



poniedziałek, 11 maja 2020

Rynek pracy w USA przez miesiąc cofnął się o dekadę

Kwietniowy raport z amerykańskiego rynku pracy kreślił wstrząsający obraz załamania koniunktury. W ubiegłym miesiącu amerykańskie firmy w sektorach pozarolniczych (NFP - *Nonfarm Payrolls*) zredukowały 20,5 mln SA (23,1 mln dane nieodsezonowane) miejsc pracy. Tym samym zatrudnienie powróciło do poziomów notowanych dekadę wcześniej. Jednocześnie stopa bezrobocia wzrosła ponad trzykrotnie, do 14,7% z 4,4% w marcu, czyli do najwyższego poziomu od czasu wielkiej depresji lat 30-tych. Warto w tym kontekście wspomnieć, że BLS w raporcie zaznaczył, że prawie 90% osób określonych, jako bezrobotne zostały zakwalifikowane, jako tymczasowo zwolnione. Uwagę zwraca również silny wzrost dynamiki wynagrodzeń godzinowych, do 7,9% rdr z 3,3% rdr miesiąc wcześniej. Przyczyną notowanego wzrostu płac nie są jednak podwyżki, lecz struktura redukcji zatrudnienia - pracę tracą w pierwszej kolejności osoby zarabiające najmniej. W kontekście siły popytu wewnętrznego jest to, więc czynnik o negatywnym oddziaływaniu. Zakładamy, że rozmrażanie amerykańskiej gospodarki przełoży się na wyraźną poprawę danych w kolejnym, majowym raporcie. Scenariusz ten obarczony jest jednak ryzykiem zarówno związanym z rozwojem pandemii koronawirusa, jak i możliwym wtórnym (ze względu na spadek popytu) pogłębieniem redukcji zatrudnienia. Oczekiwania w tym względzie będą kształtować cotygodniowe raporty o liczbie nowych bezrobotnych i kontynuujących pobieranie zasiłków.

Na giełdach wzrosty, pomimo słabych danych z USA

Kwietniowy raport z rynku pracy USA był zbieżny z wcześniejszymi odczytami. W efekcie nie przyniósł on niespodzianki i został relatywnie dobrze odebrany przez rynki finansowe. Utrzymały się wzrosty na giełdach w USA, zwłaszcza w godzinach poprzedzających zamknięcie. Wydaje się, że inwestorzy uważają, iż może być już tylko lepiej (scenariusz ten wspierała struktura zaraportowanego przez BLS bezrobocia). Z kolei amerykańskie obligacje ze spokojem przyjęły publikację NFP. Niemniej poprawa apetytu na ryzyko w trakcie sesji amerykańskiej podniosła krzywą UST o 2-5 pb. do 0,16%(2Y), 0,68%(10Y) i 1,38%(30Y). Stabilniejsza przy tym była krzywa bundowa, która kończyła dzień blisko poziomów z czwartkowego zamknięcia -0,78%(2Y), -0,54%(10Y) oraz -0,08%(30Y). W poniedziałek, przy skromnym kalendarzu danych makro, liczyć się będą ewentualne doniesienia dotyczące relacji USA-Chiny. Można dodać, że w piątek D. Trump sygnalizował możliwość zerwania osiągniętego wcześniej porozumienia USA-Chiny. Ryzyko z tym związane może ciążyć sentymentowi na giełdach i poprawiać wycenę bezpiecznych obligacji.

Krajowy FI stabilny

Piątek na krajowym FI nie przyniósł istotnych zmian. Krzywa SPW, podobnie jak bundowa, kończyła dzień na poziomach bliskich czwartkowemu zamknięciu, czyli 0,57%(2Y), 1,05%(5Y) oraz 1,53%(10Y). Towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Dziś rano obligacje mogą tracić, nadrabiając wieczorny ruch UST oraz ze względu na wypowiedzi wiceministra finansów P. Patkowskiego o przewidywaniach dotyczących rosnących potrzeb pożyczkowych netto na bieżący rok (obecnie szacowanych na 110 mld PLN). W dalszej części dnia spodziewamy się stabilizacji cen papierów w obliczu wygasającej presji na wzrosty rentowności na rynkach bazowych.

