



Powolna wspinaczka dochodowości

We wtorek miało miejsce zahamowanie zwyżek rentowności na rynku niemieckim i wzrosty części krzywej UST. Zmiany tym razem nie miały swojego napędu ani w danych makro, ani w wypowiedziach polityków gospodarczych. Pomimo zwyżek na giełdach, rentowności niemieckich obligacji kilkakrotnie próbowały obniżyć się, jednak ostatecznie zakończyły dzień na poziomach z poniedziałkowego zamknięcia tj. -0,66% (2Y), -0,40% (10Y) i 0,08% (30Y). Ruchom tym towarzyszyło lekkie odreagowanie jeśli chodzi o zawężający się ostatnio spread włoskich obligacji 10Y ponad ich niemieckie odpowiedniki. W przypadku papierów amerykańskich mieliśmy do czynienia ze zwyżką dochodowości rządu 1 pb. do 0,17% (2Y), 3 pb. do 0,69% (10Y) i 4 pb. do 1,49 (30Y). Wyższe rentowności za Atlantykiem współgrały ze wzrostami na tamtejszych giełdach i wyższymi cenami ropy naftowej.

Dziś od rana obligacje europejskie próbują nadążyć za ich amerykańskimi odpowiednikami. Podwyżkom dochodowości sprzyja wysoki odczyt PMI dla chińskiego sektora usług, na poziomie 55 pkt. Jest to naszym zdaniem raczej egzemplifikacja próby nadrobienia strat z Covidowych miesięcy niż sygnał fundamentalnej poprawy gospodarczej (wskazują na to słabe komponenty rynku pracy i popytu zagranicznego). W dalszej części dnia spodziewamy się kontynuacji marszu rentowności w górę w obliczu rosnących giełd i narastającej wiary rynków w skuteczność rządowych programów antykrzysowych. W perspektywie końca tygodnia czeka nas publikacja danych ADP (dziś) i NFP (w piątek) z USA. Powinny pokazać one spowolnienie tempa utraty miejsc pracy. Na czwartkowej konferencji EBC spodziewamy się zwiększenia/poszerzenia skali skupu aktywów. Wydarzenia te mogą sprzyjać realizacji zysków po wzrostach dochodowości z ostatnich dni.

Krzywa SPW pnie się powoli w górę

We wtorek krajowe obligacje podążyły za rynkiem amerykańskim. Krzywa dochodowości SPW przesunęła się w górę o 2 pb. do 0,24% (2Y), o 3 pb. do 0,76% (5Y) i 5 pb. do 1,30% (10Y). Podobnej skali ruch miał miejsce na krzywej IRS. Inwestorzy zignorowali wypowiedzi członków RPP.

Dziś spodziewamy się kontynuacji zwyżek krzywej dochodowości w długim końcu i środka krzywej w ślad za rynkami bazowymi.

EURUSD prze na szczyt

Zapowiedzi stopniowego ograniczania restrykcji w Europie, wzrosty na giełdach oraz drożejąca ropa naftowa wspomagały we wtorek wspólną walutę europejską. W efekcie EURUSD w ciągu dnia pokonał trasę od 1,1130 do 1,1170, po drodze przechodząc przez 1,1190.

Dziś od rana obserwujemy kontynuację wzrostów EURUSD i przebicie przez eurodolara kolejnej bariery - 1,12. W dalszej części dnia czeka nas publikacja danych PMI dla sektora usług Eurostrefy, danych ADP, ISM sektora usługowego oraz o zamówieniach w przemyśle za oceanem. Oczekiwanie na publikacje amerykańskie powinny sprzyjać dalszemu umocnieniu wspólnej waluty, jednak już samo ich ogłoszenie może przyczynić się do realizacji zysków.

Złoty napręża mięśnie

We wtorek waluty regionu oraz złoty zyskiwały w obliczu umacniającego się euro (wyjątkiem był HUF) oraz rosnących giełd. Fundamentalnie napęd temu całemu procesowi dawały zapowiedzi łagodzenia Coronawirusowych restrykcji. W konsekwencji EURPLN zszedł z 4,40 rano do 4,3840 po południu. W tym samym czasie USDPLN przesunął się z 3,9510 do 3,9250.

Dziś od rana złoty dalej umacnia się w stosunku do obu głównych walut. W perspektywie końca dnia spodziewamy się realizacji zysków w reakcji na dane ADP z rynku pracy w USA, które powinny potwierdzić wyhamowanie, zdyskontowanych już przez rynki, negatywnych tendencji.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3902	-0,68%
USD	3,9303	-0,95%
CHF	4,1024	-0,91%
GBP	4,9334	0,23%
JPY (100)	3,6466	-1,29%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1171	0,32%
EURJPY	121,39	1,32%
EURGBP	0,8899	-0,17%
EURCHF	1,0750	0,45%
USDJPY	108,68	1,01%

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	0,006
Polska PS1024	0,66	0,034
Polska DS1029	1,24	0,050
Niemcy 10L	-0,41	-0,011
Francja 10L	-0,05	-0,027
USA 10L	0,69	0,020

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	0,18	-0,03
1M	0,24	-
3M	0,28	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	48879,2	0,48%
FTSE 100	6220,1	0,87%
DAX	12021,3	3,75%
DJI	25742,7	1,05%
TOPIX	1587,7	1,21%
Szanghaj	2921,4	0,20%

