



środa, 6 listopada 2019

Dziś PMI-usługi z Eurostrefy i konferencja RPP

Za granicą na dziś zaplanowana jest publikacja danych ze strefy euro (PMI-usługi oraz o sprzedaży detalicznej). Wyniki zapewne okażą się nieco lepsze niż poprzednie odczyty, co nie powinno mieć większego wpływu na rynek. Za Oceanem oczekiwana jest seria wypowiedzi przedstawicieli Fed (Ch. Evans, J. Williams, P. Harker). Natomiast w kraju zainteresowanie będą budzić wyniki posiedzenia RPP. Komunikat będzie zawierał wstępne wyniki projekcji inflacyjnej. Niemniej nie oczekujemy zaskoczeń - utrzymana zostanie dotychczasowa retoryka zapowiadająca stabilizację stóp na obecnym poziomie

Wciąż mocna kondycja amerykańskiego sektora usług

Indeks ISM z amerykańskiego sektora pozaprzemysłowego wzrósł do 54,7 pkt. w październiku z 52,6 pkt. we wrześniu. Struktura danych pokazuje poprawę we wszystkich składowych indeksu za wyjątkiem komponentu cen, który pozostaje jednak powyżej poziomu 50 pkt. Odnotować można wyraźne odbicie w subindeksach zatrudnienia (co koresponduje z piątkowym odczytem z rynku pracy) i nowych zamówień, które mogą wskazywać zahamowanie pogarszania się kondycji amerykańskiego sektora usługowego.

We wtorek napłynęła kolejna fala dobrych wiadomości z frontu wojny handlowej USA-Chiny. Prezydent Chin Xi powiedział, że jego kraj chce bardziej otworzyć się na import, zaś sekretarz Departamentu Handlu USA Wilbur Ross potwierdził postęp w negocjacjach.

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych

Połączenie kolejnych pozytywnych wiadomości dotyczących relacji USA-Chiny z lepszym od prognoz odczytem ISM podtrzymało apetyt na ryzyko. Amerykańskie indeksy giełdowe notowały w trakcie dnia nowe rekordy, przy czym skala zmian na koniec dnia była niewielka. Jednocześnie traciły na wartości bezpieczne aktywa. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły po południu i wieczorem o około 4-6 pb. notując najwyższe poziomy od szczytów z połowy września. Dziś rano, przy nieco słabszych nastrojach na azjatyckich giełdach, rentowności UST oddały część wzrostów i kształtują się na poziomach 2,33 proc. (30Y), 1,85 proc. (10Y), 1,61 proc. (2Y). Podniosły się także dochodowości bundów do 0,23 (30Y) minus 0,31 proc. (10Y), minus 0,64 proc. (2Y). Można dodać, że rentowności niemieckich papierów są najwyższe od lipca. Do wyższych poziomów rentowności niemieckich bundów pasuje poprawa danych o zamówieniach z niemieckiego przemysłu, które dziś rano pozytywnie zaskoczyły (1,3 proc. mdm vs konsensus 0,1 proc. mdm).

W dalszej części dnia poza ewentualnymi nowymi informacjami o amerykańsko-chińskich negocjacjach liczyć się będą wyniki aukcji 10-letnich UST. Ostatnie wzrosty rentowności mogą przyciągać kupujących i tym samym aukcja może być impulsem do umocnienia długu, o ile nie będzie kolejnych zwiększających optymizm doniesień dotyczących relacji USA-Chiny.

SPW w ślad za rynkami bazowymi

Wtorek przyniósł lekkie osłabienie polskiego długu, co było pochodną zmian na rynkach bazowych. W efekcie na koniec dnia rentowności SPW kształtowały się na poziomach 2,01 proc. (10Y), 1,76 proc. (5Y) oraz 1,40 proc. (2Y). Dzisiaj nadal liczyć się będą przede wszystkim impulsy z rynków bazowych (doniesienia dotyczące relacji USA-Chiny). Posiedzenia RPP zapewne zostanie przyjęte neutralnie. Silniej krajowe czynniki będą oddziaływać jutro przy okazji przetargu zamiany. Na aukcji sprzedawane będą papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129, WS0447 w zamian za WZ0120, PS0420, OK0720, DS1020. Spodziewamy się wciąż silnego popytu na polskie obligacje, co będzie wspierać ceny SPW.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2631	0,22%
USD	3,8308	0,55%
CHF	3,8669	0,26%
GBP	4,9399	0,35%
JPY (100)	3,5189	0,09%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1075	-0,48%
EURJPY	120,88	0,04%
EURGBP	0,8595	-0,50%
EURCHF	1,0996	0,03%
USDJPY	109,16	0,53%

