



piątek, 11 października 2019

Postępy w rozmowach USA-Chiny

Uwaga inwestorów pozostaje skoncentrowana na trwających negocjacjach handlowych pomiędzy USA a Chinami. Wczoraj D. Trump wyraził zadowolenie z dotychczasowego przebiegu rozmów. Co istotne prezydent USA potwierdził, że spotka się z chińskim wicepremierem Liu He. Są to sygnały zwiększające szanse na deeskalację napięć pomiędzy dwoma mocarstwami. Spekuluje się o możliwości zawarcia częściowej umowy handlowej (tzw. „małego dealu”). USA wstrzymałby wprowadzanie nowych ceł w zamian za zobowiązanie Pekinu do zakupu amerykańskiej żywności. Zawarcie umowy dałoby więcej czasu na negocjacje pełnej umowy. Doniesienia dotyczące relacji USA-Chiny będą determinować wahania nastrojów na rynkach. Tęm będą dane makro, w tym odczyt indeksu koniunktury amerykańskich gospodarstw domowych opracowywany przez Uniwersytet Michigan.

S&P i Moody's zaktualizują rating Polski

Wieczorem opublikowane zostaną przeglądy ratingów Polski dokonywane przez agencje Moody's oraz S&P. W obydwu wypadkach spodziewamy się utrzymania dotychczasowych ocen. Moody's ocenie Polskę na poziomie "A2" z perspektywą stabilną a S&P na "A-" również z perspektywą stabilną. Brak zmian ratingów jest powszechnie oczekiwany.

Rentowności rosną na fali poprawy apetytu na ryzyko

Doniesienia o postępach w negocjacjach handlowych przekładają się na poprawę apetytu na ryzyko, co uwidacznia się w wyraźnych wzrostach indeksów giełdowych. Towarzyszy temu przecena bezpiecznych aktywów. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych podniosły się o około 10 pb. Obecnie dochodowości UST kształtują się na poziomach 2,17 proc. (30Y), 1,67 proc. (10Y) oraz 1,54 proc. (2Y). Mocny ruch w górę zaliczyły również rentowności niemieckich bundów. Tych 10-letnich kończyły dzień w okolicach minus 0,47 proc. Odnotować można, że zignorowane zostały dane o inflacji CPI z USA, które okazały się nieco słabsze od konsensusu. Dzisiaj oczekujemy, że nadal będzie utrzymywać się optymizm w kwestii relacji handlowych, jednak ekspozycja na irańskim tankowcu w obliczu rejestrowanych ostatnio napięć w relacjach z Iranem może ograniczać presję na wzrosty rentowności.

Ceny SPW pod presją negatywnych impulsów z za granicy

Spadki cen na rynkach bazowych negatywnie oddziaływały na wycenę polskich obligacji skarbowych. Wrażliwe były dłuższe obligacje. W segmencie 5-10Y rentowności wzrosły o około 5 pb. Natomiast ceny krótkich obligacji były stabilne. W efekcie na koniec dnia rentowności SPW kształtowały się na poziomach 1,94 proc.(10Y) 1,71 proc (5Y), 1,50 proc. (2Y). Podobna skala ruchu była notowana w wypadku kontraktów IRS. Spodziewamy się, że również dzisiaj ceny polskich dłuższych obligacji pozostaną pod presją spadkową, ze względu na postępy w rozmowach USA-Chiny. Decyzję S&P i Moody's, o ile nie przyniosą niespodzianek - w co wierzymy - będą neutralne dla krajowego FI.

