



poniedziałek, 28 października 2019

Uwaga skierowana na brytyjski parlament

Dzisiaj brytyjska Izba Gmin będzie dyskutować nad wnioskiem o przeprowadzenie przedterminowych wyborów (12 grudnia). To kolejna próba podejmowana przez B. Johnsona skrócenia obecnej kadencji brytyjskiego parlamentu. Poza doniesieniami z UK poniedziałkowy kalendarz danych makro nie zawiera istotnych pozycji. Inwestorzy będą czekać na kolejne dni i publikacje danych o PKB z USA oraz strefy euro, ISM i PMI, dane z rynku pracy w USA (NFP w piątek 1 listopada) oraz wyniki posiedzenia FOMC.

Dług słabszy na fali poprawy relacji USA-Chiny

W piątek, przy skromnym kalendarzu danych makro, główną informacją były sygnały o postępach w negocjacjach handlowych USA-Chiny. Przedstawiciele amerykańskiej administracji ocenili, że coraz bliżej jest osiągnięcia wstępnego porozumienia zakładającego zniesienie niektórych już wprowadzonych ceł oraz odwołanie zapowiedzianych przez USA podwyżek taryf na import z Chin, w zamian za zwiększenie przez Chiny zakupów amerykańskiej żywności. Doniesienia te przełożyły się na poprawę apetytu na ryzyko, na czym traciły bezpieczne obligacje, zwłaszcza amerykańskie. Rentowności UST podniosły się o 5 pb. i kształtują się obecnie na poziomach 2,30 proc. (30Y), 1,81 proc. (10Y), 1,63 proc. (2Y). Za zmianami wyceny UST podążały niemieckie bundy, które dziś rano oscylują na poziomach 0,17 proc. (30Y), minus 0,36 proc. (10Y) oraz minus 0,66 proc. (2Y).

Poprawa w relacjach w USA-Chiny będzie ważnym czynnikiem dla członków FOMC i zwiększa szanse na „jastrzębią obniżkę stóp” – połączoną z wyraźną sugestią, że kolejne redukcje mogą szybko nie nastąpić. W efekcie rentowności obligacji na rynkach bazowych mogą pozostawać pod presją wzrostową.

Udana aukcja zamiany

W piątek na krajowym FI wydarzeniem dnia była aukcja zamiany. MF sprzedała papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 i WS0447 łącznie za 8 mld PLN, przy popycie na poziomie 9,1 mld PLN (odkupując WZ0120, PS0420, OK0720 i DS1020). W efekcie po przetargu MF ma sfinansowane 28 proc. potrzeb pożyczkowych na przyszły rok. Wyniki aukcji były pozytywnie przyjęte przez rynek i przełożyły się na lekkie spadki rentowności. Te jednak nie utrzymały się do końca dnia ze względu na osłabienie UST. Poniżej poziomów otwarcia dzień kończyły jedynie krótsze obligacje – 2-latki w okolicach 1,49 proc., natomiast 5 i 10-latki blisko poziomów otwarcia, czyli odpowiednio 1,72 proc. oraz 1,98 proc. Komfortowa sytuacja płynnościowa MF skutkująca oczekiwaniami na niską podaż długu w najbliższych miesiącach będzie ograniczać wrażliwość krajowego FI na negatywne impulsy z rynków bazowych, które mogą utrzymywać się na początku tygodnia.

Euro osłabło wraz z funtem

W piątek w pierwszej części dnia widoczne były próby odreagowania czwartkowych spadków EURUSD a para notowała dzienne szczyty blisko 1,1120. Okazały się one jednak nieudane. Presja spadkowa powróciła po południu. Dobrze z tym korespondowały wspierające dolara doniesienia dotyczące poprawy relacji USA-Chiny w efekcie, czego EURUSD notował lokalne minimum na poziomie 1,1073. Dziś rano EURUSD oscyluje blisko 1,1090. W dalszej części oczekujemy stabilizacji EURUSD, choć na parę wciąż wpływać mogą informacje z Wielkiej Brytanii. Wzrostu zmienności oczekujemy w dalszej części tygodnia wraz z danymi o PKB oraz w reakcji na posiedzenie Fed.

