



wtorek, 2 czerwca 2020

PMI wyżej, ale nie lepiej

Zaprezentowany wczoraj indeks PMI dla polskiego przetwórstwa przemysłowego wzrósł z 31,9 pkt do 40,6 pkt. Wyższy odczyt to w dużej mierze pochodną wydłużenia czasu dostaw (za sprawą zaburzeń w łańcuchach logistycznych). Pozostałe składowe nieznacznie poprawiły się w relacji do kwietnia jednak wskaźniki nowych zamówień oraz produkcji były drugie najniższe w historii badania, zaś oceny zatrudnienia trzęsły. Nowe zamówienia i popyt zagraniczny poprawiły się pozostając na bardzo niskich poziomach przy jednoczesnym wzroście cen surowców i spadku cen produktów. Słaby odczyt to w dalszym ciągu w znaczącej mierze wynik ograniczeń administracyjnych. Uważamy, że kolejne miesiące powinny przynieść lepsze wyniki, zaś odczyty w III kw. mają szansę znaleźć się w powyżej 50 pkt. Jednak naszym zdaniem perspektywy dla trwałej odbudowy w przemyśle pojawiają się bliżej końca III kw. Podobny do powyżej opisanego obraz oddawały opublikowane wczoraj wskaźniki PMI dla przetwórstwa krajów Eurostrefy.

Rentowności rosną za sprawą oczekiwań wzrostu potrzeb pożyczkowych

W poniedziałek mieliśmy do czynienia z wzrostami dochodowości UST i bundów. Krzywa niemiecka przesunęła się w górę o 4pb. do -0,40% (10Y) i o 9 pb. do 0,10% (30Y), pozostając na poziomie -0,66% w segmencie 2Y. Niemieckie obligacje pogorszenie wycen zawdzięczały m.in. sugestiom o planach rozszerzenia pomocy dla gospodarki ze strony rządu. Krzywa UST przesunęła się w górę o 4 bp. do 1,45% w segmencie 30Y, pozostając na nie zmienionym poziomie w 2Y (0,15%) i 10Y (0,65%), po tym jak w ciągu dnia obserwowaliśmy próby wzrostu w reakcji na informacje o wyższym deficycie budżetowym.

Dziś spodziewamy się korekty rentowności w dół w obliczu parującego optymizmu oraz obaw o rozszerzenie protestów w USA. Dodatkowo uważamy, że niższe dochodowości będzie wspierać obawa o jutrzejsze odczyty wskaźników PMI/ISM dla usług po obu stronach oceanu.

Nieznaczne osłabienie SPW

Wczoraj krajowe obligacje nieznacznie traciły w ślad za rynkami bazowymi. W marszu rentowności w górę nie przeszkodziły publikacji *minutes* z kwietniowego spotkania RPP oraz wypowiedzi członków RPP. W obu wypadkach pozwalały one wierzyć w utrzymanie się stóp na bieżącym poziomie oraz skupu obligacji przez dłuższy czas. W konsekwencji krzywa SPW przesunęła się w górę o 4 pb. wzdłuż całej swojej długości, do 0,22% (2Y), 0,72% (5Y) i 1,22% (10Y). Dziś spodziewamy się korekty wczorajszego ruchu w dół o 1-2 pb. w ślad za rynkami bazowymi.

EURUSD wciąż powyżej 1,11

Informacje na temat rozmów w niemieckim rządzie o rozszerzeniu pakietu pomocowego dla przedsiębiorstw i samorządów wspierały w poniedziałek wspólną europejską walutę. W ponownym przebiegu przez EURUSD 1,11 nie przeszkodziły nieco gorsze od oczekiwań dane PMI z Chin oraz bliskie prognozom odczyty PMI dla Eurostrefy. W tle pozostawały nieznacznie słabsze od prognoz rynków dane ISM przetwórstwo z USA. W konsekwencji EURUSD przesunął się z 1,1090 w piątek na zamknięciu, do 1,1135 na koniec dnia w poniedziałek, po drodze ocierając się o 1,1100.

Dziś spodziewamy się korekty i realizacji zysków po zdyskontowaniu pozytywnych informacji i wobec braku nowych impulsów. Rosnące giełdy w Azji nie powinny tym razem mieć większego wpływu na EURUSD.

Złoty może przejściowo stracić

W poniedziałek złoty wraz z walutami regionu kontynuowały umacnianie się za sprawą napływających pozytywnych informacji na temat rozmów w niemieckim rządzie o możliwym rozszerzeniu pakietu pomocowego (w tym dla sektora

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4202	-0,68%
USD	3,9680	-0,88%
CHF	4,1401	-0,53%
GBP	4,9223	0,02%
JPY (100)	3,6943	-1,04%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1135	0,32%
EURJPY	119,81	0,10%
EURGBP	0,8915	-0,87%
EURCHF	1,0701	0,24%
USDJPY	107,59	-0,18%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,24	0,055
Polska PS1024	0,62	0,040
Polska DS1029	1,19	0,052
Niemcy 10L	-0,40	0,045
Francja 10L	-0,02	0,053
USA 10L	0,67	0,015

Prognoza na koniec czerwca	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	0,21	-0,03
1M	0,24	-
3M	0,28	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	48647,2	1,08%
FTSE 100	6166,4	1,48%
DAX	11586,9	-1,65%
DJI	25475,0	0,36%
TOPIX	1568,8	0,32%
Szanghaj	2915,4	2,21%

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



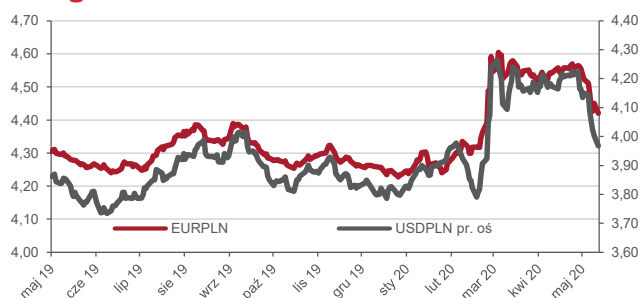
samochodowego). W efekcie EURPLN obniżył się z 4,45 na zamknięciu w piątek do 4,40 na koniec dnia w poniedziałek.

