



Lekkie odreagowanie na rynkach bazowych

W poniedziałek, choć udało się utrzymać pozytywny sentyment na giełdach, to na bazowych rynkach długu następowała lekka korekta ubiegłotygodniowych wzrostów rentowności. Nastąpiło przy tym wypłaszczenie krzywej UST. Ruch w dół o 2-3 pb. nastąpił na środku i długim końcu, natomiast krótki koniec krzywej UST podniósł się o 2 pb. w stosunku do piątkowego zamknięcia. Rentowności UST na koniec dnia oscylowały przy 0,22%(2Y), 0,88%(10Y) oraz 1,64%(30Y). Umacniały się także niemieckie obligacje. Krzywa bundowa przesunęła się w dół o 2-4 pb. do -0,63%(2Y), -0,32%(10Y) oraz 0,20%(30Y). Uważamy, że poza efektem odreagowania wzrostów rentowności z ubiegłego tygodnia liczyć się mogły oczekiwania dotyczące jutrzejszego posiedzenia FOMC. Neutralnie przyjmowane były odczyty makro. Wspomnieć można o nieco skromniejszej od prognoz skali poprawy indeksu koniunktury Sentix dla strefy euro oraz bardzo słabych, obarczonych Covidowym efektem danych z Niemiec o produkcji przemysłowej (spadek o ponad 25 rdr) i wymianie międzynarodowej (eksport spadł o 24,0% rdr, a import o 16,5 % rdr). Spodziewamy się, że podobna skala ograniczenia wymiany towarowej może pojawić się w kwietniowych danych z Polski.

Dzisiaj, tak jak wczoraj, kalendarz danych makro (dane JOLTS i indeks NFIB) nie będzie dostarczał impulsów mogących zwiększyć zmienność na rynkach. Najbardziej liczyć się mogą wyniki wieczornej aukcji 10-letnich UST. Uważamy, że popytu na UST nie będzie brakować i, podobnie jak wczoraj, rentowności obligacji na rynkach bazowych będą kontynuować stopniowe schodzenie.

Krzywa SPW coraz bardziej stroma

Wczoraj na krajowym FI, pomimo poprawy wyceny najważniejszych benchmarków na rynkach bazowych, utrzymywały się spadki cen SPW. Ich skala była jednak znacząco mniejsza, niż w piątek. Krzywa rentowności SPW przesunęła się w górę o 2-1 pb. na środku i długim końcu. Na zamknięciu dochodowości kształtowały się na poziomach 0,25% (2Y), 0,86%(5Y) oraz 1,50%(10Y). Krzywa SPW staje się przy tym coraz bardziej stroma. Spread 10-2Y jest najwyższy od maja 2019 roku. Towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Można dodać, że neutralnie przyjęte zostały wypowiedzi członków RPP (J. Żyżyńskiego, E. Łona oraz E. Gatnara). Spodziewamy się, że dzisiaj w większym stopniu, niż wczoraj, polskie obligacje ulegną impulsom z zagranicy, co będzie prowadzić do lekkich spadków rentowności.

Uspokojenie EURUSD

W poniedziałek przed południem wciąż jeszcze widoczna była presja aprecjacyjna na dolarze, będąca echem piątkowej pozytywnej niespodzianki, jaką sprawiły dane z amerykańskiego rynku pracy. Po południu jednak presja ta wygasła. Brakowało impulsów mogących zapewnić zmienność. W konsekwencji EURUSD oscylował w wąskim paśmie wahań 1,1268-1,1318. Uważamy, że perspektywa jutrzejszego posiedzenia FOMC będzie niekorzystnie wpływała na wycenę dolara, dając szanse na ponowne wybicie EURUSD (niekoniecznie jednak dzisiaj).

EURPLN i USDPLN bez większych zmian

Ograniczeniu zmienność EURUSD towarzyszyły mniejsze wahania EURPLN. W trakcie dnia eurozłoty oscylował blisko 4,43, a USDPLN przy 3,92. Wtorkowy kalendarz, podobnie jak poniedziałkowy, nie zapowiada większych wahań EUPLN. Można dodać, że utrzymujący się dobry sentyment na giełdach oraz ewentualny łagodny wydzwięk komunikatu FOMC są czynnikami mogącymi poprawić wycenę złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4291	-0,34%
USD	3,9197	-0,05%
CHF	4,0729	-0,53%
GBP	4,9779	0,44%
JPY (100)	3,5795	-0,29%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1294	0,07%
EURJPY	122,49	-1,01%
EURGBP	0,8876	-0,42%
EURCHF	1,0817	-0,42%
USDJPY	108,43	-1,06%

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	0,25	-0,004
Polska PS1024	0,77	0,022
Polska DS1029	1,42	0,018
Niemcy 10L	-0,32	-0,041
Francja 10L	0,05	0,023
USA 10L	0,88	-0,015

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	0,15	-0,02
1M	0,24	-
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51451,6	-0,08%
FTSE 100	6472,6	-0,18%
DAX	12819,6	-0,22%
DJI	27572,4	1,70%
TOPIX	1630,7	1,13%
Szanghaj	2937,8	0,24%

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

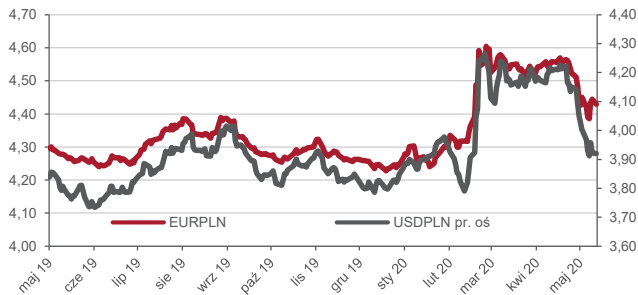
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



