



wtorek, 12 listopada 2019

Wystąpienie Trumpa oraz dane ZEW

We wtorek inwestorzy będą śledzić przede wszystkim informacje dotyczące relacji handlowych. Uwagę będzie zwracać wystąpienie prezydenta USA Donalda Trumpa na temat polityki handlowej, które będzie wskazówką, jak blisko jest do kompromisu USA-Chiny. Ponadto liczyć się będą doniesienia w temacie amerykańskich cel na europejskie samochody. Nieoficjalne źródła wskazują, że odroczone zostanie podjęcie decyzji w tej sprawie. Z dzisiejszych danych makro wspomnieć można o indeksie ZEW z Niemiec, choć zapewne pozycja ta pozostanie bez istotnego wpływu na rynki.

Niechęć prezydenta Trumpa do zniesienia cel hamuje wzrosty rentowności

W piątek na globalnych rynkach długu doszło do zahamowania wzrostu rentowności, po tym jak przez cały tydzień mieliśmy do czynienia z ich zwyżkami w reakcji na doniesienia o postępach w rozmowach handlowych USA-Chiny. Zmiana nastrojów była pochodną deklaracji prezydenta Trumpa, że nie poprze wycofania cel na chińskie towary. W efekcie, na koniec dnia krzywa dochodowości UST obniżyła się o 1-2 pb., ustanawiając rentowności na poziomie odpowiednio 1,68, 1,75 i 1,95 proc. dla 2Y, 5Y i 10Y. W przypadku krzywej niemieckiej także mieliśmy do czynienia z nieznacznym spadkiem (1-2 pb.), który ułożył krzywą na poziomie -0,62, -0,54 i -0,25 proc., po tym jak w na przestrzeni tygodnia obserwowaliśmy najsilniejszy wzrost od początku października. W poniedziałek, przy częściowym zamknięciu rynków w USA (Dzień Weterana) rentowności niemieckiego długu pozostały na zbliżonym do piątkowego poziomie (za wyjątkiem 1-punktowego wzrostu papierów 10Y).

Dziś wahania cen długu będą zależne od doniesień w temacie relacji USA-Chiny. Możliwa jest korekta rentowności, jeśli prezydent Trump podtrzyma deklaracje, że administracja amerykańska nie zniesie wszystkich cel na import z Chin. Taki scenariusz może zamknąć na jakiś czas dostęp do paliwa napędzającego wzrosty rentowności, którym były informacje o postępach w rokowaniach USA-Chiny.

Krajowe obligacje tracą pomimo zahamowania wzrostów rentowności za granicą

W piątek krajowy rynek próbował nadgonić czwartkowe wzrosty, co znalazło odbicie we wzroście rentowności papierów 10Y do 2,25 proc. najwyższego poziomu od przełomu lipca i sierpnia. W drugiej części dnia mieliśmy do czynienia z korektami wzrostów dochodowości, co pozwoliło zakończyć dzień na 1,43 proc. (2Y), 1,86 proc (5Y), 2,19 proc. (10Y).

Dziś i dalej w ciągu tygodnia oczekujemy korekty dochodowości w dół w ślad za rynkami bazowymi. Wspierac zniżki rentowności na krajowym rynku powinny kwestie płynnościowe w postaci cały czas solidnego przyrostu podaży pieniądza w krajowym systemie bankowym. Dobre dla długu będą także publikowane dane makro - wstępny odczyt PKB za III kw. powinien potwierdzać scenariusz silnego popytu wewnętrznego.

