



czwartek, 21 listopada 2019

Początek serii publikacji miesięcznych danych GUS

Dzisiaj poznamy dane z rynku pracy, które rozpoczną serię publikacji miesięcznych danych GUS z krajowej gospodarki za październik. Prognozujemy stabilizację dynamiki zatrudnienia (2,6 proc. rdr) oraz osłabienie dynamiki wynagrodzeń (do 6,2 proc. rdr), głównie ze względu na efekty wysokie bazy. Z punktu widzenia rynków walutowych liczyć się będą dane z amerykańskiego rynku nieruchomości o sprzedaży domów na rynku wtórnym. Wcześniejsze wysokie odczyty o uzyskanych pozwoleniach na budowę dają szansę na pozytywną niespodziankę. Ponadto uwagę będzie zwracać publikacja opisu dyskusji z ostatniego posiedzenia Rady EBC. Choć ze względu na zmianę prezesa EBC nie oczekujemy, aby miała ona istotny wpływ na rynek.

Negocjacje USA-Chiny wciąż wiszą nad rynkiem obligacji

W środę w ciągu dnia rynek UST konsumował informacje na temat postępu w negocjacjach USA-Chiny. Po porannych spadkach na fali obaw o negocjacje rentowności w ciągu dnia wzrosły nieznacznie w ramach odreagowania. W ruchu tym pomagała wspinaczka rentowności niemieckich bundów, gdzie po aukcji papierów 30Y doszło do przejściowej wyprzedzaży. Wieczorem ponownie nasiliły się spekulacje na temat problemów w osiągnięciu porozumienia USA-Chiny (według nieoficjalnych doniesień deal nie zostanie zawarty w tym roku) spychając dochodowości w dół. Minutes Fed nie wniosły żadnych nowości do postrzegania wycen przez inwestorów, choć dobrze wbudowały się w klimat obaw postęp w negocjacjach USA-Chiny. W konsekwencji amerykańska krzywa spadła o 3-5 pb. w relacji do otwarcia (do 1,55, 1,71 i 2,17 proc. dla 2, 10 i 30Y). W przypadku krzywej niemieckiej zachowanie było także samo, przy czym zmienność sięgała 6 pb. Na koniec dnia przełożyło się to spadek niemieckiej krzywej dochodowości o 2-3 pb. w segmencie 10-30Y do -0,36, 0,13, i wzrost o 1 pb. w 2Y tj. do -0,62 proc.

Dzisiaj wczesnym rankiem rentowności rosły w odpowiedzi na informacje władz chińskich o postępie w negocjacjach. Naszym zdaniem takie zachowanie jest przejściowe i w ciągu dnia należy spodziewać się powrotu presji na niższe rentowności.

Polskie papiery maszerują za rynkami bazowymi

W środę polskie obligacje rządowe podążyły za rynkami bazowymi. Doniesienia z kraju (m.in. deklaracja członka RPP Żyżyńskiego o możliwych cięciach stóp o 50 pb. w razie pogorszenia sytuacji gospodarczej), nie zrobiły większego wrażenia na graczach rynkowych. Podobnie rynki nie reagowały na pozytywne wypowiedzi dyrektora zarządzającego z agencji Moody's Dietmara Hornunga, który stwierdził, że perspektywy gospodarcze Polski są solidne, a kwestie instytucjonalne nie mają dramatycznego wpływu na rating Polski. W konsekwencji dochodowości obniżyły się 5-7 pb. w segmencie 5-10Y i pozostały nie zmienione w segmencie 2Y.

Dzisiaj oczekujemy niższych rentowności w ramach nadganiania dystansu do rynków bazowych. Aukcja długu podobnie jak krajowe dane o płacach i zatrudnieniu także nie powinny mieć wpływu na wyceny, zaś globalny klimat dla obligacji powinien mieć pozytywny wpływ na rynek krajowy.