Dzisiaj brak jest publikacji ważniejszych danych, co w połączeniu z odbiciem na giełdach mogłoby wspomagać złotego i waluty regionu. Jednak ze względu na umocnienie walut regionu z przełomu tygodnia spodziewamy się realizacji zysków w umiarkowanej skali.

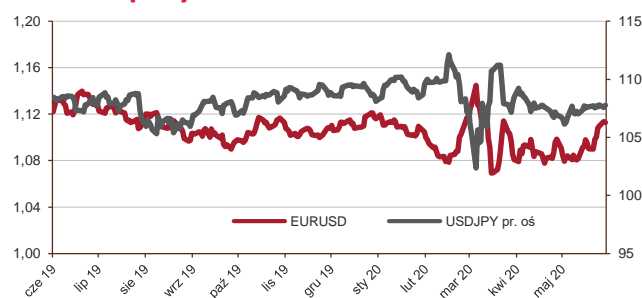
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
03.06.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	maj	-	-	30,5	30,5
03.06.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	maj	-	-	28,7	28,7
03.06.2020	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	kwi	%	-	-1,8	-1,5
03.06.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	kwi	%	-	8,2	7,4
03.06.2020	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	maj	tys.	-	-9 000	-20 236
03.06.2020	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	kwi	%	-	-14	-10,3
03.06.2020	16:00	US	ISM w usługach	maj	-	-	44	41,8
04.06.2020	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi	%	-	-22,3	-9,2
04.06.2020	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	maj	%	-0,1	-0,1	-0,1
04.06.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1 800	2 123

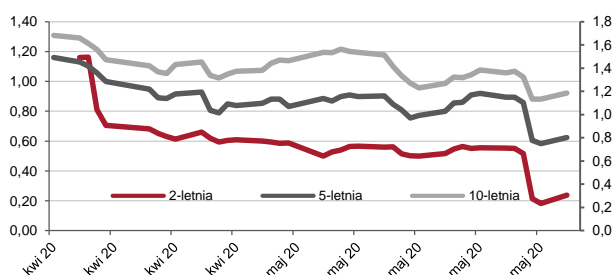
Fixing NBP



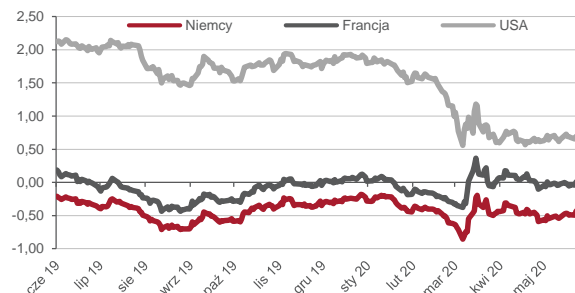
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

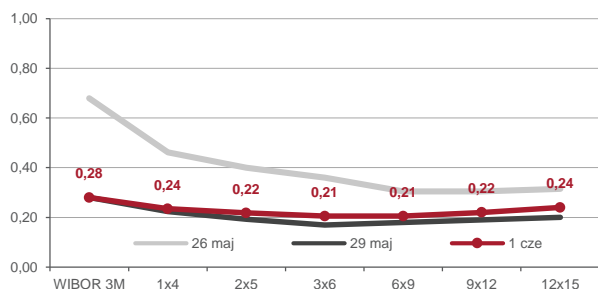


Rentowności obligacji 10-letnich

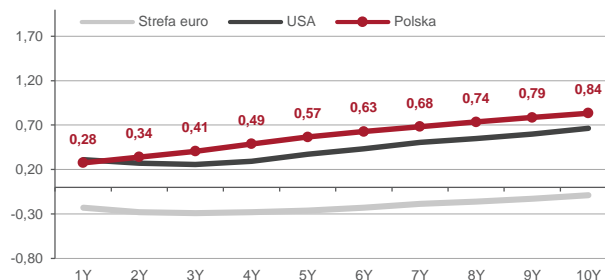




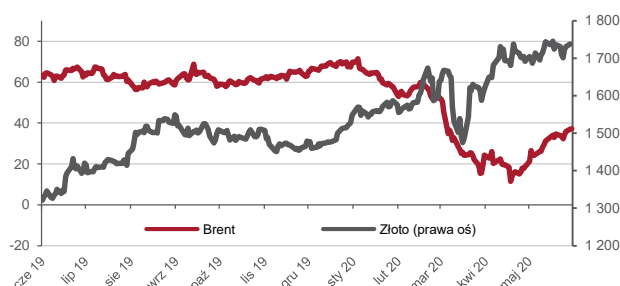
Krzywa FRA



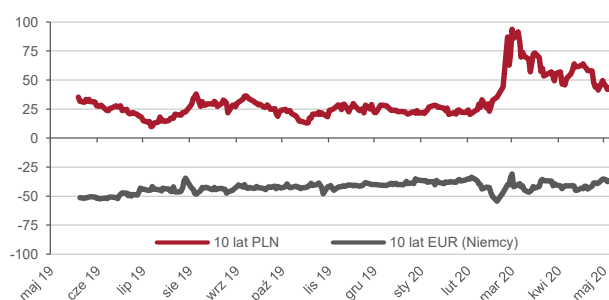
Krzywa IRS



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

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