



piątek, 31 stycznia 2020

Wzrost w USA spowolnił

PKB w USA w IV kw. wzrósł o 2,1% kdk, co przekłada się na wzrost PKB w całym 2019 roku na poziomie 2,3% vs. 2,9% w 2018 roku. Tak jak sugerował J. Powell w trakcie konferencji, złożył się na to spadek tempa wzrostu konsumpcji prywatnej z 3,2% do 1,8% kdk (co dołożyło do wzrostu ok. 1,2 pp.). Słabsza konsumpcja to m.in. skutek pogorszenie nastrojów konsumentów w końcu 2019 roku. Dynamikę PKB obniżały także, trzeci kwartał z rządu spadające, inwestycje, co jest pochodną wojen handlowych, który zaburzyły łańcuchy dostaw korporacji. Pomimo wojen mieliśmy do czynienia ze wzrostem eksportu netto o 1,4% kdk, przy jednoczesnym spadku importu o 8,7%. Wzrost wspierała także konsumpcja i inwestycje publiczne, która rosły o 2,7%, w tym wydatki na zbrojenia o 4,9%. Dane te potwierdzają naszą tezę, że co najmniej do III kw. 2020 nie dojdzie do zmiany stóp Fed.

Wahania apetytu na ryzyko zmieniają wyceny obligacji

W czwartek rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych pozostawały pod wpływem wahań apetytu na ryzyko w wyniku informacji związanych z koronawirusem. Natomiast decyzja BoE (stopy Wielkiej Brytanii na razie bez zmian) oraz dane z USA (zgodne z konsensusem) nie miały większego wpływu na rynek. W pierwszej części dnia sentyment na giełdach słabł ze względu na informacje dotyczące rozprzestrzeniania się wirusa, a rentowności amerykańskich obligacji notowały nowe lokalne minima. Poprawa apetytu na ryzyko nastąpiła wieczorem. Spowodowała ją decyzja WHO o ogłoszeniu międzynarodowego alertu, która wyzwoliła nadzieje na zwiększenie skuteczności podejmowanych środków zaradczych. W konsekwencji UST oddały wcześniejsze umocnienie i krzywa rentowności kończyła dzień na poziomie 1,41 % (2Y) 1,55 % (10Y) oraz 2,05 % (30Y). Natomiast bundy zamykały się jeszcze przed decyzją WHO i i niemiecka krzywa dochodowości kończyła dzień na niższych, niż rano poziomach, tzn. -0,66 % (2Y), -0,4 % (10Y), oraz 0,10 % (30Y)

Dzisiaj po raz kolejny na pierwszym planie będą informacje o koronawirusie. Dane makro pozostaną jedynie tłem. Można dodać, że uwagę będą zwracać odczyty o PKB z Włoch, oraz dynamiki dochodów i wydatków amerykańskich gospodarstw domowych.

MF zredukuje podaż długu w II kwartale

Poprawa apetytu na ryzyko nastąpiła już po zamknięciu krajowego rynku długu. Tak, więc rentowności SPW, podobnie jak bundów, kończyły dzień nieco poniżej poziomów z otwarcia - 1,50% (2Y), 1,84% (5Y) oraz 2,17% (10Y). Można dodać, że w umocnieniu długu pomagały także czynniki krajowe – sygnały z MF o możliwym ograniczeniu podaży w II kwartale. Spodziewamy się, że w godzinach porannych papiery mogą nadganiać wieczorny ruch w górę dochodowości UST. W dalszej części dnia, o ile nie będzie gwałtownych wahań nastrojów na giełdach, sesja może mieć względnie spokojny przebieg. Zapowiedziana na popołudnie publikacja informacji o podaży długu w lutym może mieć pewien wpływ na rynek.

Funt pomógł wspólnej walucie

Brak redukcji stopy BoE umocnił brytyjskiego funta, na czym zyskiwała wspólna waluta. W połączeniu z wieczorną poprawą apetytu na ryzyko dało to wzrosty EURUSD do 1,1044. Dziś rano euro ponownie traci (EURUSD oscyluje przy 1,1020), zaszkodziły słabe dane o wzroście PKB we Francji (+0,8% rdr/-0,1 % kdk). Impulsy generowane przez dane makro będą za słabe by wywołać większe przesunięcia. W dalszej części dnia oczekujemy stabilizacji wahań EURUSD w przedziale 1,10-1,040.

EURPLN blisko 4,30

Wczoraj EURPLN kontynuował ruch w górę. W trakcie sesji europejskiej sprzyjały temu słabe nastroje na giełdach. W efekcie po południu EURPLN przekroczył 4,2950. Wieczorna poprawa apetytu na ryzyko niewiele pomogła złotemu (EURPLN powrócił w okolice 4,2910). Słabe dane o PKB z krajów Eurolandu mogą przelożyć się na dalsze przedłużenie ruchu EURPLN w górę.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2813	0,11%
USD	3,8856	-0,04%
CHF	4,0027	0,39%
GBP	5,0574	-0,02%
JPY (100)	3,5676	0,07%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1032	0,19%
EURJPY	120,21	0,15%
EURGBP	0,8426	-0,35%
EURCHF	1,0697	-0,19%
USDJPY	108,97	-0,04%

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	1,45	-0,027
Polska PS0424	1,81	-0,034
Polska DS1029	2,23	-0,030
Niemcy 10L	-0,41	-0,027
Francja 10L	-0,15	-0,025
USA 10L	1,59	0,010

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	1,51	0,30
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56923,4	-0,75%
FTSE 100	7382,0	-1,36%
DAX	13157,1	-1,41%
DJI	28859,4	0,43%
TOPIX	1674,8	-1,48%
Szanghaj	2976,5	-2,75%

