



piątek, 8 listopada 2019

## Dziś publikacja danych Michigan

Dziś zostaną opublikowane dane o nastrojach konsumentów za Oceanem Michigan. Spodziewamy się lekkiego pogorszenie komponentu oceny sytuacji bieżącej oraz poprawy komponentu oczekiwań, z ryzykiem w dół.

Poranne dane z Niemiec o handlu zagranicznym okazały się być powyżej konsensusu. Może być to pochodną skoku w wymianie handlowej przed zapowiadanej jesienią przez USA wprowadzeniem kolejnych ceł na chiński import w końcówce roku, oraz groźbami oclenia europejskiego eksportu samochodów do USA.

## Tąpnięcie na rynkach długu

Wczoraj na bazowych rynkach długu utrzymywała się presja na wzrosty rentowności, która korespondowała z poprawą apetytu na ryzyko (kolejne rekordy biły amerykańskie indeksy giełdowe) stymulowanego pozytywnymi doniesieniami dotyczącymi relacji USA-Chiny. Rosną bowiem szanse na zniesienie wprowadzonych wzajemnych ceł. Trzeba podkreślić, że przecenie długu sprzyjały kwestie techniczne - fakt, że rentowności amerykańskich 10-latek przebiegały kolejne szczyty, najpierw wtorkowe, następnie wrześniowe. Przekroczenie tych drugich dało impuls przyspieszający wzrosty rentowności UST, których skala w szczytowym momencie była kilkunastopunktowa. Można dodać, że tak gwałtowne przecenie UST nie podlegały od czasu wyboru D. Trumpa. Dochodowości UST zostały wywindowane do poziomów 1,71 proc. (2Y, najwyższej od połowy września), 1,97 proc. (10Y, najwyższej od początku sierpnia) oraz 2,44 proc. (30Y, najwyższej od początku sierpnia). Późnym wieczorem UST zaczęły odrabiać straty. W konsekwencji dziś rano oscylują na poziomach 1,67 proc. (2Y), 1,91 proc. (10Y) oraz 2,38 proc. (30Y). Za UST podążała krzywa bundowa, która dziś rano oscyluje na poziomach minus 0,61 proc. (2Y), minus 0,24 proc. (10Y) oraz 0,29 proc. (30Y). Można wspomnieć, że ostatnie wydarzenia makro, w tym gołębi wydzwięk posiedzenia BoE (dwóch członków Rady za obniżką stóp) oraz poranne dane o chińskiej i niemieckiej wymianie handlowej nie miały wpływu na sytuację na rynkach.

Dzisiaj spodziewamy się mozolnego odrabiania ostatnich strat na rynkach długu. Pasuje do tego osłabienie nastrojów na azjatyckich giełdach. Wspierać to mogą również dane o nastrojach gospodarstw domowych z USA (indeks Uniwersytetu Michigan).

## Kraj maszeruje za zagranicą

Wpływowi silnej przeceny na rynkach bazowych nie oparł się krajowy FI. Od rana następowały wzrosty rentowności SPW. Negatywne uwarunkowania zewnętrzne znalazły odzwierciedlenie w słabszych wynikach aukcji zamiany. MF uplasowało na niej obligacje o wartości 2,5 mld PLN, przy popycie 4,5 mld PLN. Przecena polskiego długu przybrała na sile po tym, jak rentowności 10-letnich UST przebiły wrześniowe szczyty. Najbardziej wrażliwe były dłuższe obligacje, co skutkowało silnym wystromieniem krzywej. Na koniec dnia rentowności oscylowały na poziomach 1,44 proc. (2Y), 1,87 proc. (5Y) oraz 2,15 proc. (10Y). Za zamianami rentowności podążały kwotowania IRS, choć w nieco mniejszej skali. Niemniej kwotowania są najwyższe, w wypadku 2-letnich IRS (1,76 proc.) od połowy września, 5-letnich IRS (1,85 proc.) od lipca, a 10-letnich IRS (1,94 proc.) od sierpnia. Oczekujemy, że dzisiaj w ślad za rynkami bazowymi obligacje będą stopniowo odrabiać straty.