EURPLN oscyluje blisko 4,28

W piątek EURPLN wahał się w wąskim zakresie wokół 4,2760, kończąc dzień na tym poziomie. Zmiany EURUSD przełożyły się na wzrosty USDPLN, który wspiął się w ciągu dnia z 3,8540 do 3,8570.

Dziś rano złoty podniósł się do 4,2820, co łączy z wyższymi rentownościami

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2762	-0,09%
USD	3,8452	0,01%
CHF	3,8799	-0,04%
GBP	4,9362	-0,38%
JPY (100)	3,5412	0,12%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1080	-0,22%
EURJPY	120,40	-0,18%
EURGBP	0,8636	-0,06%
EURCHF	1,1018	-0,01%
USDJPY	108,66	0,04%

Prognoza na koniec	listopada	grudnia
EURPLN	4,28	4,29
USDPLN	3,84	3,83
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,45	-0,004
Polska PS0424	1,75	0,061
Polska DS1029	1,99	0,008
Niemcy 10L	-0,36	0,042
Francja 10L	-0,07	0,034
USA 10L	1,80	0,028

Prognoza na koniec listopada	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,01
Niemcy	0,00	-0,34
USA	1,50-1,75	1,78

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,61	-
1M	1,63	-
3M	1,72	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57329,1	-1,18%
FTSE 100	7324,5	-0,05%
DAX	12894,5	0,17%
DJI	26958,1	0,57%
TOPIX	1648,4	0,29%
Szanghaj	2954,9	0,48%

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

Biuletyn ekonomiczny



poniedziałek, 28 października 2019

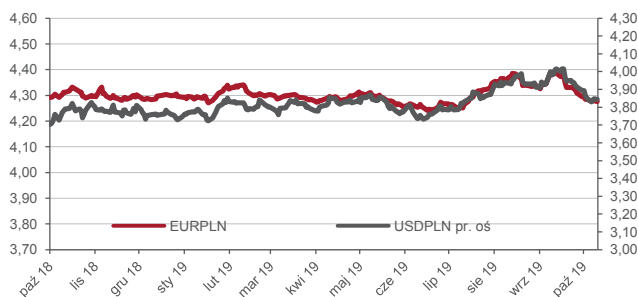
UST i mniejszymi szansami na głębsze cięcia stopy Fed. W dalszej części dnia źródłem zmienności mogą być doniesienia z Wielkiej Brytanii. Później w tygodniu

zaplanowane na do publikacji dane z USA i Eurostrefy będą naszym zdaniem osłabiać złotego.

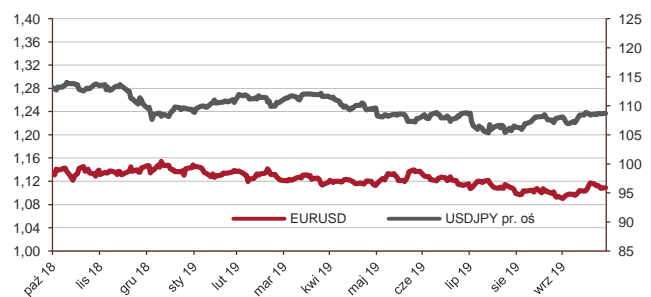
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
28.10.2019	09:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	wrz	%	-	5,7	5,7
29.10.2019	14:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sie	%	-	2,1	2
29.10.2019	15:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	paz	-	-	127,4	125,1
29.10.2019	15:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	wrz	%	-	0,5	1,6
30.10.2019	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	paz	-	-	101,1	101,7
30.10.2019	13:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	paz	tys.	-	120	135
30.10.2019	13:30	US	PKB kwart., I szacunek	kw. III	%	-	1,7	2
30.10.2019	19:00	US	Decyzja FED o stopach	N/A	%	1,5-1,75	1,5-1,75	1 875
31.10.2019	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	%	-	-	3,2
31.10.2019	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	paz	%	2,4	-	2,6