EURUSD i ...

W piątek dane z USA wprowadziły niewiele (zwłaszcza jak na raport z rynku pracy) zmienności na EURUSD. Para ta oscylowała w przedziale 1,0815-1,0876, kończąc dzień, przy 1,0840, czyli na poziomie bliskim notowanemu wcześniej rano. Uważamy, że poniedziałek może nie przynieść na tyle silnych impulsów, aby wybić EURUSD z piątkowego pasma wahań.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5577	0,16%
USD	4,21	-0,23%
CHF	4,3293	0,21%
GBP	5,2136	0,06%
JPY (100)	3,96	-0,19%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0841	0,06%
EURJPY	115,59	0,39%
EURGBP	0,8734	-0,33%
EURCHF	1,0527	-0,14%
USDJPY	106,67	0,36%

Prognoza na koniec	maja	czerwca
EURPLN	4,55	4,51
USDPLN	4,14	4,03
EURUSD	1,10	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,57	0,002
Polska PS1024	0,90	-0,010
Polska DS1029	1,54	-0,009
Niemcy 10L	-0,54	0,008
Francja 10L	-0,04	-0,003
USA 10L	0,68	0,045

Prognoza na koniec maja	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,50	1,45
Niemcy	0,00	-0,39
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,46	0,16
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45228,1	1,03%
FTSE 100	5936,0	1,40%
DAX	10904,5	1,35%
DJI	24331,3	1,91%
TOPIX	1458,3	2,21%
Szanghaj	2895,3	0,83%

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



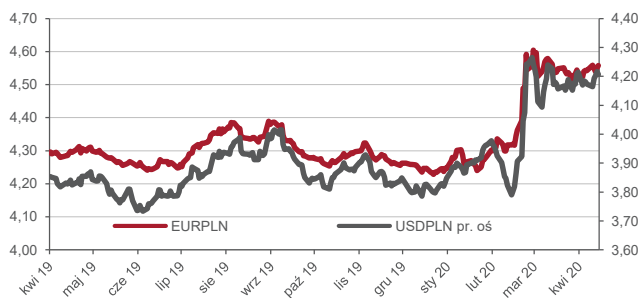
... EURPLN bez znaczących przesunięć

Koniec tygodnia nie przyniósł istotnych zmian EURPLN. W piątek rano para ta notowała lokalny szczyt przy 4,5610, schodząc w dalszej części dnia (przy dobrych nastrojach na giełdach) do 4,55. Dziś spodziewamy się ponownie lekkiego wzrostu eurozłotego, ze względu na możliwą erozję optymizmu na giełdach.

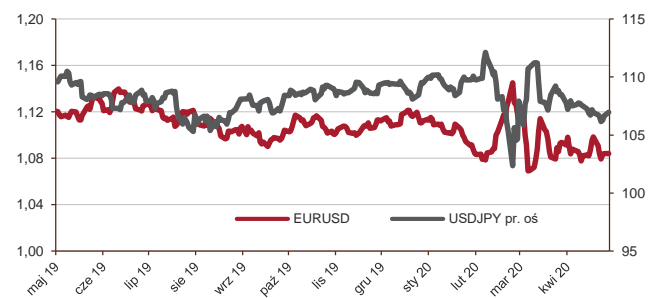
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
12.05.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	mar	%	-	0,1	0,2
12.05.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	mar	%	-	-0,3	0,1
13.05.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lut	%	-	-2	-1,9
13.05.2020	14:30	US	PPI m/m	mar	%	-	-0,4	-0,6
14.05.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	700	-	2265
14.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	4606	6648
15.05.2020	8:00	DE	PPI r/r	mar	%	-	-	-0,1
15.05.2020	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	1	3	3,9
15.05.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	1	1
15.05.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	-35	-21,5