## Dolar umacnia się w ślad z rentownościami UST

W czwartek EURUSD rósł w pierwszej części dnia, napędzany coraz bardziej konkretnymi informacjami o postępie w negocjacjach USA-Chiny (tym razem chińskie Ministerstwo Handlu podało, że ustalono pierwszy harmonogram znoszenia ceł). Po południu EURUSD był spychany w dół za sprawą konferencji BoE na której podano, że poddano pod głosowanie obniżkę stóp. Dodatkowo szybsze wzrosty rentowności UST niż bundów umacniały dolara. W konsekwencji EURUSD, który wystartował rano z 1,1060, zakończył dzień na 1,1040, po drodze przechodząc przez 1,1090.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2653	-0,10%
USD	3,8502	0,01%
CHF	3,8767	-0,03%
GBP	4,9548	-0,12%
JPY (100)	3,5303	-0,08%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1050	-0,16%
EURJPY	120,76	0,13%
EURGBP	0,8623	0,14%
EURCHF	1,0995	0,07%
USDJPY	109,29	0,28%

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	1,36	-0,016
Polska PS0424	1,81	0,061
Polska DS1029	2,13	0,099
Niemcy 10L	-0,23	0,100
Francja 10L	0,05	0,080
USA 10L	1,93	0,099

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	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	59492,2	0,54%
FTSE 100	7406,4	0,13%
DAX	13289,5	0,83%
DJI	27674,8	0,66%
TOPIX	1666,5	-1,65%
Szanghaj	2978,7	0,00%

*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*



Poranna publikacja niemieckich danych nie wpłynęła na kurs EURUSD, podobnie jak mieszane dane o chińskiej wymianie handlowej. Spodziewane po południu ogłoszenie danych o nastrojach konsumentów w USA powinno być neutralne dla EURUSD. Na początku kolejnego tygodnia czekają nas publikacje danych ZEW z Niemiec, które powinny być nieco lepsze niż odczyty wrześniowe i tym samym być dobrym tem dla mocniejszego euro.

## Złoty mocniejszy po wzrostach na giełdach

Kolejna fala optymizmu, która przelała się przez rynki w związku z ogłoszeniem informacji postępach w

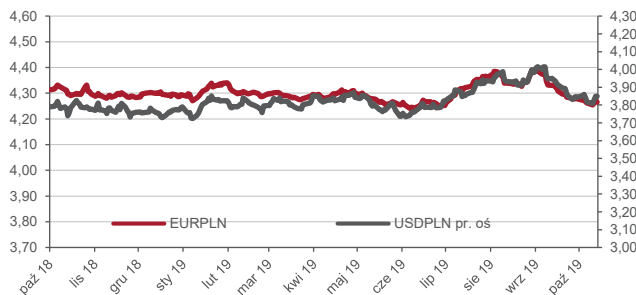
negocjacjach amerykańsko-chińskich i wyrażająca się we wzrostach na giełdach oraz cen surowców w czwartek umocniła część walut regionu oraz złotego do euro. Aprecjonujący jednocześnie dolar stabilizował kurs USDPLN. W konsekwencji EURPLN przesunął się z 4,2640 do 4,2560, zaś USDPLN wahał się pomiędzy 3,8450, a 3,8550, kończąc dzień na poziomach otwarcia.

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego osłabienia złotego wobec utrzymujących się rano zniżek na giełdach w Azji. Perspektywa kolejnego tygodnia powinna przynieść stabilizację złotego, wobec braku publikacji ważniejszych danych.

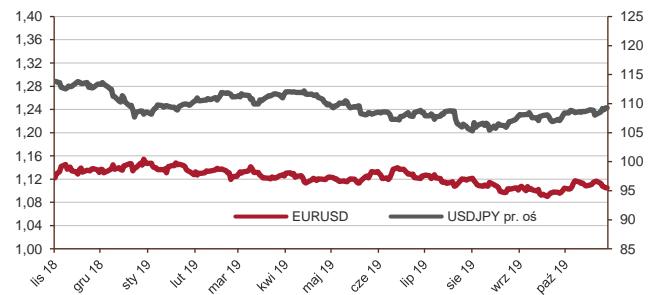
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12 lis	11:00	DE	Indeks ZEW	lis	-	-	-16	-22,8
13 lis	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	%	-	-2,6	-2,8
13 lis	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	wrz	Mln EU	-350	-	-606
13 lis	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	paz	%	-	0,2	0,1
13 lis	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	paz	%	-	0,3	0
14 lis	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. III	%	4,4	-	4,5
14 lis	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. III	%	-	1,1	1,1
14 lis	14:30	US	PPI m/m	paz	%	-	0,2	-0,3
15 lis	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	paz	%	-	0,7	0,7
15 lis	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	paz	%	2,4	-	2,4

