



poniedziałek, 16 grudnia 2019

Stopy Dziś wstępne dane PMI

Na dziś zapowiedziana jest publikacja wstępnych danych PMI z Eurostrefy. Sądzymy, że odczyty będą lepsze niż poprzednie, choć niekończąc lepsze od oczekiwań. Mimo to inwestorzy powinni być we względnie dobrych nastrojach, za sprawą porannej publikacji zaskakujących pozytywnie danych o produkcji przemysłowej z Chin.

Pierwsza faza umowy handlowej USA-Chiny podpisana

W piątek została podpisana wstępna umowa handlowa USA-Chiny. W jej wyniku USA zawiesiły wejście w życie kolejne fali ceł (pierwotnie zapowiedzianej do uruchomienia w niedzielę), oraz obniżyły o połowę (do 7,5 proc.) cła na chińskie produkty o wartości 120 mld USD. Chiny zobowiązały się do zwiększenia importu amerykańskiej żywności z 40 do 50 mld USD. W dalszym ciągu nie wiadomo, czy wprowadzone we wrześniu cła będą znoszone lub zredukowane, zaś przedstawiciele amerykańskiej administracji powiedzieli, że dalszy postęp w rozmowach zależy od Chin. Skala zniżek ceł na chiński eksport do USA w umowie mniejsza niż to o czym informowały serwisy w dniach poprzedzających jej podpisanie.

Rentowności spadają w obliczu podpisania umowy USA-Chiny

W piątek handel długiem upływał pod znakiem dyskontowania wyników wyborów w Wielkiej Brytanii oraz informacji z frontu negocjacji handlowych USA-Chiny. W efekcie od rana rentowności neutralizowały wzrosty z czwartku, (w czym pomagały słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej z USA). Po południu miało miejsce chwilowe niewielkie odbicie rentowności w górę po tym jak przedstawiciel Chin potwierdził, że ustalono na piśmie warunki pierwszej fazy umowy handlowej USA-Chiny. W konsekwencji na koniec dnia amerykańska krzywa znalazła się na poziomach 6 pb. niższych niż w czwartek dla papierów 2Y i około 8-10 pb. niższych dla obligacji 10-30Y (łądując na 1,62, 1,83 i 2,26 proc. dla 2, 10 i 30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruch w dół był nieco mniejszy i wyniósł 2-3 pb. w segmencie 10-30Y, co oznaczało ulokowanie się dochodowości na -0,62, -0,27 i +0,27 proc. dla 2, 10 i 30Y.

Dziś oczekujemy nieznacznych wzrostów rentowności, po publikacji lepszych od oczekiwań danych chińskiego przemysłu oraz w obliczu spodziewanej publikacji wstępnych danych PMI z Eurostrefy (prawdopodobnie lepszych niż poprzednie odczyty). Skala przecen powinna być jednak umiarkowana wobec zdyskontowania przez rynki większości pozytywnych informacji związanych z zawarciem wstępnej umowy handlowej między USA i Chinami.

Krajowe SPW stabilne

Koniec tygodnia oznaczał najpierw wzrosty, a potem spadki krajowych dochodowości, które próbowały podążać za rynkami bazowymi. W efekcie rentowności krajowych obligacji powróciły do poziomów z czwartku, tj. 1,42, 1,78 dla 2, 5 i 10Y. Krzywa IRS obniżyła się o 1 pb. schodząc do 1,69, 1,67 i 1,73 proc. Wyniki aukcji oraz informacja o sfinansowaniu po aukcji zamiany 35 proc. przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych oraz dane o inflacji nie miały wpływu na krajowy rynek długu.

Na aukcji zamiany MF sprzedało 2,2 mld obligacji. Największą pulę sprzedanych papierów stanowiły PS1024 (1,29 mld PLN), kolejne były WZ0525 (0,56 mld), dalej DS1029 (0,22 mld) i WZ1129 (0,13 mld). Papiery OK0722 nie znalazły nabywców. Sądzą po strukturze, największymi kupującymi były krajowe banki, które w tym roku znacząco zwiększały swój udział wśród inwestorów mających w portfelach papiery stało kuponowe z segmentu 4-5L.