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

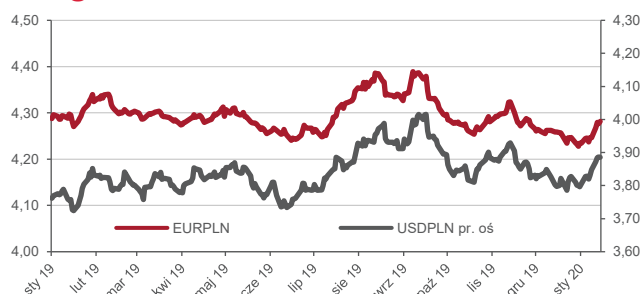
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



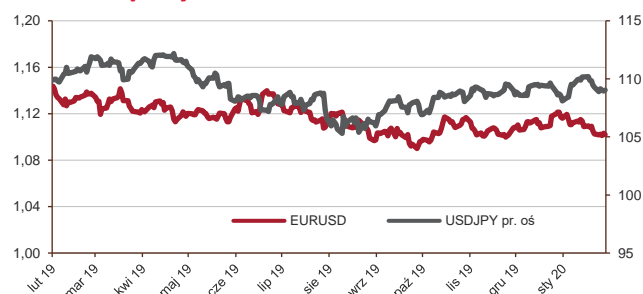
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
31 sty	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	gru	%	-	-	0,3
31 sty	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	gru	%	-	0,3	0,4
31 sty	14:30	US	Dochody osobiste	gru	%	-	0,3	0,5
31 sty	14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	gru	%	-	0,1	0,1
31 sty	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	sty	-	-	48,8	48,9
3 lut	09:00	PL	Indeks PMI	sty	-	48	-	48
3 lut	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	sty	-	-	47,8	47,8
3 lut	15:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sty	-	-	48	47,2

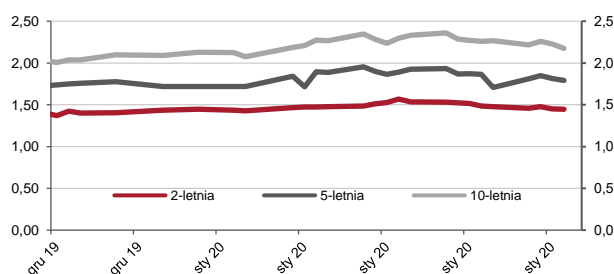
Fixing NBP



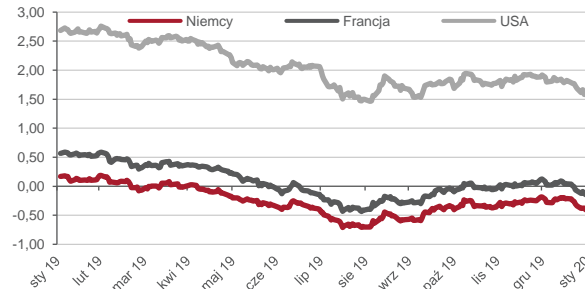
Bazowe pary walutowe



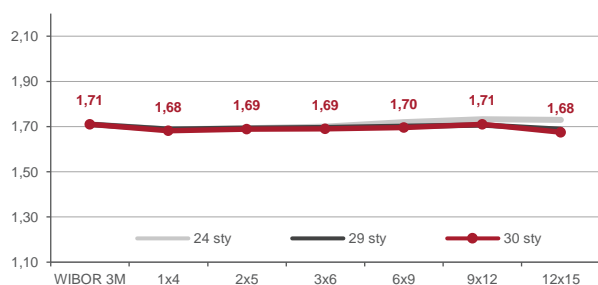
Rentowności obligacji polskich



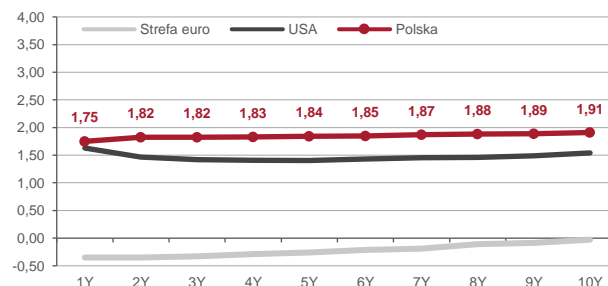
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

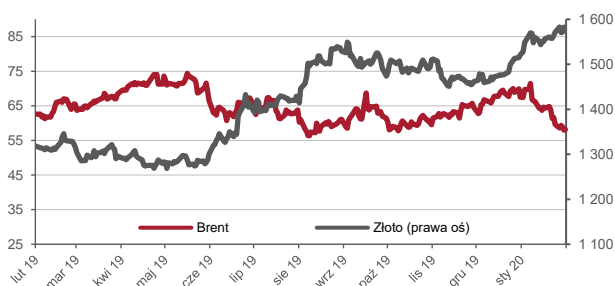


Krzywa IRS

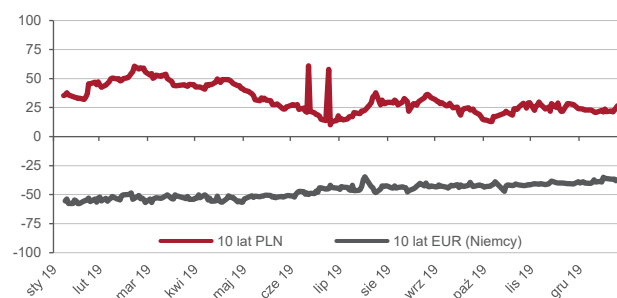




Surowce



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