



wtorek, 22 października 2019

W centrum uwagi rozmowy handlowe i Brexit

Początek tygodnia upływa pod znakiem doniesień dotyczących postępów w rozmowach USA-Chiny. Przedstawiciel amerykańskiej administracji L. Kudlow powiedział, że możliwe jest anulowanie zaplanowanego na grudzień wprowadzenia nowych ceł, jeśli nadal negocjacje będą dobrze przebiegać. Uwagę wciąż zwracają informacje związane z Brexitem. Po sobotnich głosowaniach wejście w życie ustaw okołobrexitowych jest konieczne, aby posłowie mogli zaakceptować czwartkową umowę UE-UK.

Tłem dane makro

Dane makro odgrywają drugoplanową rolę. We wtorek zagranicą podawany będzie odczyt o sprzedaży domów na rynku wtórnym z USA (uważamy, że bilans ryzyka stoi po stronie wyniku słabszego od konsensusu). Natomiast w kraju podawane będą dane o produkcji budowlano-montażowej (prognoza 6,1 proc. rdr) oraz podaży pieniądza M3 (prognoza 9,7 proc. rdr). Zagraniczne i krajowe dane nie powinny mieć większego przełożenia na sytuację na rynkach.

Oslabienie długu na rynkach bazowych...

W poniedziałek następowały wzrosty rentowności na rynkach bazowych, na co wpływała deeskalacja napięć w relacjach USA-Chiny. W efekcie rentowności UST podrosły o 4-5 pb. i kształtowały się na poziomach 2,29 proc. (30Y), 1,79 proc. (10Y), 1,61 proc. (2Y). Wyraźnie w górę przesuwały się także rentowności bundów. Te 10-letnie kończyły dzień w okolicach minus 0,34 proc. W naszej ocenie pomagać mogły także oczekiwania dotyczące czwartkowych wyników posiedzenia Rady EBC. Dzisiejsze dane makro nie będą budzić większych emocji. Wahania będą uzależnione od ewentualnych nowości w kwestii rozmów handlowych oraz Brexitu. Jeśli ich nie będzie to zmienność może być relatywnie niska.

... i w kraju

Za rynkami bazowymi podążały polskie obligacje skarbowe. Rentowności przesunęły się o 2-3 pb. na środku i długim końcu i 1 pb. na krótkim końcu. W konsekwencji SPW oscylują na poziomach 2,04 proc. (10Y), 1,79 proc. (5Y), 1,51 proc. (2Y). Dzisiejsze krajowe dane makro będą przyjmowane neutralnie. Liczyć się będą nastroje na rynkach bazowych. Uważamy jednak, że siła dzisiejszych impulsów z za granicy będzie słaba.

Dobra trwale sprzedają się dobrze, sprzedaż osłabiona przez kalendarz

Dane o sprzedaży detalicznej we wrześniu pokazały wzrost na poziomie 4,3 proc. rdr w ujęciu realnym oraz 5,3 proc. w ujęciu nominalnym. W danych widoczny jest solidny wzrost konsumpcji dóbr trwałych (w cenach bieżących takie kategorie jak samochody i części do nich rosły o 7,3 proc. rdr, zaś meble i wyposażenie mieszkań o 11,4 proc. rdr), przy jednocześnie w całkiem przyzwoitym tempie rosnącej sprzedaży pozostałych dóbr. Ponadto widoczne jest powolne słabnięcie presji inflacyjnej – deflator sprzedaży detalicznej wyniósł we wrześniu 1,0 proc. rdr, co po części było zasługą spadku cen paliw oraz cen żywności. Dobry wynik wrześniowej sprzedaży detalicznej to m.in. zasługa wypłaty nowych świadczeń, takich 13 emerytur, czy 500+ wypłacane na pierwsze dziecko. Jednak w większości pozostałych kategorii widoczne są oznaki stabilizacji bądź spadki presji inflacyjnej. W październiku oczekujemy wzrostu sprzedaży detalicznej w ujęciu nominalnym na poziomie 6,6 proc. rdr i realnym 5,1 proc. rdr.

EURUSD powoli spada

W poniedziałek EURUSD wahał się między 1,1150, a 1,1170 i zakończył dzień na 1,1150, obniżając się w drugiej części dnia w reakcji na informacje o problemach z uchwaleniem ustaw okołobrexitowych w brytyjskim parlamencie.

Dziś spodziewamy się dalszego marszu EURUSD w dół pomimo pozytywnych informacji z frontu negocjacyjnego USA-Chiny. Spodziewane przez nas słabsze

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2775	-0,16%
USD	3,8307	-0,51%
CHF	3,8899	-0,18%
GBP	4,9709	0,08%
JPY (100)	3,5265	-0,44%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1149	-0,20%
EURJPY	121,11	-0,02%
EURGBP	0,8603	-0,09%
EURCHF	1,0993	-0,02%
USDJPY	108,61	0,16%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,47	=
Polska PS0424	1,75	0,023
Polska DS1029	2,04	0,019
Niemcy 10L	-0,35	0,035
Francja 10L	-0,04	0,037
USA 10L	1,80	0,049

Prognoza na koniec listopada	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,01
Niemcy	0,00	-0,39
USA	1,75-2,00	1,72

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57418,6	0,69%
FTSE 100	7163,6	0,18%
DAX	12748,0	0,91%
DJI	26827,6	0,21%
TOPIX	1628,6	0,41%
Szanghaj	2939,6	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



dane z rynku nieruchomości w USA nie powinny mieć większego wpływu na rynek walutowy.

