



środa, 22 stycznia 2020

Kolejne miesięczne dane z krajowej gospodarki

Rano GUS zaprezentuje grudniowe dane z przemysłu. Prognozujemy silniejsze, niż mediana odbicie dynamiki produkcji przemysłowej (do 7,4 proc. rdr. z 1,4 proc. rdr w listopadzie). Poprawa dynamiki jest w głównej mierze efektem korzystniejszego, niż miesiąc wcześniej, układu kalendarza. Jednocześnie spodziewamy się wzrostu inflacji PPI do 0,9 proc. rdr z -0,1 proc. rdr w listopadzie. Nasza prognoza PPI jest bliska konsensusowi. Można dodać, że wczorajsze dane z rynku pracy nie sprawiły istotnych niespodzianek. Dynamika zatrudnienia utrzymała się na poziomie 2,6 proc. rdr, przy wyraźniejszej poprawie dynamiki wynagrodzeń. Natomiast gorzej od oczekiwań zaprezentowały się dane z budownictwa (spadek produkcji o 3,3 proc. rdr), potwierdzając, że ostatni kwartał ubiegłego roku nie był dla tego sektora udany.

Amerykański dług zyskuje po wypowiedzi Mnuchina

Wczoraj mieliśmy do czynienia ze spadkami rentowności na rynku długu. Zaskakująco wysokie odczyty ZEW z Niemiec, jedynie na chwilę przerwały obsuwanie się krzywych dochodowości. Rynek został zdominowany przez wypowiedzi szefa amerykańskiego Skarbu Stevena Mnuchina w Davos. Stwierdził on, że wydatki rządowe spowolnią w kolejnych latach. W odpowiedzi zobaczyliśmy redukcję krzywej UST o 3, 6 i 5 pb., która ulokowała się na 1,54 1,78 2,23 proc., dla 2, 10 i 30Y. W przypadku krzywej niemieckiej ruchy były nieco mniejsze i wyniosły 1, 3 i 4 pb., zakotwicząc ją na -0,58, -0,25 + 0,26 proc.

Zarejestrowane rano wzrosty na giełdach (po pozytywnych komentarzach Donalda Trumpa na temat perspektyw handlu Europa-USA), nie przełożyły się na wyższe dochodowości. W dalszej części dnia czeka nas publikacja danych z przemysłu Włoch (naszym zdaniem bez wpływu na rynek) oraz danych z rynku nieruchomości w USA. Te ostatnie, będą prawdopodobnie lepsze niż oczekiwania, co powinno zahamować spadki rentowności

SPW odzyskują moc

We wtorek krajowe obligacje odbudowały swoją pozycję korzystając na redukcji dochodowości na rynkach bazowych. Skala ruchu w dół krzywej SPW wyniosła 6 pb. w segmencie 5-10Y, przy praktycznym braku zmian w krótkim końcu. Większe zmiany miały miejsce na krzywej IRS, gdzie stawki zostały zredukowane o 7-8 pb. w segmencie 5-10Y. W konsekwencji krajowa krzywa dochodowości SPW zakończyła dzień na poziomie 1,57, 1,95 i 2,28 proc.

Dzisiaj czeka nas publikacja danych o produkcji przemysłowej, co jednak nie powinno wpłynąć na rynek. Naszym zdaniem krzywa SPW ma jeszcze szansę na niewielkie redukcje w perspektywie końca dnia w ślad za rynkami bazowymi.

Mnuchin przywraca siłę dolarowi

Wczoraj EURUSD próbował wzrosnąć, przesuując się w ciągu dnia z 1,1080 do 1,1120. Ruch ten zatrzymała wypowiedź ministra skarbu USA Stevena Mnuchina o dobrej sytuacji amerykańskiej gospodarki i jej niedoszacowanych perspektywach. W konsekwencji EURUSD powrócił na poziomy otwarcia.

Dzisiaj od rana EURUSD pozostaje stabilny. Zapowiedziana na popołudnie publikacja danych z rynku nieruchomości w USA ma szansę jeszcze nieco umocnić dolara.

Złoty rośnie na fali powrotu apetytu na ryzyko

We wtorek do wczesnego popołudnia złoty próbował osłabić się, co odzwierciedliło się we wzroście kursu EURPLN do 4,2480, zaś USDPLN do 3,8310. Po południu, w reakcji nawzrosty na giełdach, poprawiła się wycena złotego, który zakończył dzień na 4,2310 wobec EUR i 3,8160 wobec USD.

Dzisiaj spodziewamy się nieznacznego osłabienia złotego w reakcji na oczekiwane przez nas spadki EURUSD.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2459	0,03%
USD	3,8284	0,02%
CHF	3,9532	-0,02%
GBP	4,9919	0,44%
JPY (100)	3,4817	0,21%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1084	-0,10%
EURJPY	121,76	-0,40%
EURGBP	0,8495	-0,39%
EURCHF	1,0737	-0,07%
USDJPY	109,88	-0,28%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,52	-0,010
Polska PS0424	1,87	-0,066
Polska DS1029	2,28	-0,076
Niemcy 10L	-0,25	-0,029
Francja 10L	0,01	-0,030
USA 10L	1,77	-0,051

Prognoza na koniec lutego	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	1,53	0,02
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58616,0	-0,84%
FTSE 100	7610,7	-0,53%
DAX	13555,9	0,05%
DJI	29196,0	-0,52%
TOPIX	1735,0	-0,53%
Szanghaj	3052,1	-1,41%

