



poniedziałek, 22 czerwca 2020

Dziś dane o sprzedaży detalicznej

Dziś zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej w maju. Po prawie 23% r/r spadku w kwietniu spodziewamy się odczytu na poziomie -9,5% r/r. Sądzymy, że poprawa to głównie zasługa odblokowania restrykcji w części placówek handlowych. To co najsilniej obniżało majowe odczyty to zapewne zakupy samochodów, mebli i prawdopodobnie paliw.

Produkcja przemysłowa spadała w maju zgodnie z oczekiwaniami

Produkcja przemysłowa w maju zniżyła o 17,0% r/r, blisko oczekiwanym przez inwestorów -17,1% r/r. Podobnie jak w kwietniu liderem spadków była produkcja samochodów i części do nich. Drugi najniższy wynik osiągnęło wytwarzanie skór (-37,7% r/r), zaś trzeci kopalnictwo (-27% r/r). Słabo się miała większość branż inwestycyjnych, wyjątkiem były urządzenia elektryczne, która wraz z tytoniem wyszły w maju na plus r/r. Tradycyjnie, stosunkowo dobrze, pomimo niewielkich spadków zachowywały się branże farmaceutyczna, żywnościowa i produkcji napojów. Sądzymy, że w kolejny miesiąc w dalszym ciągu będziemy obserwować ujemne dynamiki produkcji r/r, choć tym razem ich skala powinna znaleźć się w okolicach pomiędzy -7, a -10%.

Powrót do punktu wyjścia UST

Piątek przed południem upłynął pod znakiem wzrostów rentowności w ślad za rosnącymi giełdami. Po południu informacje o zwwyżce liczby zakażeń, przywróciły rentowności w okolice porannych poziomów. W konsekwencji krzywa UST zamknęła się na 0,69% (10L), 1,46% (30L). Jedynie segment 2Y zakończył dzień 1 pb. poniżej czwartkowego zamknięcia tj. na 0,1850%. W przypadku papierów europejskich, rentowność 2Y bunda zsunęła się o 3 pb. do -0,68%, 10Y wzrosła o 3 pb. do -0,41, zaś 30Y pozostała bez mian na poziomie -0,20%.

Słabnący apetyt na ryzyko oraz będąca tego pochodną lekka presja na niższe na giełdach w Azji pod koniec dzisiejszej sesji powinna przed południem wspierać utrzymywanie dochodowości na niskich poziomach. Zapowiedziana na dziś publikacja danych o sprzedaży istniejących domów w USA raczej nie przyniesie zaskoczeń, podobnie jak dane o nastrojach konsumentów w Eurostrefie. Pod koniec dnia widzimy szansę na pewne odbicie dochodowości w górę, w oczekiwaniu na publikację danych PMI z Eurostrefy gdzie rynek widzi wyższe niż majowe odczyty.

Krajowe FI bez wyraźnego trendu

Rentowności krajowych SPW wahały się bez wyraźnego trendu w segmencie 2Y i 10Y, pozostając na poziomach z czwartku, to jest 0,25% (2Y) i 1,42% (10Y), podczas gdy rentowności papierów 5Y zniżyły o 5 pb. do 0,81%. W tym czasie krzywa IRS w segmencie 5-10Y obniżyła się o 3 pb.

Zapowiedziana na rano publikacja danych o sprzedaży detalicznej, raczej nie powinna zaskoczyć negatywnie. Gdyby scenariusz przyzwoitego odczytu zrealizował się, będzie to postrzegane jako pozytywny predyktor dla wpływów podatkowych. Powinno to wspierać stabilizację rentowności.

EURUSD zniżył wobec wzrostu zakażeń

W piątek rano, rosnące giełdy wypychały EURUSD do góry z 1,1210 w okolice 1,1250. Po południu informacje o wzroście liczby zakażeń zepchnęły EURUSD do 1,1180.

