



wtorek, 12 maja 2020

Deflacyjny powiew z Chin i USA

Rano poznaliśmy dane inflacyjne z Chin za kwiecień. Inflacja CPI spadła do 3,3% z 4,3% w marcu, a PPI do -3,1% rdr z -1,5%rdr. Obydwa odczyty kształtowały się poniżej prognoz rynkowych. Spadki CPI wynikają przede wszystkim z obniżenia cen energii oraz żywności. Niemniej dane będą budować oczekiwania na dalsze działania stymulujące ze strony Ludowego Banku Chin. Spodziewamy się, że deflacja w chińskim przemyśle, widoczna przede wszystkim w kategoriach dóbr pośrednich, będzie przenosić się na inne gospodarki, w tym polską. Proces ten będzie jednak ograniczany przez przejściowo podbijające ceny zakłócenia w łańcuchach dostaw.

Po południu poznamy dane o inflacji CPI z USA. Odczyt ten będzie miał również wydźwięk deflacyjny (przede wszystkim ze względu na ceny paliw). Można odczekiwać wyraźnego spadku cen konsumpcyjnych w ujęciu mdm, który sprowadzi roczną dynamikę cen blisko zera. Towarzyszyć temu będzie zapewne o wiele mniejsza skala spadku cen w kategoriach zaliczanych do inflacji bazowej.

Pogorszenie sentymentu na giełdach

Poniedziałek przyniósł osłabienie apetytu na ryzyko. Indeksy europejskie kończyły dzień na minusach. Chociaż wieczorem amerykańskie giełdy odrabiały straty (dobrá passę przedłużył NASDAQ), a S&P zamknął się w okolicach zera, to jednak poprawa sentymentu nie była trwała. Dziś rano azjatyckie indeksy notują spadki wraz z kontraktami futures na indeksy w USA. Informacje o rozmrażaniu gospodarek są już wliczone w ceny. Natomiast obawy budzi wciąż wysoka liczba zakażeń koronawirusem. Niemniej późno popołudniowe falowanie na giełdach w USA wystarczyłoby krzywa UST uległa wystromieniu, a dłuższe amerykańskie obligacje skarbowe kończyły dzień na wyższych poziomach, niż w piątek tzn. 0,17%(2Y), 0,69%(10Y), 1,42%(30Y). Nieznacznie w górę przesunęła się także krzywa bundowa, która kończyła dzień przy -0,76%(2Y), -0,51%(10Y) oraz -0,05%(30Y).

Dziś, przy słabych nastrojach na giełdach, spodziewamy się ponownego ruchu rentowności w dół. Pasować do tego będą odczyty inflacyjne z USA oraz wypowiedzi członków FOMC. Ponadto uwagę będą zwracać wyniki przetargu amerykańskich 10-latek.

Małe zmiany na początku tygodnia na krajowym FI

W poniedziałek na krajowym FI, pomimo niekorzystnych uwarunkowań na rynkach bazowych, następowało umocnienie polskich obligacji na długim końcu krzywej. Rentowności 10-latek przesunęły się o 2 pb. w dół do 1,51%. W krótszych segmentach dochodowości były stabilne i kończyły dzień na poziomach 1,05%(5Y) oraz 0,58%(2Y). Można dodać, że w dół o 1-2 pb. przesunęły się kwotowania kontraktów IRS. We wtorek polskie papiery nie powinny podlegać znaczącym zmianom wyceny. Długi koniec może przy tym korzystać na zmianach na rynkach bazowych.

Euro oraz złoty słabsze

W poniedziałek EURUSD podlegał niewielkim wahaniom i oscylował blisko poziomów notowanych w godzinach porannych. Jednakże w nocy na pogorszeniu nastrojów na azjatyckich giełdach zyskiwał dolar i EURUSD notował lokalne minimum przy 1,0785. Choć rano EURUSD powrócił w okolice 1,0810, to bez poprawy apetytu na ryzyko wciąż może pozostawać pod presją spadkową.

Wczoraj złoty umocnił się w godzinach porannych (EURPLN przy 4,5410). Awersja do ryzyka nie pozwoliła jednak utrzymać niższych poziomów EURPLN, który został wypchnięty w okolice 4,5620. Spodziewamy się, że eurozłoty może kontynuować marsz w górę w dalszej części dnia, przy słabym nastrojach na giełdach i mocnym dolarze.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5572	-0,01%
USD	4,21	0,15%
CHF	4,3301	0,02%
GBP	5,2112	-0,05%
JPY (100)	3,93	-0,67%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0808	-0,30%
EURJPY	116,35	0,66%
EURGBP	0,8761	0,31%
EURCHF	1,0517	-0,09%
USDJPY	107,68	0,95%

Prognoza na koniec	maja	czerwca
EURPLN	4,55	4,51
USDPLN	4,14	4,03
EURUSD	1,10	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,56	-0,007
Polska PS1024	0,90	0,004
Polska DS1029	1,51	-0,022
Niemcy 10L	-0,51	0,025
Francja 10L	-0,01	0,024
USA 10L	0,71	0,022

Prognoza na koniec maja	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,50	1,45
Niemcy	0,00	-0,39
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,37	-0,09
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44840,2	-0,86%
FTSE 100	5939,7	0,06%
DAX	10825,0	-0,73%
DJI	24222,0	-0,45%
TOPIX	1480,6	1,53%
Szanghaj	2894,8	-0,02%

