



poniedziałek, 14 października 2019

Dziś święto w USA oraz krajowe dane o saldzie CA

Poniedziałkowy kalendarz zagranicznych danych makro jest bardzo skromny. Sprzyja temu zamknięcie rynków w USA ze względu na dzień wolny. Tęm będą podawane przed południem dane o sierpniowej produkcji przemysłowej w strefie euro. Natomiast w kraju NBP będzie prezentować dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących za sierpień. Spodziewamy się nieznacznie lepszego niż konsensus wyniku, przy nieco wyższych dynamikach eksportu i importu.

Obfity kalendarz w dalszej części tygodnia

W kolejnych dniach tygodnia w USA opublikowane zostaną informacje o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Nie wykluczamy, że mogą one pokazać kolejne symptomy spowolnienia wzrostu w USA. Podobnie pogorszenia wyników oczekujemy w wypadku najważniejszych danych z Chin (wrześniowych dynamik produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej oraz tempa wzrostu PKB w III kw.). Na drugim planie będą finalne dane inflacyjne z Eurostrefy oraz odczyt ZEW z Niemiec

Z krajowych danych uwagę będą zwracać przede wszystkim dane z przemysłu. Spodziewamy się słabszego od konsensusu wzrostu produkcji przemysłowej we wrześniu, przy niskim odczycie PPI. Mogą one pobudzać obawy dotyczące stanu krajowej koniunktury. Mniej emocjonujące mogą być wcześniejsze dane – drugi odczyt CPI (nie oczekujemy zmian) oraz dane z rynku pracy (spodziewamy się względnej stabilizacji wzrostu zatrudnienia i płac).

Rentowności wzrosły po postępach w rozmowach USA-Chiny

Piątek upłynął pod znakiem wzrostów dochodowości na globalnych rynkach długu. Wyższe poziomy rentowności były pochodną kolejnych doniesień na temat postępu w negocjacjach handlowych USA-Chiny. D. Trump po spotkaniu z wicepremierem ChRL Liu He ogłosił, że osiągnięto pierwszy etap porozumienia USA-Chiny. W efekcie krzywa rentowności UST przesunęła się w górę o 4-7 pb. (silniej w długi końcu krzywej). Podążyła za tym rentowności bundów, choć skala wzrostów była mniejsza. Tych 10-letnich podniosły się o 3 pb. Można dodać, że po południu adekwatne ekonomiczne tło dla wzrostów dochodowości wytworzyła publikacja danych o nastrojach konsumentów Michigan, która zaskoczyła z pozytywnej strony. Dziś rano po słabych danych z Chin (o wymianie handlowej) rentowności powróciły do spadków. Uważamy, że w tym kierunku mogą oddziaływać również najważniejsze dane makro zapowiedziane na bieżący tydzień oraz ewentualna realizacja zysków z krótkich pozycji.

Długie SPW dalej tracą

Krajowe papiery pomaszerowały w górę w ślad za krzywą UST negatywnie reagując na dane o postępach w negocjacjach USA-Chiny. Jednak w przeciwieństwie do krzywej amerykańskiej wzrost rentowności miał miejsce jedynie w segmencie 5-10Y, gdzie dochodowości wzrosły odpowiednio o 4-10 pb. Krzywa IRS bardziej żwawo podążyła za zmianami krzywej UST, przesuując się w górę o 2, 6 i 9 pb. odpowiednio dla 2, 5 i 10Y. Publikacja ratingów nie przyniosła niespodzianek. Zarówno Moody's, jak i S&P pozostawiły swoje oceny niezmiennymi. Dziś rano oczekujemy neutralnego przyjęcia wyborów parlamentarnych. Dostrzegamy przestrzeń do częściowego odreagowania ubiegłotygodniowych wzrostów dochodowości.

EURUSD najwyżej od września

W piątek mieliśmy do czynienia z dalszym osłabianiem się dolara w stosunku do wspólnej waluty europejskiej. Marsz EURUSD w górę (z 1,1000 rano od 1,1040 po południu, po drodze ocierając się o 1,1060) był spowodowany kolejną falą

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3097	-0,28%
USD	3,9145	-0,21%
CHF	3,9192	-0,88%
GBP	4,8929	2,00%
JPY (100)	3,6246	-0,75%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1042	0,33%
EURJPY	119,64	0,69%
EURGBP	0,8731	-1,31%
EURCHF	1,1000	0,26%
USDJPY	108,42	0,41%

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	1,54	0,037
Polska PS0424	1,73	0,055
Polska DS1029	2,00	0,066
Niemcy 10L	-0,45	0,024
Francja 10L	-0,17	0,022
USA 10L	1,73	0,064

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

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,61	0,02
1M	1,63	-
3M	1,72	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56895,4	1,54%
FTSE 100	7247,1	0,84%
DAX	12511,7	2,86%
DJI	26816,6	1,21%
TOPIX	1595,3	0,88%
Szanghaj	2973,7	0,88%

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



doniesień o postępie w negocjacjach USA-Chiny oraz rosnącym prawdopodobieństwem zakończenia negocjacji w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Ostatnie z wymienionych wypchnęło kurs GBPEUR z 1,13 do 1,1480, najwyżej do maja 2019 roku. Dziś spodziewamy się, że przy skromnym kalendarzu danych makro i nieobecności inwestorów z USA, EURUSD będzie stabilizować się blisko poziomów notowanych rano tj. 1,1020.

