



wtorek, 17 grudnia 2019

PMI zaskoczył negatywnie

Wstępne dane PMI, opublikowane wczoraj pokazały stabilizację perspektywy wzrostu gospodarczego w Eurostrefie na niskim poziomie (odczyt PMI composite wyniósł 50,6 pkt., 0,1 pp. poniżej oczekiwań, pozostając na tym samym poziomie trzeci miesiąc z kolei). Obraz podstawowych sektorów nie zmienił się w istotny sposób, pokazując spowolnienie w przetwórstwie (szczególnie mocno widoczne w Niemczech) i umiarkowany wzrost w usługach. Ogólny wydzźwięk danych zaskoczył negatywnie, podtrzymując obawy o pojawienie się spadku w gospodarce niemieckiej i bardzo powolny wzrost w Eurostrefie w IV kw., z utrzymaniem tej perspektywy w roku 2020.

Dane z kraju powyżej oczekiwań

W kraju opublikowano dane o inflacji bazowej, która okazała się być powyżej oczekiwań i wyniosła 2,6 proc. rdr (wobec 2,4 proc. miesiąc wcześniej i 2,5 proc. szacunków rynkowych), oraz. W wypadku danych o wyniku na rachunku obrotów bieżących mieliśmy do czynienia z pozytywnym zaskoczeniem, wywołanym przez lepsze od oczekiwań saldo towarowej wymiany handlowej nadwyżkę na rachunku usług pozytywnie zaskoczenie po stronie salda dochodów. W komentarzu NBP zwracano uwagę na wzrost eksportu samochodów, części do nich (efekt odreagowania załamaniu rynku samochodowego w Europie II poł. 2018 r.), odzieży, leków i autobusów. Import najbardziej ucierpiał w takich pozycjach jak stal i żeliwo, półprodukty z tworzyw sztucznych oraz części samochodowych, (co rodzi obawę o trwałość odbicia w tym sektorze).

Ministerstwo Finansów podało, że deficyt budżetowy wyniesie w 2019 roku między 10 a 14 mld PLN, wobec 28,6 mld w ustawie budżetowej.

Rentowności rosną w ślad za giełdami

Początek tygodnia oznaczał wzrosty rentowności na globalnych rynkach długu, po tym jak ogłoszone w piątek wstępne porozumienie USA-Chiny, doprowadziło w końcu tygodnia do realizacji zysków z krótkich pozycji. Większego wpływu na rynek długu nie miały publikowane przed południem wstępne dane PMI z Eurostrefy. Silnie na wzrost rentowności zadziałało otwarcie giełd w USA. Wzrost rentowności dotknął znacznie silniej obligacji amerykańskiego rządu, krzywa UST przesunęła się w górę o 4-6 pb., do 1,64, 1,89 i 2,31 proc. dla 2, 10 i 30Y. Krzywa obligacji niemieckich zsunęła się w segmencie 2Y o 2 pb. i wzrosła o 2 pb. w segmencie 10-30Y, osiągając -0,62, -0,27 i 0,26 proc. dla 5, 10 i 30Y.

Dziś od rana rentowności nieco spadły, w dalszej części dnia oczekujemy stabilizacji wycen długu, wobec braku publikacji ważniejszych danych. Ogłaszane w USA dane o produkcji przemysłowej, podobnie jak liczbie wydanych zezwoleń na budowę nie powinny mieć większego wpływu na rynek długu, który naszym zdaniem wchodzi obecnie w przedsięwzięte uspienie.

Splaszczanie krajowej krzywej

W poniedziałek krajowy dług próbował podążyć za krzywą UST, jednak ostatecznie rentowności 2-5Y pozostały wyżej, zaś dochodowość 10Y obniżyła się na koniec dnia. Odzwierciedliło się to w przesunięciu krzywej w PLN o 1 pb. w górę dla 2 i 5Y (do 1,44, 1,78 proc.) oraz o 3 pb. w dół - do 2,00 proc. dla 10Y. Lepsza wycena długiego końca to pochodna komunikatu MF o tym, że deficyt budżetowy ma być około połowę niższy niż w ustawie. Krzywa IRS wróciła do poziomów z piątkowego zamknięcia. Nieco wyższy niż szacowano dane o inflacji bazowej, nie miały wpływu na wycenę krajowych papierów, podobnie jak lepsze od oczekiwań dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących.

Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen długu w obliczu braku publikacji ważniejszych danych.

EURUSD waha się wokół 1,1140

W poniedziałek rano EURUSD zsuwał się w reakcji na lekkie negatywne zaskoczenie danymi PMI z Eurostrefy. W dalszej części dnia miało miejsce odreagowanie i powrót EURUSD w okolice poziomów z otwarcia tj. 1,1140. Informacje z Wielkiej Brytanii o planach nie przedłużania fazy przejściowej Brexitu

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2659	-0,21%
USD	3,8311	0,20%
CHF	3,8953	0,09%
GBP	5,1083	-0,41%
JPY (100)	3,5015	0,41%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1144	0,21%
EURJPY	122,08	0,39%
EURGBP	0,8358	0,20%
EURCHF	1,0949	0,07%
USDJPY	109,51	0,12%

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	=
Polska PS0424	1,73	0,007
Polska DS1029	2,00	-0,034
Niemcy 10L	-0,28	0,015
Francja 10L	0,02	0,020
USA 10L	1,87	0,049

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	1,60	0,03
1M	1,63	-
3M	1,70	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	56832,1	0,18%
FTSE 100	7519,1	2,25%
DAX	13407,7	0,94%
DJI	28235,9	0,36%
TOPIX	1666,5	-4,22%
Szanghaj	2984,4	0,56%

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



poza 2020 rok osłabiła funta.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji EURUSD wobec braku publikacji ważniejszych danych. Sądzymy, że dane o produkcji przemysłowej oraz rynku nieruchomości z USA nie będą miały wpływu na EURUSD, zaś aktywność będzie spadać wobec zbliżających się świąt.

Złoty mocniejszy

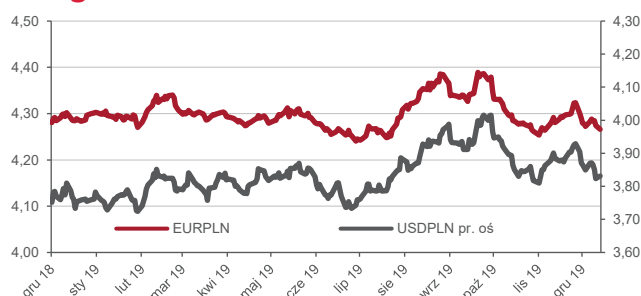
Dyskontowanie przez rynki podpisanie wstępnej umowy handlowej między USA i Chinami, przełożyło na umocnienie walut regionu oraz złotego w relacji do obu głównych walut. Słabsze od oczekiwań odczyty PMI z Eurostrefy i rosnące krótkie stawki dolarowe nie przeszkodziły EURPLN w zejściu z 4,2780 rano do 4,2570 wieczorem, podobnie jak USDPLN, który obniżył się z 3,8460 do 3,8190. Krajową walutę wspierały pozytywne doniesienia z MF.

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego odreagowania w ramach realizacji zysków. Publikowane w USA dane nie powinny mieć większego wpływu na wycenę złotego.

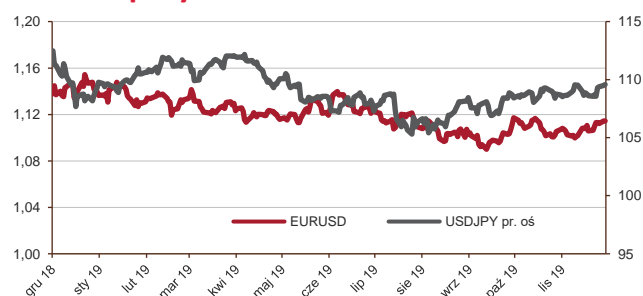
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
17.12.2019	14:30	US	Pozwolenia na budowę	lis	Mln	-	1,41	1 461
17.12.2019	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	lis	Mln	-	1 345	1 314
17.12.2019	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	lis	%	-	77,4	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
18.12.2019	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	lis	%	2,5	2,5	2,5
18.12.2019	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	lis	%	6,5	5,9	5,9
18.12.2019	10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	gru	-	-	95,5	95
18.12.2019	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	gru	-	-	98,1	97,9
18.12.2019	10:00	DE	Ifo oczekiwania	gru	-	-	93	92,1