Małe zmiany EURUSD

W środę w pierwszej części dnia następowała aprecjacja dolara, której sprzyjały pogorszenie apetytu na ryzyko (napięcia USA-Chiny). EURUSD wyznaczył lokalne minimum na poziomie 1,1053. Późnym popołudniem nastąpiła jednak korekta wyceny amerykańskie waluty, która została wsparta odbiorem minutes Fed. W efekcie na koniec dnia EURUSD powrócił do 1,1075, czyli poziomów widocznych w godzinach porannych. Dzisiaj ponownie spodziewamy się, że w trakcie dnia nastąpi lekkie umocnienie dolara (w okolice wczorajszego minimum), czemu sprzyjać mogą wciąż słabe nastroje na giełdach oraz solidne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. O trwałości tego ruchu przesądzać będą jutrzejsze dane PMI z Eurolandu. Ewentualny ruch wskaźników w górę może skutkować ponowną aprecjacją wspólnej waluty.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2917	-0,03%
USD	3,8792	0,02%
CHF	3,9126	0,03%
GBP	5,0081	-0,31%
JPY (100)	3,5775	0,34%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1073	-0,05%
EURJPY	120,27	0,02%
EURGBP	0,8568	-0,03%
EURCHF	1,0974	0,01%
USDJPY	108,62	0,06%

Prognoza na koniec	grudnia	marca
EURPLN	4,27	4,28
USDPLN	3,83	3,82
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,33	0,006
Polska PS0424	1,78	-0,006
Polska DS1029	2,10	-0,005
Niemcy 10L	-0,35	-0,008
Francja 10L	-0,04	-0,015
USA 10L	1,75	-0,039

Prognoza na koniec grudnia	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	1,56	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58026,7	-0,72%
FTSE 100	7262,5	-0,84%
DAX	13158,1	-0,48%
DJI	27821,1	-0,40%
TOPIX	1666,5	-1,78%
Szanghaj	2911,1	-0,78%

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



EURPLN na lokalnych szczytach

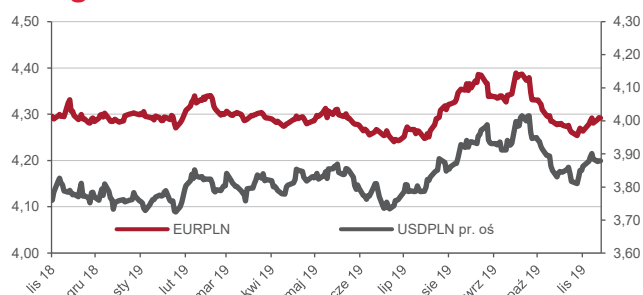
Wczorajsza awersja do ryzyka szkodziła wycenie złotego. EURPLN oscylował na lokalnych szczytach (okolice 4,2970), a dziś rano waha się wokół poziomów jedynie nieznacznie niższych (4,2950). W dalszej części dnia złoty może być poddawany presji deprecjacyjnej. Krajowe

czynniki (dane z rynku pracy oraz aukcja długu) mogą być za słabe by poprawić sentyment do złotego. Szansą na aprecjacje są jutrzejsze dane PMI, zwłaszcza jeśli pokażąby poprawę w niemieckim przemyśle. Realizacja takiego scenariusza pozwalałaby nie martwić się wpływem możliwie niskiej dynamiki krajowej produkcji przemysłowej, która również będzie ogłaszana w czwartek rano.

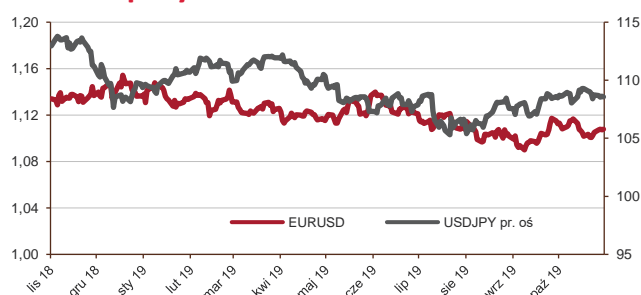
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
21 lis	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	paz	%	2,6	2,6	2,6
21 lis	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	paz	%	6	6,2	6,6
21 lis	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	219	225
21 lis	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	lis	-	-	7	5,6
21 lis	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	paz	Mln	-	5,47	5,38
22 lis	10:00	EU	Indeks Flash PMI	lis	-	-	50,9	50,6
22 lis	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	paz	%	2,4	2,6	5,6
22 lis	10:00	PL	PPI r/r	paz	%	0,6	0,2	0,9
22 lis	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	lis	-	-	-	8
25 lis	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	paz	%	4,8	5,1	5,3

