



wtorek, 15 października 2019

Dziś dane ZEW i o inflacji z Polski i Eurostrefy

Opublikowane rano dane inflacyjne z Chin za wrzesień okazały się być wyższe niż oczekiwano i wyniosły 3,0 proc. rdr – najwyższy odczyt od października 2013 r. - za sprawą drożejącego mięsa wieprzowego (konsekwencja ASF). Wyższy odczyt CPI kompensował niższy, choć zgodny z oczekiwaniami odczyt PPI – minus 1,2 proc. rdr. Na dziś zaplanowano publikację drugiego odczytu danych inflacyjnych z Polski i Eurostrefy oraz danych ZEW o koniunkturze w Niemczech. W przypadku danych krajowych spodziewamy się odczytu na poziomie 2,6% rdr (jak w pierwszym odczycie). Naszym zdaniem, żadne z powyższych danych nie zasłużą na to by wzbudzić szybsze bicie serca u inwestorów, którzy czekać będą na informacje o sprzedaży detalicznej w USA - publikacja zaplanowana jest na środę.

Na rynkach bazowych wygasł optymizm wypychający rentowności w górę

W poniedziałek ostygł optymizm związany z postępowaniem w negocjacjach handlowych USA-Chiny. Ponadto apetyt na ryzyko osłabiał doniesienia dotyczące eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie (USA będą nakładać sankcje na Turcję). W efekcie umocniły się obligacje skarbowe. Rentowności niemieckich 10-latek obniżyły się o 2 pb. (do minus 0,46 proc.), rynki w USA były zamknięte. W konsekwencji amerykańskie obligacje nadrabiają spadki rentowności dzisiaj rano. Krzywa UST oscyluje 2-3 pb. niżej niż na piątkowym zamknięciu, odpowiednio na poziomach 2,16 proc. (30Y) 1,70 proc. (10Y) oraz 1,57 proc.(2Y).

W dalszej części dnia spodziewamy się lekkiej presji na spadki rentowności. Pomagać temu mogą obawy dotyczące geopolityki oraz najbliższych odczytów makro, przy czym dzisiejsze dane zapewne zostaną przyjęte neutralnie.

Rentowności SPW lekko w dół

Polskie obligacje skarbowe podążały w poniedziałek za rynkami bazowymi. Dane NBP o saldzie na rachunku obrotów bieżących zostały zignorowane przez graczy rynkowych. Choć w trakcie dnia ruchy były głębsze, to na zamknięciu skala zmian była niewielka. Na środku i długim końcu krzywa rentowności SPW obniżyła się o 1-2 pb. Podobnie jak obligacji zmieniały się kwotowania kontraktów IRS. Dzisiaj oczekujemy lekkiego umocnienia długu przy korzystnych dla cen impulsach rynków bazowych. Krajowe dane zapewne zostaną przyjęte bez emocji. Wierzymy, że pełna struktura CPI potwierdzi, że inflacja bazowa wyniosła we wrześniu 2,3 proc rdr. W perspektywie tygodnia oczekujemy dalszej poprawy wyceny długu.

Małe wahania EURUSD

Na początku tygodnia mieliśmy do czynienia ze stabilizacją EURUSD po wzrostach z końca zeszłego tygodnia. Mniejszej zmienności wspólnej waluty w relacji do dolara amerykańskiego sprzyjał brak publikacji ważniejszych danych makro oraz brak aktywności inwestorów amerykańskich z powodu święta. Wyjątkiem były dane o wymianie handlowej Chin, które choć wypadły słabo nie zrobiły wrażenia na inwestorach. Dane o produkcji przemysłowej w Eurostrefie, jako dane generyczne nie interesowały graczy rynkowych. W efekcie EURUSD zamknął się na poziomie 1,1020, wobec 1,1030 na otwarciu dnia.

Dziś spodziewamy się nieznacznych spadków EURUSD w pomimo mocniejszych danych inflacyjnych z Chin oraz pogorszenie oczekiwań w odniesieniu do negocjacji USA-Chiny. W perspektywie końca tygodnia oczekujemy realizacji zysków z zeszłotygodniowych wzrostów EURUSD, pomimo spodziewanych przez nas nizezadawalających danych o sprzedaży detalicznej z USA.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2969	-0,30%
USD	3,8958	-0,48%
CHF	3,9104	-0,22%
GBP	4,8998	0,14%
JPY (100)	3,5984	-0,72%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1029	-0,12%
EURJPY	119,55	-0,08%
EURGBP	0,8748	0,19%
EURCHF	1,0999	-0,01%
USDJPY	108,40	-0,02%

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	-0,009
Francja 10L	-0,18	-0,016
USA 10L	0,00	-1,734

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	1,58	-0,03
1M	1,63	-
3M	1,71	-0,01
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56647,1	-0,44%
FTSE 100	7213,5	-0,46%
DAX	12486,6	-0,20%
DJI	26787,4	-0,11%
TOPIX	1595,3	0,88%
Szanghaj	3007,9	1,15%

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



EURPLN poniżej 4,30

W poniedziałek w godzinach porannych EURPLN kontynuował zniżki wraz z umocnieniem innych walut regionu (węgierskim forintem i czeską koruną), które zyskiwały wraz z mocniejszym yuanem. W efekcie EURPLN zsunął się z 4,3020 do 4,2920, zaś USDPLN z 3,9070 na 3,8920. EURPLN, w przeciwieństwie do EURHUF i EURCZK utrzymał niższe poziomy do końca

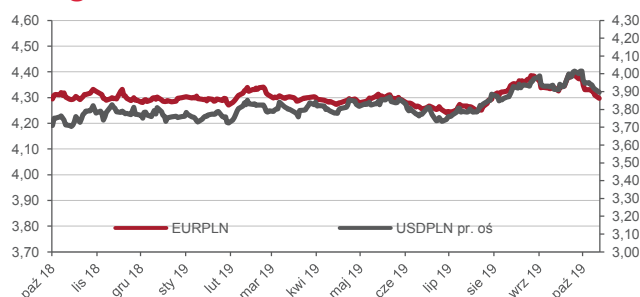
dnia. Dane o wymianie towarowej w Chinach, produkcji przemysłowej w Eurostrefie i wynikach na rachunku obrotów bieżących w Polsce nie miały wpływu na wycenę złotego.

