



poniedziałek, 18 maja 2020

Inflacja i PKB w dół

Zgodnie z wstępnym odczytem inflacja w kwietniu wyniosła 3,4% r/r. Dane pokazały wyhamowanie tempa wzrostu cen żywności czy ubrań. Jednocześnie pokazując całkiem spore tempo wzrostu cen w kategoriach takich jak hotele i restauracje. Sądzymy, że dane te zostaną skorygowane w kolejnych miesiącach wraz z odblokowywaniem dostępu do danych po zniesieniu ograniczeń administracyjnych związanych z epidemią. Pomimo to uważamy, że spadkowy trend inflacji nie zmieni się i jej odczyt za maj nie przekroczy 3,0% r/r, choć przejściowo można spodziewać się niespodzianek w górę będących pochodną załamania łańcuchów dostaw.

Według wstępnych odczytów PKB wzrósł w Polsce w I kw. o 1,9% r/r. Odczyt nieznacznie przekraczał medianę prognoz rynkowych. We wstępnym odczycie struktura danych nie jest podawana. Zakładamy, że niezły wynik to między innymi zasługa wysokiej aktywności inwestycyjnej sektorze budowlanym oraz kontrybucji eksportu netto. Trzeba podkreślić, że pełne efekty Covidowej epidemii pojawiają się dopiero w danych z II kwartału. Administracyjne ograniczenia aktywności odcisnęły silne piętno zarówno w kraju i zagranicą. W konsekwencji spadek PLN może być bliski 10% rdr.

Mieszane odczyty z USA.

W piątek o południu zobaczyliśmy negatywnie zaskoczenie danymi o sprzedaży detalicznej w USA (-16,4% m/m vs. -12,0% oczekiwania) oraz nieco lepsze niż prognozowane dane nastrojów konsumentów Michigan (73,7 pkt. vs. 68,0 pkt. oczekiwania). W konsekwencji rentowności UST zniżkowały w ciągu dnia, przeciągając krzywą poniżej poziomów otwarcia o 1-4 pb., silniej w długim końcu krzywej, by po południu nadrobić z nadwyżką poranne „straty”. We wzrostach rentowności pomagała realizacja zysków i nadzieje na poprawę dialogu na linii USA-Chiny. W konsekwencji krzywa UST w skali dnia nie zmieniła swojego położenia w segmencie 2Y (0,15%) i przesunęła się +2pb. w segmencie 10Y (0,64%) i 30Y (1,32%). W przypadku krzywej bundowej mieliśmy do czynienia z powrotem do porannych poziomów tj. -0,74% (2Y) -0,53% (10Y) i -0,9% (30Y), po tym jak w ciągu dnia obniżyła się ona o 3 pb.

Poranne dane o kredytach w Chinach zaskoczyły w górę, co w połączeniu z nadziejami na powrót do konstruktywnych rozmów między Chinami, a USA wypchnęło rentowności w górę. Dziś brak jest publikacji ważniejszych danych, w związku z powyższym spodziewamy się dalszych zwyżek dochodowości w ślad za rosnącymi giełdami. Wsparciem dla tego scenariusza są też kolejne komentarze na temat rosnących szans na pojawienie się szczepionki przeciw Covid-19.

Krajowe obligacje stabilne

W piątek rentowności krajowego długu pozostawały stabilne w segmencie 2Y (0,5%), rosły w 5Y (z 0,89% do 0,92%) i spadały w 10Y (z 1,27% do 1,24%). Krajowy dług nie reagował na zmiany na świecie, co naszym zdaniem jest pochodną dużej ilości wolnych środków na rynku, po uwolnieniu rezerwy i skupie obligacji przez NBP. Krzywa IRS nie zmieniła swojego położenia w skali dnia.

Dziś spodziewamy się utrzymania rentowności na niskim poziomie, pomimo rosnących dochodowości w Europie i za oceanem.

Ponowne ograniczenie zmienności EURUSD?

W piątek EURUSD wzrósł po rozczarowujących danych o sprzedaży detalicznej w USA notując szczyt przy 1,0850. Jednakże po południu zaskakująca poprawa indeksu Michigan dała impuls do ponownego umocnienia dolara. W konsekwencji EURUSD na koniec dnia wylądował na 1,8010.

Dziś rano EURUSD oscyluje blisko 1,0820. W obliczu braku publikacji ważniejszych danych spodziewamy się małych zmian w dalszej części dnia.

EURPLN z szansą na spadki

W piątek obserwowaliśmy przesuwanie się EURPLN w górę.. W konsekwencji EURPLN, który wystartował na 4,5570 zakończył dzień na 4,5670. Dziś spodziewamy się jednak, że rosnące od rana giełdy pomogą w umocnieniu złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5552	-0,31%
USD	4,21	-0,32%
CHF	4,3294	-0,35%
GBP	5,1425	-0,29%
JPY (100)	3,94	-0,53%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0816	0,10%
EURJPY	115,86	-0,02%
EURGBP	0,8935	1,12%
EURCHF	1,0516	0,01%
USDJPY	107,04	-0,21%

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	0,50	-0,003
Polska PS1024	0,77	0,017
Polska DS1029	1,23	-0,041
Niemcy 10L	-0,53	0,014
Francja 10L	-0,02	0,017
USA 10L	0,64	0,028

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	0,48	0,13
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44348,2	-0,23%
FTSE 100	5799,8	1,01%
DAX	10465,2	1,24%
DJI	23685,4	0,25%
TOPIX	1453,8	0,50%
Szanghaj	2868,5	-0,07%

