



piątek, 24 stycznia 2020

Niewiele nowego na posiedzeniu Rady EBC

Posiedzenie Rady EBC nie przyniosło prawie żadnych nowości. Parametry polityki monetarnej pozostały niezmiennione. Niewiele nowego wprowadziła także konferencja prasowa prezes Ch. Lagarde. Ważną informacją było to, że obecnie prowadzony w EBC przegląd strategii potrwa zapewne do grudnia. W tym czasie nie należy oczekiwać zmian w polityce monetarnej. Tak więc zapowiada się, że kolejne posiedzenia EBC mogą nie budzić większych emocji.

Rano publikacja PMI ze strefy euro

Dzisiaj w centrum uwagi będą odczyty PMI dla strefy euro, z osobnymi wyliczeniami dla Francji i Niemiec. Spodziewamy się nieznacznej poprawy wskaźników zarówno w przemyśle, jak i usługach. Taki odczyt będzie współgrał z wczorajszym komunikatem EBC sugerującym stabilizację polityki w perspektywie końca roku.

Awersja do ryzyka wspierała dług

W czwartek rentowności obligacji kontynuowały spadki. Ich źródłem była awersja do ryzyka, do której przyczyniali się wypowiedzi Donalda Trumpa z Davos na temat przyszłości stosunków handlowych w Europie oraz obawy o negatywny wpływ koronawirusa na gospodarkę Azji. Komunikat EBC był za mało wyrazisty, aby zmienić nastroje na rynkach długu. W konsekwencji krzywa niemiecka obniżyła się o 1, 4 i 6 pb., odpowiednio dla 2, 10 i 30Y, lokując rentowności bunda na -0,60, -0,30 i +0,21 proc. Można dodać, że na koniec apetyt na ryzyko się nieznacznie poprawił, co skutkowało niewielkimi wzrostami rentowności. W efekcie krzywa amerykańska wylądowała na koniec dnia na 1,51, 1,73 i 2,18 proc., tj. 2 pb. poniżej otwarcia dla 2Y i 4 pb. dla 10 i 30Y

Dzisiaj czeka nas publikacja wstępnych danych PMI dla krajów strefy Euro. Zakładamy poprawę wskaźników, co powinno negatywnie wpływać na wycenę długu. Skala potencjalnego ruchu krzywych w górę jest jednak naszym zdaniem ograniczona.

Dzisiaj aukcja SPW

W czwartek tradycyjnie już mieliśmy do czynienia z marszem krajowych obligacji w ślad za rynkami bazowymi. Podobnie jak w poprzednich dniach, krajowe impulsy (dane o sprzedaży detalicznej, *minutes* RPP) zostały zignorowane przez rynek. W efekcie krzywa przesunęła się w dół o 2-3 pb., zakotwicząc się na 1,54, 1,94 i 2,26 proc. dla 2, 5 i 10Y.

Zapowiedziana na dzisiaj publikacja wstępnych danych PMI z Eurostrefy powinna odwrócić spadkowy trend rentowności. Skala ruchu dochodowości w górę przed południem może zostać wsparta oczekiwaniami na aukcję MF. Po aukcji spodziewamy się korekty części wzrostów krzywej, co w konsekwencji powinno przełożyć się na symboliczny ruch krzywej w górę w skali dnia.

EURUSD najniżej od pierwszej dekady grudnia

Wczoraj EURUSD umocnił się gwałtownie w trakcie konferencji EBC. Inwestorzy, widząc brak woli do jakichkolwiek zmian stóp przez EBC w perspektywie końca roku, zaczęli wyprzedawać euro sprawdzając je z 1,1090 rano do 1,1050 wieczorem, po drodze przechodząc przez 1,1040. Słabą wycenę waluty europejskiej wspierał umacniający się jen, wskutek obaw o negatywny wpływ nowego wirusa na sytuację gospodarczą Azji.

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego odreagowania i umocnienia euro do dolara w odpowiedzi na, prawdopodobnie lepsze niż poprzednie wstępne odczyty PMI dla Eurostrefy. Sądzimy, że rynek szczególnie uważnie będzie przyglądał się indeksom nastrojów w niemieckim przemyśle.

Kolejna fala spadków złotego

Wczorajsze umocnienie dolara przełożyło się na osłabienie większości walut naszego regionu. Wyprzedza regionu wspierał umacniający się jen i spadające wraz z nim giełdy. W skali dnia oznaczało to wsparcie się EURPLN z 4,2370 do 4,2450 (po drodze przechodząc przez 4,2470), zaś USDPLN z 3,8200 do 3,8400 (po drodze uderzając w 3,8460).

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2463	0,22%
USD	3,8308	0,28%
CHF	3,9535	0,53%
GBP	5,0312	0,84%
JPY (100)	3,4975	0,67%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1054	-0,35%
EURJPY	121,05	-0,66%
EURGBP	0,8423	-0,18%
EURCHF	1,0713	-0,25%
USDJPY	109,49	-0,32%

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	1,49	-0,029
Polska PS0424	1,86	-0,008
Polska DS1029	2,26	-0,012
Niemcy 10L	-0,31	-0,045
Francja 10L	-0,06	-0,054
USA 10L	1,73	-0,038

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	1,41	-0,09
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58401,9	0,00%
FTSE 100	7507,7	-0,85%
DAX	13388,4	-0,94%
DJI	29160,1	-0,09%
TOPIX	1730,5	-0,78%
Szanghaj	2976,5	-2,75%

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

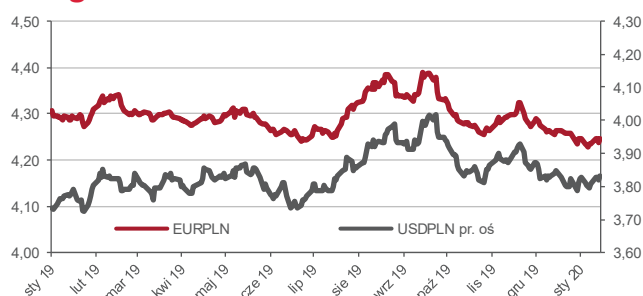


Dziś oczekujemy nieznacznej korekty EURPLN, w ślad za spodziewanym przez nas umocnieniem euro do dolara, w reakcji na wstępne dane PMI z Eurostrefy. Szanse realizacji tego scenariusza istotnie wzrosną pod warunkiem pokazania dobrego indeksu nastrojów przez niemiecki przemysł.