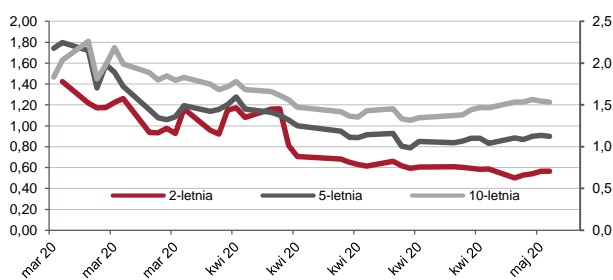
Fixing NBP



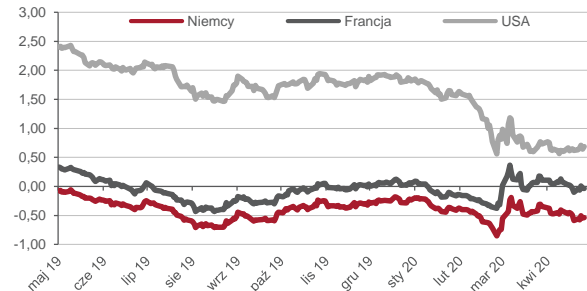
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

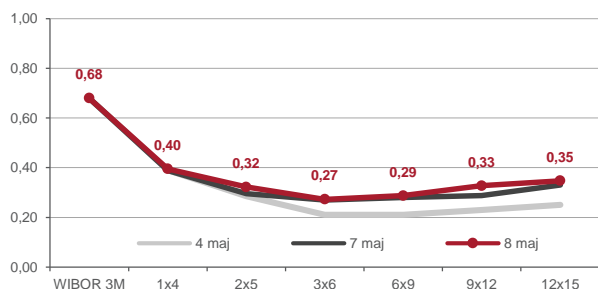


Rentowności obligacji 10-letnich

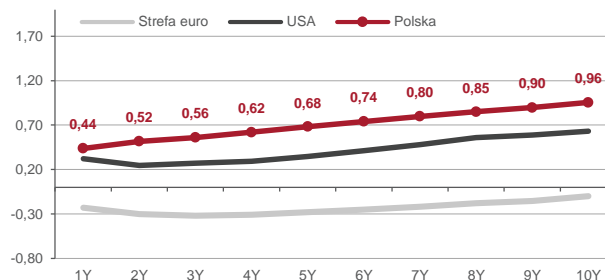




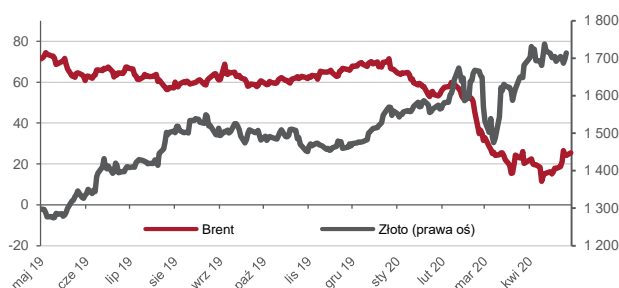
Krzywa FRA



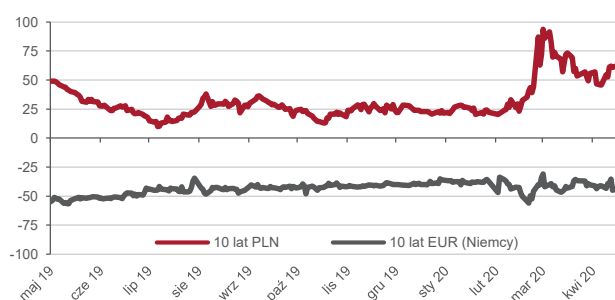
Krzywa IRS



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

Robert Zima, tel. (+48 22) 475-89-50
Mariusz Makowski, tel. (+48 22) 475-60-12

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 522-93-66
Iwona Burzyńska-Trzonek, tel. (+48 22) 475-85-60

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) 596-59-13
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-92-17
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-84-64
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-59-13
Rafał Boguszewski – Ekspert. ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-82-44
Maciej Rozkrut – Ekspert. ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-84-61