Dziś rano oczekujemy nieznacznych spadków dochodowości krajowych papierów rano (w ślad za zniżkami na rynkach bazowych z piątkowego popołudnia). W dalszej części możliwe jest, neutralizujące te zniżki, odreagowanie po publikacji danych PMI.

EURUSD stracił po informacji o postępach w rozmowach USA-Chiny

W końcu tygodnia miało miejsce odreagowanie czwartkowych wzrostów EURUSD. Lepszej wycenie dolara sprzyjały doniesienia o osiągnięciu porozumienia w

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2747	-0,23%
USD	3,8234	-0,70%
CHF	3,8919	-0,67%
GBP	5,1292	1,06%
JPY (100)	3,4871	-1,57%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1121	-0,08%
EURJPY	121,61	-0,06%
EURGBP	0,8341	-1,36%
EURCHF	1,0942	-0,18%
USDJPY	109,38	0,06%

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	1,38	-0,011
Polska PS0424	1,73	0,027
Polska DS1029	2,00	0,034
Niemcy 10L	-0,29	-0,021
Francja 10L	0,00	-0,040
USA 10L	1,82	-0,071

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	1,57	-
1M	1,63	-
3M	1,70	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56729,1	0,19%
FTSE 100	7353,4	1,10%
DAX	13282,7	0,46%
DJI	28135,4	0,01%
TOPIX	1666,5	-2,70%
Szanghaj	2967,7	1,78%

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



relacjach USA-Chiny, zaś nie przeszkodziły w niej słabsze dane o sprzedaży detalicznej z USA. Łącznie przełożyło się to na zejście EURUSD z 1,1190 rano do 1,1130 po południu. W przypadku EURGBP w piątek obserwowaliśmy odreagowanie czwartkowych wzrostów (po wygranej Konserwatystów w wyborach), co przełożyło się na spadek z 1,2070 do 1,1980.

Dziś czeka nas osłabienie dolara po lepszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej w Chinach oraz w obliczu prawdopodobnie wyższych niż poprzednie wstępnych odczytów PMI z Eurostrefy.

Złoty mocniejszy

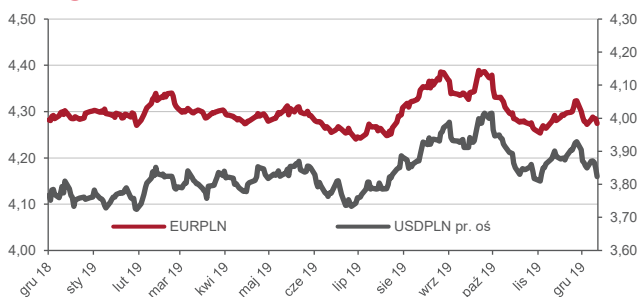
W piątek złoty korzystał na wzroście apetytu na ryzyko w odpowiedzi na doniesienia o postępach w umowie handlowej USA-Chiny. W reakcji na to kursu EURPLN spadł z 4,2860 do 4,2690, zaś USDPLN z 3,8530 do 3,8350. Dane z kraju (inflacja) nie miały wpływu na wycenę złotego

Po lekkim pogorszeniu wycen złotego w porannym handlu, w dalszej części dnia oczekujemy stopniowego umacniania złotego do obu głównych walut. Wspierać z tym naszą walutę powinny lepsze dane PMI oraz rosnący EURUSD.

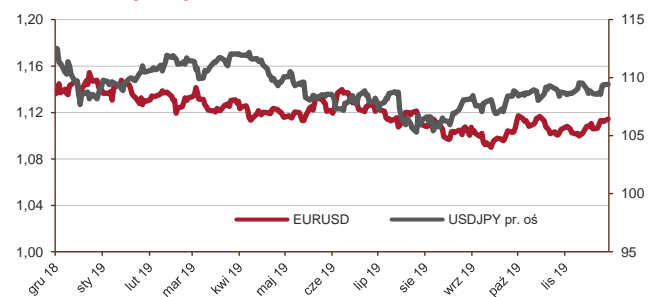
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
16.12.2019	10:00	EU	Indeks Flash PMI	gru	-	-	50,7	50,6
16.12.2019	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	paz	Mln EU	-2,5	330	171
16.12.2019	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	lis	%	2,5	2,55	2,4
16.12.2019	14:30	US	Indeks FED Empire State	gru	-	-	4	2,9
16.12.2019	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	gru	-	-	70	70
17.12.2019	14:30	US	Pozwolenia na budowę	lis	Mln	-	1,4	1 461
17.12.2019	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	lis	Mln	-	1 344	1 314
17.12.2019	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	lis	%	-	77,2	76,7
17.12.2019	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	lis	%	-	0,8	-0,8
18.12.2019	08:00	DE	PPI r/r	lis	%	-	-0,6	-0,6

