



środa, 10 czerwca 2020

## Wieczorem wyniki FOMC

W środę wydarzeniem dnia będą wieczorne wyniki posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) oraz konferencja szefa Fed J. Powella. Spodziewamy się, że zarówno komunikat, jak i wypowiedzi prezesa Powella będą podkreślać konieczność utrzymywania ultraluznej polityki monetarnej w relatywnie długim horyzoncie. Ostatnia pozytywna niespodzianka w danych z rynku pracy to za mało, by członkowie Komitetu zmienili ocenę uwarunkowań makro i długoterminowych zagrożeń, jakie niosą skutki pandemii Covid dla amerykańskiej gospodarki. Można dodać, że w poniedziałek Rezerwa Federalna zaprezentowała kolejną odsłonę wprowadzonych w poprzednich miesiącach działań antykrzysowych stymulujących akcję kredytową, tym razem nakierowaną na małe i średnie firmy.

Wyniki FOMC będą poprzedzone publikacją danych o inflacji CPI z USA. Po silnym spadku cen w kwietniu konsensus zakłada ich stabilizację w maju (0,0% m/m). Z jednej strony CPI podwyższać będzie droższa w maju ropa naftowa, z drugiej strony, problemy z popytem w Covidowych uwarunkowaniach będą przekładać się na osłabienie cen w pozostałych kategoriach. Warto przy tym zauważyć majowe spadki inflacji w Chinach, gdzie głębiej od prognoz obniżył się zarówno CPI (do 2,4% z 3,3%), jak i PPI (do -3,7% z -3,1%). Uważamy, że sprawa presji inflacyjnej będzie miała w obecnych uwarunkowaniach drugorzędne znaczenie dla członków Komitetu. Stąd też odczyt nie powinien budzić większych emocji.

## Perspektywa posiedzenia FOMC pomaga wycenę UST

Na bazowych rynkach długu we wtorek, podobnie jak w poniedziałek, następowało odreagowanie ubiegłotygodniowych wzrostów rentowności. Tym razem obligacjom, poza perspektywą posiedzenia FOMC, pomagały słabsze nastroje na giełdach, na których nie udało się utrzymać optymizmu (na minusach kończyły dzień zarówno indeksy w USA, jak i na Starym Kontynencie). W konsekwencji krzywa rentowności UST obniżyła się o 2-6 pb., schodząc do poziomów 0,20%(2Y), 0,83%(10Y) 1,58%(30Y). Jednocześnie niewielkim zmianom podlegała krzywa bundowa, która kończyła dzień przy -0,62%(2Y), -0,31%(10Y) i 0,19%(30Y). Spodziewamy się, że wyniki FOMC będą pozytywnie oddziaływać na wycenę obligacji, a dane o inflacji CPI z USA mogą w tym bardziej pomóc, niż zaszkodzić.

## SPW odrabiają straty

We wtorek polskie obligacje podążyły za amerykańskimi papierami. Krzywa rentowności SPW obniżyła się o 1-7 pb., oscylując na zamknięciu przy 0,24%(2Y), 0,81% (5Y) oraz 1,41%(10Y). Podobną skalę zmian notowały kontrakty IRS. Uważamy, że długi koniec oraz środek krzywej mają wciąż potencjał do umocnienia, a dzisiejsze impulsy z rynków bazowych będą sprzyjać ruchowi krzywej SPW w dół. Nie wykluczamy jednak, że ze względu na długi weekend wpływ FOMC zostanie zdyskontowany w całości dopiero na poniedziałkowym otwarciu.

## EURUSD w oczekiwaniu na Fed

We wtorek po południu EURUSD powrócił do wzrostów. Dziś rano para ta oscyluje przy 1,1366. Zmiany łączymy ze słabością dolara w oczekiwaniu na wyniki FOMC. Uważamy, że jest potencjał do dalszego osłabienia amerykańskiej waluty, przy łagodnym wydźwięku FOMC oraz niskim odczycie CPI z USA. Tym samym możliwe jest przebicie czwartkowego szczytu (1,1384), co otworzy drogę do kolejnego, z pierwszej połowy marca (bliskiego 1,15).

## EURPLN przed długim weekendem

Pogorszenie nastrojów na giełdach negatywnie wpłynęło na wycenę złotego. EURPLN podniósł się o około 1 grosz, do 4,4450. Spodziewamy się, że łagodny wydźwięk FOMC będzie służyć wycenie złotego. Ze względu na niższą płynność rynku w trakcie długiego weekendu, w kolejnych dniach aż do poniedziałku zmiany EURPLN mogą być przypadkowe.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4436	0,33%
USD	3,9453	0,65%
CHF	4,1303	1,41%
GBP	4,9880	0,20%
JPY (100)	3,6568	2,16%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1342	0,43%
EURJPY	122,17	-0,26%
EURGBP	0,8910	0,38%
EURCHF	1,0783	-0,32%
USDJPY	107,74	-0,64%