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

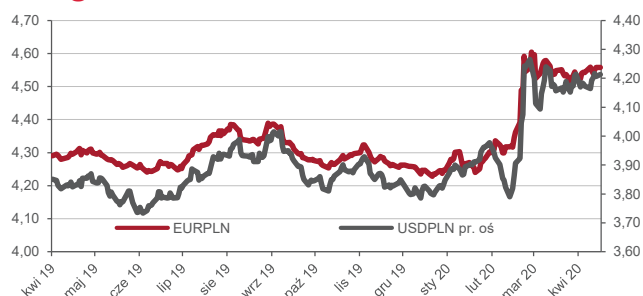
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



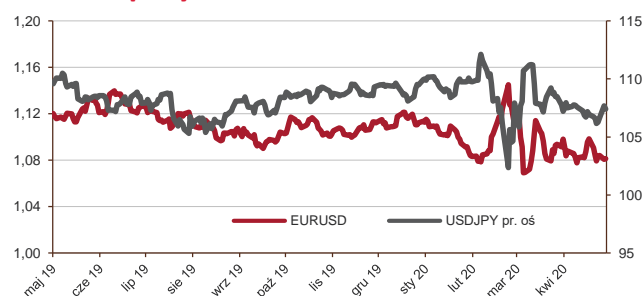
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12.05.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	mar	%	-	0,1	0,2
12.05.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	mar	%	-	-0,3	0,1
13.05.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lut	%	-	-2	-1,9
13.05.2020	14:30	US	PPI m/m	mar	%	-	-0,4	-0,6
14.05.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	700	-	2265
14.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	4606	6648
15.05.2020	8:00	DE	PPI r/r	mar	%	-	-	-0,1
15.05.2020	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	1	3	3,9
15.05.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	1	1
15.05.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	-35	-21,5

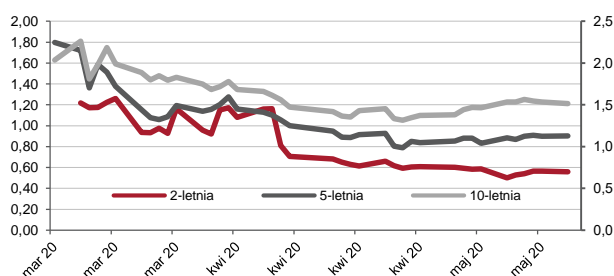
Fixing NBP



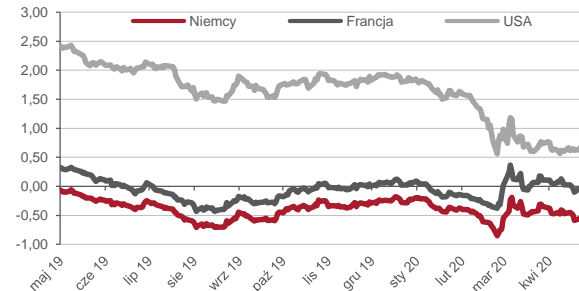
Bazowe pary walutowe



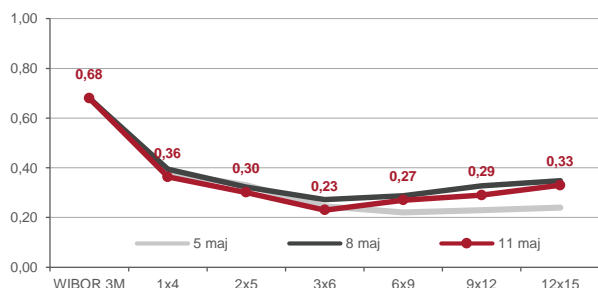
Rentowności obligacji polskich



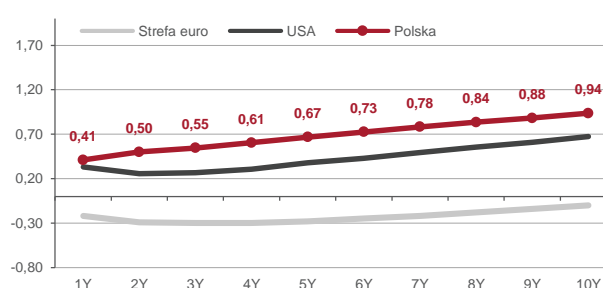
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

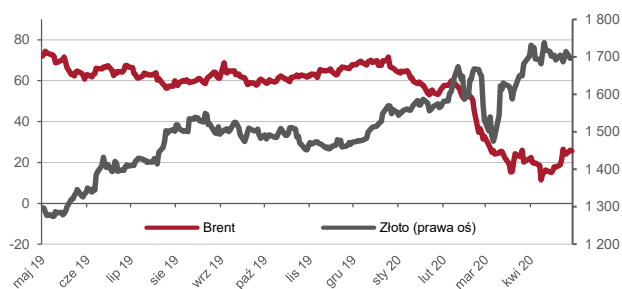


Krzywa IRS

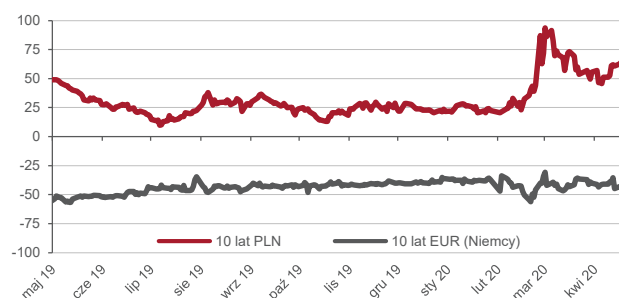




Surowce



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

Robert Zima, tel. (+48 22) 475-89-50
Mariusz Makowski, tel. (+48 22) 475-60-12

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 522-93-66
Iwona Burzyńska-Trzonek, tel. (+48 22) 475-85-60

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) 596-59-13
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-92-17
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-84-64
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-59-13
Rafał Boguszewski – Ekspert ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-82-44
Maciej Rozkrut – Ekspert ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-84-61