



środa, 5 lutego 2020

W kraju RPP

W kraju wydarzeniem dnia będą wyniki posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Stopy procentowe pozostaną bez zmian, podobnie jak najważniejsze zdania komunikatu prezentowane po posiedzeniu. Nie oczekujemy przy tym istotnych modyfikacji tonu wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego. Będzie on nadal kreślił scenariusz stabilizacji stóp w perspektywie końca kadencji Rady. W prezentowanej argumentacji czynnikiem inflacyjnym przeciwstawione zostaną obawy o stan koniunktury krajowej i za granicą.

Za granicą sygnały dotyczące kondycji rynku pracy w USA

Z zagranicznych danych makro najważniejsze będą odczyty z USA. Istotne będą szacunki ADP dotyczące styczniowego wzrostu zatrudnienia oraz indeks ISM dla sektorów nieprzemysłowych. Uważamy, że dla obydwu wskaźników bilans ryzyka stoi po stronie pozytywnej niespodzianki. Dzisiejsze odczyty będą mieć kluczowe znaczenie dla formułowania oczekiwań rynkowych związanych z piątkowym raportem z rynku pracy USA.

Dług słabszy na fali poprawy apetytu na ryzyko

We wtorek nastąpiło odbicie rentowności na fali powrotu optymizmu na rynku. Sprzyjała temu interwencja chińskiego banku centralnego (cięcie stóp połączone z zasileniem rynku w płynność). Pozytywnie przyjęte zostały także wiadomości o ograniczeniu w ruchu na terenie Chin. W efekcie mocne wzrosty notowały azjatyckie giełdy a za nimi te w Europie i USA. Dla wzrostek rentowności dobrym tłem były lepsze od oczekiwań dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle. W efekcie krzywa UST przesunęła się w górę o 5 pb. w segmencie 2Y i 7pb. (w szczytowym momencie 8 pb.) w segmencie 10-30Y, lokując krzywą amerykańską na 1,41%, 1,60% i 2,08% dla 2, 10 i 30Y. W przypadku krzywej niemieckiej ruch był nieco mniejszy (3, 4 i 5pb. dla 2, 10 i 30Y), umieszczając ją na -0,65%, -0,40% i +11%.

Dziś nieco słabsze dane PMI z Chin nie zepsuł nastrojów na giełdach azjatyckich. Optymizm może się utrzymać, a wraz z nim wzrosty rentowności. Dobrze do tego pasować będą popołudniowe odczyty z USA potwierdzające dobry stan amerykańskiej gospodarki.

SPW wciąż w spadkowym trendzie

Krajowy dług tracił wczoraj wraz z rynkami bazowymi, co przejawiało się w przesunięciu się krzywej dochodowości SPW w górę o 2-3 b. w segmencie 5-10Y, lokując ją na 1,48%, 1,85% i 2,19% dla 2, 5 i 10Y. Podobnej skali ruch miał miejsce na krzywej IRS. Informacje z kraju o wyemitowaniu euroobligacji za 1,5 mld EUR, podobnie jak szczegóły czwartkowej aukcji zamiany nie wpłynęły na krajowy FI. Można odnotować, że na jutrzejszym przetargu MF zamierza sprzedać papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 i WS0447 w zamian za PS0420, OK0720, DS1020 i WZ0121.

Dziś w kraju czeka nas konferencja RPP. Brak niespodzianek będzie skutkować neutralnym przyjęciem przez rynek. Krajowe obligacje mogą dalej tracić, podążając za wzrostami dochodowości na rynkach bazowych.

Dolar dalej umacnia się

We wtorek dolar dalej zyskiwał, choć w bardzo powolnym tempie, w efekcie kurs EURUSD osiągnął na koniec dnia 1,1045. Można spekulować, że mocniejszy dolar wynika z oczekiwań inwestorów na mocny piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy. Jeśli te oczekiwania uzyskają potwierdzenie w dzisiejszych odczytach, możliwe jest dalszy niewielki ruch EURUSD w dół. Uważamy jednak, że w silniejszym umocnieniu dolara przeszkadzać może sprzyjający lepszej wycenie euro większy apetyt na ryzyko.

Złoty odzyskuje moc

Wzrost apetytu na ryzyko po interwencji chińskiego banku centralnego pomagał złotemu. Naszej walucie nie zaszkodził nawet umacniający się dolar. W konsekwencji EURPLN przesunął się z 4,3000 rano do 4,2750 wieczorem, zaś

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2867	-0,39%
USD	3,8773	-0,23%
CHF	4,0031	-0,69%
GBP	5,0467	-0,74%
JPY (100)	3,5542	-0,77%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1044	-0,14%
EURJPY	120,99	0,64%
EURGBP	0,8476	-0,41%
EURCHF	1,0705	0,18%
USDJPY	109,53	0,77%

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	1,41	-0,005
Polska PS0424	1,80	0,019
Polska DS1029	2,19	0,030
Niemcy 10L	-0,40	0,046
Francja 10L	-0,14	0,036
USA 10L	1,60	0,077

Prognoza na koniec lutego	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,08
Niemcy	0,00	-0,38
USA	1,50-1,75	1,55

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,00	-1,52
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57607,6	1,43%
FTSE 100	7439,8	1,55%
DAX	13281,7	1,81%
DJI	28807,6	1,44%
TOPIX	1684,2	0,69%
Szanghaj	2783,3	1,34%

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



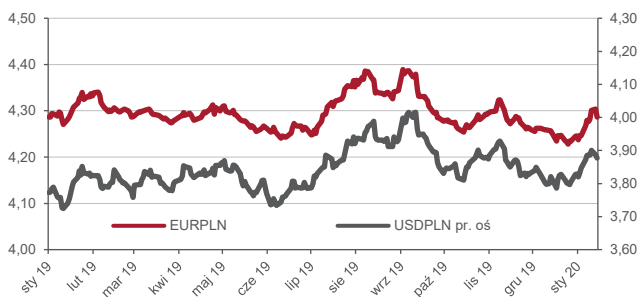
USDPLN z 3,8900 do 3,8710.

