



poniedziałek, 9 grudnia 2019

Dane NFP powyżej oczekiwań

Listopadowy odczyt danych NFP zaskoczył w górę pokazując liczbę nowo utworzonych miejsc pracy na poziomie 266 tys., wobec oczekiwań 180 tys. Ponadto w górę (o 41 tys.) zrewidowano odczyty za poprzednie dwa miesiące. Jakkolwiek wynik był zaburzony przez powrót do pracy strajkujących pracowników General Motors (w sektorze przybyło 41 tys. miejsc pracy) to, nawet po uwzględnieniu korekty z tym związanej, dane pokazują najszybszy przyrost liczby miejsc pracy od stycznia bieżącego roku. W danych warto także zwrócić uwagę na szybki przyrost miejsc pracy w sektorach usługowych takich jak służba zdrowia, hotelarstwo czy usługi finansowe, co należy odczytywać jako potwierdzenie dobrego stanu amerykańskiej gospodarki. Ocenę tę potwierdza szybki przyrost płac (po korektach wyższy niż szacowano) oraz spadek stopy bezrobocia do 3,5 proc. Można dodać, że z danymi z rynku pracy korespondują publikowane w piątek dobre wyniki badania nastojów konsumentów Uniwersytetu Michigan. Wartość wskaźnika ocen sytuacji bieżącej wyniosła 115,2 pkt. (najwyżej w tym roku), zaś wskaźnika oczekiwań 88,9 pkt. (najwyżej od sierpnia br.). W kontekście posiedzenia FOMC dają więcej argumentów przedstawicielom jastrzębiego skrzydła Komitetu.

NFP z USA winduje rentowności

W piątek dochodowości UST niemrawo opadały przez większą część dnia, by wystrzelić (o 5-7 pb) po południu w reakcji na dane z rynku pracy USA. Następnie rentowności ponownie stopniowo obniżały się, czego nie zmienił wysoki indeks Michigan. W efekcie krzywa UST przesunęła się w górę, łącznie w skali dnia o 1-3 pb. silniej w długim końcu, sprowadzając rentowności papierów 2, 10 i 30Y do 1,61, 1,83 i 2,26 proc. Krzywa niemiecka próbowała nadażyć ruchami UST przemieszczając się do góry o 1-2 pb. w segmencie 10-30Y do -0,67, -0,30 i +0,22 proc., odpowiednio dla 2,10 i 30Y.

Opublikowane w weekend dane o chińskim eksporcie za listopad okazały się być gorsze niż oczekiwano, zaś ogłoszone dziś rano dane o niemieckim handlu zagranicznym za październik zaskoczyły pozytywnie, co zostało przyjęte neutralnie. W dalszej części dnia nie ma publikacji istotnych danych, co powinno stabilizować wyceny długu, o ile nie pojawią się nowe komentarze na temat postępu w rozmowach handlowych USA-Chiny. W kolejnych dniach tygodnia powinno dziać się więcej. Na środę zaplanowane jest posiedzenie Fed (tu oczekujemy potwierdzenie wstrzymania się z dalszymi zmianami stóp). W czwartek będzie konferencja EBC, gdzie „za sterami” pierwszy raz zobaczymy Christine Lagarde, tego samego dnia odbędą się też wybory w Wielkiej Brytanii. Na niedzielę zapowiedziane jest wprowadzenie kolejnych ceł na chiński eksport do USA, co daje dobre podglebie do spadków dochodowości.

Dochodowości SPW w dół pomimo wzrostów na rynkach bazowych

Krajowy rynek obligacji nie miał ochoty podążać za wyprzedzającą na rynkach bazowych. W przypadku papierów 10Y rentowności jedynie chwilowo podniosły się w ciągu dnia, by powoli schodzić w kierunku 2,00 proc. Reszta krzywej praktycznie nie zareagowała na zmiany na świecie. W efekcie na zamknięcie dnia krajowa krzywa wyładowała na 1,38 dla 2Y, 1,74 (obie bez zmian) dla 5Y i na 2,00 proc. (-3 pb.) dla 10Y.