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

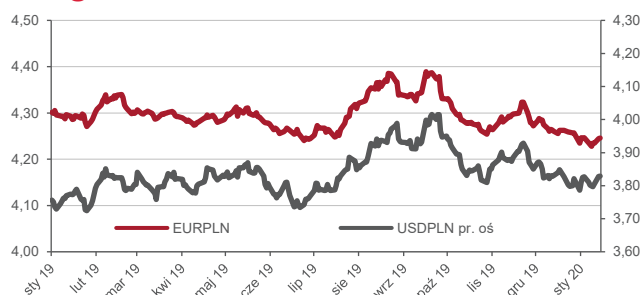
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



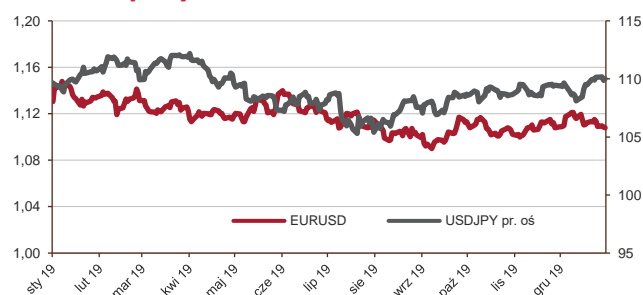
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
22 sty	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	gru	%	7,4	6,1	1,4
22 sty	10:00	PL	PPI r/r	gru	%	0,9	0,9	-0,1
22 sty	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	gru	Mln	-	5,43	5,35
23 sty	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	%	6,8	7,3	5,9
23 sty	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	sty	%	0	0	0
23 sty	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	204
23 sty	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	sty	-	-	-	-7
24 sty	10:00	EU	Indeks Flash PMI	sty	-	-	51,2	50,9
24 sty	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	gru	%	9,2	9,1	9,4
27 sty	10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	sty	-	-	-	96,3

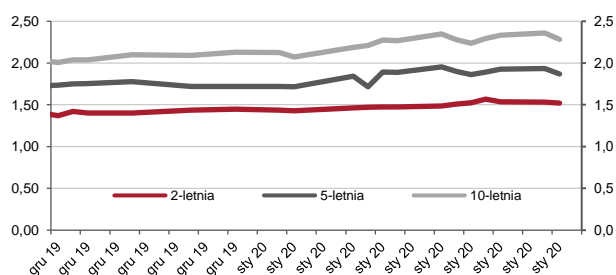
Fixing NBP



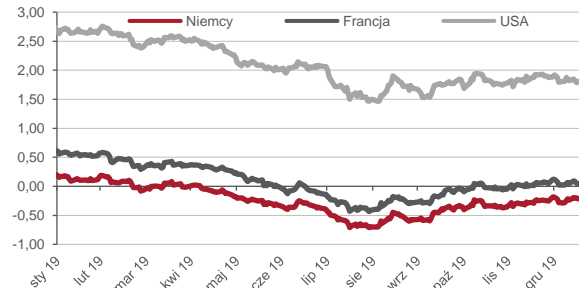
Bazowe pary walutowe



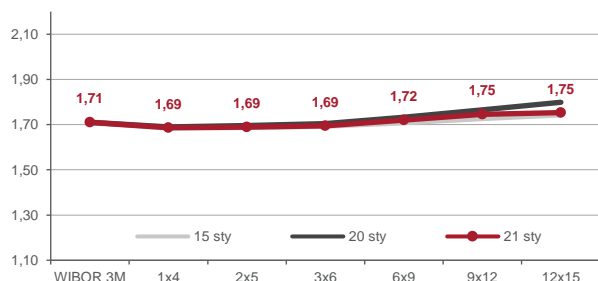
Rentowności obligacji polskich



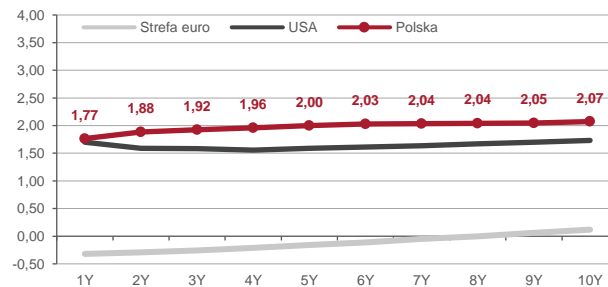
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

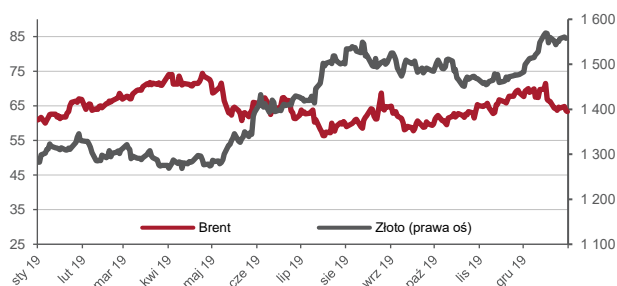


Krzywa IRS

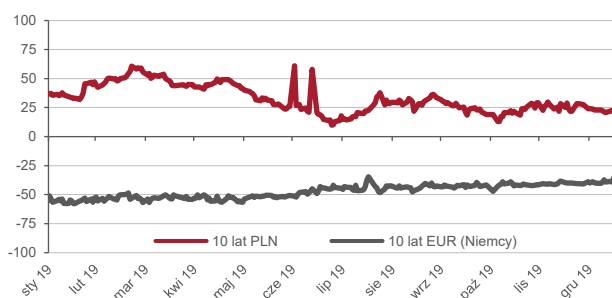




Surowce



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