



czwartek, 17 października 2019

Za granicą dane z amerykańskiego przemysłu, w kraju odczyt z rynku pracy

Z czwartkowych danych makro na uwagę zasługują te z amerykańskiego przemysłu. Spodziewać się można wyraźnego osłabienia wrześniowej dynamiki produkcji przemysłowej. Uważamy, że może być ono głębsze, niż wskazuje konsensus prognoz (do minus 0,2 proc. mdm z 0,6 proc. mdm w sierpniu). Do słabszych danych z przemysłu mogą pasować odczyty z rynku nieruchomości o rozpoczętych inwestycjach i uzyskanych pozwoleniach na budowę. Spodziewamy się odreagowania wysokiego wzrostu indeksów w sierpniu. Akompaniować im będą cotygodniowe dane o nowych bezrobotnych.

Natomiast w kraju w pierwszej części dnia GUS poda dane z rynku pracy. Prognozujemy stabilizację rocznych dynamik zatrudnienia (2,6 proc.) oraz wynagrodzeń (6,9 proc.). Nasze prognozy istotnie nie różnią się od mediany prognoz rynkowych. Ponadto po południu NBP zaprezentuje opis dyskusji z ostatniego posiedzenia RPP. Treść publikacji będzie zapewne potwierdzać, że większość Rady trzyma się stanowiska, że stopy powinny pozostać stabilne w dłuższym horyzoncie.

Doniesienia brexitowe źródłem zmienności na rynkach długu

W środę uwagę inwestorów zwracały doniesienia dotyczące Brexitu. Nadal nowa umowa Brexítowa nie została wypracowana. Niemniej negocjatorom pozostało niewiele do uzgodnienia (z problematycznych kwestii pozostaje wysokość podatków VAT w Irlandii Północnej). Źródła wskazują, że nowe rozwiązanie przewiduje pozostanie Irlandii Północnej w obszarze celnym Zjednoczonego Królestwa, jednakże przy zastosowaniu reguł unii celnej UE. Niepewne pozostaje poparcie nowej brexitowej umowy przez północnoirlandzkie DUP, które jest koalicjantem premiera B. Johnsona, co z kolei utrzymuje niepewność dotyczącą akceptacji wypracowanych rozwiązań przez brytyjski parlament. Trzeba dodać, że wczoraj spekulowano o tym, że DUP udzieli poparcia wypracowanym rozwiązaniom. W efekcie w trakcie sesji rosły rentowności europejskich obligacji skarbowych. Dochodowości niemieckich 10-latek podniosły się do minus 0,38 proc. (najwyższych od lipca). Niemniej po dzisiejszych informacjach wyrażających wątpliwości dotyczących poparcia DUP nastąpiło ponowne umocnienie długu. Mniej wrażliwe na dzisiejsze doniesienia były amerykańskie obligacje. UST we wzrostach rentowności przeszkadzały rozczarowujące dane o sprzedaży detalicznej w USA (spadek o 0,3 proc. mdm, wobec oczekiwanego wzrostu o 0,3 proc. mdm). Choć trzeba dodać, że obraz danych poprawiała rewizja odczytu z poprzedniego miesiąca (do 0,6 proc. mdm z 0,4 proc. mdm). W efekcie dziś rano rentowności UST oscylują na poziomach 1,57 proc. (2Y) 1,73 proc. (10Y), 2,21 proc. (30Y).

O ile niepewność dotycząca poparcia nowej brexitowej umowy będzie się utrzymywać, to rentowności mogą schodzić w dół. Pomagać w tym mogą dzisiejsze odczyty makro z USA oraz obawy o relacja USA-Chiny.

