



poniedziałek, 21 października 2019

Brexit odłożony

Zmienność na rynkach finansowych wciąż mogą generować doniesienia dotyczące Brexitu. W sobotnim głosowaniu w Izba Gmin wstrzymała poparcie brexitowej umowy do czasu przyjęcia i wejścia w życie niezbędnych ustaw związanych z wyjściem UK z UE. W konsekwencji B. Johnson wysłał prośbę (choć niepodpisaną) o przesunięcie terminu Brexitu. W trakcie okresie rozpatrywania prośby premier Wielkiej Brytanii ma czas, aby uzyskać ratyfikację przyjętego w ubiegłym tygodniu porozumienia. Niemniej spekuluje się o tym, że jeśli umowa nie zostanie zaakceptowana w bieżącym tygodniu, to UE przesunie Brexit do lutego 2020 roku. Ponadto zainteresowanie inwestorów wciąż budzić będą ewentualne doniesienia dotyczące relacji handlowych USA-Chiny (na razie nieautoryzowane informacje sugerują postęp). Można dodać, że dzisiaj za granicą nie ma ważnych danych makro. Inwestorzy będą czekać na czwartkowe publikacje PMI z Eurolandu oraz posiedzenie Rady EBC. Natomiast w kraju podawane będą odczyty o wrześniowej sprzedaży detalicznej. Prognozujemy wyższą od mediany dynamikę realnej sprzedaży detalicznej (6,8 proc. rdr).

Przemysł odbija po słabym sierpniu

Opublikowane w piątek dane o aktywności polskiego przemysłu we wrześniu pokazały wzrost produkcji o 5,6% rdr NSA (-1,3 proc. w sierpniu i 3,5 proc. rdr SA (1,7 proc. w sierpniu). Pracowało na to większość z sektorów o profilu typowo eksportowym (m.in. samochody i części do nich oraz pozostały sprzęt transportowy). Spadki zanotowano m.in. w produkcji metali o produkcji koksu i rafinacji ropy naftowej (co naszym zdaniem jest pochodną przerwy remontowych i jednorazowych wydarzeń). Pomimo lepszych bieżących wyników dane koniunktury wskazują dalsze pogorszenie sytuacji w wielu kluczowych sektorach. W związku z powyższym spodziewamy się spadku dynamiki produkcji przemysłowej w październiku do poziomu ok. 2,0 proc. rdr i dalszego jej słabnięcia w kolejnych miesiącach. Łagodzić ten proces powinny typowe sektory antycykliczne jak produkcja żywności, przemysł papierniczy czy farmaceutyczny.

W piątek USA zapowiedziały nałożenie karnych ceł o wartości 7,5 mld USD na europejską produkcję. Źródłem sporu jest nielegalne subsydiowanie produkcji lotniczej Airbus i Boeinga przez USA i UE.

Dług czeka na EBC

Koniec tygodnia przyniósł niewielkie zmiany na bazowych rynkach długu. Krzywa rentowności amerykańskich obligacji skarbowych uległa wystromieniu. Nieznacznie umocniły się 2-letnie UST (1,57 proc.), 10-letnie ustabilizowały się (1,75 proc.), a 30-letnie osłabiły (2,25 proc.). Wiążemy to z wypowiedziami R. Claridy z FOMC, który mówił o tym, że Fed w razie konieczności będzie działał, by podtrzymać wzrost PKB w USA. Towarzyszył temu nieznaczny ruch w górę rentowności bundów. Tych 10-letnich podniosły się z minus 0,41 proc. do minus 0,38 proc. Wyniki sobotniego głosowania w sprawie umowy UE-UK zostały z dużym spokojem przyjęte przez inwestorów. Choć ryzyka bezumownego Brexitu zostało zredukowane, to jednak niepewność dotycząca przyszłej relacji UE-UK pozostaje, co może wspierać ceny obligacji. W drugą stronę mogą jednak oddziaływać oczekiwania dotyczące wyników czwartkowego posiedzenia Rady EBC. Wydzźwięk zapewne będzie gołębi, lecz może i tak nie sprostać oczekiwaniom rynkowym.