Dziś oczekujemy niewielkich spadków rentowności wobec słabych danych o chińskim i niemieckim eksporcie opublikowanych rano i pustego kalendarza. Większe zmiany mogą mieć miejsce dalej w tygodniu, gdzie zachowanie rynków bazowy powinno ściągać dochodowości w dół.

EURUSD znów na 1,1050

W piątek dolar gwałtownie umocnił się w odpowiedzi na publikację danych z amerykańskiego rynku pracy oraz danych o nastrojach konsumentów Uniwersytetu Michigan. W konsekwencji w skali dnia EURUSD zjechał z 1,1110 (jednomiesięcznego maksimum), do 1,1050 (ostatni raz widziane w poniedziałek). Dziś spodziewamy się niewielkich zmian ze względu na skromny kalendarz makro. Niemniej oczekiwanie na Fed i ECB może umacniać euro.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2721	-0,13%
USD	3,8500	-0,17%
CHF	3,8963	-0,07%
GBP	5,0527	-0,24%
JPY (100)	3,5446	0,15%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1059	-0,41%
EURJPY	120,09	-0,56%
EURGBP	0,8421	-0,21%
EURCHF	1,0953	-0,10%
USDJPY	108,61	-0,14%

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	1,40	-0,004
Polska PS0424	1,70	-0,008
Polska DS1029	2,01	-0,021
Niemcy 10L	-0,29	0,010
Francja 10L	0,03	0,008
USA 10L	1,84	0,035

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	1,59	0,01
1M	1,63	-
3M	1,70	-0,01
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	55994,7	-0,61%
FTSE 100	7239,7	1,43%
DAX	13166,6	0,86%
DJI	28015,1	1,22%
TOPIX	1666,5	-2,62%
Szanghaj	2912,0	0,43%

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 traci po danych NFP

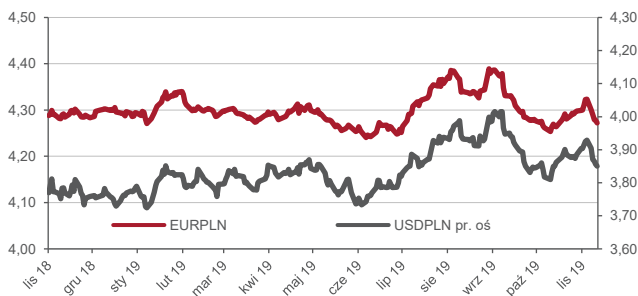
W piątek po porannych wahaniami złoty osłabił się wraz z walutami regionu, reagując w ten sposób na zaskakująco dobre dane z amerykańskiej gospodarki. W konsekwencji w szczytowym momencie EURPLN wspiął się do 4,2830 (najwyżej od wtorku) z 4,2750 rano, by zakończyć dzień na 4,2800. Podobnie zachowywał się USDPLN, który przemaszerował z 3,8500 na 3,8770 (także powracając w okolice z początku tygodnia), by zamknąć się na 3,8750.

Dziś oczekujemy lekkiego osłabienia złotego w relacji do obu walut w reakcji na słabe dane o chińskim handlu zagranicznym.

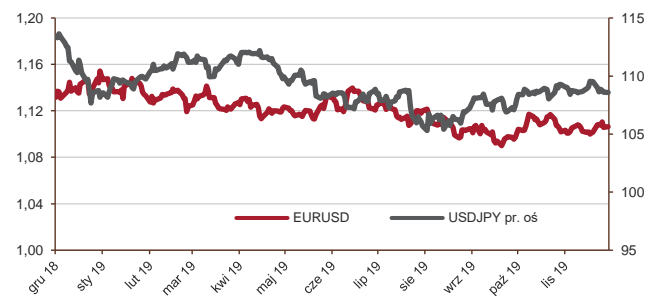
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
9 gru	10:30	EU	Indeks Sentix	gru	-	-	-4,9	-4,5
10 gru	11:00	DE	Indeks ZEW	gru	-	-	0,3	-2,1
11 gru	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	lis	%	-	0,2	0,2
11 gru	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	lis	%	-	0,2	0,4
11 gru	20:00	US	Decyzja FED o stopach	N/A	%	1,50-1,75	1,5-1,75	1 625
12 gru	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	paz	%	-	-2,5	-1,7
12 gru	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	gru	%	0	0	0
12 gru	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	212	203
12 gru	14:30	US	PPI m/m	lis	%	-	0,2	0,4
13 gru	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	%	-	0,4	0,3