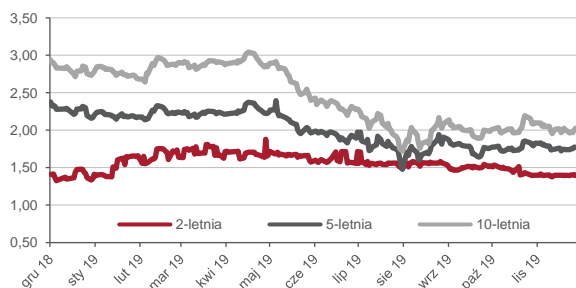
Fixing NBP



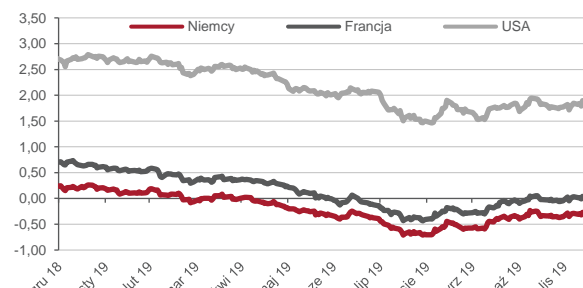
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

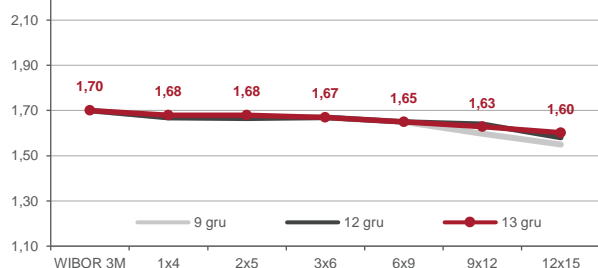


Rentowności obligacji 10-letnich

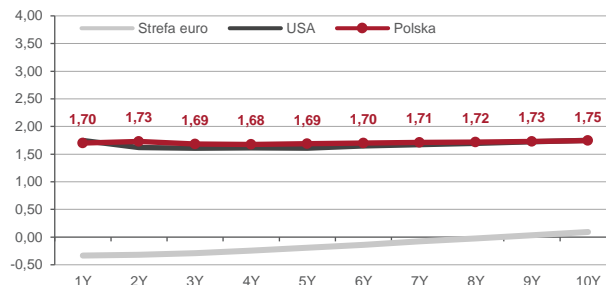




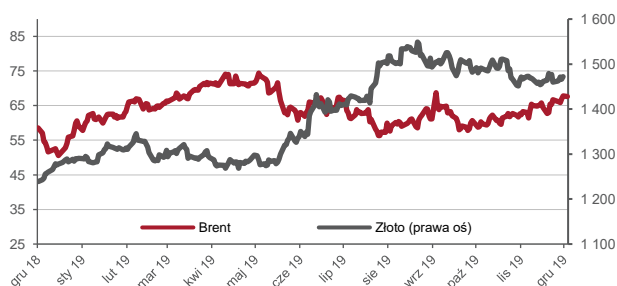
Krzywa FRA



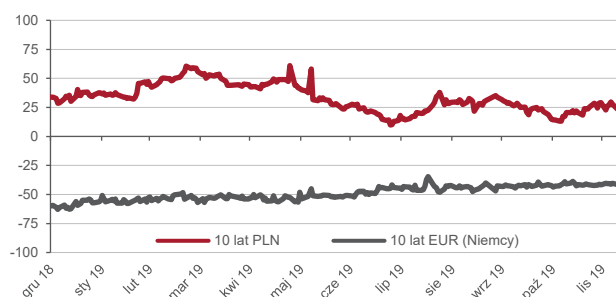
Krzywa IRS



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