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	-0,010
Polska PS1024	0,72	-0,044
Polska DS1029	1,35	-0,066
Niemcy 10L	-0,31	0,007
Francja 10L	0,07	0,028
USA 10L	0,82	-0,055

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	0,14	-0,01
1M	0,24	-
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51289,5	-0,32%
FTSE 100	6335,7	-2,11%
DAX	12618,0	-1,57%
DJI	27272,3	-1,09%
TOPIX	1628,4	-0,14%
Szanghaj	2956,1	0,62%

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

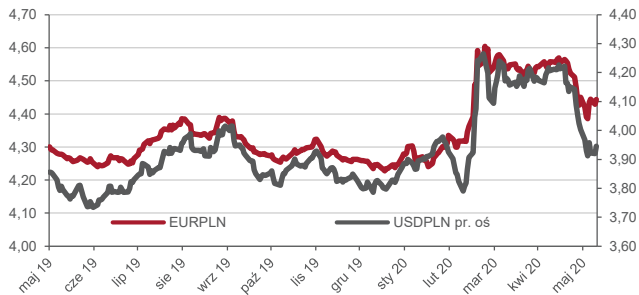
*Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW*



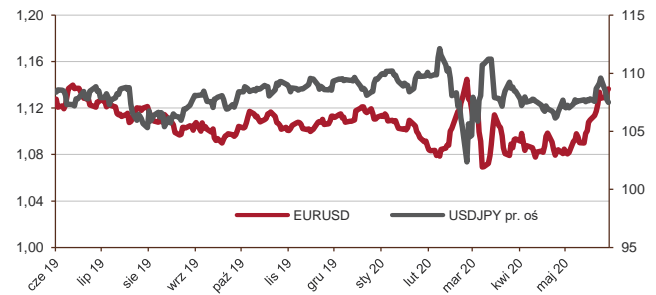
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
15.06.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	cze	pkt.	-	-35	-21,5

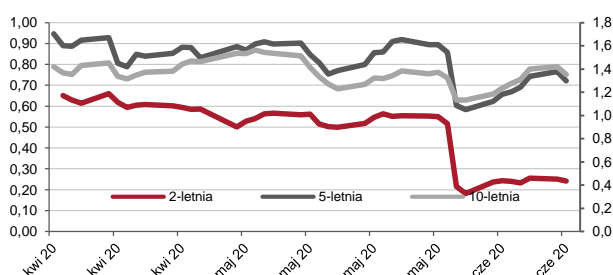
### Fixing NBP



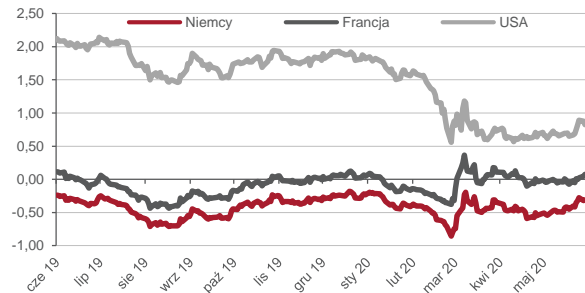
### Bazowe pary walutowe



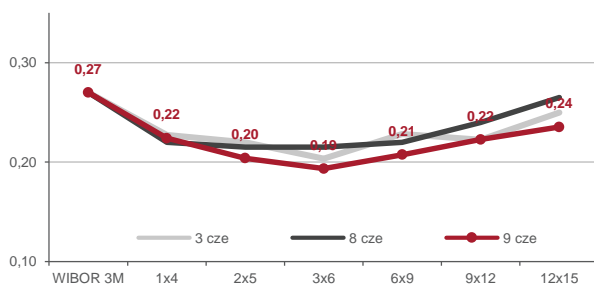
### Rentowności obligacji polskich



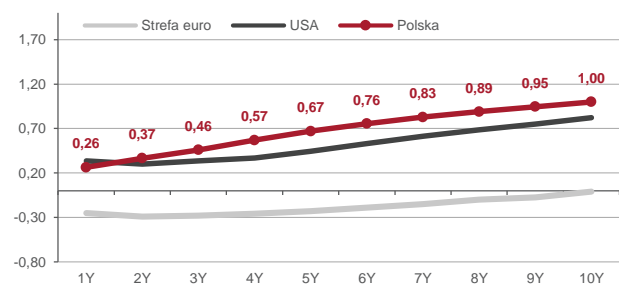
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA



### Krzywa IRS

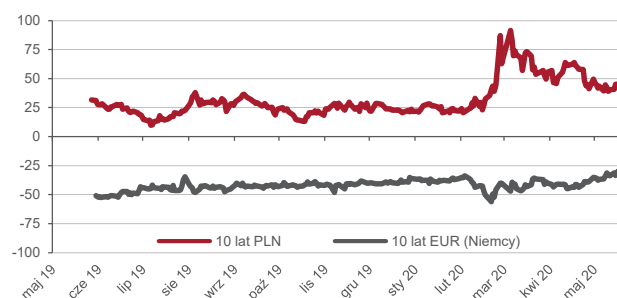




## Surowce



## 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