



poniedziałek, 4 listopada 2019

Dziś odczyt PMI dla polskiego przemysłu

Rano poznamy dane o koniunkturze PMI w polskim sektorze przemysłowym. Spodziewamy się lekkiego wzrostu indeksu PMI do 48,0 pkt. z 47,8 pkt. Nasza prognoza jest bliska konsensusowi rynkowemu. Natomiast za granicą nie będzie istotnych publikacji makro. Emocji nie będą budzić drugie odczyty PMI dla przemysłu strefy euro, odczyt Sentix, czy też drugi odczyt o zamówieniach w amerykańskim przemyśle.

Wahania cen długu uzależnione od doniesień o relacjach USA-Chiny

W końcu tygodnia mieliśmy do czynienia z kontynuacją rozpoczętych w środę spadków rentowności. Wyższe ceny długu były wspierane przez wypowiedzi przedstawicieli chińskiej administracji, którzy twierdzili, że mają spore wątpliwości, co do możliwości zawarcia długoterminowej umowy handlowej z USA. Relacje USA-Chiny były również głównym determinantem zmienności cen w piątek, kiedy doszło do częściowego zneutralizowania czwartkowych zniżek rentowności. Pojawiły się, bowiem doniesienia o postępie w amerykańsko-chińskich negocjacjach handlowych. Choć odległy pozostaje horyzont kompleksowego długoterminowego układu pomiędzy mocarstwami, to jednak duże są szanse na zawarcie wstępnej umowy handlowej ograniczającej ryzyko dalszej eskalacji napięć.

Do piątkowych wzrostów rentowności długu pasowały również nieco lepsze od prognoz dane z amerykańskiego rynku pracy, które ograniczyły obawy związane ze stanem koniunktury w USA. Mocniejszy był wzrost zatrudnienia (128 tys. vs konsensus 85 tys.) połączony z wyraźną rewizją w górę odczytów z dwóch poprzednich miesięcy (plus 95 tys.), przy zgodnej z oczekiwaniami dynamice wynagrodzeń (3,0 proc. rdr). Odnotować można pozytywny sygnał związany z najwyższą od 2013 roku aktywnością zawodową Amerykanów. Niemniej czynnik ten przełożył się na lekki wzrost stopy bezrobocia do 3,6 proc. (3,5 proc. miesiąc wcześniej).

W rezultacie amerykańska krzywa obniżyła się od czwartku rano o 7-8 pb. wzdłuż całej swojej długości, zaś krzywa niemiecka 3-4 pb. w segmencie 5-10Y i 1 pb. w segmencie 2Y. Dziś spodziewamy się neutralnego przyjęcia danych makro. Inwestorzy będą koncentrować się na informacjach dotyczących relacji USA-Chiny. Może utrzymywać się optymizm związany z oczekiwaniami na podpisanie wstępnej umowy, co może służyć wzrostom rentowności.

Krajowe obligacje zyskują wspierane przez krajowe dane o podaży i globalne trendy

W czwartek rentowności krajowych obligacji oraz stawki IRS podażyły za trendami na rynkach bazowych, schodząc o 4-6 pb. najsilniej w segmencie 10Y. Wstępne dane inflacyjne z kraju nie miały większego wpływu na krajowy rynek długu, wsparciem dla obligacji były doniesienia z Ministerstwa Finansów o tym, że listopad będzie kolejnym miesiącem bez regularnego przetargu. Czynniki podażowe będą ograniczać wrażliwość polskich papierów na ewentualne spadki cen obligacji na rynkach bazowych.