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	1,37	-0,001
Polska PS0424	1,71	0,023
Polska DS1029	2,01	0,041
Niemcy 10L	-0,31	0,040
Francja 10L	-0,02	0,028
USA 10L	1,86	0,076

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	1,60	0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	59517,7	0,32%
FTSE 100	7388,1	0,25%
DAX	13148,5	0,09%
DJI	27492,6	0,11%
TOPIX	1666,5	0,00%
Szanghaj	2991,6	0,54%

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



środa, 6 listopada 2019

Dolar wciąż na wzrostowej fali

We wtorek dolar kontynuował umacnianie do euro, czego źródłem był kolejny szybszy wzrost stawek dolarowych niż eurowych w reakcji na informacje o postępach w rozmowach handlowych USA-Chiny. Ponadto USD wzmacniały znacznie lepsze od oczekiwań dane ISM z sektorów poza-przemysłowych. Tym razem dolar umacniał się pomimo słabnięcia japońskiego jena, wzrostu kursu chińskiego juana, wyższych cen ropy naftowej oraz spadków cen złota. Silnego dolara wspierały rosnące rentowności amerykańskiego długu. W konsekwencji EURUSD zsunął się na przestrzeni wtorku z 1,1130 do 1,1070, powracając w okolice z połowy października.

Dzisiaj spodziewamy się wyhamowania spadków EURUSD, czemu sprzyjać może wyczerpywanie się optymizmu, które napędziła seria doniesień z obu stron stołu o postępie w

negocjacjach USA-Chiny. Nieco lepsze dane z Eurostrefy powinny być dobrym tłem dla stabilizacji eurodolara.

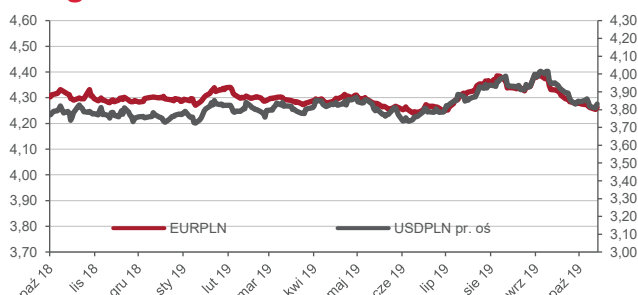
Złoty traci do USD i zyskuje do EUR

Umacniająca się waluta amerykańska oraz rosnące rentowności na świecie, reprezentujące falę optymizmu w reakcji na postęp w rozmowach USA-Chiny przełożyły się na umocnienie złotego w relacji do euro i spadek wobec dolara. Poprawa wyceny naszej waluty do euro nastąpiła mimo słabnięcia głównych walut regionu w stosunku do wspólnej waluty. W efekcie we wtorek EURPLN przesunął się z 4,2680 do 4,2650, po drodze przechodząc przez 4,2620, zaś USDPLN z 3,8370 do 3,8540, po drodze przechodząc przez 3,8280. Dzisiaj, po porannych wzrostach EURPLN (4,2720) spodziewamy się stabilizacji złotego w ślad za oczekiwaniami zahamowania aprecjacji dolara, przy neutralnym przyjęciu posiedzenia RPP.