Dzisiaj oczekujemy zahamowania umacniania złotego i realizacji zysków w reakcji na spodziewane umocnienie dolara do euro. W horyzoncie końca tygodnia spodziewamy się dalszego niewielkiego osłabienia złotego.

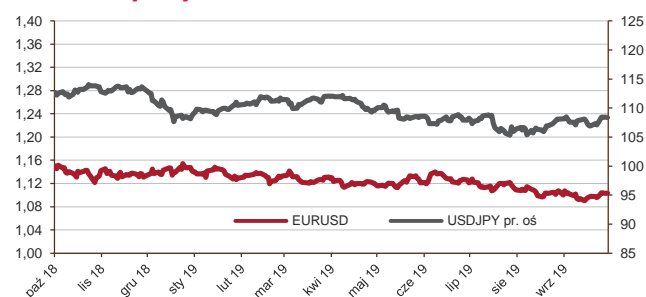
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
15.10.2019	11:00	DE	Indeks ZEW	paz	-	-	-27	-22,5
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
17.10.2019	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	wrz	%	6,9	7,1	6,8
17.10.2019	14:30	US	Pozwolenia na budowę	wrz	Mln	-	1,35	1 425
17.10.2019	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	wrz	Mln	-	1,32	1 364

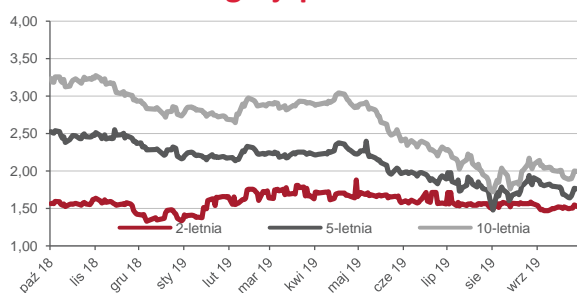
Fixing NBP



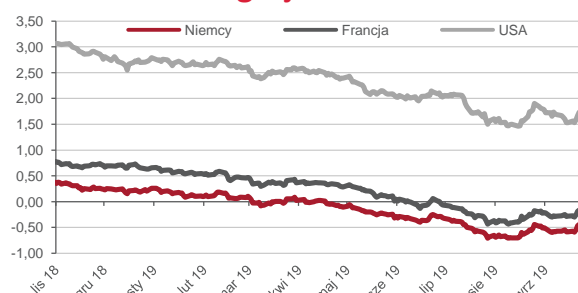
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

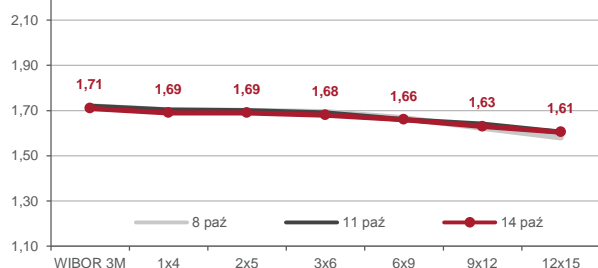


Rentowności obligacji 10-letnich

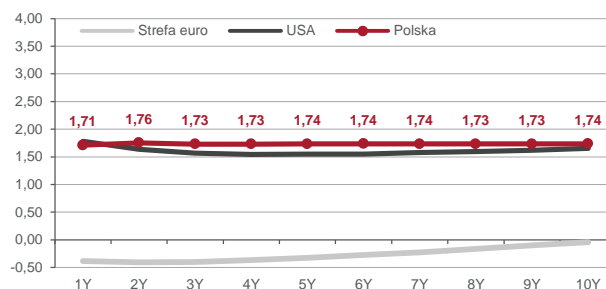




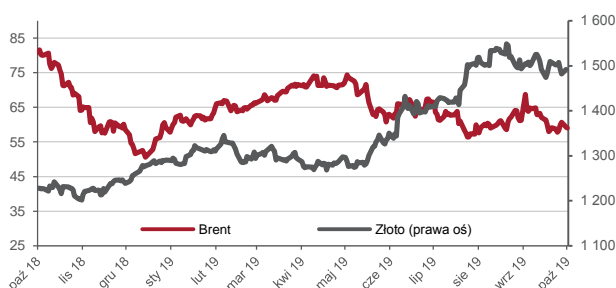
Krzywa FRA



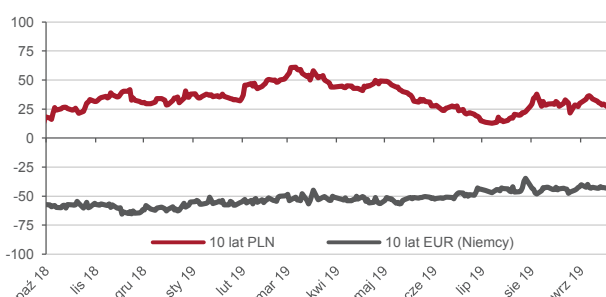
Krzywa IRS



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 Pięglowski, 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