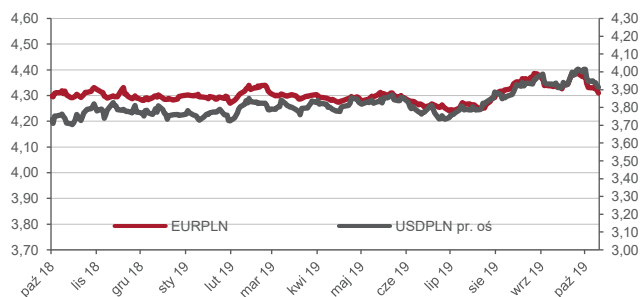
Złoty najmocniejszy od sierpnia

Globalna poprawa nastrojów pomogła umocnić się złotemu i walutom regionu. W odpowiedzi na postęp w rozmowach USA-Chiny EURPLN spadł z 4,3100 do 4,2980, najniżej od początku sierpnia bieżącego roku. Na zmianach tych korzystał również USDPLN, którego kurs spadł z 3,9130 do 3,8930. Podobnie, jak w wypadku FI, wyniki wyborów parlamentarnych oraz decyzje agencji ratingowych zostały neutralnie przyjęte przez FX. Dziś spodziewamy się lekkiego odreagowania ostatniego umocnienia złotego.

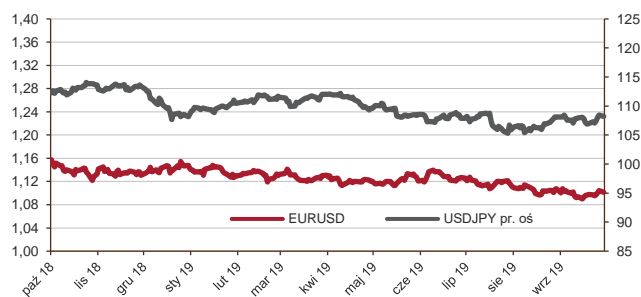
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

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	-587	-814
15.10.2019	11:00	DE	Indeks ZEW	paz	-	-	-27,3	-22,5
15.10.2019	14:30	US	Indeks FED Empire State	paz	-	-	1	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	2,3	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	%	-	0,2	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	2,6

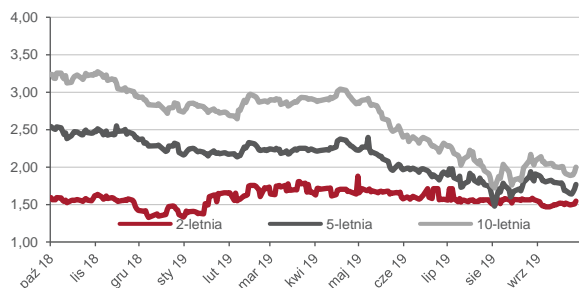
Fixing NBP



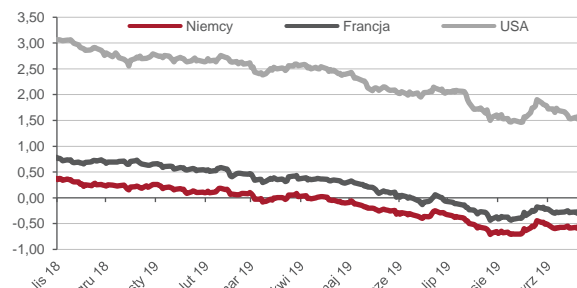
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

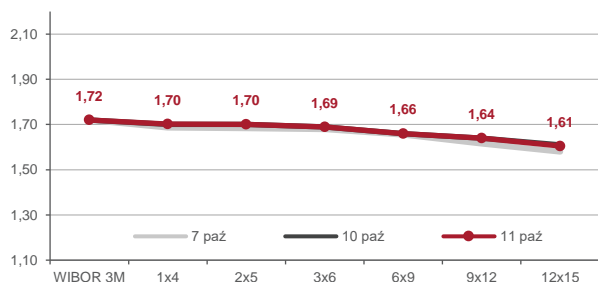


Rentowności obligacji 10-letnich

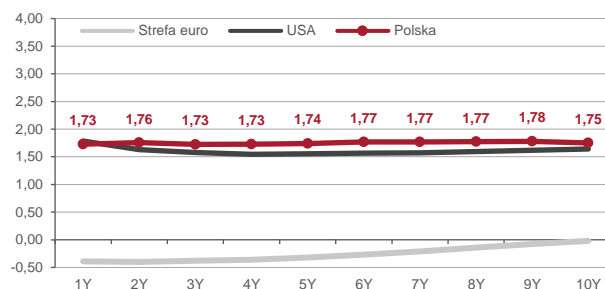




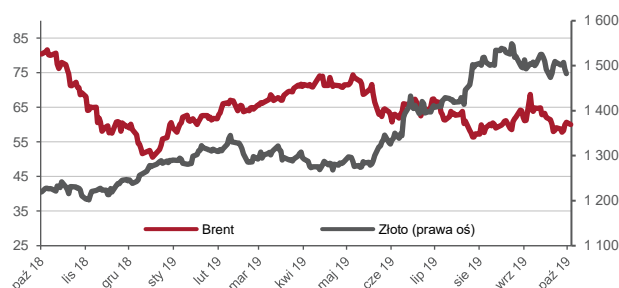
Krzywa FRA



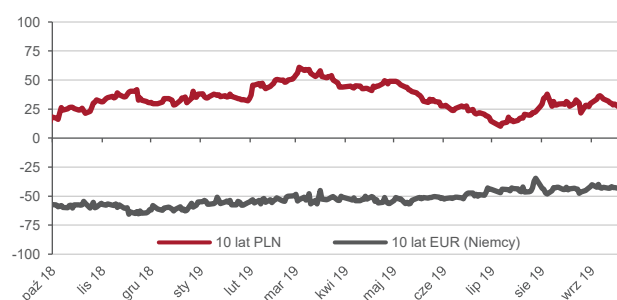
Krzywa IRS



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