

poniedziałek, 3 lutego 2020

## Dziś odczyty koniunktury w przemyśle w kraju i za granicą

Rano uwagę będą zwracać drugie odczyty PMI dla sektora przemysłowego za styczeń. Najwięcej uwagi przyciągać będą indeksy nieprezentowane w pierwszym odczycie, czyli dane dla Włoch, Hiszpanii oraz Polski. Zakładamy, że łączny PMI dla Eurolandu, tak jak zwykle, nie zmieni się istotnie w stosunku do pierwszego szacunku i nie będzie budzić emocji. W wypadku PMI dla krajowego sektora prognozujemy nieznaczną poprawę indeksu do poziomu 48,5 pkt. z 48,0 pkt. w grudniu. Będzie to korespondować z lekkim wzrostem PMI w Niemczech oraz niezłym odczytem koniunktury GUS. Po południu poznamy dane ISM dla amerykańskiego sektora przemysłowego. Konsensus zakłada lekkie odbicie indeksu w styczniu do 48,5 pkt. po grudniowym dołku (47,2 pkt.). Oceniamy, że bilans ryzyka stoi po stronie wyższego od prognoz odczytu.

## Rentowności znów idą na południe

W ostatnim dniu stycznia rentowności maszerowały w dół, po tym jak w czwartek przez chwilę wydawało się, że dojdzie do realizacji zysków na rynku długu. W piątek papiery skarbowe cały czas były wspierane przez obawy o skutki rozprzestrzenienia się koronawirusa w Chinach. Dobre tło dla ucieczki od ryzyka stanowiły także dane. Po naszej stronie oceanu były to słabsze niż oczekiwano dane o wzroście PKB w Eurostrefie, po drugiej, rozczarowanie danymi o konsumpcji gospodarstw domowych w USA. W efekcie krzywa dochodowości UST obniżyła się o 10, 8 i 6 pb. wzdłuż całej krzywej osiągając poziomy, odpowiednio 1,32% (2Y), 1,50% (10Y) i 2,00% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruchy były mniejsze i wyraźniej widoczne w długim końcu krzywej, wyniosły on 2-4 pb., zakotwicząc ją na -0,68% (2Y), -0,44% (10Y) i +0,06% (30Y). W przypadku obu krzywych (UST i bundowej) były to najniższe poziomy od października dla segmentu 10-30Y.

Dziś spodziewamy się utrzymania dochodowości na obniżonych poziomach w wobec słabego startu giełd w Azji. Publikacja ostatecznych danych PMI zapewne zostanie przyjęta neutralnie. Po południu możemy mieć do czynienia z minimalnym odbiciem rentowności w reakcji na spodziewane przez nas nieco lepsze dane ISM-przemysł.

## Bez przetargów sprzedaży w lutym

W końcu tygodnia krajowy dług podążał w ślad za rynkami bazowymi, napędzany obawami o globalny wzrost w reakcji na rozprzestrzenie się wirusa w Chinach. W kraju obligacji wspierały informacje Ministerstwa Finansów o solidnej pozycji płynnościowej oraz o braku regularnych przetargów w lutym. MF zapowiedziało tylko dwa przetargi zamiany, 6 i 20 lutego. W konsekwencji krajowa krzywa przesunęła się w dół o 3, 5 i 6 pb. odpowiednio dla 2Y, 5Y i 10Y, przesuwając je na 1,48%, 1,80% i 2,13%, najniżej od początku roku. Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek rentowności. Wpierać dług powinna kontynuacja dyskontowania słabej podaży długu oraz brak impulsów do wyprzedzenia na rynkach bazowych w obliczu obaw o sytuację gospodarczą.

## Dolar słabnie

Piątkowe spadki na giełdach oraz spadki rentowności, tym razem nie wspierały dolara, który odreagowywał po kilku dniach stabilizacji. Tym razem inwestorzy jako bezpieczną przystań preferowali CHF, JPY. W umocnieniu waluty europejskiej pomagał spadający spread między obligacjami amerykańskimi i niemieckimi. W konsekwencji EURUSD pomaszerował z 1,1020 rano na 1,1090 (najwyżej od tygodnia).