SPW słabsze wraz z bundem

Oslabienie bunda przełożyło się na sytuację na krajowym FI. Przedpołudniowe umocnienie SPW okazało się nietrwałe, a na koniec dnia rentowności SPW były o około 2 pb. wyższe niż na otwarciu. Kończyły one dzień na poziomach odpowiednio 1,52 proc. (2Y), 1,77 proc. (5Y) 2,02 proc. (10Y). Spodziewamy się, że na porannej poprawie nastrojów na rynkach bazowych korzystać będą także polskie papiery. Odczyt z rynku pracy oraz publikacja *minutes* z RPP zapewne nie będą zawierać niespodzianek, które mogłyby przesunąć rentowności. Większego zaskoczenia (negatywnego) oczekujemy w wypadku jutrzejszych danych z przemysłu, które mogą pomóc cenom papierów.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2970	0,05%
USD	3,8934	-0,05%
CHF	3,9041	0,11%
GBP	4,9610	0,67%
JPY (100)	3,5813	-0,39%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1072	0,35%
EURJPY	120,42	0,26%
EURGBP	0,8629	0,01%
EURCHF	1,1017	-0,03%
USDJPY	108,77	-0,08%

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	1,52	0,002
Polska PS0424	1,72	-0,034
Polska DS1029	1,98	-0,007
Niemcy 10L	-0,39	0,032
Francja 10L	-0,14	0,025
USA 10L	1,74	-0,026

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56898,4	0,21%
FTSE 100	7168,0	-0,61%
DAX	12670,1	0,32%
DJI	27002,0	-0,08%
TOPIX	1631,5	0,70%
Szanghaj	2978,7	-0,41%

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



EURUSD najwyżej od połowy września

W środę EURUSD kontynuował wzrosty z pierwszej połowy poprzedniego tygodnia. Zwyżki EURUSD były napędzane przez słabe dane o sprzedaży detalicznej z USA oraz doniesienia z Wielkiej Brytanii na temat postępów w sprawie umowy brexitowej. Zmiany te miały miejsce w otoczeniu stabilnych giełd i nieznacznej poprawy wycen walut rynków wschodzących. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,1030 rano do 1,1070 wieczorem. Notowane wczoraj po drodze lokalne szczyty (1,1087) były poziomami najwyższymi od połowy września.

Uważamy, że dzisiejsze dane z USA podobnie, jak te z wczoraj mogą oddziaływać w kierunku osłabienia dolara. Czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza pozostają jednak doniesienia dotyczące brexitu. Wciąż, bowiem wycena euro będzie skorelowana z wahaniami wyceny brytyjskiego funta.

EURPLN najniżej od końca lipca

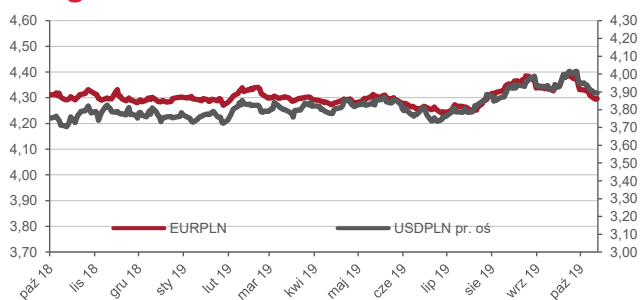
EURPLN spadał wczoraj kolejny dzień, korzystając na poprawie nastrojów do walut regionu (wyjątkiem był węgierski forint) oraz stabilizacji na giełdach. Czynnikiem wspierającym krajową walutę był również słabnący dolar (po danych z USA). W efekcie EURPLN zsunął się z 4,2950 rano do 4,2890 po południu, po drodze uderzając o 4,2820. USDPLN zjechał z 3,8970 do 3,8690. W obu przypadkach był to powrót do poziomów z przełomu lipca i sierpnia.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji lub lekkiej przeceny złotego w ramach realizacji zysków po udanej pierwszej połowie tygodnia. Ich skala nie powinna jednak zbyt duża w obliczu naszych oczekiwań, co do pozostania EURUSD na podwyższonym poziomie. Krajowe dane zapewne zostaną przyjęte neutralnie.

