



czwartek, 23 stycznia 2020

W centrum uwagi konferencja EBC

Wydarzeniem dnia będą wyniki posiedzenia Rady EBC i konferencja prasowa prezes Christiny Lagarde. Najprawdopodobniej i zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami wszystkie parametry polityki monetarnej pozostaną niezmiennymi. Istotne będą wypowiedzi Lagarde w trakcie konferencji prasowej. Spodziewamy się, że mogą być one pozbawione sygnałów zwiastujących nieodległe luzowanie polityki monetarnej. Lagard może również podkreślać oczekiwania Rady EBC na poprawę koniunktury w Eurolandzie po osiągnięciu, ograniczającego ryzyko eskalacji wojen handlowych, rozejmu USA-Chiny.

Sprzedaż detaliczna powinna poprawić obraz grudnia

Tłem dla posiedzenia Rady EBC będą poranne publikacje danych GUS o sprzedaży detalicznej za grudzień. Prognozujemy, że w ujęciu realnym dynamika sprzedaży ukształtuje się na poziomie 6,8 proc. rdr, czyli nieco ponad medianą prognoz rynkowych. Trzeba zaznaczyć, że wczorajsze dane z przemysłu zaskoczyły negatywnie. Produkcja, pomimo dobrego układu grudniowego kalendarza, wzrosła zaledwie o 3,8 proc. rdr. W połączeniu z wcześniejszym rozczarującym odczytem z budownictwa wczorajsze dane sugerują, że w IV kw. mieliśmy do czynienia z głębszym osłabieniem wzrostu PKB.

Rentowności długu dalej w dół

Środa przyniosła przedłużenie spadków rentowności obligacji na rynkach bazowych. Wpłynęły na to wypowiedzi Donalda Trumpa dotyczące relacji handlowych z UE (groźby wprowadzenia ceł na importowane z UE samochody) oraz niepewność związana z problemem chińskiego koronawirusa. Dane makro były na drugim planie. Wysoka sprzedaż domów na amerykańskim rynku wtórnym została zignorowana przez rynki. W stosunku do wczorajszego poranka rentowności UST są o 3-5 pb niższe i oscylują na poziomach 1,51 proc. (2Y), 1,75 proc. (10Y) oraz 2,00 proc. (30Y). Z kolei dochodowości niemieckich bundów były o 1-3 pb niższe i znajdują się w okolicach -0,58 proc. (2Y), -0,27 proc. (10Y) i +0,24 proc. (30Y).

Dzisiaj na rynek wpływ będą mieć przede wszystkim wyniki posiedzenia Rady EBC. Oczekujemy, że nie dość zdaniem rynków gołębi komunikat i wypowiedzi prezes EBC będą skutkować korektą cen obligacji. Spodziewamy się, że pasować do tego będą oczekiwania na poprawę odczytów PMI dla Eurolandu, których publikacja zapowiedziana jest na jutro rano.

MF podało szczegóły podaży

Wczoraj ceny polskich obligacji pozostawały względnie stabilne. Jedynie dłuższe papiery podążały za rynkami bazowymi, przy czym skala przesunięcia krzywej rentowności w dół (2 pb.) była skromniejsza niż we wtorek. Polskie papiery kończyły dzień na poziomach 1,57 proc. (2Y), 1,95 proc. (5Y) i 2,27 proc. (10Y). Odnotować warto informację MF o wielkości podaży na piątkowym przetargu. Łącznie resort finansów chce sprzedać obligacje o wartości 4-6 mld PLN (w planie zakładana była wielkość 3-8 mld PLN). Dzisiaj przy ewentualnej korekcie cen na rynkach bazowych tracić mogą również SPW. Publikacja krajowych danych oraz opisu dyskusji z posiedzenia RPP nie będą mieć większego wpływu na nastroje.

EURUSD najniżej w bieżącym roku

Przy skromnej skali dziennego ruchu, po południu EURUSD osiągnął tegoroczne minimum w okolicach 1,1070 (najniżej od drugiej połowy grudnia). Zmiany łączyliśmy z retoryką D. Trumpa.

Oczekiwany dziś brak sygnałów o możliwym luzowaniu monetarnym w Eurostrefie połączony z relatywnie pozytywną oceną stanu koniunktury przez prezes EBC może wypchnąć EURUSD w górę. Zwłaszcza jeśli rynek będzie ustawał się pod mocny odczyt PMI.

Złoty pozostanie pod presją deprecjacyjną

Obniżający się EURUSD sprzyjał osłabieniu złotego. W efekcie ruch EURPLN w dół rozpoczęty we wtorek nie utrzymał się długo. Wczoraj od godzin porannych EURPLN przesunął się w górę zatrzymując się w okolicach 4,24, a więc poniżej

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2370	-0,21%
USD	3,8202	-0,21%
CHF	3,9328	-0,52%
GBP	4,9894	-0,05%
JPY (100)	3,4741	-0,22%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1093	0,08%
EURJPY	121,85	0,07%
EURGBP	0,8438	-0,67%
EURCHF	1,0740	0,03%
USDJPY	109,84	-0,03%

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	-0,007
Polska PS0424	1,87	0,003
Polska DS1029	2,27	-0,015
Niemcy 10L	-0,26	-0,014
Francja 10L	-0,01	-0,016
USA 10L	1,77	-0,005

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	1,50	-0,03
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58401,7	-0,37%
FTSE 100	7571,9	-0,51%
DAX	13515,8	-0,30%
DJI	29186,3	-0,03%
TOPIX	1744,1	0,53%
Szanghaj	3060,8	0,28%