EURUSD najwyżej od września

W czwartek w pierwszej części dnia EURUSD rósł na fali poprawy apetytu na ryzyko. Wczesnym popołudniem zanotowany został lokalny szczyt przy 1,1034 (najwyższy od 20 września). W dalszej części dnia nastąpiła jednak korekta wcześniejszego ruchu i powrót do 1,1018. Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji wzrostowej na EURUSD. Nadal wspierać taki ruch będzie optymizm związany relacjami USA-Chiny. Ponadto pomóc może nieco słabszy odczyt indeksu Michigan z USA.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3217	-0,09%
USD	3,9226	-0,40%
CHF	3,9538	-0,26%
GBP	4,7971	-0,49%
JPY (100)	3,6519	-0,52%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1006	0,32%
EURJPY	118,82	0,76%
EURGBP	0,8847	-1,57%
EURCHF	1,0972	0,42%
USDJPY	107,98	0,47%

Prognoza na koniec	października	grudnia
EURPLN	4,32	4,30
USDPLN	3,89	3,84
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,51	-0,004
Polska PS0424	1,63	0,015
Polska DS1029	1,90	0,004
Niemcy 10L	-0,47	0,080
Francja 10L	-0,19	0,071
USA 10L	1,67	0,083

Prognoza na koniec października	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,00
Niemcy	0,00	-0,55
USA	1,75-2,00	1,68

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,59	-0,01
1M	1,63	-
3M	1,72	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56035,0	-0,40%
FTSE 100	7186,4	0,28%
DAX	12164,2	0,58%
DJI	26496,7	0,57%
TOPIX	1581,4	-0,02%
Szanghaj	2947,7	0,78%

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



Złoty najmocniejszy od sierpnia

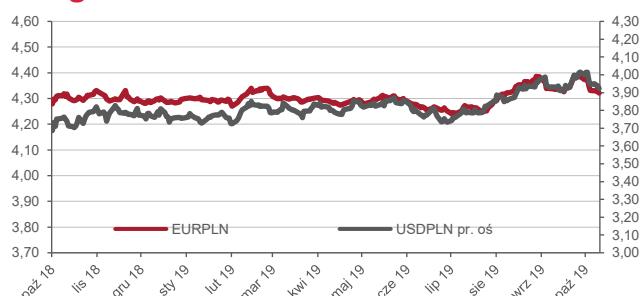
Globalna poprawa apetytu na ryzyko pomagała walutom rynków wschodzących, w tym złotemu. EURPLN obniżył się do 4,3100 z 4,3240, czyli poziomu najniższego od początku sierpnia. W dół przesunął się także USDPLN (3,9118) notując poziomy najniższe od połowy września.

Dzisiaj czynniki krajowe (publikacje ratingów) najprawdopodobniej zostaną przyjęte neutralnie. Nadal liczyć się będą wynikające z doniesień o rozmowach USA-Chiny zmiany globalnego apetytu na ryzyko. Obecny optymizm daje szansę na przedłużenie spadków EURPLN.

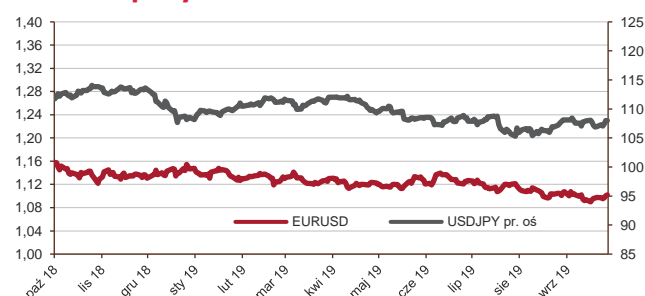
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
14.10.2019	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	sie	%	-	-2,5	-2
14.10.2019	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	sie	Mln EU	-350	-	-814
15.10.2019	11:00	DE	Indeks ZEW	paz	-	-	-25	-22,5
15.10.2019	14:30	US	Indeks FED Empire State	paz	-	-	1,55	2
16.10.2019	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	wrz	%	-	0,9	0,9
16.10.2019	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	wrz	%	2,3	-	2,2
16.10.2019	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	%	-	0,3	0,4
16.10.2019	16:00	US	Zapasy w biznesie	sie	%	-	0,3	0,4
16.10.2019	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	paz	-	-	68	68
17.10.2019	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	wrz	%	2,6	-	2,6