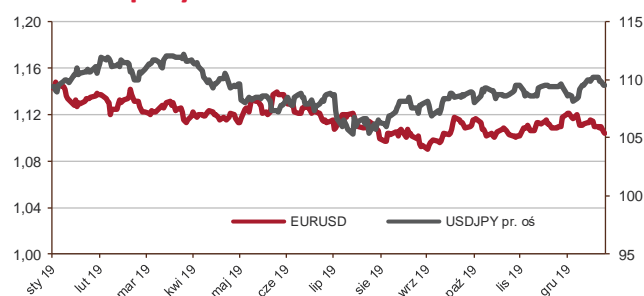
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	-	-	97	96,3
27 sty	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	sty	-	-	99,4	98,8
27 sty	10:00	DE	Ifo oczekiwania	sty	-	-	95	93,8
27 sty	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	gru	Mln	-	0,725	0,719
28 sty	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	gru	%	-	0,4	-2,1
28 sty	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	lis	%	-	-	2,2
28 sty	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	sty	-	-	127,2	126,5
29 sty	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	lut	-	-	-	9,6

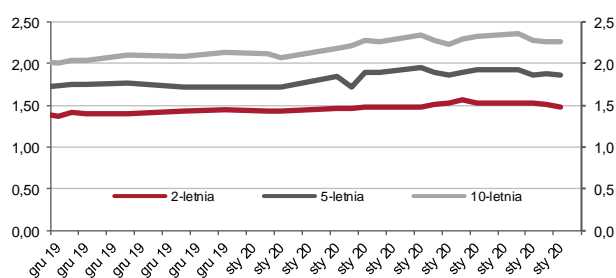
Fixing NBP



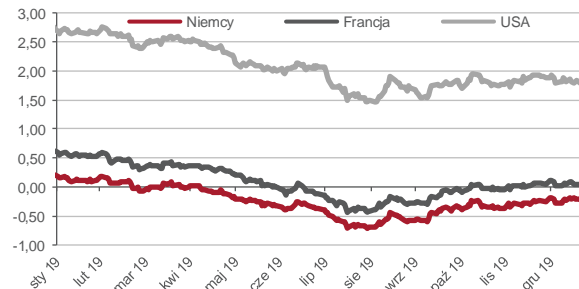
Bazowe pary walutowe



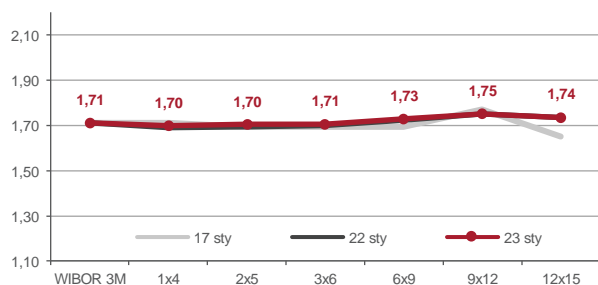
Rentowności obligacji polskich



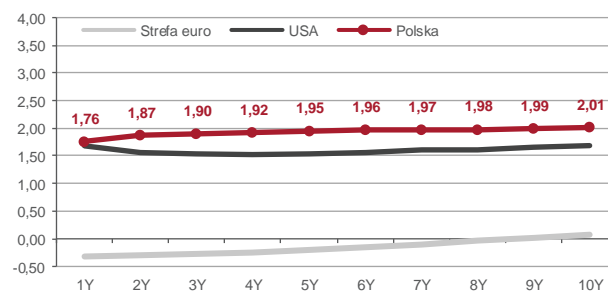
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

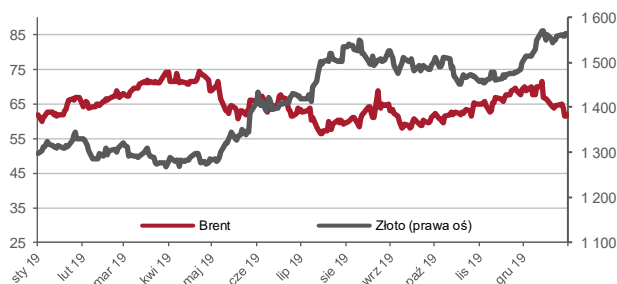


Krzywa IRS

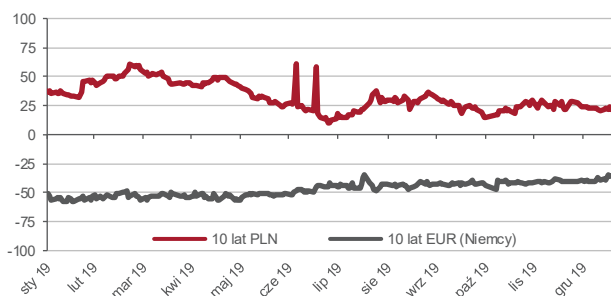




Surowce



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 Pięłowski, 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