Dolar waha się na fali doniesień o negocjacjach USA-Chiny

W końcu tygodnia EULERUSD próbował odwrócić swój wzrostowy trend. Podłożem czwartkowego umocnienia dolara były informacje o chińskich wątpliwościach co do możliwości zawarcia trwałej długoterminowej umowy handlowej z USA. Od czwartkowego popołudnia waluta amerykańska znów traciła, pomimo lepszych niż oczekiwano danych NFP. W procesie tym pomagały kolejne doniesienia o możliwych postępach w negocjacjach Chiny-USA. W efekcie EURUSD ponownie oscyluje blisko czwartkowego szczytu (1,1176). Jeśli nie będzie rewizji w dół odczytów PMI dla strefy euro, to oczekiwania dotyczące deeskalacji napięć w relacjach USA-Chiny mogą przełożyć się na dalsze umocnienie wspólnej waluty.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2617	-0,09%
USD	3,8174	-0,56%
CHF	3,8681	-0,03%
GBP	4,9405	-0,14%
JPY (100)	3,5247	-0,05%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1152	0,02%
EURJPY	120,48	-0,75%
EURGBP	0,8617	-0,30%
EURCHF	1,1002	-0,29%
USDJPY	108,04	-0,74%

Prognoza na koniec	listopada	grudnia
EURPLN	4,26	4,28
USDPLN	3,82	3,82
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,41	-0,008
Polska PS0424	1,75	0,043
Polska DS1029	2,02	0,010
Niemcy 10L	-0,40	-0,048
Francja 10L	-0,10	-0,039
USA 10L	1,69	-0,087

Prognoza na koniec listopada	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,98
Niemcy	0,00	-0,34
USA	1,50-1,75	1,78

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,59	-0,04
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57783,0	-1,11%
FTSE 100	7302,4	0,75%
DAX	12961,1	0,73%
DJI	27347,4	1,11%
TOPIX	1666,5	-0,03%
Szanghaj	2958,2	0,99%

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



Złoty najmocniejszy od lipca

W końcu tygodnia złoty kontynuował umocnienie do obu głównych walut. Nasza waluta była wspomagana przez poprawę nastrojów na świecie oraz napływ środków na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. W efekcie EURPLN zszedł z 4,2630 w czwartek rano do 4,2500 w piątek po południu – najniżej od końca lipca br. W przypadku USDPLN także sięgnęliśmy lipcowy poziom – schodząc z 3,8250 do 3,8050. Zgodne z oczekiwaniami odczyty

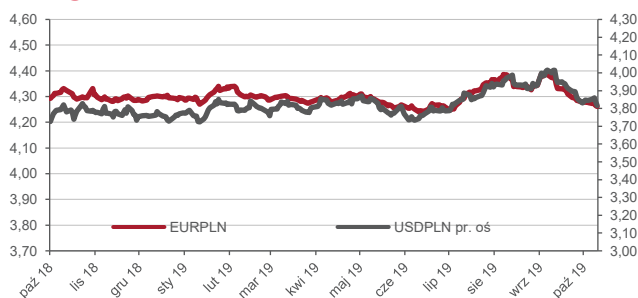
inflacji w kraju za październik (2,5 proc. rdr) nie miały wpływu na rynek.

Dzisiaj poza globalnym apetytem na ryzyko, liczyć się mogą czynniki krajowe. Wśród nich wymienić można po pierwsze dane PMI z polskiego przemysłu. Po drugie istotny będzie wyrok sądu w sprawie kredytu frankowego (pозew przeciwko Raiffeisen Bank Polska SA). Zakładamy, że ich wpływ nie będzie negatywny dla złotego, a EURPLN przy wyższych poziomach EURUSD będzie przesuwiał się lekko w dół w kierunku minimum z drugiej połowy lipca (4,2464).

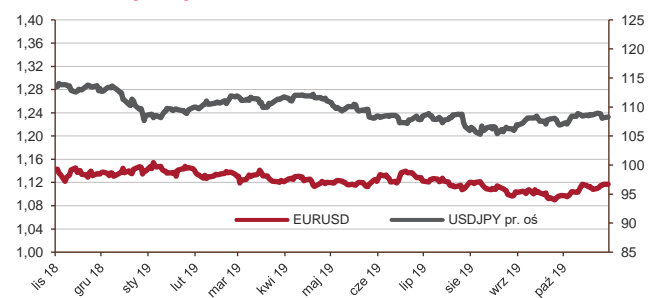
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
4 lis	09:00	PL	Indeks PMI	paz	-	48,3	48,1	47,8
4 lis	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	paz	-	-	45,7	45,7
4 lis	10:30	EU	Indeks Sentix	lis	-	-	-13,8	-16,8
4 lis	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	wrz	%	-	-0,5	-0,1
5 lis	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	wrz	%	-	0,1	-0,5
5 lis	16:00	US	PMI w usługach	paz	-	-	53,4	52,6
6 lis	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	wrz	%	-	0	-0,6
6 lis	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	paz	-	-	51,2	51,2
6 lis	10:00	EU	Indeks PMI łączny	paz	-	-	50,2	50,2
6 lis	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	paz	-	-	51,8	51,8

