



środa, 29 stycznia 2020

Słodko-gorzkie dane o zamówieniach

Grudniowy odczyt zamówień na dobra trwałe w przemyśle USA zaskoczył z pozytywnej strony pokazując wzrost na poziomie 2,4% mdm, wobec oczekiwań 0,4%. Wyższy niż spodziewany i wyższy niż poprzedni odczyt został jednak okupiony rewizją w dół o 1 pp. odczytu za listopad. Jakby tego było mało mizernie wypadły zamówienia na dobra kapitałowe z wyłączeniem samolotów oraz zamówienia z wyłączeniem produkcji zbrojeniowej. Naszym zdaniem dane w dalszym ciągu pokazują słabość amerykańskiego sektora przemysłowego, która cały czas nie może wydobyć się z cienia wojen handlowych.

Nastroje konsumentów w USA bliżej rekordów

Dane o nastrojach konsumentów Conference Board zaskoczyły jednoznacznie pozytywnie pokazując odczyt na poziomie 131,6 pkt., czyli blisko historycznych rekordów. Dane powyższe są spójne z wynikami indeksu Michigan i pokazują, że amerykańscy konsumenci odreagowali już pogorszenie nastrojów będące pochodną eskalacji wojen handlowych w IV kw. 2019.

Dziś konferencja Fed

Dziś wieczorem poznamy decyzję FOMC. Najprawdopodobniej parametry polityki monetarnej, w tym stopa Fed, pozostaną niezmiennione, co jest powszechnie oczekiwane. Sądzymy, że przekaz z niej nie zmieni się w istotny sposób. Spodziewamy się, że w trakcie konferencji J. Powella będzie z jednej strony podkreślana dobra sytuacja na amerykańskim rynku pracy, z drugiej zaś wskazywana będzie niepewność, co do globalnej koniunktury i jej konsekwencji dla gospodarki amerykańskiej. Tym samym nie oczekujemy pojawienia się ściślejszych wskazań związanych ze ścieżką stopy Fed w przyszłości, od tych, które otrzymaliśmy w grudniu.

Tłem dane o wzroście PKB Polski w 2019 roku

Dziś GUS zaprezentuje wstępne dane o wzroście PKB w ubiegłym roku. Szacujemy, że dynamika PKB wyniesie 4,2 proc. Nasza prognoza jest zbieżna z konsensusem i jej realizacja nie powinna mieć przełożenia na sytuację na krajowych FI i FX.

Na długi odreagowanie

Wtorek przyniósł lekkie odreagowanie, wcześniejszych spadków rentowności na bazowych rynkach długu. Pomagało uspokojenie na giełdach połączone z pozytywnym odbiorem danych z USA o koniunkturze konsumenckiej. W efekcie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych podniosły się o 4 pb. do 1,45 proc. (2Y), 1,64 proc. (10Y) oraz 2,10 proc. (30Y). Jednocześnie w podobnej skali podniosły się dochodowości bundów do -0,63 proc. (2Y), -0,34 proc. (10Y) oraz 0,17 proc. (30Y).

Dzisiaj nadal ceny długu mogą pozostawać pod presją spadkową. Sprzyjać temu może wstrzemięźliwa komunikacja FOMC w odniesieniu do przyszłej ścieżki stóp procentowych. Można dodać, że problem koronawirusa ponownie uaktywnił nadzieje na redukcję stóp, które dzisiaj mogą nie dostać wsparcia ze strony Komitetu.

Na długi odreagowanie

Za UST i bundem podążyły ceny SPW. Rentowności podniosły się o 2-4 pb. do 1,53 proc. (2Y), 1,89 proc. (5Y) oraz 2,26 proc. (10Y). Dzisiaj nadal zmiany wyceny SPW będą dyktować impulsy z rynków bazowych. W efekcie ceny mogą pozostawać pod presją spadkową.

EURUSD na 1,10

Mocne dane o koniunkturze konsumenckiej w USA dały dodatkowe wsparcie dolarowi. EURUSD testował wczoraj poziom poniżej 1,1000. Nie oczekujemy, aby FOMC sprawił gołębią niespodziankę, czego konsekwencją będzie wciąż wysoka wycena dolara.

EURPLN przy 4,27

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2794	0,27%
USD	3,8844	0,31%
CHF	4,0094	0,45%
GBP	5,0614	-0,19%
JPY (100)	3,5694	0,37%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1022	0,04%
EURJPY	120,31	0,27%
EURGBP	0,8461	0,25%
EURCHF	1,0726	0,39%
USDJPY	109,15	0,23%

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	1,48	0,019
Polska PS0424	1,85	0,039
Polska DS1029	2,26	0,042
Niemcy 10L	-0,38	0,006
Francja 10L	-0,09	0,036
USA 10L	1,66	0,048

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	0,32
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57336,5	0,48%
FTSE 100	7480,7	0,93%
DAX	13323,7	0,90%
DJI	28722,9	0,66%
TOPIX	1692,3	-0,60%
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



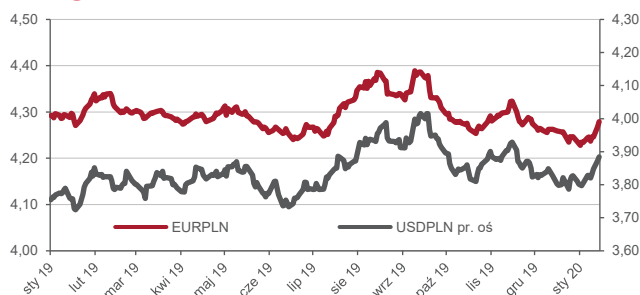
Wczoraj w pierwszej części dnia EURPLN nadal pozostawał pod presją wzrostową notując lokalny szczyt w okolicach 4,2823. Jednakże po południu wraz z poprawą nastrojów na giełdach złoty zaczął się umacniać. W efekcie EURPLN kończył dzień przy 4,27.