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

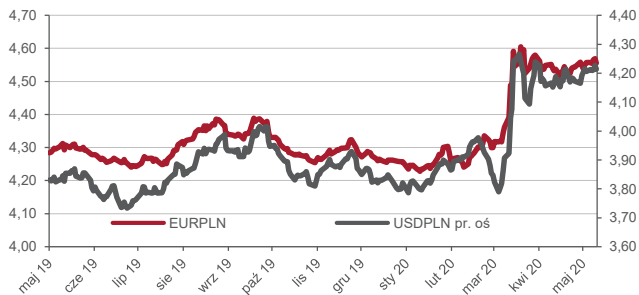
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



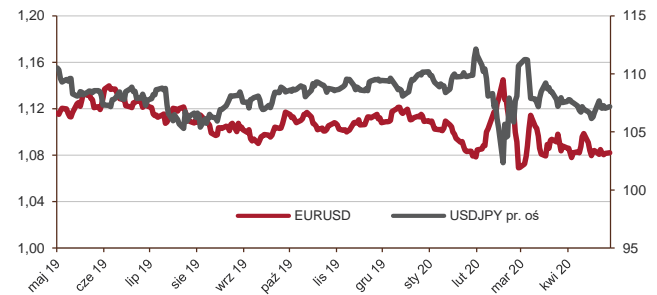
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
18.05.2020	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	kwi	%	3,1	3,0	3,6
18.05.2020	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	kwi	-	-	59	72
19.05.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	kwi	-	-	-	-49,5
19.05.2020	14:30	US	Pozwolenia na budowę	kwi	Mln	-	1,3	1452
19.05.2020	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	kwi	Mln	-	1307	1599
20.05.2020	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	mar	Bln EU	-	-	8,7
20.05.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	kwi	%	-1	-0,7	0,3
20.05.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	kwi	%	1,6	4,2	6,3
20.05.2020	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	kwi	%	-	0,7	0,7
21.05.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	kwi	%	-16,2	-12,2	-2,3

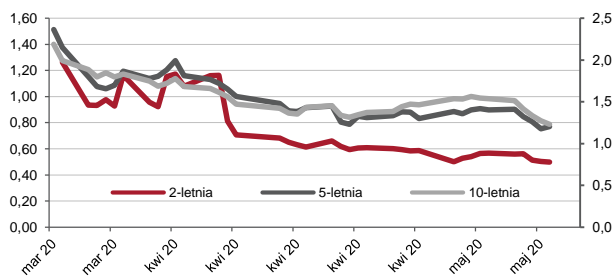
Fixing NBP



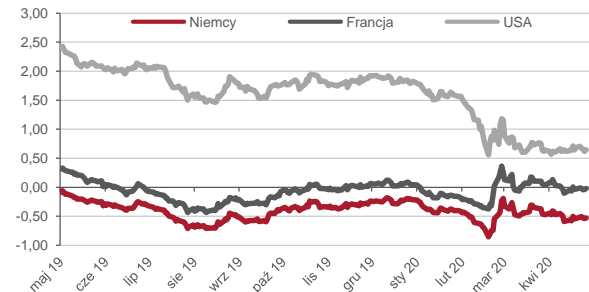
Bazowe pary walutowe



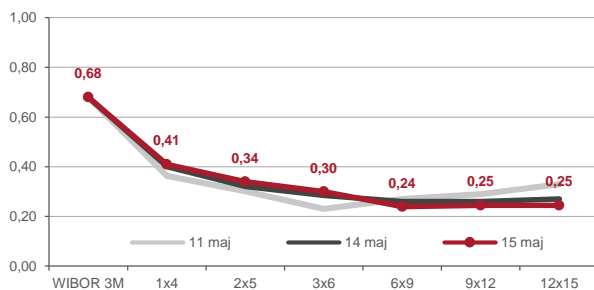
Rentowności obligacji polskich



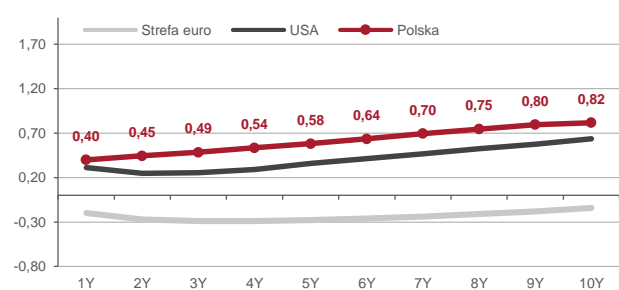
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



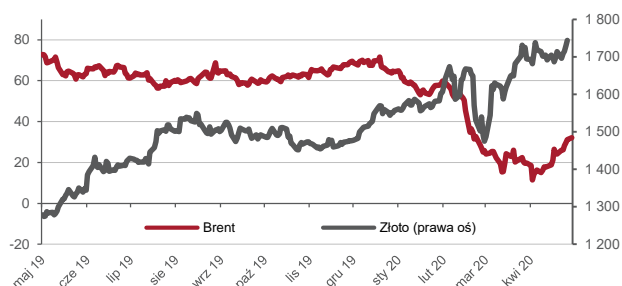
Krzywa IRS



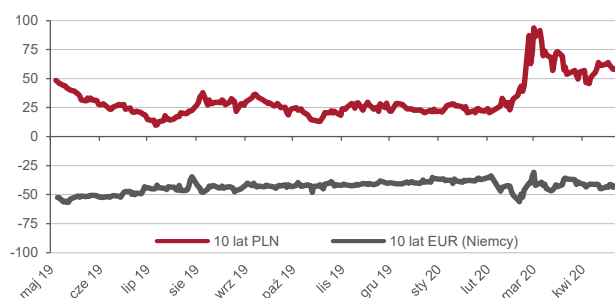


poniedziałek, 18 maja 2020

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 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