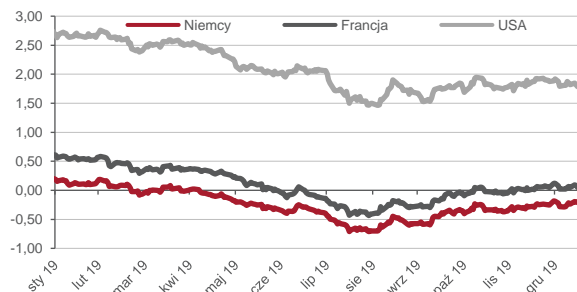
Bazowe pary walutowe



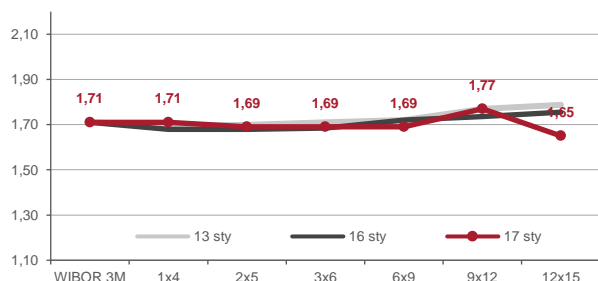
Rentowności obligacji polskich



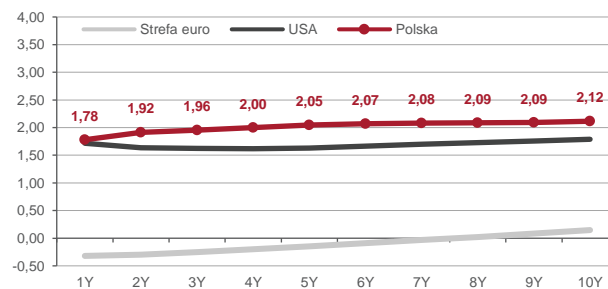
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

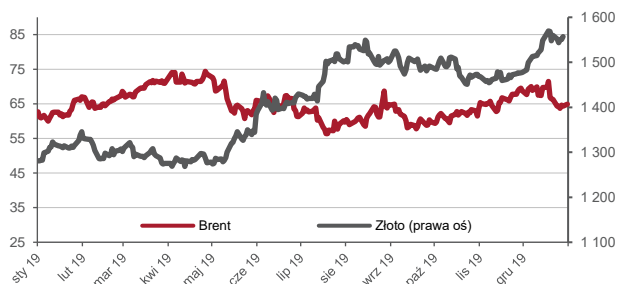


Krzywa IRS

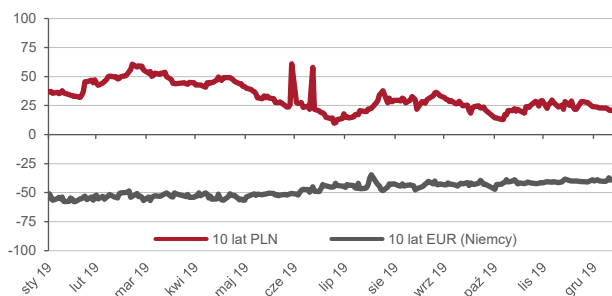




Surowce



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