Dzisiaj dla EURPLN najważniejsze będą wieczorne impulsy z USA. Uważamy, że sygnały z FOMC mogą negatywnie oddziaływać na wycenę złotego.

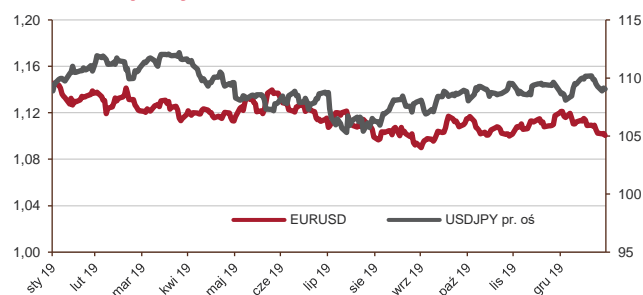
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
29 sty	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	gru	%	-	5,5	5,6
29 sty	10:00	PL	PKB roczne	2019	%	4,2	4,2	5,1
29 sty	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	gru	%	-	0,5	1,2
29 sty	20:00	US	Decyzja FED o stopach	N/A	%	1,50-1,75	1,5-1,75	1 625
30 sty	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	sty	-	-	101,8	101,5
30 sty	11:00	EU	Stopa bezrobocia	gru	%	-	7,5	7,5
30 sty	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	211
30 sty	14:30	US	PKB kwart., I szacunek	kw. IV	%	-	2,1	2,1
31 sty	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	%	-	5	2,8
31 sty	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	sty	%	-	1,4	1,3

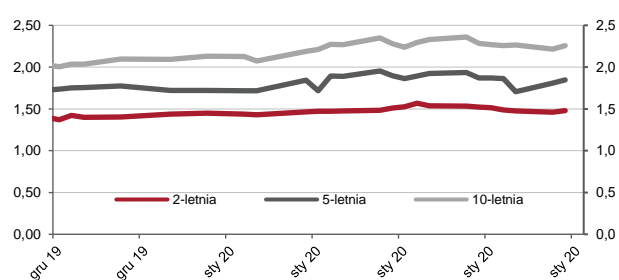
Fixing NBP



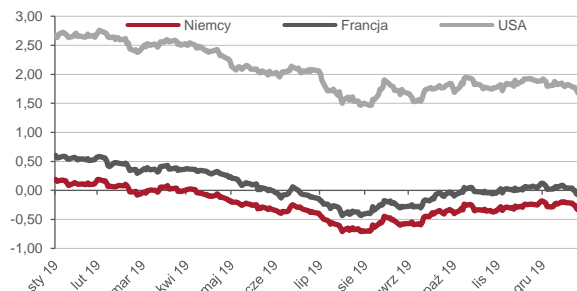
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

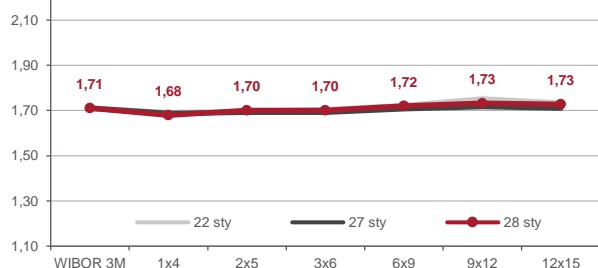


Rentowności obligacji 10-letnich

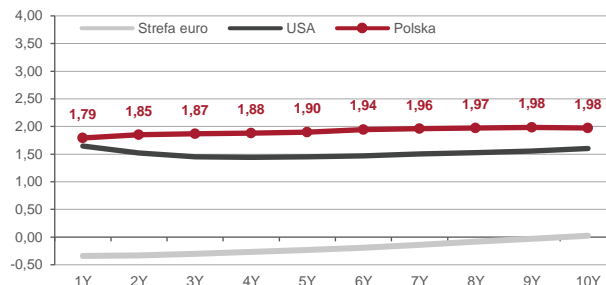




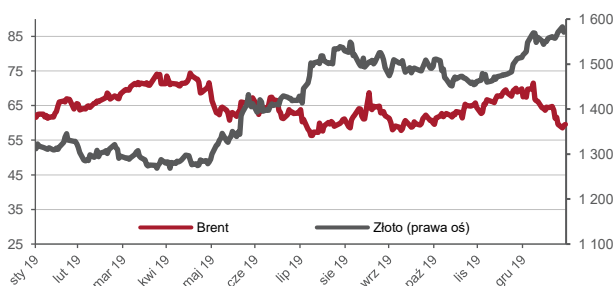
Krzywa FRA



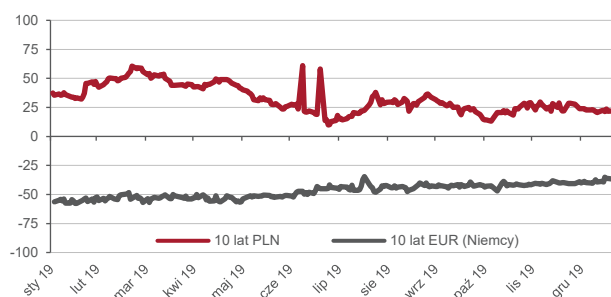
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Piętlowski, 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