



środa, 18 grudnia 2019

Lepsze dane z amerykańskiego przemysłu

Produkcja przemysłowa w USA zaskoczyła w górę odczytem na poziomie 1,1 proc. mdm wobec oczekiwań na poziomie 0,8 proc. i poprzedniego odczytu -0,9 proc. Tym samym pokazując, że przemysł w USA wykazuje pewne symptomy poprawy, po tym jak zmiany łańcuchów dostaw wygenerowane w konsekwencji wojny handlowej i wprowadzanych ceł załamały jego dynamikę wzrostu w końcu 2018 roku. W lepszy obraz amerykańskiej gospodarki wbudowały się też wczorajsze odczyty JOLTS (liczby wakatów) oraz wydanych zezwoleniach na budowę domów i rozpoczętych budów, które cały czas są beneficjentem niższych stóp procentowych w USD.

Dziś w kalendarzu znajdziemy dane Ifo z Niemiec, które powinny pokazać odczyty nieco lepsze niż listopadowe, finalne dane inflacyjne z Eurostrefy (tu nie powinno być zaskoczeń) oraz kolejne dane z rynku nieruchomości w USA. O godzinie 9,30 naszego czasu na temat perspektyw prowadzenie polityki monetarnej będzie wypowiadać się nowa szefowa EBC Christine Lagarde.

Na krajowym podwórku zostaną opublikowane informacje o płacach (nasza prognoza +6,5 proc. rdr/rynek oczekuje 5,9 proc.) i zatrudnieniu (+2,5 proc. rdr/+2,5 proc. rdr) w kraju w listopadzie.

Rentowności powróciły na poziomy z poniedziałku

We wtorek, po obu stronach Oceanu, obserwowaliśmy wahania na rynku długu. Rano rentowności spadały, do czego przyczyniały się obawy o możliwość bezwstrząsowego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE oraz zniżki na giełdach. Po południu lepsze dane z przemysłu, rynku nieruchomości i rynku pracy w USA pomogły powrócić dochodowości na poziomy z poranka. W efekcie krzywa UST wylądowała na 1,63, 1,88 i 2,31 proc., dla 2, 10 i 30Y, po tym jak w ciągu dnia była 1-4 pb. niżej. Podobnie krzywa niemiecka nie zmieniła ostatecznie swojego położenia, lądując na -0,63, -0,29 i +0,23 proc. dla 2, 10 i 30Y.

Dziś rano rentowności nieco obniżyły się po publikacji słabych danych o japońskim handlu zagranicznym. W kalendarzu znajdziemy dziś dane Ifo z Niemiec, które jednak nie powinny mieć większego wpływu na rynek, podobnie jak dane inflacyjne z Europy. W związku z powyższym spodziewamy się braku wyraźniejszych zmian wycen długu.

Niewielkie zmiany na krajowej krzywej

We wtorek krajowe obligacje stabilizowały się. Wyjątkiem były papiery 5L, których dochodowość obniżyła się o 2 pb. Również krzywa IRS nie zmieniła swojego położenia. W efekcie papiery 2Y wylądowały na 1,44 proc. 5Y na 1,77 proc., zaś 10Y na 2,03 proc.

Dziś od rana rentowności lekko spadają w ślad za rynkami bazowymi. W dalszej części dnia oczekujemy kontynuacji zniżek wobec widocznych spadków na giełdach w Azji po rozczarowujących danych o japońskim handlu zagranicznym.

Dolar mocny po danych z USA

Wczoraj EURUSD wzrósł przejściowo do 1,1170. Jednak już po południu lepsze niż spodziewane dane z przemysłu i rynku pracy w USA zepchnęły EURUSD w okolice 1,1150.

Dziś od rana dolar umacnia się wobec spadków na giełdach w Azji. W dalszej części dnia oczekujemy stopniowego zjeżdżania EURUSD w okolice 1,1110, w obliczu braku publikacji ważniejszych danych i pogorszenia nastrojów na rynkach.

Złoty może tracić

Uspokojenie na rynkach sprzyjało stabilizacji EURPLN, który wahał się we wtorek między 4,2550 a 4,2640. Podobnie USDPLN pozostawał wewnątrz zakresu 3,8120 i 3,8310, niespecjalnie mocno reagując na zmiany EURUSD.

Dziś oczekujemy osłabienie złotego w odpowiedzi na słaby start giełd w Azji i powrocie obaw o możliwość bezwstrząsowego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, po deklaracji Borisa Johnsona nie przedłużania fazy przejściowej poza 2020 rok.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2605	-0,13%
USD	3,8211	-0,26%
CHF	3,8850	-0,26%
GBP	5,0414	-1,31%
JPY (100)	3,4856	-0,45%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1150	0,05%
EURJPY	122,09	0,01%
EURGBP	0,8492	1,60%
EURCHF	1,0930	-0,18%
USDJPY	109,48	-0,02%

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	0,019
Polska PS0424	1,73	-0,008
Polska DS1029	2,03	0,032
Niemcy 10L	-0,29	-0,018
Francja 10L	0,01	-0,013
USA 10L	1,87	0,002

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	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57225,7	0,69%
FTSE 100	7525,3	0,08%
DAX	13287,8	-0,89%
DJI	28267,2	0,11%
TOPIX	1666,5	-4,05%
Szanghaj	3022,4	1,27%