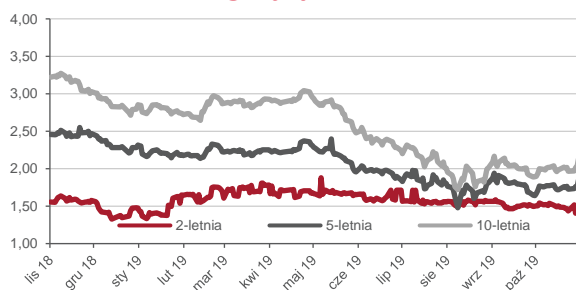
## Fixing NBP



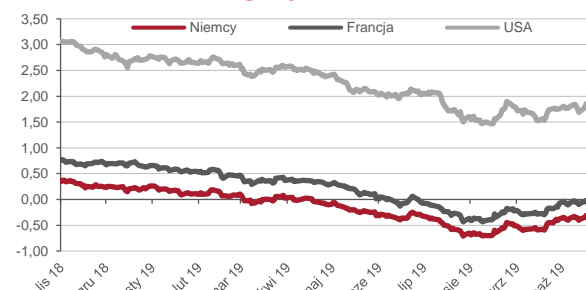
## Bazowe pary walutowe



## Rentowności obligacji polskich

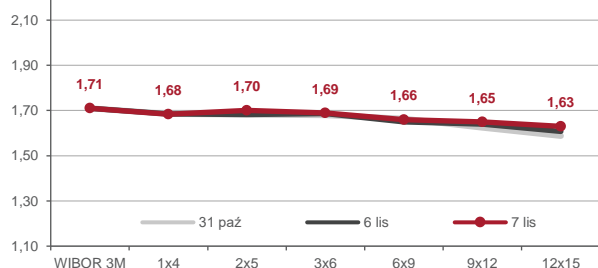


## Rentowności obligacji 10-letnich

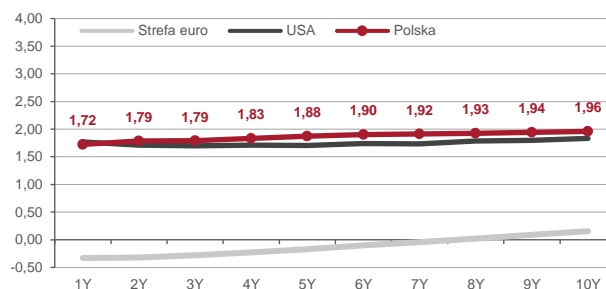




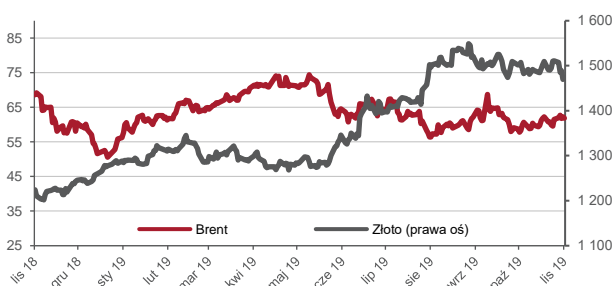
## Krzywa FRA



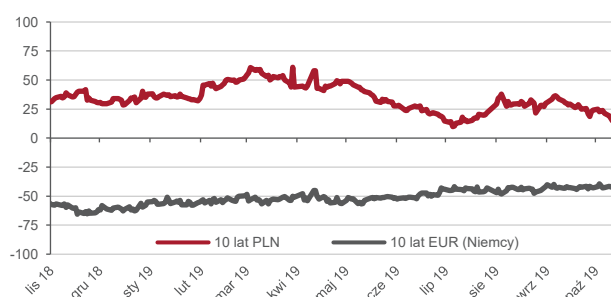
## Krzywa IRS



## 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 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