



wtorek, 29 października 2019

Rekordy S&P wypychają w górę rentowności długu

W poniedziałek na rynkach finansowych utrzymywał się apetyt na ryzyko. Pomagały oczekiwania na rychłe podpisanie wstępnej umowy handlowej USA-Chiny oraz niezłe wyniki amerykańskich firm. Pasowały do tego doniesienia z UK. Jeszcze jedną porażkę zanotował B. Johnson w brytyjskim parlamencie. Izba Gimm odrzuciła wniosek premiera o przeprowadzenie przedterminowych wyborów, co zmniejsza niepewność dotyczącą sytuacji na tamtejszej scenie politycznej. Wyraźne wzrosty notowały amerykańskie indeksy giełdowe, a S&P 500 osiągnął nowe rekordy. Towarzystwo temu osłabienie bezpiecznych aktywów. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych podniosły się o 3-6 pb., notując przy tym poziomy najwyższe od połowy września. Na koniec dnia rentowności UST kształtowały się odpowiednio na poziomach 2,35 proc. (30Y), 1,85 proc. (10Y) i 1,65 proc. (2Y). Za UST podążały niemieckie bundy kończąc dzień na poziomach 0,20 proc. (30Y) minus 0,33 proc. (10Y) oraz minus 0,65 proc. (2Y).

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego odreagowania wczorajszych wzrostów dochodowości. Sprzyjać temu może niepewność związana z powrotem tematu impeachmentu D. Trumpa. W bieżącym tygodniu odbędzie się głosowa w tej sprawie w Izbie Reprezentantów. Pozytywnie na wycenę długu mogą wpływać dane makro. Zaprezentowany zostanie odczyt indeksu koniunktury gospodarstw domowych Conference Board. Uważamy, że bilans ryzyka stoi po stronie wyniku słabszego od konsensusu. Trzeba dodać, że kluczowe dla nastrojów wydarzenia są zaplanowane na kolejne dni tygodnia, m. in. jutro podawane będą wyniki posiedzenia FOMC, co będzie poprzedzone odczytem o PKB z USA. Ponadto interesujące mogą być ewentualne doniesienia z Chin z trwającego plenum KC KPCh.

Krajowy FI pod wpływem negatywnych dla cen impulsów z rynków bazowych

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych znalazły odzwierciedlenie na krajowym FI. Rentowności SPW podniosły się o 3-4 pb. na środku i długim końcu krzywej, natomiast dochodowości krótszych papierów pozostały stabilne. Większą skalę wzrostów notowały kwotowania kontraktów IRS, co prowadziło do zawężenia marż ASW. Dzisiaj nadal liczyć się będą doniesienia z za granicy. Zakładamy, że lekkie odreagowanie wczorajszych zmian będzie poprawiać sentyment do polskich obligacji.

EURUSD stabilny

W poniedziałek EURUSD oscylował blisko poziomu 1,1090. Względnie niska zmienność była pochodną braku publikacji ważniejszych danych, a informacje z brytyjskiej sceny politycznej oraz dotyczące relacji USA-Chiny były przyjmowane z dużym spokojem. Dziś czeka nas publikacja danych o nastrojach konsumentów Conference Board, która mogą zaskoczyć negatywnie, co może skutkować osłabieniem dolara. Skala zmian nie powinna być jednak duża. Inwestorzy będą czekać na silniejsze impulsy, które zapewni jutrzejsze posiedzenie FOMC, odczyty o PKB z USA i strefy euro oraz piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

EURPLN blisko 4,27

Wczoraj EURPLN zsuwał się przez większą część dnia korzystając na poprawie globalnego apetytu na ryzyko, który wspierał wycenę walut rynków wschodzących, w tym walut naszego regionu. W efekcie dziś rano EURPLN oscyluje na blisko 4,2710.

W dalszej części dnia spodziewamy się niewielkiego umocnienia złotego, czemu sprzyjać może spodziewane słabnięcie dolara. Niemniej nastroje na giełdach nie będą już tak dobre, aby przełożyć się na głębszy ruch EURPLN w dół.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2732	-0,07%
USD	3,8529	0,20%
CHF	3,8701	-0,25%
GBP	4,9504	0,29%
JPY (100)	3,5446	0,10%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1100	0,18%
EURJPY	120,95	0,45%
EURGBP	0,8630	-0,07%
EURCHF	1,1040	0,20%
USDJPY	108,96	0,27%

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	-0,33	0,033
Francja 10L	-0,03	0,043
USA 10L	1,85	0,046

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	1,65	0,04
1M	1,63	-
3M	1,72	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58101,7	1,35%
FTSE 100	7331,3	0,09%
DAX	12941,7	0,37%
DJI	27090,7	0,49%
TOPIX	1648,4	0,00%
Szanghaj	2980,0	0,85%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

