



piątek, 18 października 2019

Dziś dane z polskiego przemysłu

Dziś zostaną opublikowane dane z krajowego przemysłu. Sądzymy, że po słabym sierpniu, wrzesień nie przyniesie spodziewanego odbicia. Naszym zdaniem typowe dla września podwyższenie, miesiąc do miesiąca, aktywności niektórych działów przemysłu (samochodowy, metalowy) oraz wzrost liczby dni roboczych w relacji do września zeszłego roku, nie wystarczy by doprowadzić do wyraźniejszego odbicia dynamiki produkcji przemysłowej. Sądzymy, że we wrześniu bieżącego roku nad efektami sezonowymi przeważą słabe nastroje w przemyśle samochodowym i sektorach od niego zależnych, prowadząc do zaledwie 2,0-procentowego rdr wzrostu produkcji przemysłowej (vs. oczekiwane 5,0 proc. rdr). Na taki scenariusz wskazują także słabsza niż oczekiwana i niższa niż sierpniowa dynamik płać we wrześniu, opublikowana w czwartek. W przypadku danych PPI (prognoza rynkowa 0,5 proc. rdr, nasza 0,6 proc.) nie spodziewamy się wyraźniejszych zaskoczeń.

Mieszane dane z Chin

Opublikowane rano dane z Chin pokazała mieszany obraz jednej z dwóch największych gospodarek świata. Z jednej strony produkcja przemysłowa zaskoczyła w górę, 5,8 proc. rdr we wrześniu, vs. 4.4 proc. rdr w sierpniu, (co jest wynikiem inwestycji infrastrukturalnych w Chinach, napędzanych impulsem fiskalnym). Z drugiej strony dane o PKB za III kw. okazały się być poniżej oczekiwań i poniżej poprzedniego odczytu (6,0 proc. rdr vs. 6,2 proc. poprzednio), przy zgodnych z prognozami i poprzednim odczytem danych o sprzedaży detalicznej – 7,8 proc. rdr. Reakcja na dane była umiarkowana, inwestorzy bardziej koncentrują się obecnie na wynikach rozmów USA-Chiny, które będą miały realny wpływ na gospodarkę w Chinach (i w konsekwencji światową), niż na jej historycznym obrazie.

Brytyjski parlament w centrum uwagi

W czwartek nadal źródłem zmienności na rynkach długu były doniesienia dotyczące Brexitu. Przed południem osiągnięcie nowego porozumienia UE-UK przełożyło się na skokowy wzrost rentowności obligacji – nowe lokalne szczyty testowały zarówno 10-letnie UST (okolice 1,80 proc.), jak i 10-letnie bundy (minus 0,33 proc.). Optymizm z tym związany był jednak krótkotrwały. Szybko powróciły obawy dotyczące zaakceptowania wypracowanej umowy przez brytyjski parlament, a wraz z nimi spadki rentowności. Po południu w zejściu rentowności pomagały także słabe dane z USA za wrzesień. Wyraźnie pogorszyły się dane z rynku nieruchomości o nowych inwestycjach i pozwoleniach na budowę. Głębszy, niż zakładały prognozy okazał się także spadek produkcji przemysłowej. Choć w tym wypadku, podobnie, jak przy śródomowym odczycie o sprzedaży detalicznej, wydzwięk danych poprawiała rewizja w górę sierpniowego wyniku.

W efekcie dziś rano rentowności UST oscylują na poziomach 2,23 proc. (30Y), 1,74 proc. (10Y), 1,59 proc. (2Y), a 10-letnich bundów blisko minus 0,41 proc. W dalszej części dnia przy skromnym kalendarzu makro wciąż zmienność mogą dyktować kwestie Brexitu. Liczyć się będą oczekiwania dotyczące wyniku głosowania nad umową brexitową, które odbędzie się w sobotę na nadzwyczajnym posiedzeniu Izby Gmin. Trzeba przypomnieć, że rząd B. Johnsona jest mniejszościowy. Dodatkowo nowej umowie sprzeciwia się dotychczas wspierająca Johnsona północnoirlandzka DUP (Demokratyczna Partia Unionistyczna). W efekcie dzisiaj rynki mogą ustawiać się pod brak akceptacji nowej brexitowej umowy, co będzie wspierać ceny obligacji. Dobrym tłem dla tego ruchu są opublikowane dziś rano dane z Chin. Wycena jutrzejszych rozstrzygnięć nastąpi na poniedziałkowym otwarciu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2849	-0,28%
USD	3,8638	-0,76%
CHF	3,8902	-0,36%
GBP	4,9456	-0,31%
JPY (100)	3,5506	-0,86%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1124	0,47%
EURJPY	120,88	0,38%
EURGBP	0,8630	0,01%
EURCHF	1,0990	-0,25%
USDJPY	108,67	-0,10%

