



czwartek, 4 czerwca 2020

Dziś posiedzenie Rady EBC

Środa nie zmieniła trendów na rynku długu. Pozytywne zaskoczenia danymi PMI z Chin i Eurostrefy, danymi ISM z USA oraz danymi z rynku pracy ADP przełożyło się na spore skoki dochodowości w górę na europejskim oraz amerykańskim rynku długu. W konsekwencji, po kilku godzinach stabilizacji przed południem, po południu rentowności długu wzrosły gwałtownie. W skali dnia oznaczało to podniesienie się krzywej UST o 3 pb. do 0,19% (2Y), 6 pb. do 0,75% (10Y) i 16 pb. do 1,54% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruch wyniósł +3 pb. do -0,63% (2Y), +5 pb. do -0,35% (10Y) i +5 pb. do 0,13% (30Y).

Dziś spodziewamy się korekty wczorajszych wzrostów rentowności w ramach realizacji zysków, po wcześniejszym zdyskontowaniu pozytywnych dla gospodarki informacji z frontu fiskalnego, m.in. ogłoszone dziś rano z Niemiec informacje o poszerzeniu pakietu fiskalnego (w tym obniżka VAT z 19% do 16%). Sprzyjać jej powinna konferencja EBC, na której spodziewamy się ogłoszenie rozszerzenia programu skupu aktywów PEPP. Pożywką dla obniżek dochodowości są też napływające w tle informacje o napięciach na linii Waszyngton-Pekin (tym razem przedmiotem sporu jest dostęp linii lotniczych do infrastruktury lotniskowej obu krajów).

Krzywa SPW bardziej stroma za rynkami bazowymi

W środę rentowności krajowego długu próbowały kontynuować zwyczki, w ramach pogoni za rynkami bazowymi. Jednak zapowiedź aukcji zamiany MF w piątek i wciąż spore zainteresowanie banków obligacjami pozwoliły tylko na podniesienie się długiego końca krzywej, o 3 pb. Zwyczki dochodowości w długim końcu były wspierane przez informacje o planach kolejnych emisji 7Y obligacji PFR w piątek. W konsekwencji krajowa krzywa przesunęła się w górę do 1,36% (10Y) i pozostała na nie zmienionym poziomie 0,24% (2Y) i 0,76% (5Y).

Dziś prawdopodobnie czeka nas korekta na rynkach bazowych, co powinno pomóc nieznacznie krajowemu długiemu końcowi. Środek i krótki koniec krzywej SPW powinny pozostać stabilne. Spodziewana piątkowa emisja PFR może wywierać nieznaczny presję na długi koniec w perspektywie końca tygodnia.

EURUSD słabnie przed EBC

Zaskakująco dobre dane z obu stron oceanu wspierały w środę umacniania się wspólnej waluty europejskiej w relacji do dolara. W konsekwencji EURUSD pomaszerował z 1,1170 rano do 1,1240 po południu.

Dziś od rana osłabia się euro. EURUSD próbuje zejść poniżej 1,12. Naszym zdaniem ogłoszone rano informacje o poszerzeniu pakietu fiskalnego w Niemczech są i będą raczej wyzwaniem realizacji zysków niż wsparciem dla wspólnej waluty europejskiej. Podobną rolę odegrać powinno spodziewane zwiększenie przez EBC skupu aktywów w ramach PEPP. Za mocniejszym dolarem przemawiać mogą także oczekiwane dziś publikacje tygodniowych danych o nowych wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych z USA, gdzie widzimy perspektywę dla pozytywnego zaskoczenia.

Złoty już nie taki błyszczący

W środę mieliśmy do czynienia z wyprzedzą walut naszego regionu w ramach realizacji zysków w regionie. Wyjątkiem był węgierski forint, który dzień wcześniej doznał przeceny. W osłabieniu złotego nie przeszkodziło rosnące euro, utrzymujący się na giełdach optymizm i dobre dane makro. W efekcie EURPLN przesunął się 4,3750 rano do 4,4060 po południu, zaś USDPLN z 3,9050 do 3,9220.

Dziś od rana nasza waluta pozostaje pod presją, w czym pomaga jej słabnące do dolara euro oraz słaby start kontraktów *futures* na europejskie indeksy giełdowe. Naszym zdaniem koniec tygodnia upłynie pod znakiem realizacji zysków na walutach regionu, po łaskawym dla nich początku miesiąca.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3859	-0,10%
USD	3,9121	-0,46%
CHF	4,0635	-0,95%
GBP	4,9186	-0,30%
JPY (100)	3,5959	-1,39%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1234	0,56%
EURJPY	122,34	0,78%
EURGBP	0,8933	0,38%
EURCHF	1,0797	0,44%
USDJPY	108,90	0,21%

Prognoza na koniec	czerwca	września
EURPLN	4,50	4,45
USDPLN	4,01	3,99
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,24	-0,003
Polska PS1024	0,67	0,012
Polska DS1029	1,28	0,040
Niemcy 10L	-0,36	0,059
Francja 10L	0,01	0,059
USA 10L	0,75	0,059

Prognoza na koniec czerwca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,10	1,30
Niemcy	0,00	-0,39
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,17	-0,01
1M	0,24	-
3M	0,27	-0,01
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	49728,3	1,74%
FTSE 100	6382,4	2,61%
DAX	12487,4	3,88%
DJI	26269,9	2,05%
TOPIX	1599,1	0,72%
Szanghaj	2923,4	0,07%

