



Szczyt na rentownościach minięty?

2023-10-24

Z jednej strony, fenomenalne dane o produkcji budowlanej z Polski powinny zachęcać do grania wyższych rentowności długu skarbowego. W tym tonie, można byłoby odbierać również wczorajszą aukcję. Z drugiej jednak strony, rynki bazowe zdają się znajdować u progu korekty. Kto wie, być może powód dla takiego ruchu pochodzi z tego samego źródła co powód, dla którego obserwowaliśmy ostatni wzrost.

Co nas dzisiaj czeka?

Dzień wstępnych PMI z przemysłu i usług po obu stronach Oceanu. Do tego dojdzie decyzja węgierskiego banku centralnego w sprawie stóp procentowych. Tutaj spodziewana jest obniżka głównej stopy o 50pb.

Sektor budowlany łapie wiatr w żagle

Wrześniowa produkcja budowlano-montażowa zaskoczyła nawet największych optymistów, a to głównie zasługa jednej sekcji. Nie bylibyśmy jednak obiektywni, jeśli skończylibyśmy wstęp tym zdaniem. Pozostałe sektory bowiem także wydają się budzić do życia. To wszystko rysuje wciąż dobrą perspektywę dla inwestycji (tych z rachunków narodowych).

Garść newsów makroekonomicznych

· Polska: GUS zrewidował szacunki PKB, począwszy od 2022 roku. Graficzną prezentację przedstawiamy poniżej. To czego nie widać, a też jest istotne, to ostatecznie mniejszy niż pierwotnie szacowano przyrost zapasów (zrobiło to miejsce dla mocniejszej konsumpcji w zeszłym roku).

Twitter Post

https://x.com/mbank_research/status/1716375922712948823?s=20

· Polska: Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2022 r. wyniósł 3,7 proc. PKB - podał Główny Urząd Statystyczny. Dług sektora finansów publicznych wyniósł w 2022 r. 49,3 proc. PKB. W porównaniu z kwietniem, oznacza to o 0,2 pkt. proc. wyższy dług i niezmienny deficyt. Wyrównany sezonowo deficyt sektora finansów publicznych w Polsce, w II kwartale 2023 roku, wyniósł 4,1 proc. PKB. (PAP)

· Polska: Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadzi 23 października rozmowy z potencjalnymi inwestorami ws. emisji 5-letnich obligacji denominowanych w dolarze amerykańskim na rzecz Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych - podała agencja Bloomberg, powołując się na osoby zaznajomione ze sprawą. Jeżeli emisja dojdzie do skutku, będzie ona pierwszą w ramach Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych. (PAP)

· Polska: Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1025, WZ1128, WS0429 oraz DS1033 za łącznie 9,04 mld zł, przy popycie 10,70 mld zł - podał resort w komunikacie. (PAP)

· Polska: Aktualne wykorzystanie środków na dopłaty państwa w programie "Bezpieczny kredyt 2 proc." jest dalekie od osiągnięcia ustawowych limitów - podał w poniedziałek resort rozwoju i technologii na swoich stronach internetowych. (PAP)

· Polska: Wrześniowa podaź pieniądza wzrosła o 8,3% r/r, co zdecydowanie przewyższyło konsensus rynkowy (ten znajdował się o punkt procentowy niżej). Kluczowe wnioski prezentujemy poniżej. Ponadto warto wspomnieć, że miniony miesiąc zaowocował największą wartością wypłat z bankomatów netto od marca 2022 - wybuch wojny w Ukrainie. We wrześniu bieżącego roku, netto wypłacono aż 8,6 mld zł. Jeśli chodzi o strukturę wzrostu czynników kreacji pieniądza, to rewolucji nie ma. W dalszym ciągu, największy udział mają aktywa zagraniczne netto (pokaźny wzrost w ubiegłym miesiącu), a także deficyt budżetowy. W kolejnych miesiącach powinniśmy ujrzyć również zwrot na należnościach krajowych MIF (kredyty), jeśli chodzi o kontrybucję wzrostu czynników kreacji pieniądza.

Twitter Post

https://x.com/mbank_research/status/1716430696804192669?s=20

· Polska: Rząd przygotował projekt ustawy przedłużającej wakacje kredytowe na 2024 rok. Proponuje jednak wprowadzenie kryterium dochodowego, a także ograniczeń związanych z wysokością kredytu - podano na stronie KPRM. Zgodnie z projektem, uprawnienie takie przysługiwać będzie kredytobiorcom, których kwota kapitału udzielonego kredytu była nie wyższa niż 400.000 zł. Kwotę tę ustalono na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego jako odpowiadającą średniej kwocie kredytu hipotecznego udzielanego na zakup mieszkania, podlegającego zawieszeniu na podstawie dotychczas obowiązujących przepisów.

Dodano, że w przypadku, gdy kwota kapitału udzielonego kredytu będzie wyższa niż 400.000 zł, ale nie wyższa niż 800.000 zł, zawieszenie spłaty kredytu będzie również możliwe. W takim przypadku, skorzystać będzie mógł z niego kredytobiorca w przypadku, którego stosunek wydatków związanych z obsługą miesięcznej raty kapitałowej i odsetkowej kredytu do średniego miesięcznego dochodu jego gospodarstwa domowego przekracza 50 proc.. (PAP)

· USA: Rentowności obligacji skarbowych zawróciły wczoraj bardzo wyraźnie po wypowiedzi jednego z guru rynku długu Billa Ackmana, który poinformował o wyjściu z pozycji krótkiej. Stwierdził, że w obecnej sytuacji na świecie, ryzyko utrzymania takowej pozycji jest zbyt wysokie. Dodał także, iż gospodarka spowalnia szybciej niż sugerują to dane. Co ciekawe, ta sama osoba mogła stać za napędzeniem wzrostów rentowności, kiedy na początku sierpnia informował o otwieraniu pozycji krótkiej na długoterminowych papierach.

W podobnym tonie, wypowiedział się wczoraj również inny obligacyjny guru Bill gross, wskazując, że kupuje on obecnie krótkoterminowe kontrakty na stopę procentową w oczekiwaniu na recesję (pozycja dająca zysk w razie spadku tychże stóp).