Dzisiaj oczekujemy realizacji zysków na naszej walucie. Sprzyjać jej powinny lepsze dane z USA, zaś krajowe konferencja RPP będzie naszym zdaniem neutralna dla złotego.

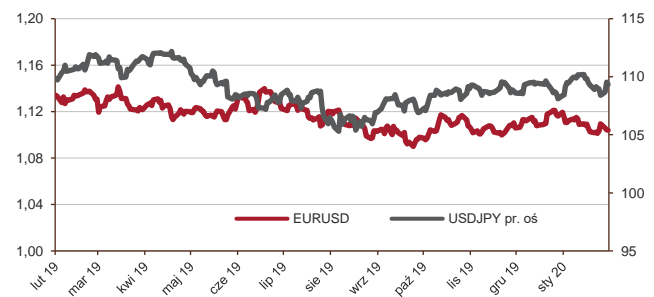
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	%	-	2,4	2,2
5 lut	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	sty	tys.	-	156	202
5 lut	16:00	US	PMI w usługach	sty	-	-	55	55
5 lut	:	PL	Decyzja RPP	lut	%	1,5	1,5	1,5
6 lut	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	gru	%	-	0,6	-1,3
6 lut	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	216
7 lut	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	gru	%	-	-0,2	1,1

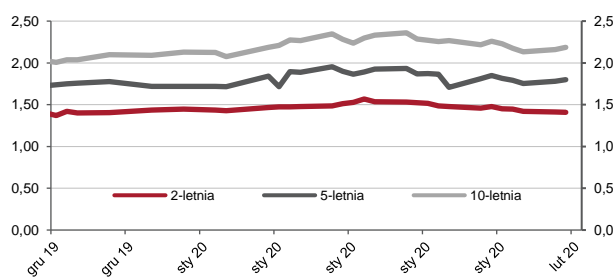
Fixing NBP



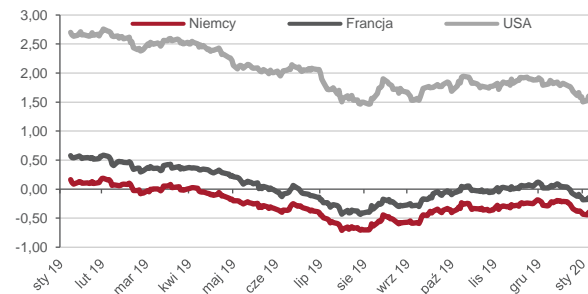
Bazowe pary walutowe



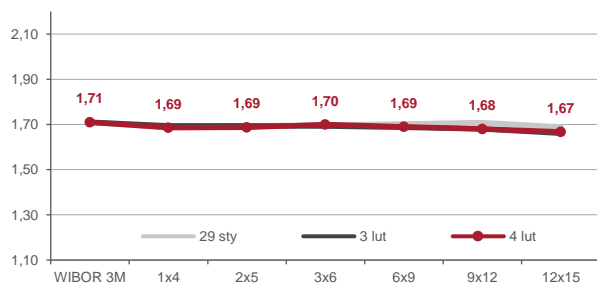
Rentowności obligacji polskich



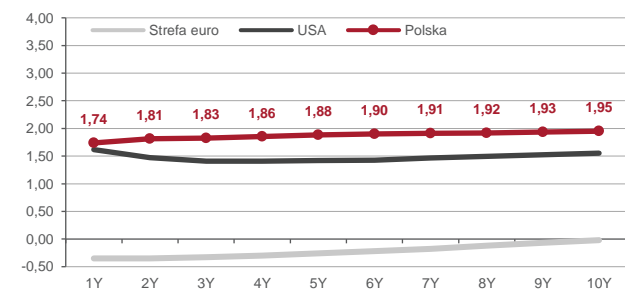
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

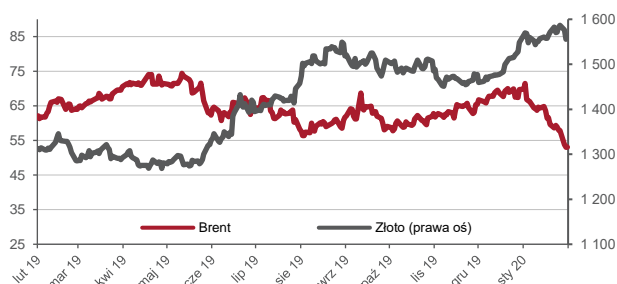


Krzywa IRS

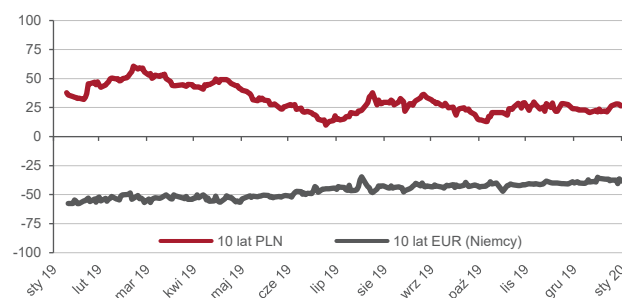




Surowce



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