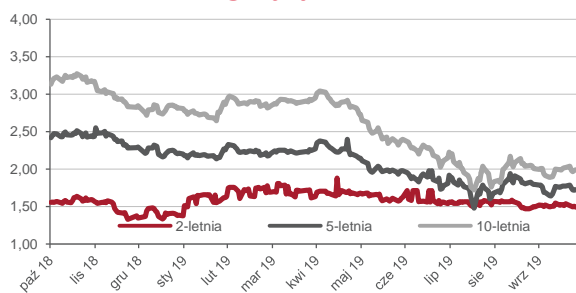
Fixing NBP



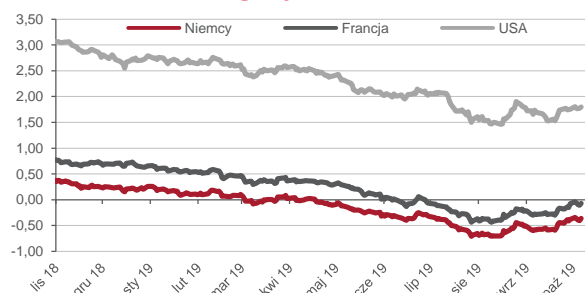
Bazowe pary walutowe



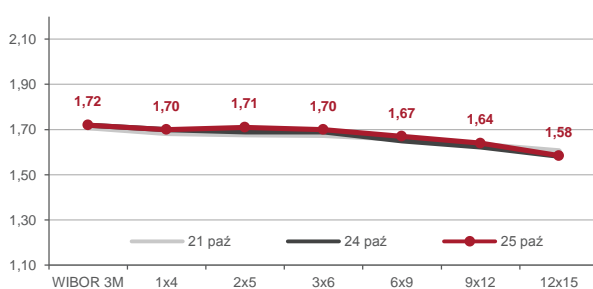
Rentowności obligacji polskich



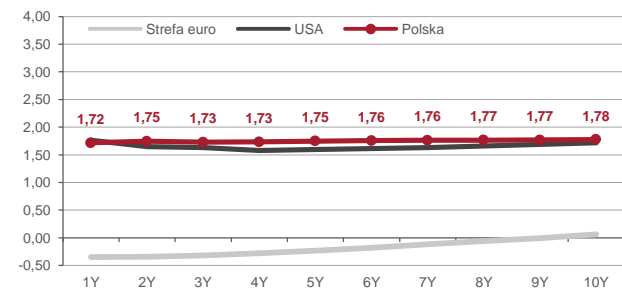
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

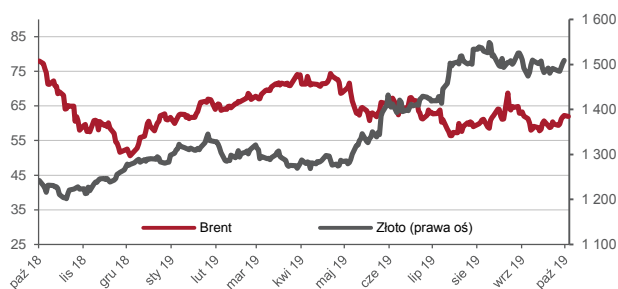


Krzywa IRS

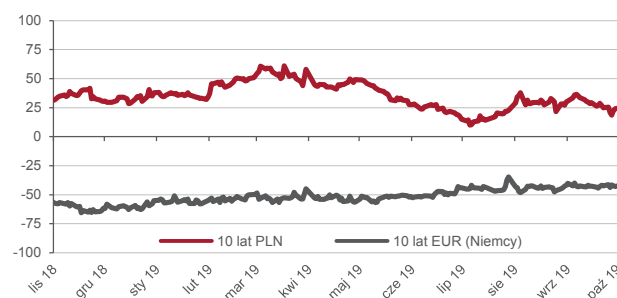




Surowce



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