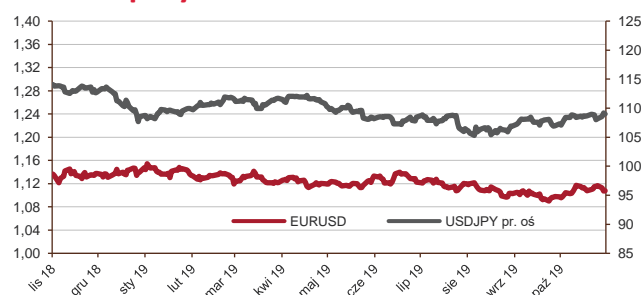
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
6 lis	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	%	-	2,5	2,1
6 lis	:	PL	Decyzja RPP	lis	%	1,5	1,5	1,5
7 lis	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	wrz	%	-	-0,4	0,3
7 lis	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	218
12 lis	11:00	DE	Indeks ZEW	lis	-	-	-	-22,8
13 lis	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	%	-	-	-2,8
13 lis	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	wrz	Mln EU	-350	-	-606

Fixing NBP

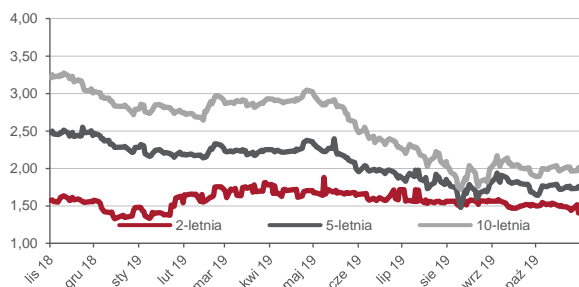


Bazowe pary walutowe

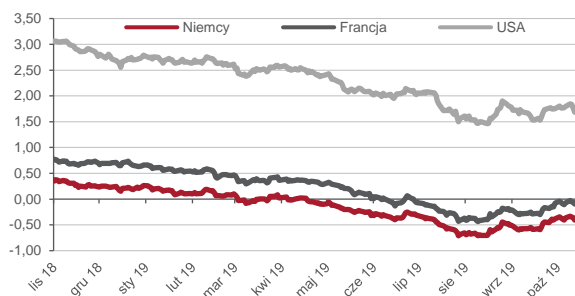




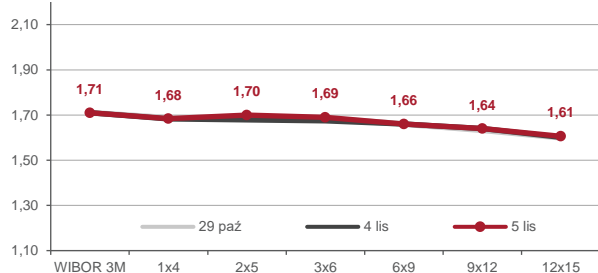
Rentowności obligacji polskich



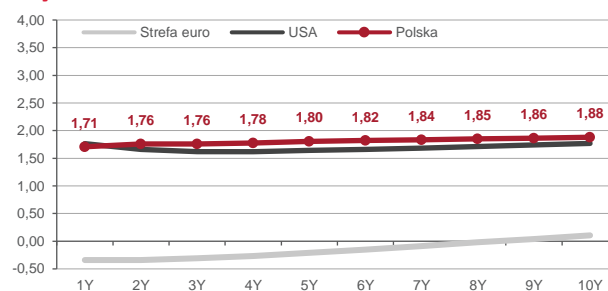
Rentowności obligacji 10-letnich



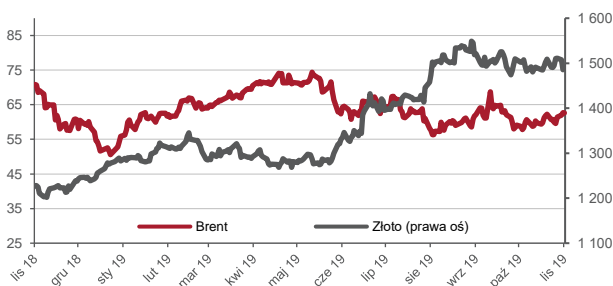
Krzywa FRA



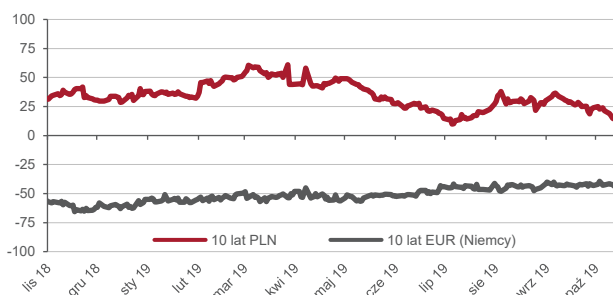
Krzywa IRS



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 Pikuła, 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