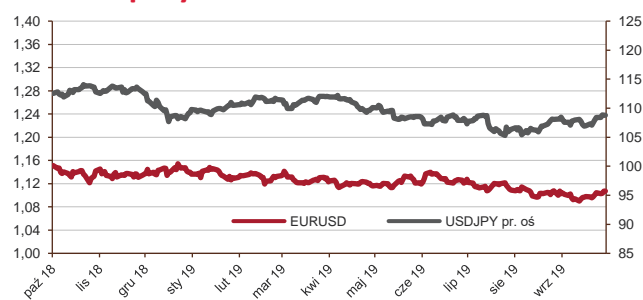
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
17.10.2019	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	210
17.10.2019	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	paz	-	-	8	12
17.10.2019	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	wrz	%	-	77,7	77,9
17.10.2019	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	wrz	%	-	-0,1	0,6
18.10.2019	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	sie	Bln EU	-	-	29,8
18.10.2019	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	wrz	%	2	5	-1,3

Fixing NBP

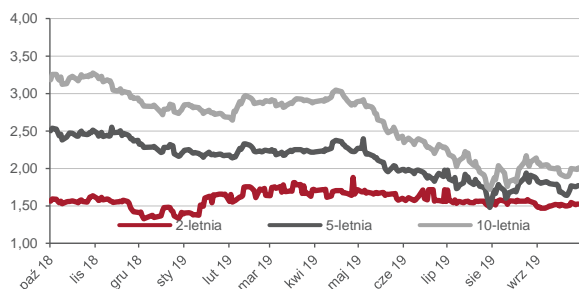


Bazowe pary walutowe

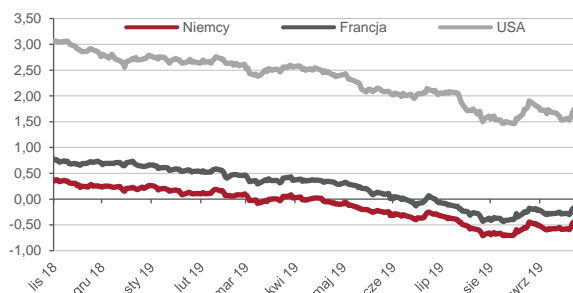




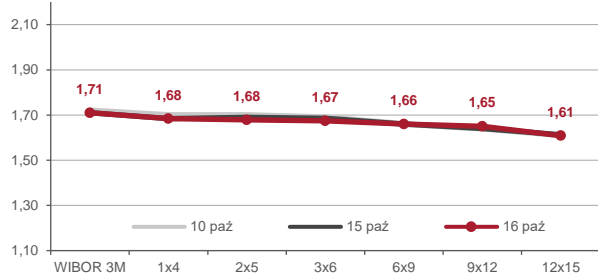
Rentowności obligacji polskich



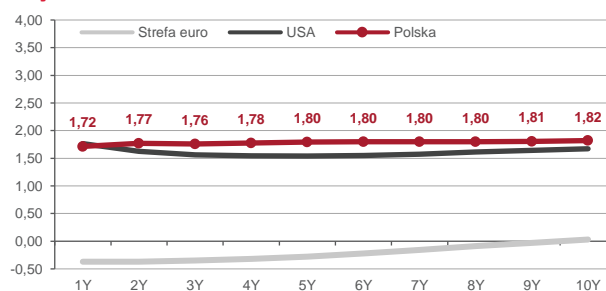
Rentowności obligacji 10-letnich



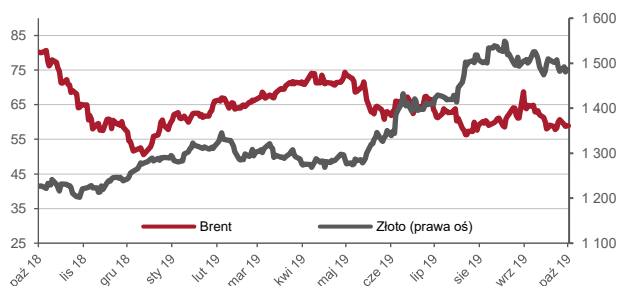
Krzywa FRA



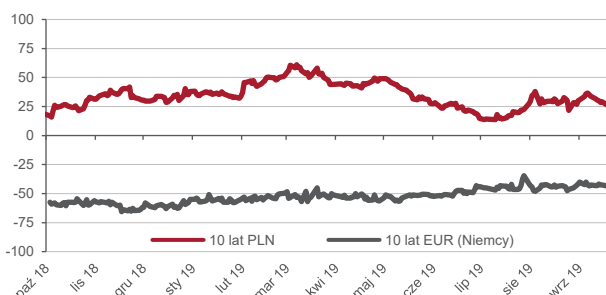
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Piętlowski, 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