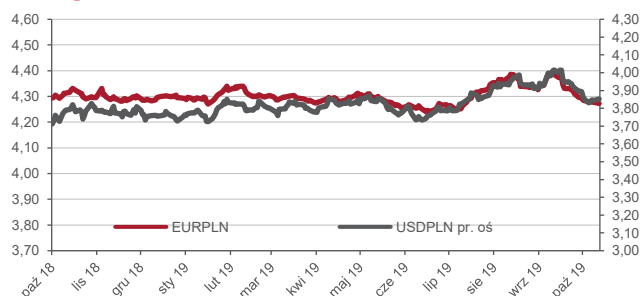
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



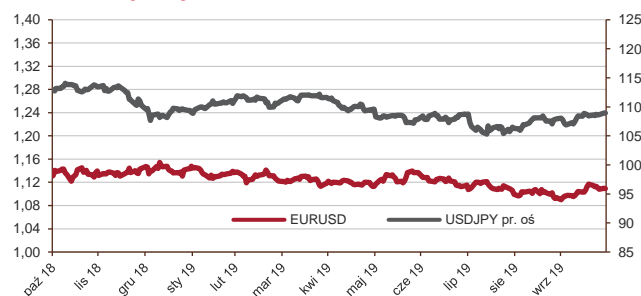
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13.11.2019	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	%	-	-	-2,8
13.11.2019	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	wrz	Mln EU	-350	-	-606
13.11.2019	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	paz	%	-	-	0,1
13.11.2019	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	paz	%	-	-	0
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	-	-	128	125,1
29.10.2019	15:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	wrz	%	-	0,9	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

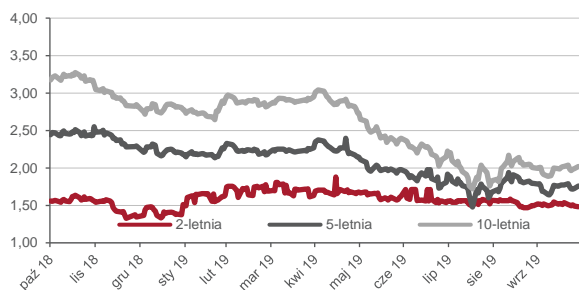
Fixing NBP



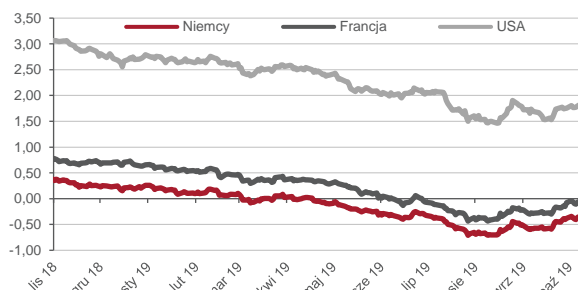
Bazowe pary walutowe



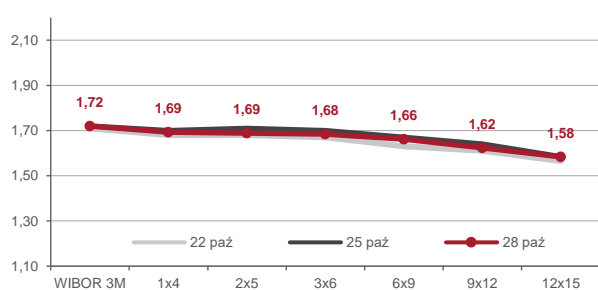
Rentowności obligacji polskich



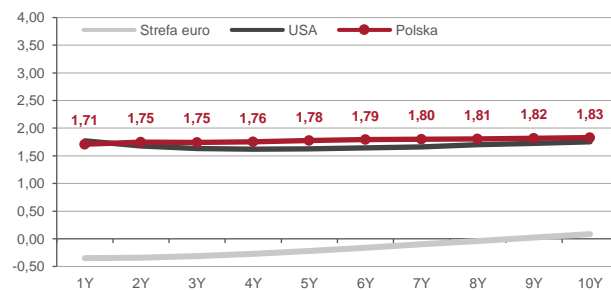
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



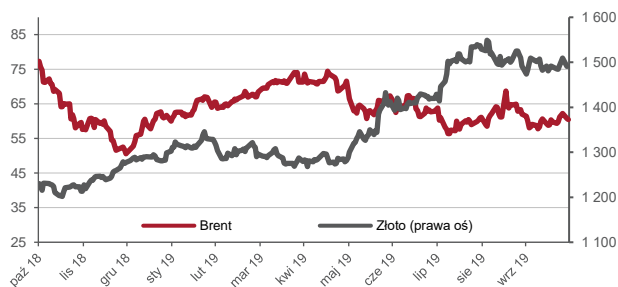
Krzywa IRS



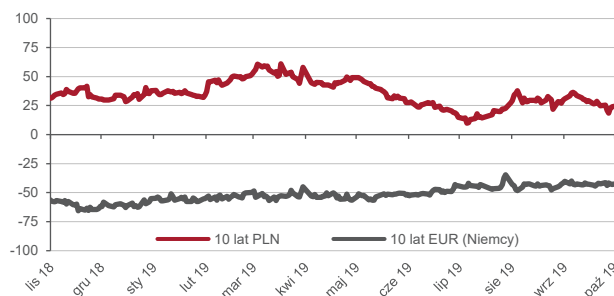


wtorek, 29 października 2019

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