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

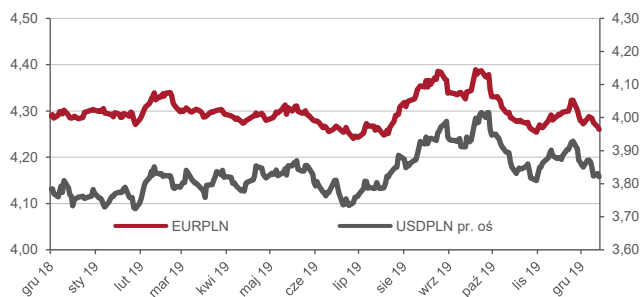
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



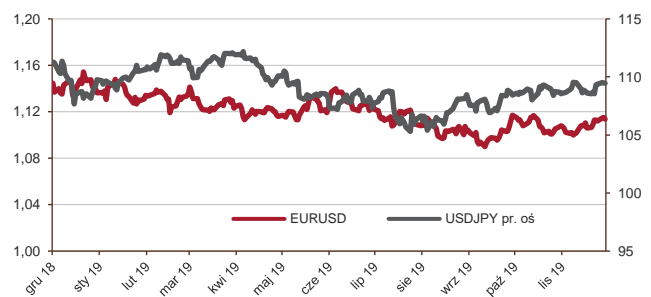
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
18.12.2019	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	lis	%	-	1	1
19.12.2019	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	lis	%	0,3	0	3,5
19.12.2019	10:00	PL	PPI r/r	lis	%	0,1	0,3	-0,1
19.12.2019	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	225	252
19.12.2019	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	gru	-	-	8	10,4

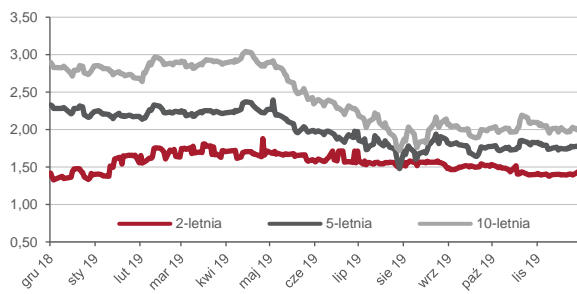
Fixing NBP



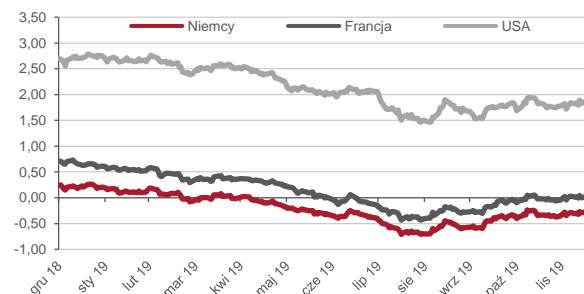
Bazowe pary walutowe



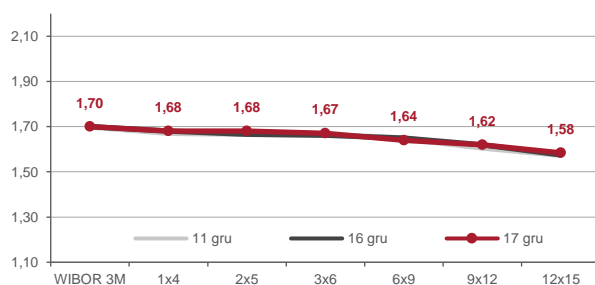
Rentowności obligacji polskich



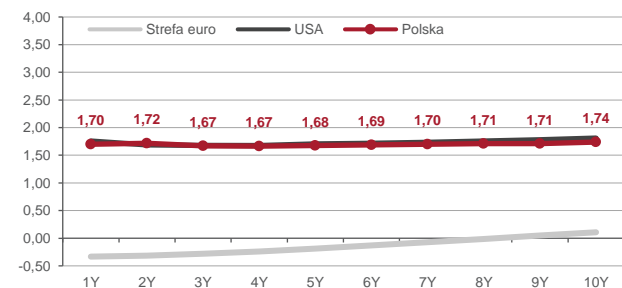
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

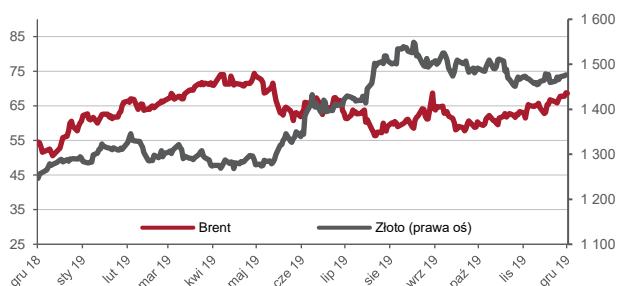


Krzywa IRS

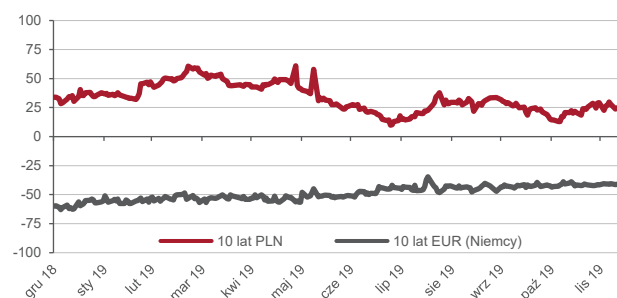




Surowce



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