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	1,50	-0,028
Polska PS0424	1,73	0,012
Polska DS1029	2,01	0,022
Niemcy 10L	-0,41	-0,023
Francja 10L	-0,15	-0,012
USA 10L	1,75	0,005

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	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57297,1	0,70%
FTSE 100	7182,3	0,20%
DAX	12655,0	-0,12%
DJI	27025,9	0,09%
TOPIX	1624,2	-0,45%
Szanghaj	2977,3	-0,05%

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



piątek, 18 października 2019

SPW na huśtawce

Na fali doniesień o osiągnięciu porozumienia UE-UK lokalne szczyty osiągnęły również rentowności polskich obligacji 2,06 proc. (10Y), 1,79 proc. (5Y), 1,53 proc. (2Y). Jednakże w dalszej części dnia wraz z umocnieniem papierów na rynkach bazowych z niewielką nawiązką rentowności odrobiły wzrosty. W konsekwencji na koniec dnia dochodowości papierów oscylowały na poziomach 2,00 proc. (10Y), 1,76 proc. (5Y), 1,50 proc. (2Y). Uważamy, że dzisiaj ruch rentowności w dół zostanie przedłużony. Po pierwsze ze względu na sytuację na rynkach bazowych i oczekiwania dotyczące jutrzejszego wyniku głosowania w brytyjskiej Izbie Gmin, po drugie ze względu na dzisiejsze dane z polskiego przemysłu za wrzesień.

EURUSD cały czas rośnie

W czwartek EURUSD w dalszym ciągu wspinał się, pozytywnie reagując na informacje o osiągnięciu kompromisu między negocjatorami UE, a Wielkiej Brytanii w sprawie Brexitu. Dodatkowo słabszego dolara wspierały kiepskie dane z rynku nieruchomości w USA, (choć my uważamy, że za część negatywnego zaskoczenia odpowiada Huragan Dorian) oraz niższe niż oczekiwano informacje o aktywności amerykańskiego przemysłu (tu warto zwrócić uwagę na korektę poprzedniego odczytu w górę). W efekcie EURUSD przesunął się w górę z 1,1070 do 1,1120 (poziomu nienotowanego od trzeciej dekady sierpnia). Informacje o osiągnięciu kompromisu w sprawie

Brexitu tylko przejściowo pomogły GBPUSD, który po skoku z 1,2830 rano do 1,2950 koło południa wrócił w okolice porannych kwotowań. Napędzane to było obawami o aprobatę brytyjskiego parlamentu w dla wstępnego porozumienia.

Dzisiaj spodziewamy się korekty wczorajszych wzrostów EURUSD wobec wzrostu niepewności co do wyników sobotniego głosowania umowy brexitowej w brytyjskim parlamencie mieszane dane z Chin.

EURPLN zahamował spadki

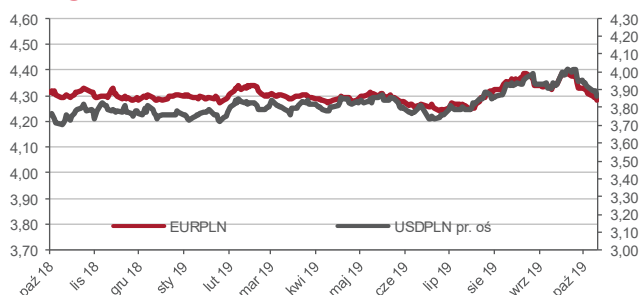
W czwartek EURPLN wyhamowywał tempo swojego zjazdu, pomimo dalszego umacniania się EUR w relacji do USD. Tym razem złoty nie był beneficjentem przybliżenia kompromisu brexitowego, ani słabych danych z rynku nieruchomości i przemysłu w USA. Kurs EURPLN rósł w pierwszej części dnia z 4,2820 do 4,2940, by po południu spaść nieco poniżej poziomów otwarcia. Rosnący EURUSD pomagał za to USDPLN, który obniżył z 3,8680 do 3,8490.

Po publikacji danych z Chin spodziewamy się dalszych nieznacznych spadków EURPLN w godzinach porannych. W drugiej części dnia wycenę złotego powinny zdominować obawy o rozwój sytuacji w brytyjskim parlamencie, spodziewane przez nas słabe dane przemysłowe z kraju za wrzesień o obawy o rozwój wydarzeń w brytyjskim parlamencie.

