



wtorek, 26 listopada 2019

Dziś trochę danych z USA

We wtorek poznamy odczyt o nastrojach amerykańskich gospodarstw domowych Conference Board. Po wysokim odczycie Michigan oczekiwany jest również wzrost indeksu CB. Uważamy, że ryzyko stoi po stronie rozczarowującego odczytu. Natomiast pozytywnie mogą zaskoczyć dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (sprzedaż nowych domów, indeks FHFA).

Ifo w Niemczech nieco w górę, w kraju sprzedaż detaliczna pozytywnie zaskakuje

Dan Ifo z niemieckiej gospodarki za listopad były lepsze niż październikowe, ale nie udało im się pobić oczekiwań. Odczyt na poziomie 95 pkt. oznacza poprawę o 0,3 pkt. w relacji do października. Jednak obie składowe indeksy nie były w stanie wydobyc się ponad poziomy z 2012 roku, kiedy Eurostrefa miała ostatnie wyraźne spowolnienie. Naszym zdaniem oznacza to, że wbrew deklaracjom polityków Niemcy muszą liczyć się z kolejnymi kwartałami ujemnego wzrostu PKB w perspektywie końca bieżącego i przyszłego roku.

W kraju opublikowane w poniedziałek dane o sprzedaży detalicznej zaskoczyły na plus dynamiką na poziomie 4,6 proc. rdr w ujęciu realnym. W danych pozytywnie odznaczała się wysoka sprzedaż dóbr trwałych, takich jak samochody i części do nich (+6,8 proc.) czy mebli i sprzętu RTV AGD (+10,9 proc.). Takie odczyty wskazują, że spowolnienie gospodarcze w Europie bardzo powoli przedziera się na polski rynek konsumpcyjny. Jedynym jej wyraźniejszym przejawem jest praktyczna nieobecność presji inflacyjnej na rynku dóbr trwałych, a raczej coraz wyraźniejsza presja deflacyjna.

Zawężenie spreadu UST do bunda

Poniedziałek zaczęliśmy od nieznacznych wzrostów rentowności po tym jak na przełomie tygodnia pojawiły się informacje o tym, że USA i Chiny zbliżają się do osiągnięcia kompromisu w sprawie pierwszej fazy umowy handlowej. W dalszej części dnia po obu stronach Atlantyku zmiany następowały w przeciwnych kierunkach. W USA oczekiwania na przetarg obligacji 2Y i spory popyt na aukcji ściągnęły rentowności w dół. W Europie, po przedpołudniowych spadkach, w reakcji na niezachwycające dane Ifo, po południu miały miejsce wzrosty dochodowości. W konsekwencji rentowności UST obniżyły się w skali dnia o 2-3 pb. do 1,62, 1,76 i 2,20 proc. odpowiednio dla 2Y, 10Y i 30Y. Natomiast niemieckie papiery, w segmencie 2-10Y rentowności wróciły do poziomów z poranka po porannych spadkach (tj. -0,63, -0,35 proc.), zaś dług 30Y zakończył dzień 1 pb. powyżej otwarcia, tj. na +0,14 proc.

Dziś spodziewamy się stabilizacji dochodowości. Niewielkim spadkiem rentowności w USD mogą sprzyjać dane Conference Board, a lekkim wzrostem odczyty z rynku nieruchomości. Rynek europejski nie powinien notować większych zmian.

Niewielkie zmiany na krajowym FI

Rentowności SPW podążyły w ślad za globalnymi rynkami długu, rano nieznacznie rosnąc (w ramach nadrobienia dystansu do piątkowego popołudnia w USA), by po południu spaść. W konsekwencji dochodowości powróciły do poziomów z poranka. Więcej działa się w przypadku stawek IRS, które zachęczone zniżkami na świecie, zsunęły się 1, 3 i 4 pb. odpowiednio dla 2, 5 i 10Y. Lepsze niż spodziewane krajowe dane o sprzedaży detalicznej nie wpłynęły w istotny sposób na rynek stopy procentowej. Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen SPW, w obliczu braku publikacji ważniejszych danych.

Początek tygodnia udany dla dolara

W poniedziałek dolar kontynuował umacnianie, choć w mniejszej skali niż miało to miejsce w piątek. Nietypowo spadki EURUSD miały miejsce w sytuacji, gdy rosły giełdy, rentowności UST zniżkowały przy jednoczesnej stabilizacji i wzroście rentowności (w zależności od segmentu) papierów europejskich. W konsekwencji EURUSD zjechał w poniedziałek z 1,1020 do 1,1010.

Dziś oczekujemy korekty dotychczasowych spadków EURUSD w ramach realizacji zysków.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2990	0,03%
USD	3,9036	0,47%
CHF	3,9130	0,07%
GBP	5,0281	0,53%
JPY (100)	3,5858	0,17%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1014	-0,09%
EURJPY	119,95	0,18%
EURGBP	0,8538	-0,56%
EURCHF	1,0977	-0,10%
USDJPY	108,92	0,24%

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	0,010
Francja 10L	-0,04	0,007
USA 10L	1,75	-0,019

Prognoza na koniec	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	1,59	0,02
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58151,2	0,50%
FTSE 100	7396,3	0,95%
DAX	13246,5	0,63%
DJI	28066,5	0,68%
TOPIX	1666,5	-1,47%
Szanghaj	2906,2	0,72%

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 oscyluje blisko 4,30

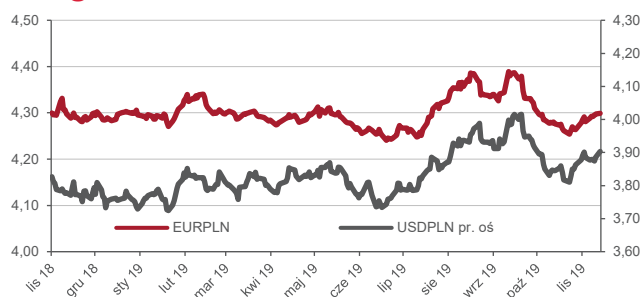
W poniedziałek EURPLN poruszał się w tym samym zakresie wahań, w którym pozostawał w piątek tj. pomiędzy 4,2940-4,30. Zniżki EURUSD, podobnie jak w piątek przekładały się jedynie na wzrosty USDPLN, który na koniec dnia osiągnął 3,9040.