EURUSD stabilizuje się po piątkowych spadkach

W piątek dolar umacniał się wraz z rosnącymi rentownościami amerykańskich obligacji i po południu osiągnął minimum 1,1017 (najniżej od połowy ubiegłego miesiąca). Korespondowały z tym słabsze nastroje na europejskich giełdach. Powrót niepewności dotyczącej relacji USA-Chiny i zmiana nastrojów na FI pozwoliły na lekkie odreagowanie spadków EURUSD. Para ta podniosła się w okolice 1,1040. Dzisiaj w trakcie dnia, przy skromnym kalendarzu danych makro, spodziewamy się stabilizacji EURUSD w przedziale 1,1020-1,1050. Jeśli Trump nadal będzie sceptycznie wypowiadał się w kwestii zniesienia cel, to dolar może tracić na wartości.

Złoty słabszy po poniedziałkowym pogorszeniu apetytu na ryzyko

Wzrost awersji do ryzyka po informacjach dotyczących relacji USA-Chiny powodował, że na wartości traciły waluty rynków wschodzących, w tym złoty. EURPLN podniósł się do 4,2750. Skalę osłabienia złotego mogła zwiększać mała płynność rynku, ze względu na wczorajszy dzień wolny. Dzisiaj oczekujemy lekkiego odreagowania długowweekendowej deprecjacji krajowej waluty. Niemniej

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2638	-0,04%
USD	3,8625	0,32%
CHF	3,8797	0,08%
GBP	4,9476	-0,15%
JPY (100)	3,5324	0,06%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1018	-0,29%
EURJPY	120,38	-0,31%
EURGBP	0,8627	0,05%
EURCHF	1,0990	-0,05%
USDJPY	109,29	0,00%

Prognoza na koniec	listopada	grudnia
EURPLN	4,27	4,28
USDPLN	3,83	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	-0,24	0,017
Francja 10L	0,05	0,027
USA 10L	1,95	0,016

Prognoza na koniec listopada	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,05
Niemcy	0,00	-0,31
USA	1,50-1,75	1,82

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,60	0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	59191,7	-0,51%
FTSE 100	7328,5	-0,42%
DAX	13198,4	-0,23%
DJI	27691,5	0,04%
TOPIX	1666,5	-2,13%
Szanghaj	2910,0	-1,83%

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

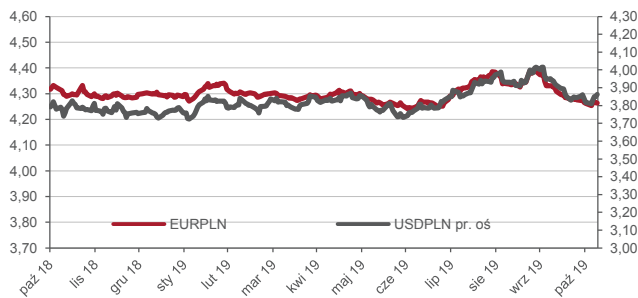


bez pozytywnych doniesień dotyczących relacji handlowych, nie będzie możliwa głębsza aprecjacja złotego. Dane ZEW z Niemiec zapewne zostaną przyjęte neutralnie. Spodziewamy się, że EURPLN będzie oscylować blisko 4,27.

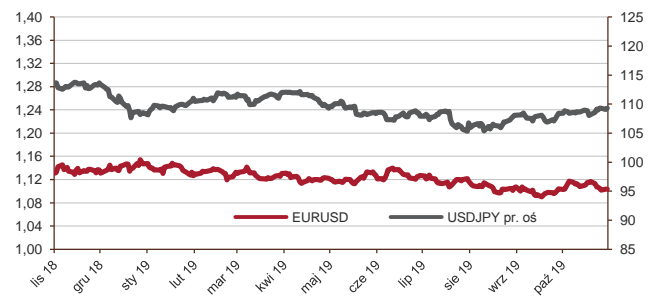
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12 lis	11:00	DE	Indeks ZEW	lis	-	-	-13	-22,8
13 lis	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	%	-	-2,3	-2,8
13 lis	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	wrz	Mln EU	-450	-	-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	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	215	211
14 lis	14:30	US	PPI m/m	paz	%	-	0,3	-0,3
15 lis	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	paz	%	-	0,7	0,7