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

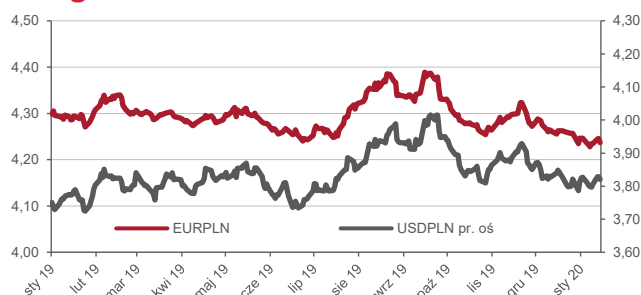


wtorkowego szczytu (4,2484). Uważamy, że przy spadających szansach na luzowanie monetarne w strefie euro złoty może tracić na wartości, a EURPLN może notować nowe lokalne szczyty. W perspektywie końca tygodnia czynnikiem ograniczającym deprecjację złotego będą oczekiwania na dobre dane o koniunkturze PMI z Eurolandu, jeśli będą dotyczyć również niemieckiej gospodarki.

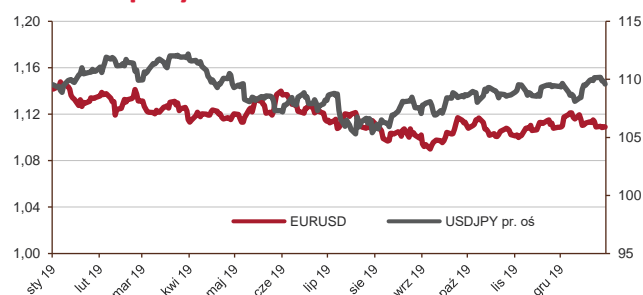
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
27 sty	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	sty	-	-	-	98,8
27 sty	10:00	DE	Ifo oczekiwania	sty	-	-	-	93,8
27 sty	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	gru	Mln	-	0,725	0,719

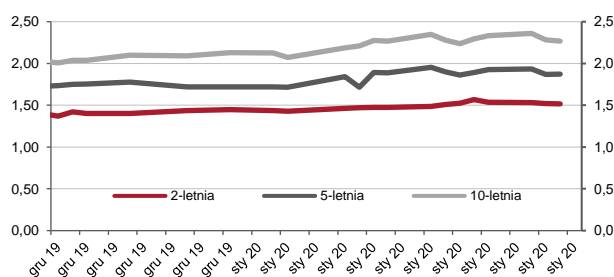
Fixing NBP



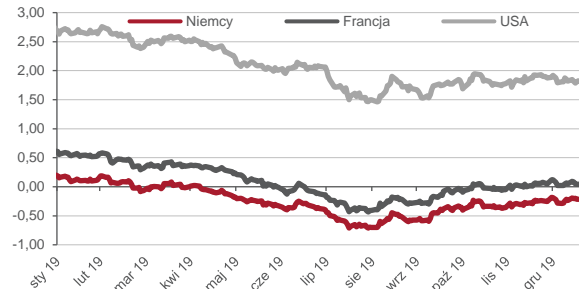
Bazowe pary walutowe



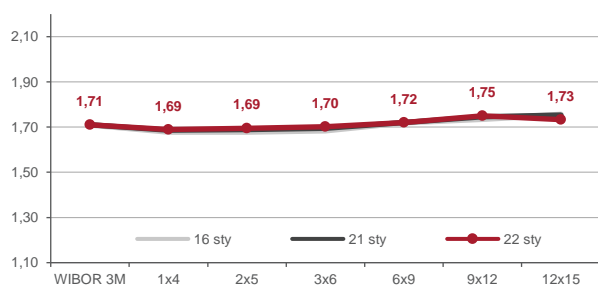
Rentowności obligacji polskich



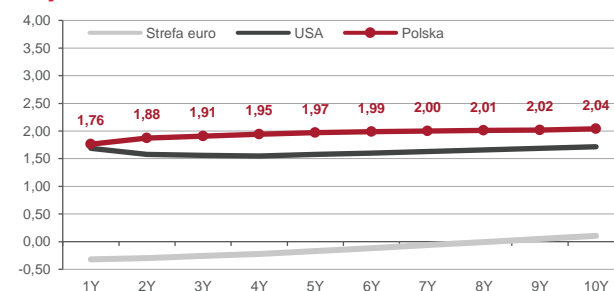
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

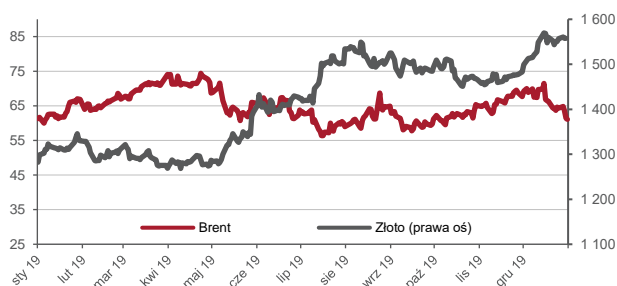


Krzywa IRS

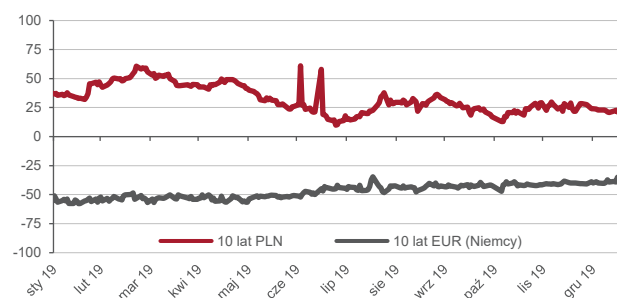




Surowce



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