Dziś spodziewamy się umacniania dolara w reakcji na spadki na giełdach w Azji. W dalszej części dnia w realizacji zysków powinny pomagać dane ISM-przemysł z USA, które mają szansę pozytywnie zaskoczyć.

## EURPLN testował 4,30

Ucieczka od ryzyka dawała napęd wyprzedzenia złotego w piątek przed południem. W efekcie EURPLN pomaszerował z 4,2920 rano na 4,3050 wczesnym popołudniem, by na zamknięcie dnia zejść do 4,2950. Do wczesnego popołudnia tak samo zachowywał się USDPLN, maszerując z 3,8930 do 3,9020, jednak popołudniowe osłabienie dolara zepchnęło USDPLN do 3,8730. Pozostałe waluty regionu także przeszły drogę od porannego osłabienia do popołudniowego odreagowania.



Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3010	0,46%
USD	3,8999	0,37%
CHF	4,0194	0,42%
GBP	5,1160	1,16%
JPY (100)	3,5788	0,31%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1094	0,56%
EURJPY	120,22	0,01%
EURGBP	0,8402	-0,28%
EURCHF	1,0689	-0,07%
USDJPY	108,40	-0,52%

Prognoza na koniec	lutego	marca
EURPLN	4,32	4,35
USDPLN	3,89	3,88
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	-0,43	-0,029
Francja 10L	-0,18	-0,036
USA 10L	1,51	-0,086

Prognoza na koniec lutego	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,08
Niemcy	0,00	-0,34
USA	1,50-1,75	1,55

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,51	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56681,3	-0,43%
FTSE 100	7286,0	-1,30%
DAX	12982,0	-1,33%
DJI	28256,0	-2,09%
TOPIX	1684,4	0,58%
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

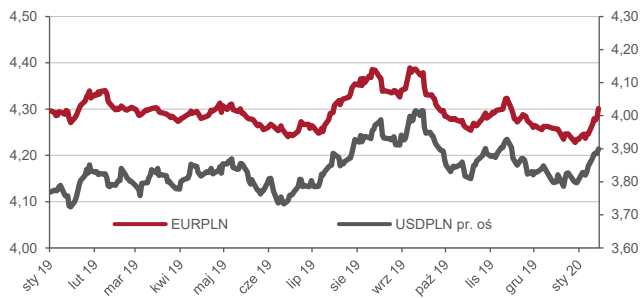


Dzisiaj spodziewamy się powrotu do spadków złotego w obliczu wyprzedzaży na giełdach w Azji. Wspierać w tym złotego powinien umacniający się wobec euro dolar oraz lepsze dane ISM-przemysł z USA.

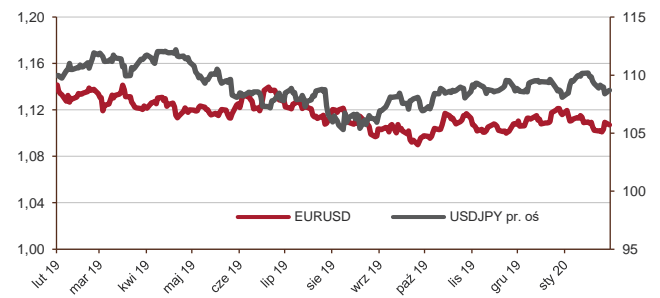
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
3 lut	09:00	PL	Indeks PMI	sty	-	48,5	48,3	48
3 lut	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	sty	-	-	47,8	47,8
3 lut	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sty	-	-	48,5	47,2
4 lut	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	gru	%	-	0	0,2
4 lut	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	gru	%	-	1,2	-0,7
5 lut	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	sty	-	-	54,2	54,2
5 lut	10:00	EU	Indeks PMI łączny	sty	-	-	50,9	50,9
5 lut	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	sty	-	-	52,2	52,2
5 lut	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	%	-	2,5	2,2
5 lut	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	sty	tys.	-	159	202