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

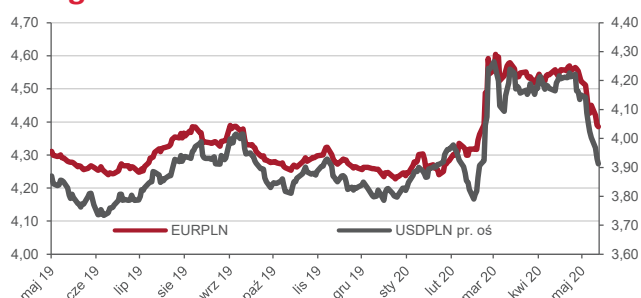
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



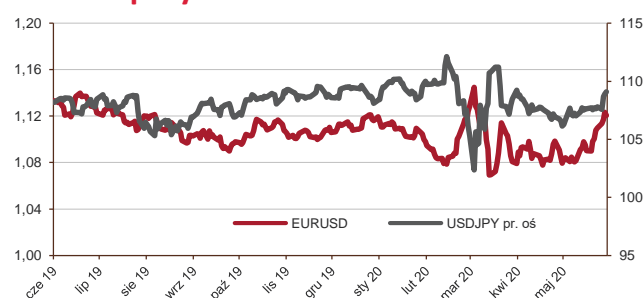
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
04.06.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1 800	2 123
05.06.2020	8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	kwi	%	-	-19,7	-15,6
05.06.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	maj	tys.	-	-400	-1 330
05.06.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	maj	tys.	-	-8 000	-20 537
05.06.2020	14:30	US	Bezrobocie	maj	%	-	19,7	14,7
08.06.2020	8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	%	-	-	-9,2
08.06.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	cze	-	-	-	-41,8
09.06.2020	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. I	%	-	-3,2	1,0

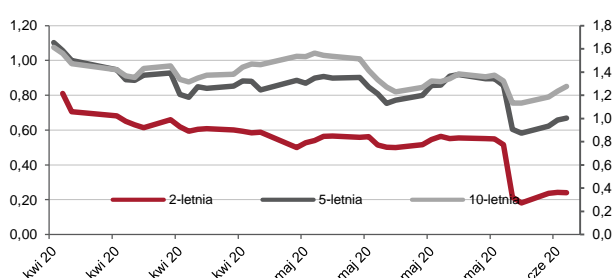
Fixing NBP



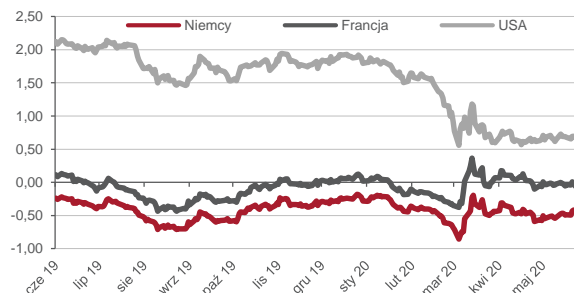
Bazowe pary walutowe



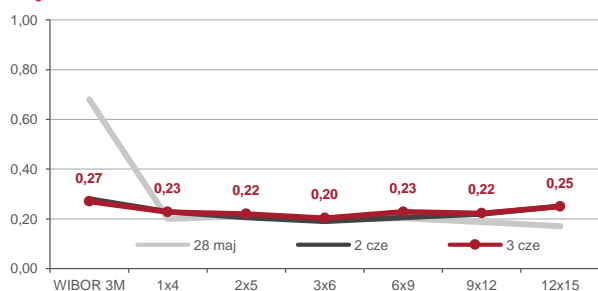
Rentowności obligacji polskich



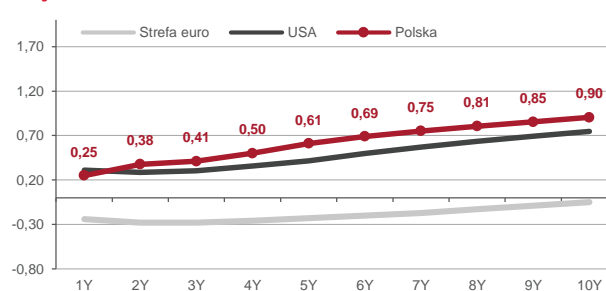
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

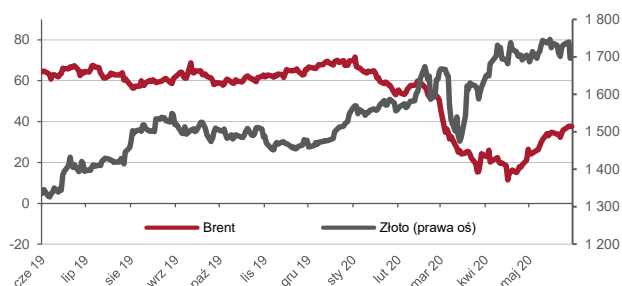


Krzywa IRS

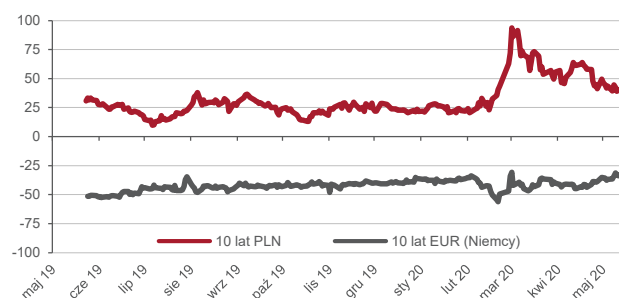




Surowce



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