Złoty wciąż na fali

W poniedziałek złoty kontynuował umacnianie do euro na fali zwiększonego apetytu na ryzyko na globalnych rynkach pod wpływem informacji o postępie w negocjacjach USA-Chiny. W efekcie EURPLN zszedł w ciągu dnia z 4,2810 do

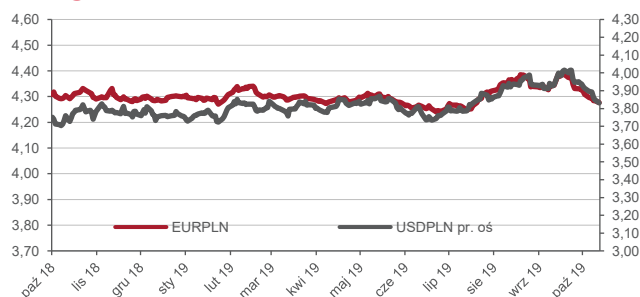
4,2750. W tym czasie USDPLN wahał się między 3,8270 a 3,8370 kończąc dzień na drugim z wymienionych poziomów.

Dzisiaj spodziewamy się dalszego powolnego umacniania się złotego w obliczu utrzymywania się na rynku optymizmu po informacjach strony amerykańskiej potwierdzających postęp w negocjacjach Chinami.

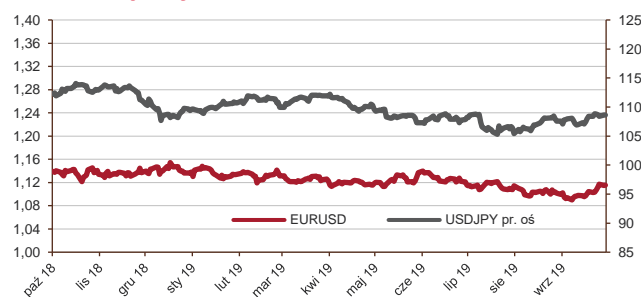
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	-	-	50,3	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	%	-	-0,8	0,2
24 paź	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	214
24 paź	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	wrz	Mln	-	0,701	0,713
24 paź	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	paz	-	-	-	11
25 paź	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	lis	-	-	9,8	9,9

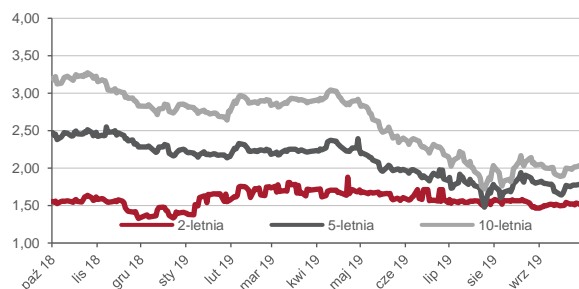
Fixing NBP



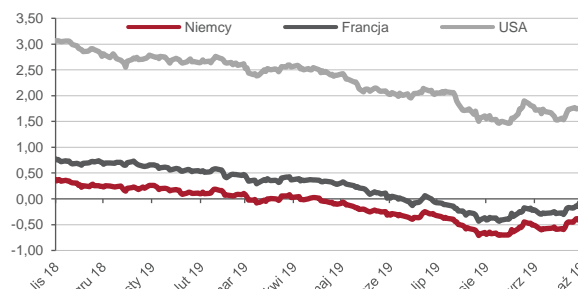
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

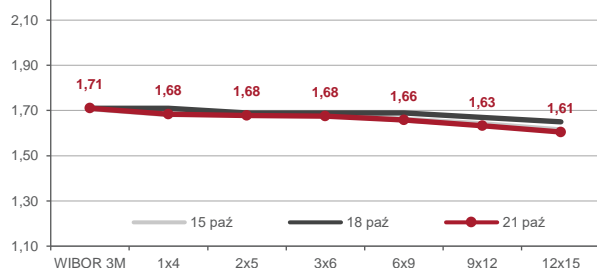


Rentowności obligacji 10-letnich

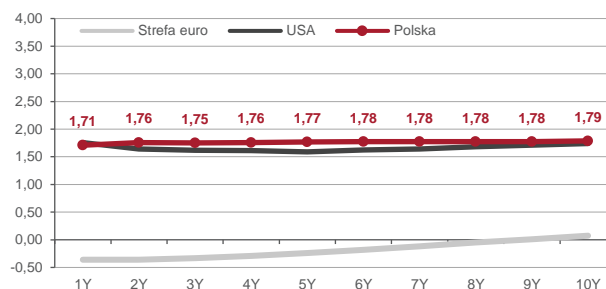




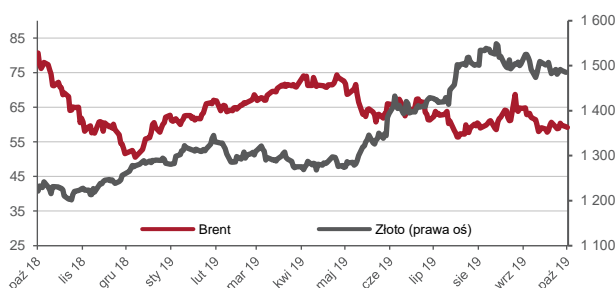
Krzywa FRA



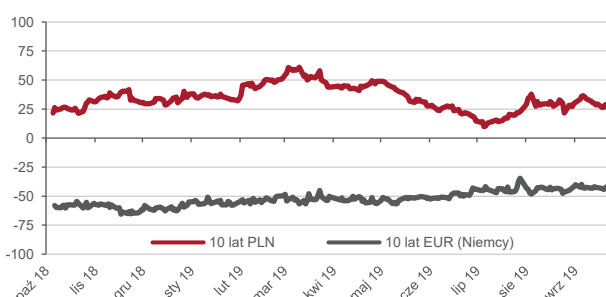
Krzywa IRS



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