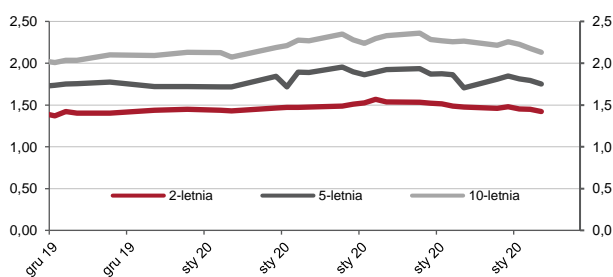
### Fixing NBP



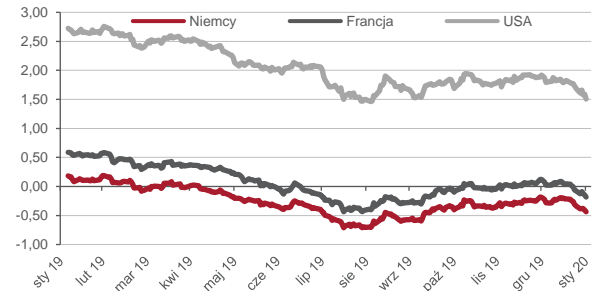
### Bazowe pary walutowe



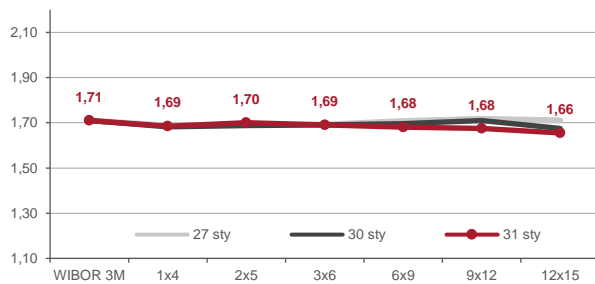
### Rentowności obligacji polskich



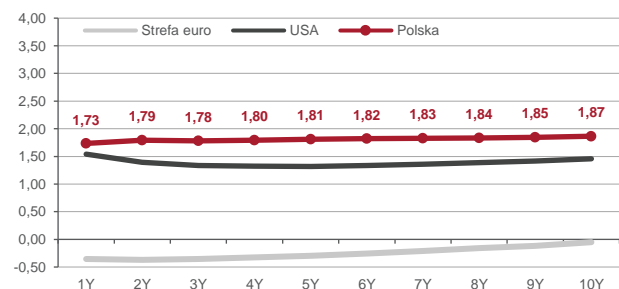
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA



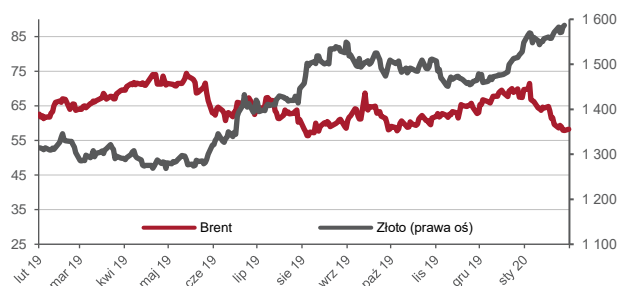
### Krzywa IRS



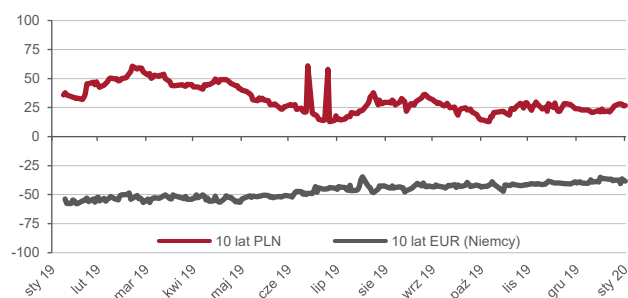


poniedziałek, 3 lutego 2020

## 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