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

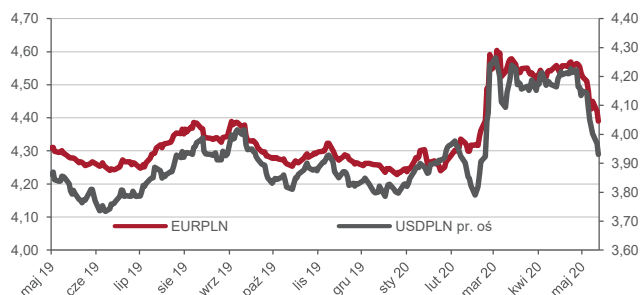
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



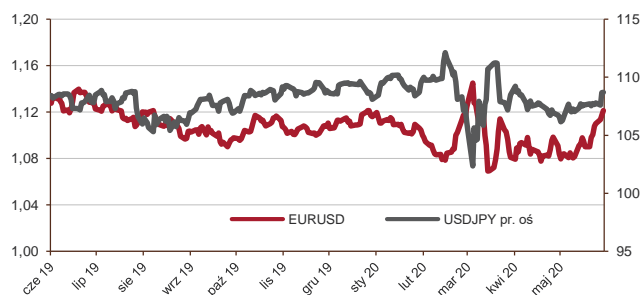
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
03.06.2020	9:55	DE	Indeks PMI w usługach	maj	-	-	31,4	31,4
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	kwi	tys.	-	9 000	20 236
03.06.2020	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	kwi	%	-	-14,0	-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	cze	%	-0,1	-0,1	-0,1

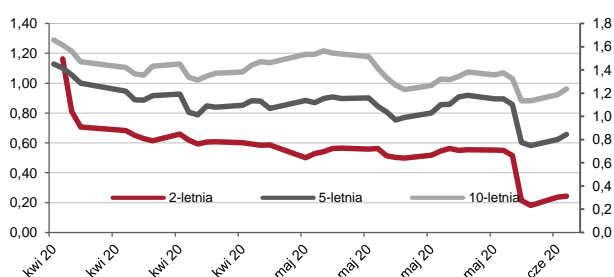
Fixing NBP



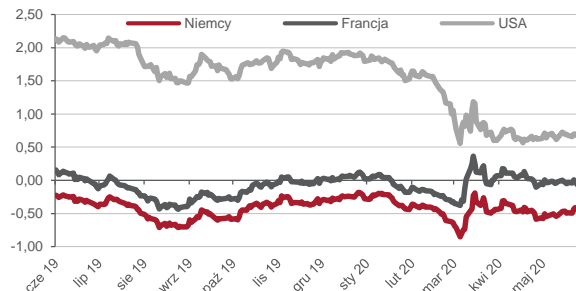
Bazowe pary walutowe



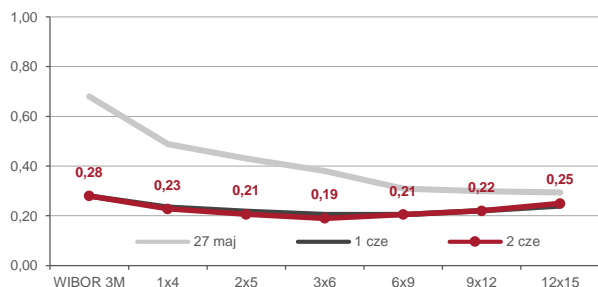
Rentowności obligacji polskich



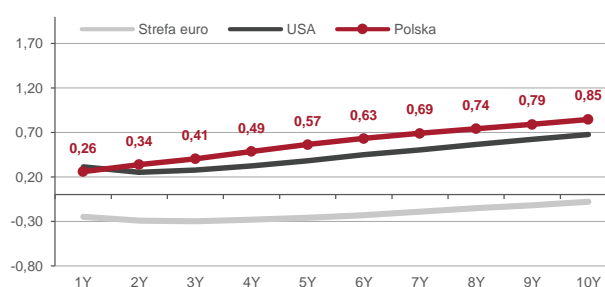
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

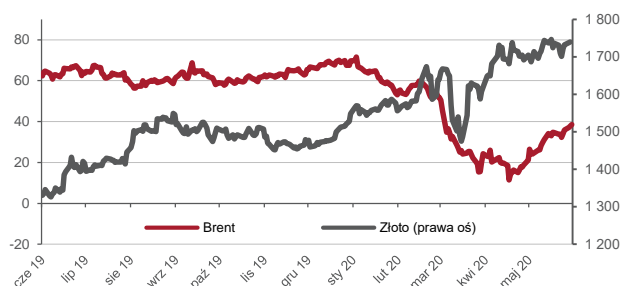


Krzywa IRS

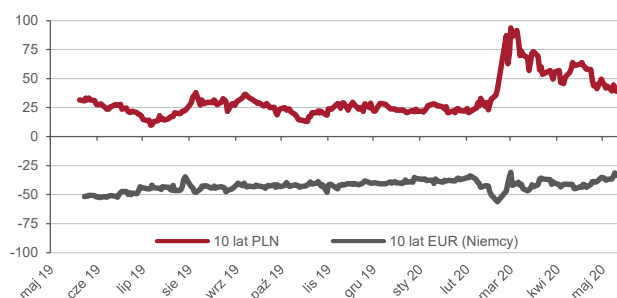




Surowce



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 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