



czwartek, 28 listopada 2019

Czwartek bez inwestorów z USA

W środę do południa rynki długu pozostawały w miarę stabilne. Dopiero wczesnym popołudniem zaskakująco dobre dane o zamówieniach na dobra trwałe, drugi odczyt PKB (lepszy niż wstępne szacunki) oraz nadspodziewanie szybki wzrost wydatków konsumentów w USA wypchnęły rentowności obligacji w górę. W konsekwencji krzywa UST poszła w górę o 5, 3 i 2 pb., przesuwając krzywą dochodowości na 1,63, 1,77, 2,19 proc., odpowiednio dla 2, 10 i 30Y. Wieczorem nieznaczne podwyżki rentowności obligacji w segmencie 2Y były wspomagane przez umiarkowanie dobre oceny stanu gospodarki amerykańskiej w prezentowanej przed Kongresem Beżowej Księdze. W przypadku papierów niemieckich, jedynie środki i długi koniec krzywej wyraźniej zareagował na te dane. Przy czym o ile w segmencie 2-10Y rentowności wróciły do poziomów z poniedziałkowego zamknięcia (-0,64 i -0,37 proc.), to dochodowości papierów 30Y zamknęły się 1 pb. poniżej wtorku (+0,11 proc.).

Dziś w USA jest dzień wolny, co powinno utrzymywać zmienność na rynku długu na obniżonym poziomie. Obligacje mogą reagować na publikację z Eurostrefy, gdzie zapowiedziano ogłoszenie wstępnych danych inflacyjnych z Niemiec. Uważamy, że bilans ryzyka stoi po stronie negatywnego zaskoczenia, do czego pasuje też niska wrażliwość bunda na wzrosty rentowności UST. W tle i bez większego przełożenia nastroje inwestorów będą dane o podaży pieniądza M3 i koniunkturze ESI, choć te drugie powinny pokazać wynik powyżej październikowego.

Krajowy dług mocniejszy, pomimo osłabienia obligacji na rynkach bazowych

Rentowności krajowego długu rządowego tym razem nie chciały podążać za papierami amerykańskimi, ani chwilowymi konwulsjami europejskiego długu. Na długi nie zrobiła wrażenia informacja, że prowadzone w MF prace nad zmianami w ustawie budżetowej nie będą miały istotnego wpływu na podstawowe parametry budżetu. W skali dnia krzywa SPW przesunęła w dół o 1, 1 i 4 pb. do 1,37, 1,74 i 1,95 pb. odpowiednio dla 2, 5 i 10Y. Zmiany łączymy z oczekiwaniami na piątkowe wydarzenia, czyli publikację danych o PKB (relatywnie niski poziom wzrostu gospodarczego przełoży się na mało optymistyczny poziom dynamik jego najważniejszych składowych, takich jak inwestycje) oraz informacje o (niskiej) podaży długu w grudniu. Dziś oczekujemy stabilizacji wycen długu, wobec braku aktywności inwestorów zza Atlantyku. Dane z Europy nie powinny mieć większego wpływu na krajowe SPW.

EURUSD blisko 1,10

Wczoraj mocne odczyty z USA dały impuls do umocnienia dolara. EURUSD testował poziomy poniżej 1,10 notując lokalne minimum przy 1,0992. Wspólnie walucie pomogło jednak umocnienie funta po publikacji nowych sondaży przedwyborczych, co pozwoliło na powrót EURUSD powyżej 1,1000. Dzisiaj ponownie wspólna waluta może pozostawać pod lekką presją deprecjacyjną w reakcji na dane z Niemiec. W tym względzie oddziaływać mogą również słabsze nastroje na giełdach, po podpisaniu przez D. Trumpa ustawy wspierające demokratyczne protesty w Hong Kongu. Ta bowiem może sprzyjać nasileniu spekulacji dotyczących pogorszenia relacji USA-Chiny.

Złoty nieco mocniejszy wraz w walutami regionu

W środę w pierwszej części dnia EURPLN kontynuował marsz w górę notując nowe lokalne szczyty przy 4,3134, czemu sprzyjały wzrosty rentowności na rynkach bazowych, zwłaszcza UST, po danych z USA. Później jednak nastąpiło odreagowanie. W efekcie EURPLN powrócił w okolice 4,3070. Spodziewamy się, że dzisiejsze impulsy z za granicy nie będą silnie oddziaływać na EURPLN i do jutrzejszych krajowych publikacji EURPLN pozostanie w przedziale 4,3040-4,3120. Można dodać, że neutralnie przyjęty został październikowy spadek stopy bezrobocia do 5,0 proc. z 5,1 proc. we wrześniu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3107	0,25%
USD	3,9154	0,29%
CHF	3,9240	0,28%
GBP	5,0362	0,27%
JPY (100)	3,5866	0,10%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0999	-0,19%
EURJPY	120,46	0,21%
EURGBP	0,8514	-0,60%
EURCHF	1,0993	0,01%
USDJPY	109,56	0,47%

Prognoza na koniec	grudnia	marca
EURPLN	4,30	4,30
USDPLN	3,87	3,84
EURUSD	1,11	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	-0,37	-0,001
Francja 10L	-0,06	0,002
USA 10L	1,77	0,026

Prognoza na koniec grudnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,90
Niemcy	0,00	-0,35
USA	1,50-1,75	1,79

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,55	-0,05
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57867,9	-0,32%
FTSE 100	7429,8	0,36%
DAX	13287,1	0,38%
DJI	28164,0	0,15%
TOPIX	1666,5	-2,30%
Szanghaj	2903,2	-0,13%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