Dzisiaj spodziewamy się umocnienia naszej waluty w ramach odrealizowania i realizacji zysków.

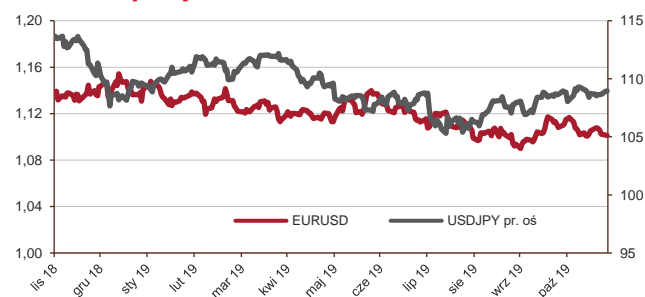
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
26 lis	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	wrz	%	-	2,1	2
26 lis	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	lis	-	-	127	125,9
26 lis	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	paz	Mln	-	0,709	0,701
27 lis	10:00	PL	Stopa bezrobocia	paz	%	5,1	5,1	5,1
27 lis	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	paz	%	-	-0,8	-1,2
27 lis	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	221	227
27 lis	16:00	US	Spożycie prywatne, realne	paz	%	-	-	0,2
27 lis	16:00	US	Wydatki prywatne, spożycie	paz	%	-	0,3	0,2
27 lis	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	paz	%	-	0,8	1,5
27 lis	16:00	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	paz	%	-	0,1	0

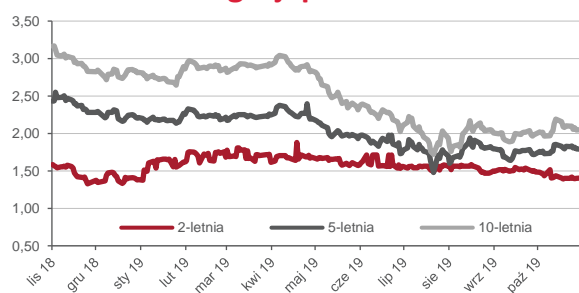
Fixing NBP



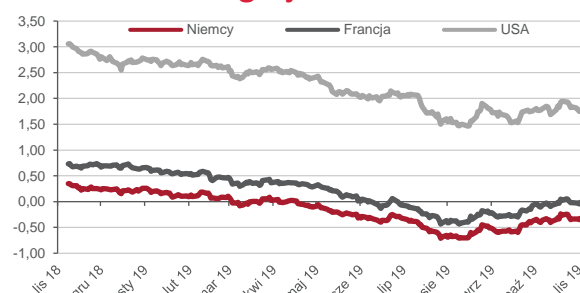
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

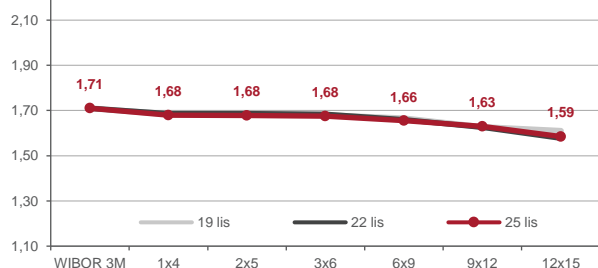


Rentowności obligacji 10-letnich

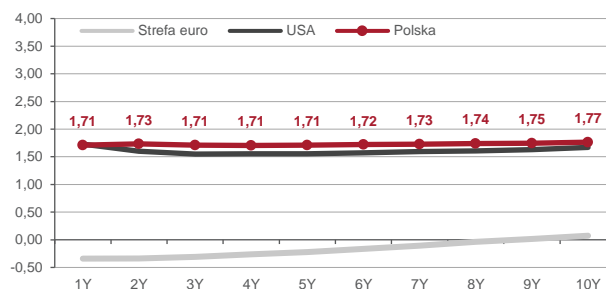




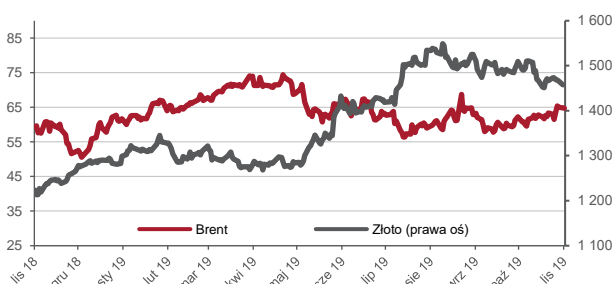
Krzywa FRA



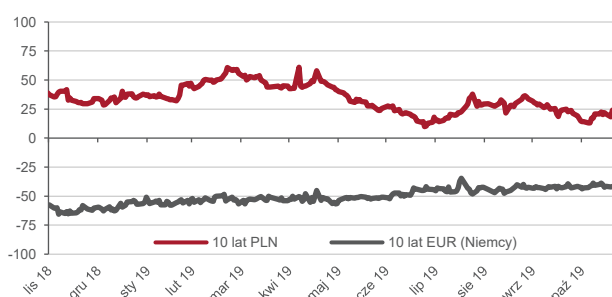
Krzywa IRS



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