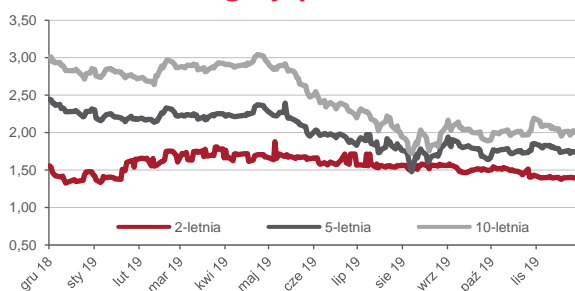
Fixing NBP



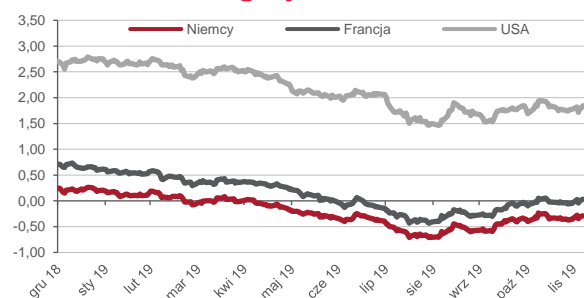
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

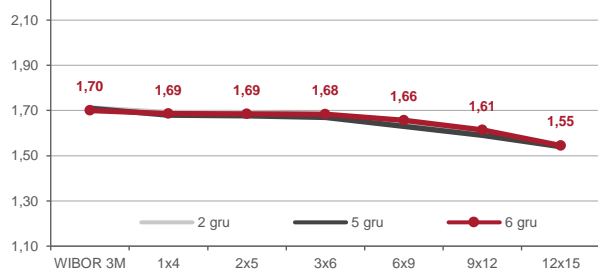


Rentowności obligacji 10-letnich

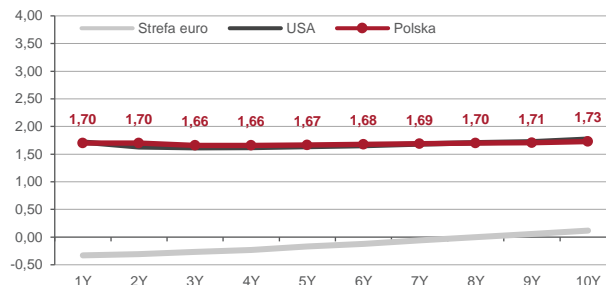




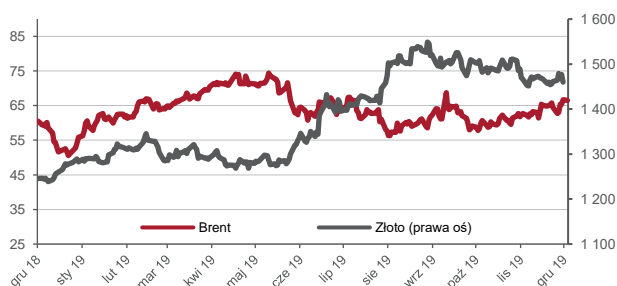
Krzywa FRA



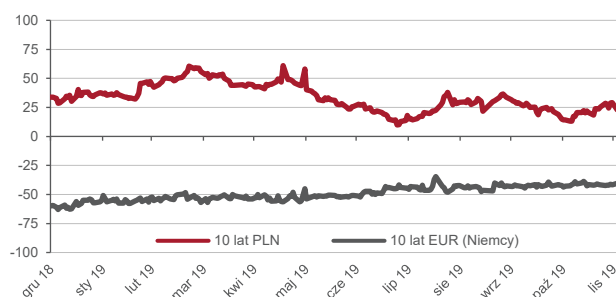
Krzywa IRS



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 Pikuła, 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