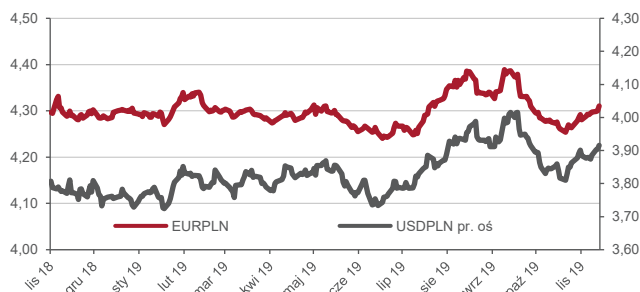
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



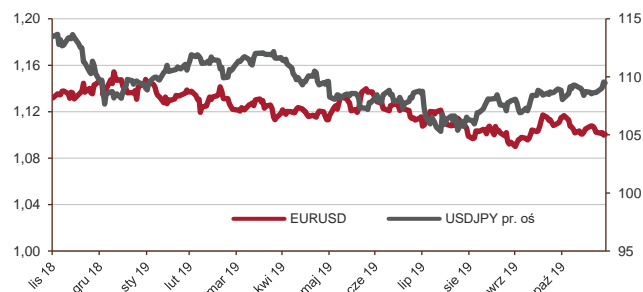
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
28 lis	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	paz	%	-	5,5	5,5
28 lis	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	lis	-	-	101	100,8
29 lis	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	paz	%	-	-	3,4
29 lis	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	lis	%	2,6	-	2,5
29 lis	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lis	%	-	0,9	0,7
29 lis	11:00	EU	Stopa bezrobocia	paz	%	-	7,5	7,5
2 gru	09:00	PL	Indeks PMI	lis	-	47,5	-	45,6
2 gru	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	lis	-	-	-	46,6
2 gru	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	lis	-	-	49,4	48,3
3 gru	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	paz	%	-	-	0,1

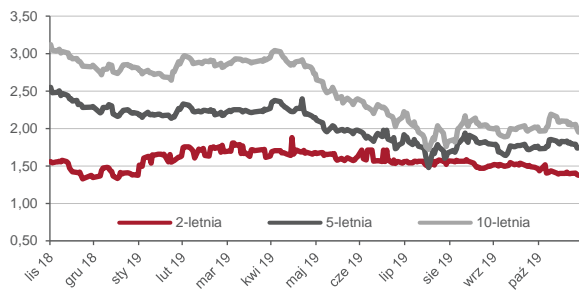
Fixing NBP



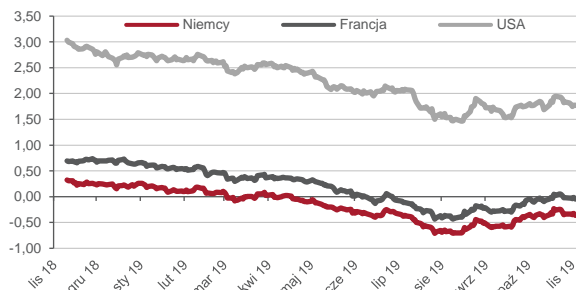
Bazowe pary walutowe



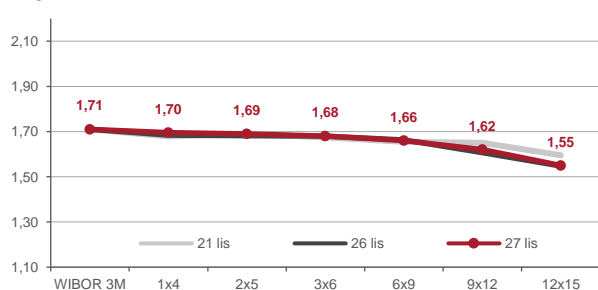
Rentowności obligacji polskich



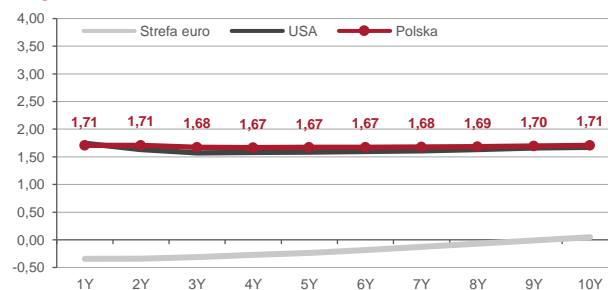
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

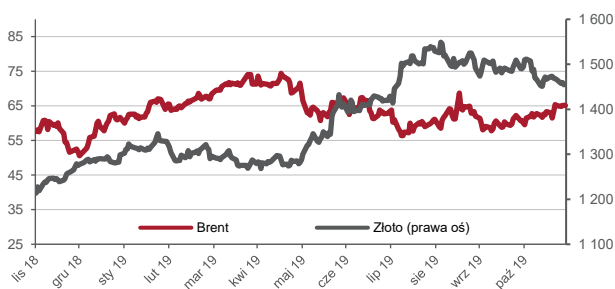


Krzywa IRS

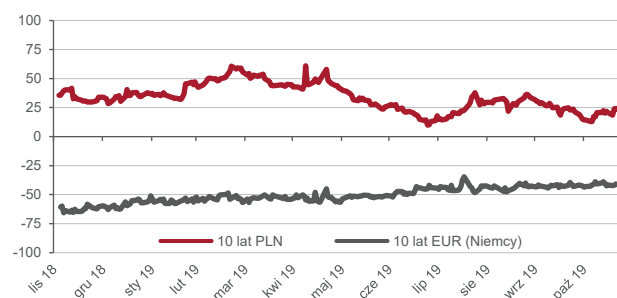




Surowce



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