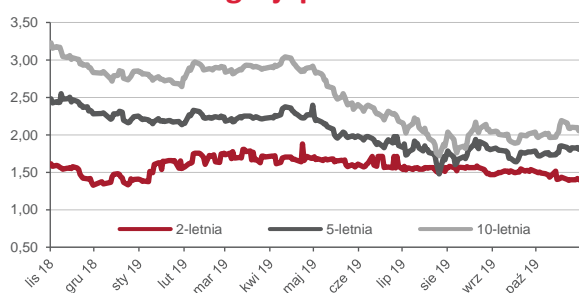
Fixing NBP



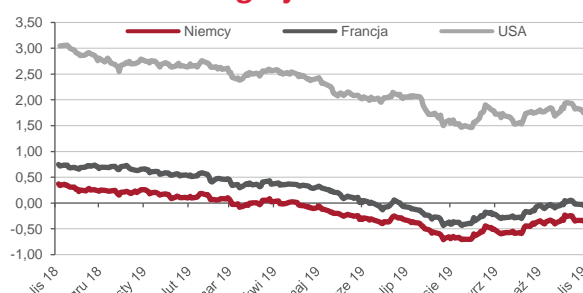
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

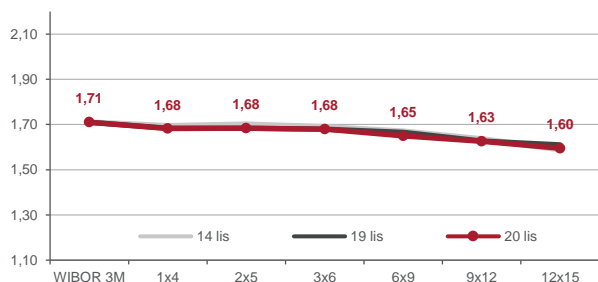


Rentowności obligacji 10-letnich

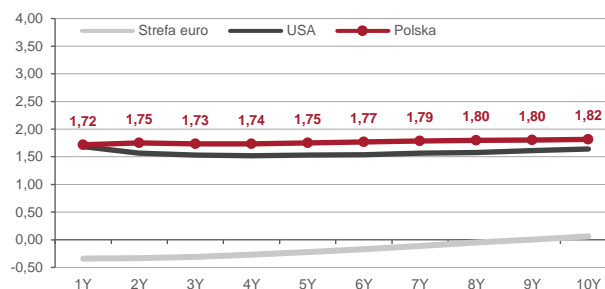




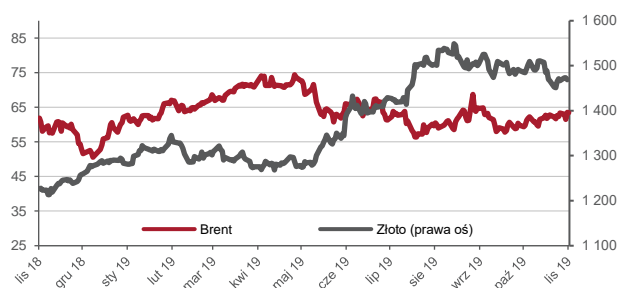
Krzywa FRA



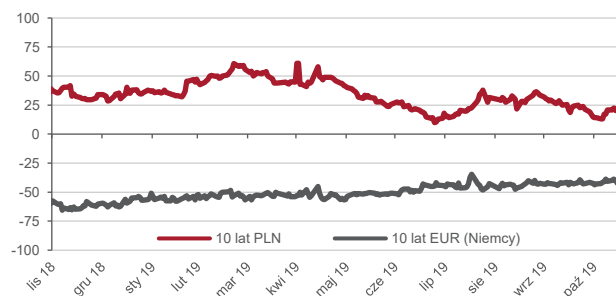
Krzywa IRS



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