SPW stabilne

W piątek polskie obligacje nieznacznie się osłabiły na długim końcu krzywej do czego przyczyniła się gorsza wycena niemieckiego bunda. Można dodać, że wzrosty rentowności wspierały także lepsze od prognoz dane z polskiego sektora przemysłowego. Na koniec dnia rentowności 10-latek były wyższe od 2 pb., niż na początku (2,02 proc.). Natomiast rentowności 5-latek pozostały w okolicach 1,76 proc., a 2 latek przy 1,50 proc. Przy spokojnym przyjęciu przez rynki bazowe sobotniego głosowania w sprawie Brexitu początek tygodnia może przynieść jedynie niewielkie wahania. Zapewne neutralnie przyjęte zostaną dane o sprzedaży detalicznej.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2844	-0,01%
USD	3,8503	-0,35%
CHF	3,8969	0,17%
GBP	4,9671	0,43%
JPY (100)	3,5420	-0,24%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1171	0,42%
EURJPY	121,13	0,21%
EURGBP	0,8610	-0,23%
EURCHF	1,0995	0,05%
USDJPY	108,43	-0,22%

Prognoza na koniec	października	grudnia
EURPLN	4,29	4,30
USDPLN	3,86	3,84
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,48	-0,017
Polska PS0424	1,75	0,020
Polska DS1029	2,02	0,010
Niemcy 10L	-0,38	0,028
Francja 10L	-0,08	0,071
USA 10L	1,75	0,004

Prognoza na koniec	stopa referencyjna	rentowność 10Y
października		
Polska	1,50	2,00
Niemcy	0,00	-0,42
USA	1,75-2,00	1,70

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,60	0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57024,6	-0,48%
FTSE 100	7150,6	-0,44%
DAX	12633,6	-0,17%
DJI	26770,2	-0,95%
TOPIX	1622,0	-0,13%
Szanghaj	2938,1	-1,32%

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 cały czas rośnie

W piątek EURUSD wzrósł, z 1,1130 do 1,1170, pomimo wciąż utrzymujących się nadziei w sprawie zamknięcia sprawy Brexitu. Tym, co odebrało optymizm rynkom, była zapowiedź nałożenia karnych ceł przez USA na europejską produkcję i zapowiedź europejskiego rewanżu. Większego wrażenia nie zrobiły lepsze od oczekiwań dane o wymianie towarowej Eurostrefy.

Dzisiaj spodziewamy się nieznacznych spadków EURUSD w obliczu braku rozstrzygnięcia w sprawie Brexitu. Publikowane dzisiaj dane (PPI z Niemiec zaskoczył w górę o 0,4 pp.) nie powinny mieć większego wpływu na wycenę EURUSD. W dalszej części tygodnia inwestorzy chętnym okiem spojrzą na wstępne dane PMI z Eurostrefy oraz konferencję EBC, a także informacje o zamówieniach na dobra trwałe w USA.

Złoty zyskuje

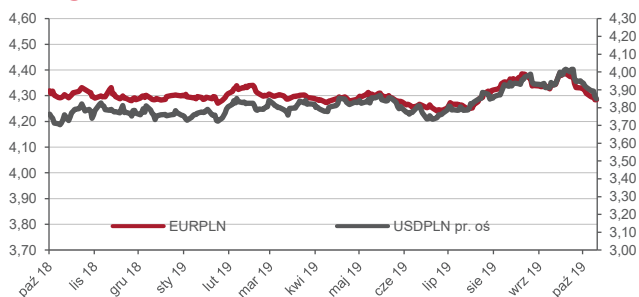
W czwartek EURPLN wyhamowywał tempo swojego zjazdu, pomimo dalszego umacniania się EUR w relacji do USD. Tym razem złoty nie był beneficjentem przybliżenia kompromisu brexitowego, ani słabych danych z rynku nieruchomości i przemysłu w USA. Kurs EURPLN rósł w pierwszej części dnia z 4,2820 do 4,2940, by po południu spaść nieco poniżej poziomów otwarcia. Rosnący EURUSD pomagał za to USDPLN, który obniżył z 3,8680 do 3,8350.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji złotego w reakcji na rosnące giełdy i informacje o postępach w rozmowach USA-Chiny. W dalszej części tygodnia, rynki będą uważnie przyglądać się danym PMI i konferencji EBC, co powinno umacniać złotego.