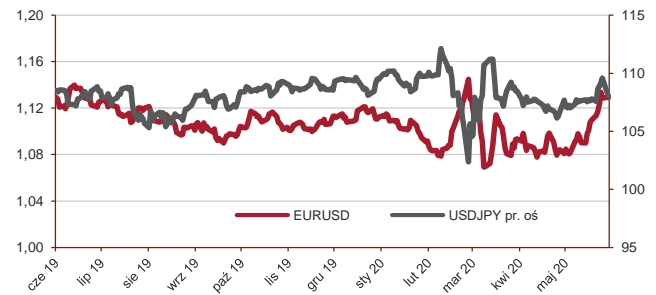
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
09.06.2020	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. I	%	-	-3,2	1,0
10.06.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	maj	%	-	0,0	-0,4
10.06.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	maj	%	-	0,0	-0,8
10.06.2020	20:00	US	Decyzja FED o stopach	cze	%	0-0,25	0-0,25	1,125
11.06.2020	14:30	US	PPI m/m	maj	%	-	0,1	-1,3
11.06.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1 525	1 877
12.06.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	%	-	-29	-12,9
12.06.2020	16:00	US	Indeks Uniwersytetu Michigan, wstępny	cze	%	-	75	72,3
15.06.2020	14:00	PL	CPI r/r	maj	%	2,9	2,9	3,4
15.06.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	kwi	Mln EU	1 500	659	2 438

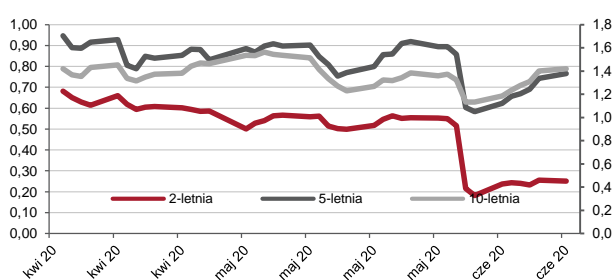
Fixing NBP



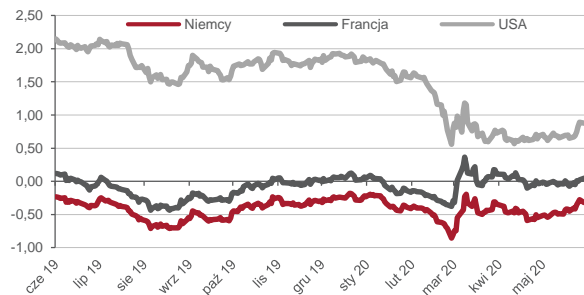
Bazowe pary walutowe



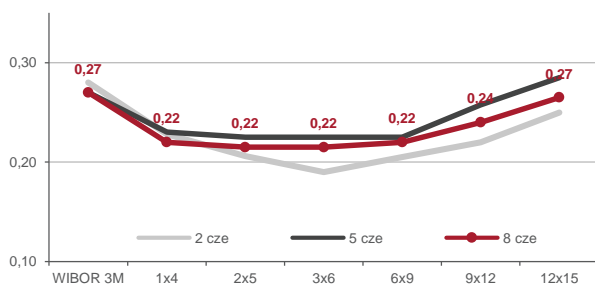
Rentowności obligacji polskich



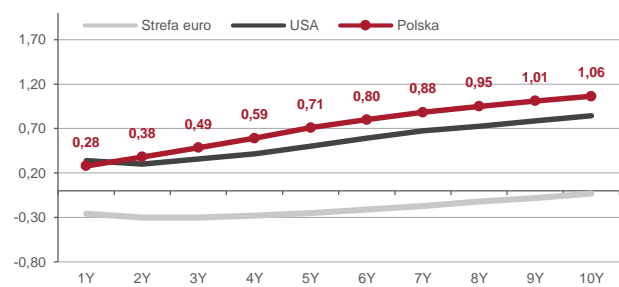
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

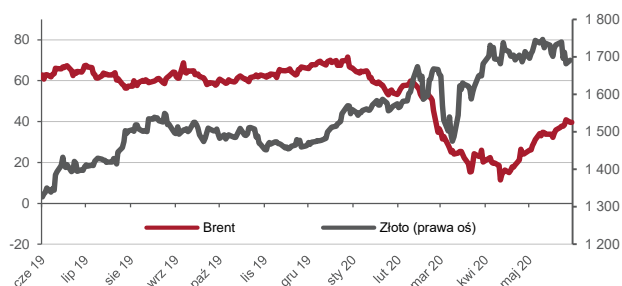


Krzywa IRS

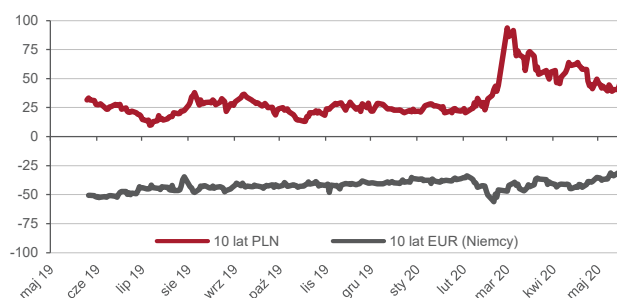




Surowce



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 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