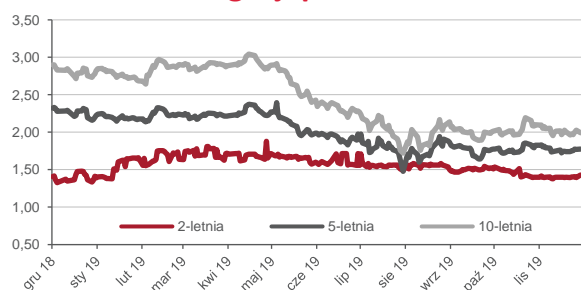
Fixing NBP



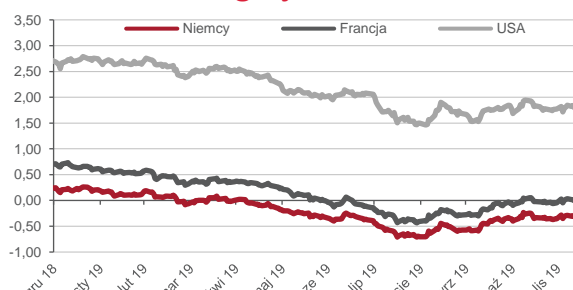
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

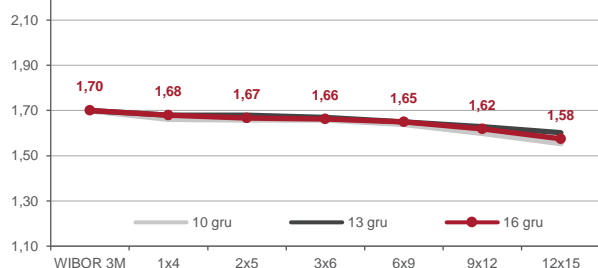


Rentowności obligacji 10-letnich

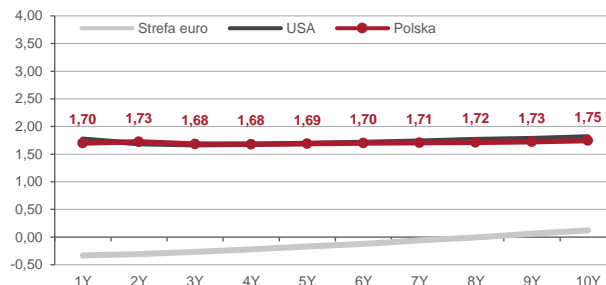




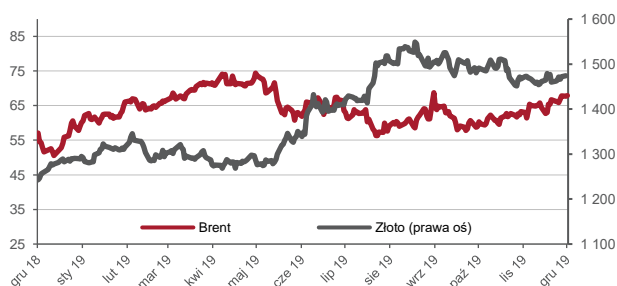
Krzywa FRA



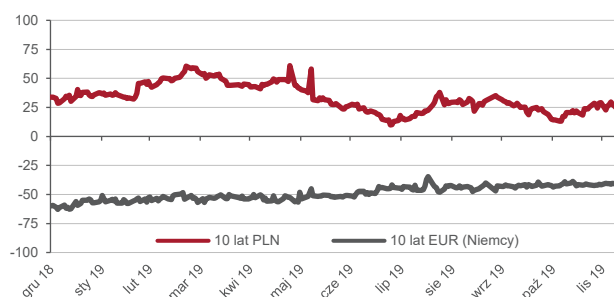
Krzywa IRS



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 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