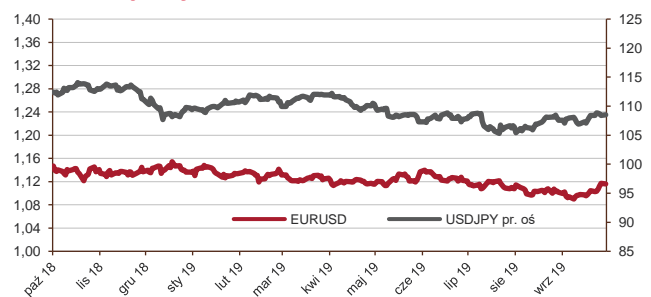
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
21 paź	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	%	6,3	8	6
22 paź	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	wrz	%	9,7	9,8	9,9
22 paź	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	wrz	Mln	-	5,45	5,49
23 paź	10:00	PL	Stopa bezrobocia	wrz	%	5,2	5,1	5,2
24 paź	11:00	EU	Indeks Flash PMI	paz	-	-	50,4	50,1
24 paź	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	paz	%	0	0	0
24 paź	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	wrz	%	-	-0,7	0,2
24 paź	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	214
24 paź	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	wrz	Mln	-	0,7	0,713
24 paź	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	paz	-	-	-	11

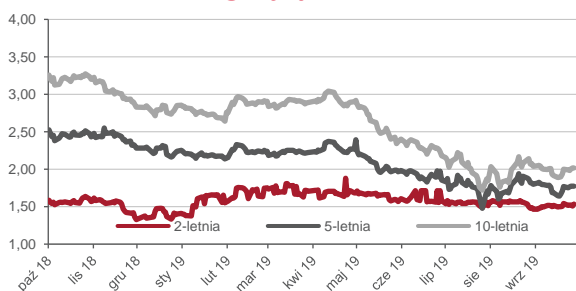
Fixing NBP



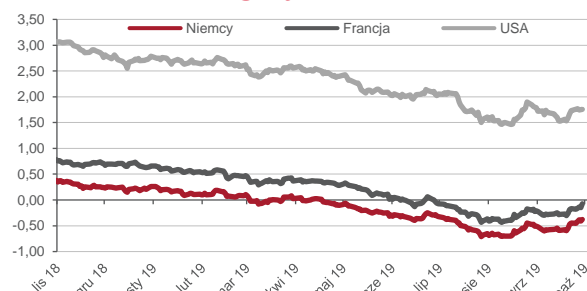
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

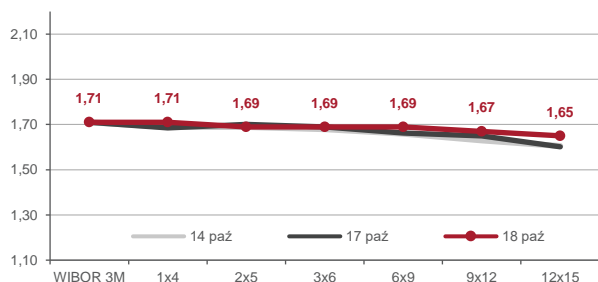


Rentowności obligacji 10-letnich

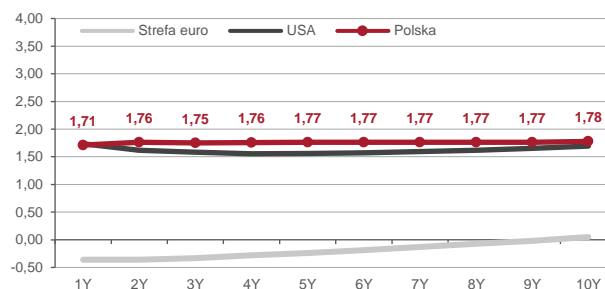




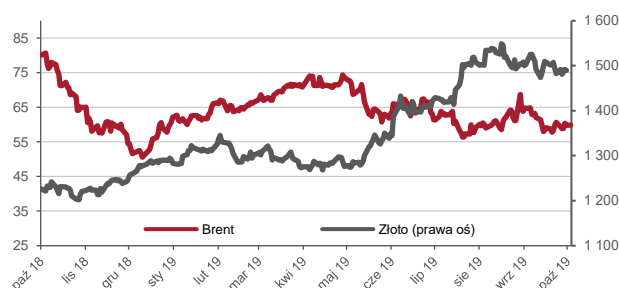
Krzywa FRA



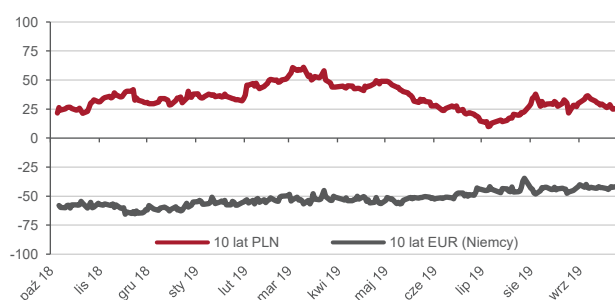
Krzywa IRS



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 Szafrąńska, 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 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