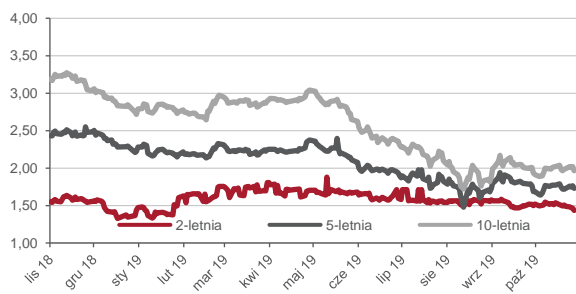
Fixing NBP



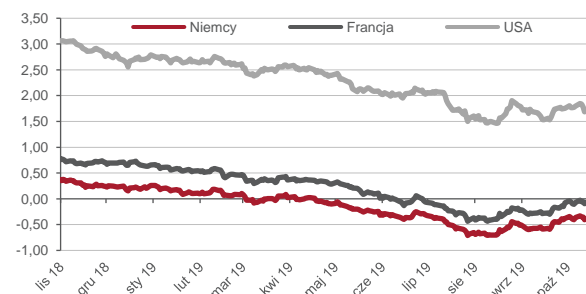
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

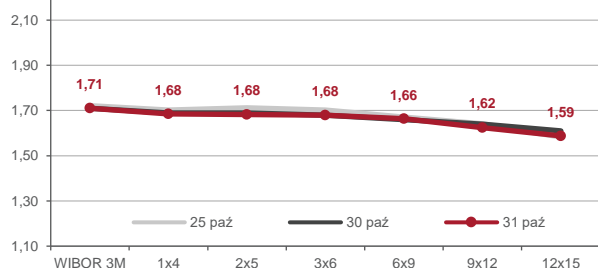


Rentowności obligacji 10-letnich

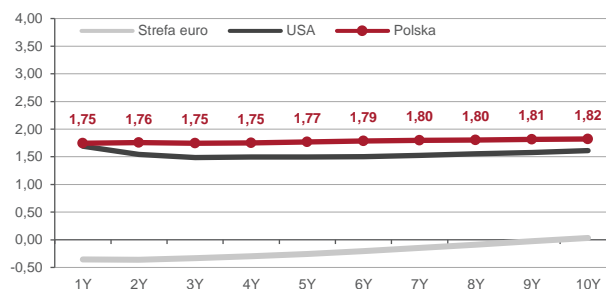




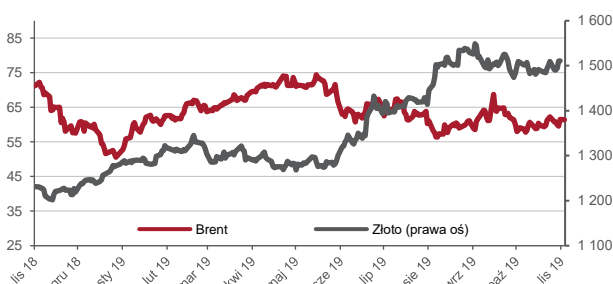
Krzywa FRA



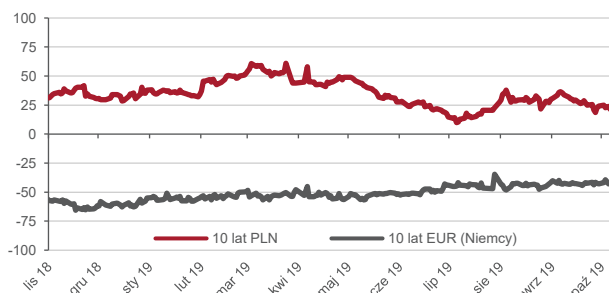
Krzywa IRS



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 Pięglowski, 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