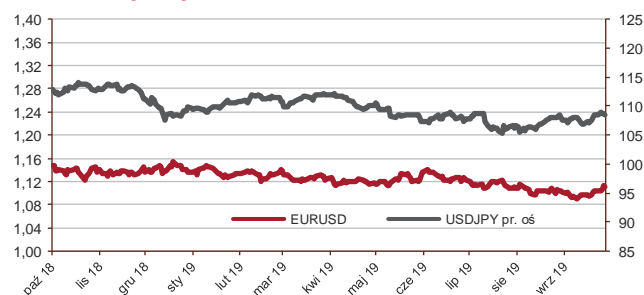
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
18.10.2019	10:00	PL	PPI r/r	wrz	%	0,6	0,5	0,7
21.10.2019	08:00	DE	PPI r/r	wrz	%	-	-	0,3
21.10.2019	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	%	6,3	8	6
22.10.2019	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	wrz	%	9,7	9,8	9,9
22.10.2019	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	wrz	Mln	-	5,45	5,49
23.10.2019	10:00	PL	Stopa bezrobocia	wrz	%	5,2	5,1	5,2
24.10.2019	11:00	EU	Indeks Flash PMI	paz	-	-	50,4	50,1

Fixing NBP

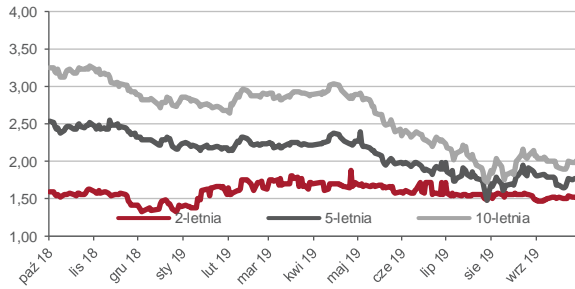


Bazowe pary walutowe

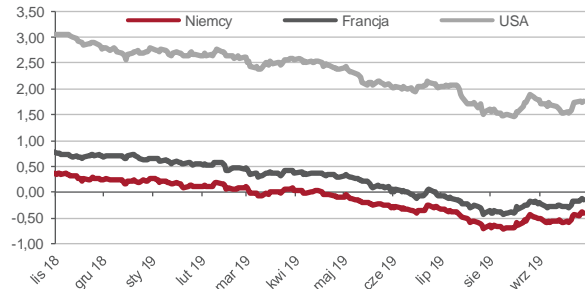




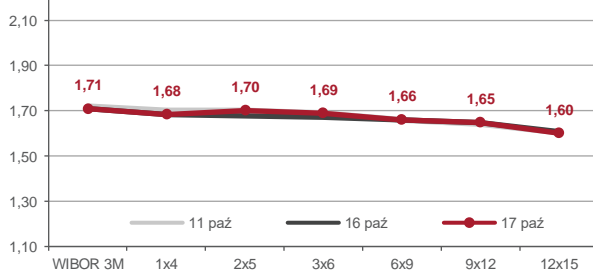
Rentowności obligacji polskich



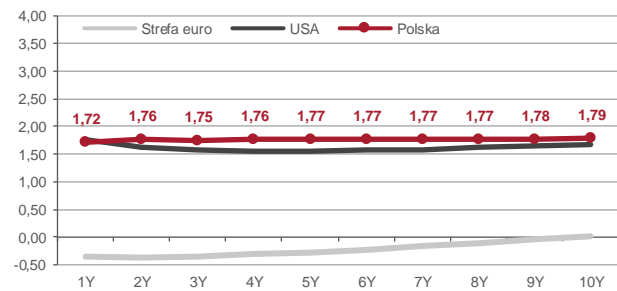
Rentowności obligacji 10-letnich



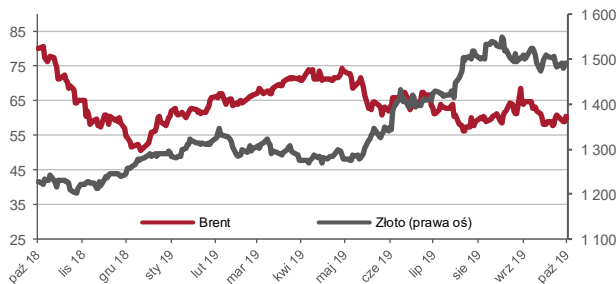
Krzywa FRA



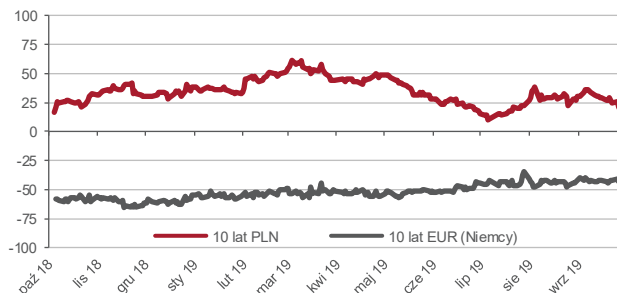
Krzywa IRS



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 Pięłowski, 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