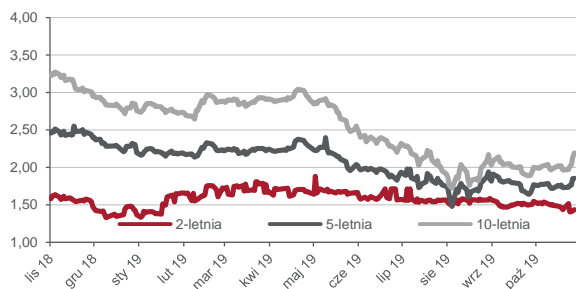
Fixing NBP



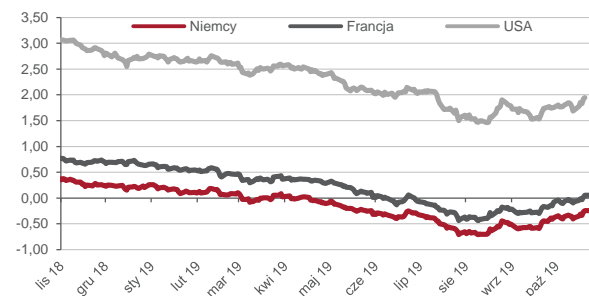
Bazowe pary walutowe



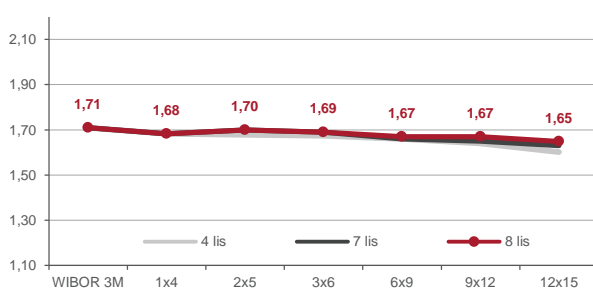
Rentowności obligacji polskich



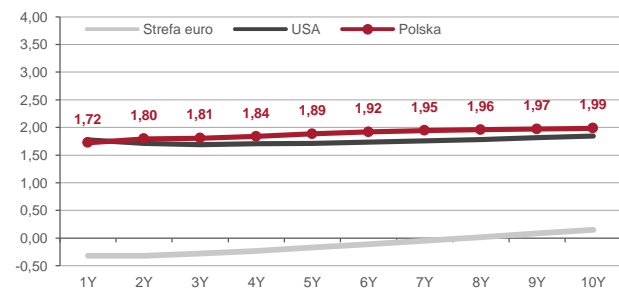
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

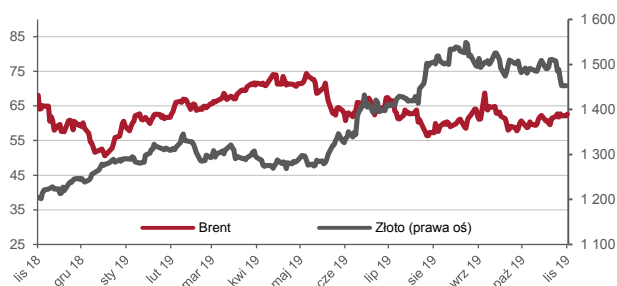


Krzywa IRS

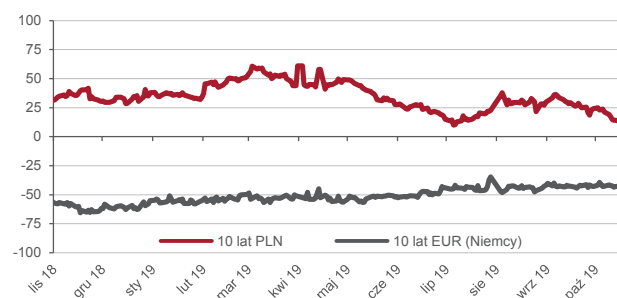




Surowce



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