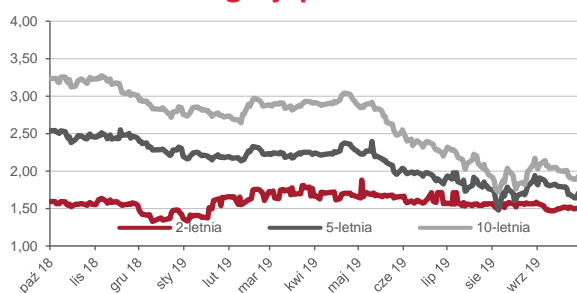
Fixing NBP



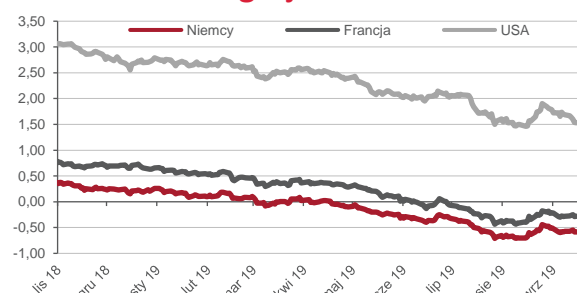
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

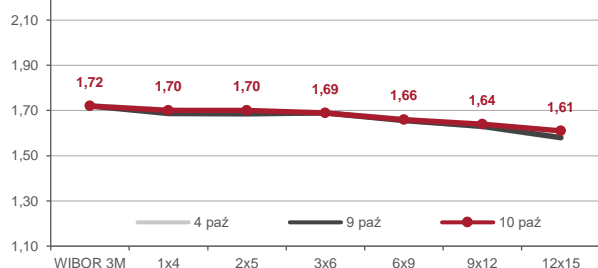


Rentowności obligacji 10-letnich

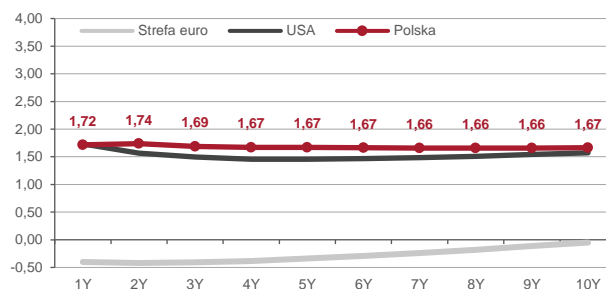




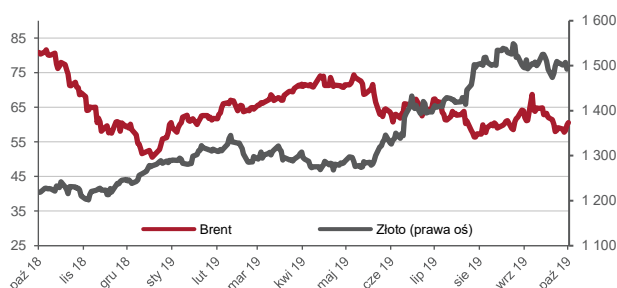
Krzywa FRA



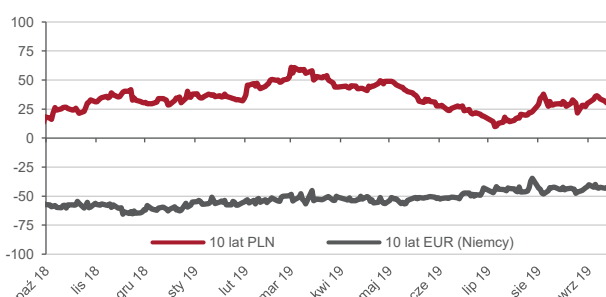
Krzywa IRS



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
 Anna Topczewska – Ekspert ds. analiz, tel. (+48 22) 599-8462