Dziś od rana obserwujemy wzrosty EURUSD, które zaprowadziły go w okolice 1,1200. W dalszej części dnia spodziewamy się stabilizacji EURUSD. Zapowiedziane na dziś publikacja danych z rynku nieruchomości w USA i o nastrojach konsumentów powinny być neutralne dla rynku. Po południu jest szansa na pewne odbicie EURUSD w górę w oczekiwaniu a lepsze dane PMI z Eurostrefy

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4573	0,09%
USD	3,97	0,38%
CHF	4,1811	0,30%
GBP	4,9328	-0,45%
JPY (100)	3,72	0,48%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1177	-0,24%
EURJPY	119,46	-0,33%
EURGBP	0,9052	0,37%
EURCHF	1,0644	-0,17%
USDJPY	106,89	-0,08%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,16	-0,035
Polska PS1024	0,68	-0,043
Polska DS1029	1,35	-0,022
Niemcy 10L	-0,42	0,027
Francja 10L	-0,09	-0,017
USA 10L	0,69	-0,013

Prognoza na koniec lipca	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	0,13	-
1M	0,23	-0,01
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50670,1	0,45%
FTSE 100	6292,6	1,10%
DAX	12330,8	0,40%
DJI	25871,5	-0,80%
TOPIX	1582,8	-0,02%
Szanghaj	2967,6	0,96%

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



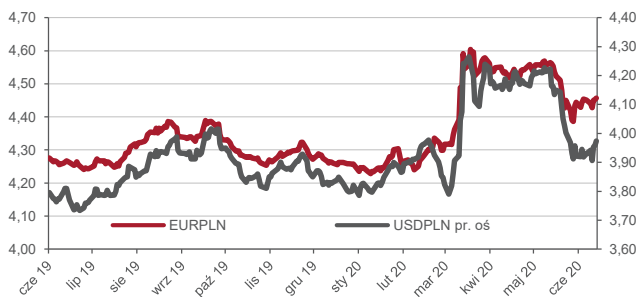
Umacniający się po południu dolar oraz rosnąca liczba zamówień negatywnie działały na złotego w piątek. W konsekwencji EURPLN przesunął się w górę z 4,4460 rano do 4,4660 po południu.

Dziś i w dalszej części tygodnia możemy mieć do czynienia z pewnym osłabieniem złotego wobec dyskontowanie przez inwestorów ryzyka związanego z wyborami prezydenckimi.

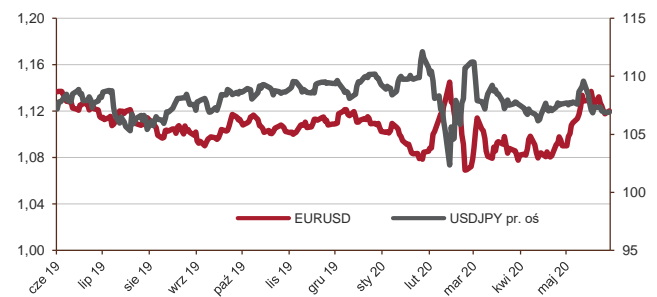
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
22.06.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	%	-9,6	-12,9	-22,6
22.06.2020	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	maj	Mln	-	4,1	4,33
23.06.2020	10:00	EU	Indeks Flash PMI	cze	-	-	44	39,4
23.06.2020	15:00	PL	Podaż pieniądza M3	maj	%	14,6	15	14
23.06.2020	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	maj	Mln	-	0,64	0,765
24.06.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	maj	%	6,2	6,2	5,8
24.06.2020	10:00	DE	Indeks klimatu biznesowego IFO	cze	-	85	-	79,5
24.06.2020	10:00	DE	Indeks IFO bieżący klimat	cze	-	84	-	78,9
24.06.2020	10:00	DE	Indeks IFO oczekiwany klimat	cze	-	86	-	81
25.06.2020	8:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	cze	-	-	-13,2	-18,9

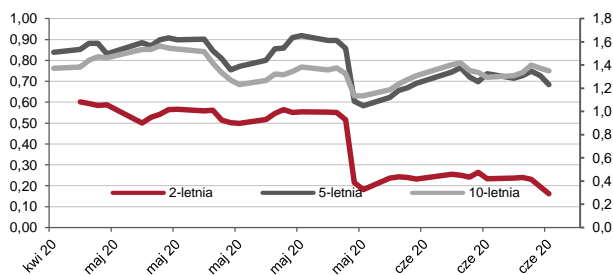
Fixing NBP



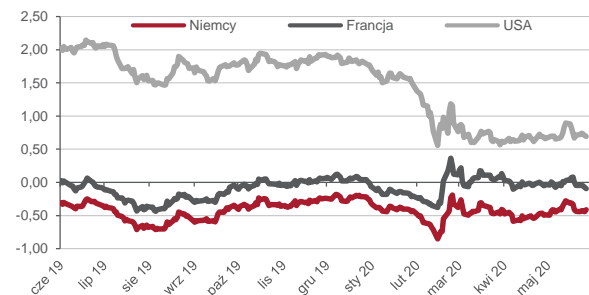
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

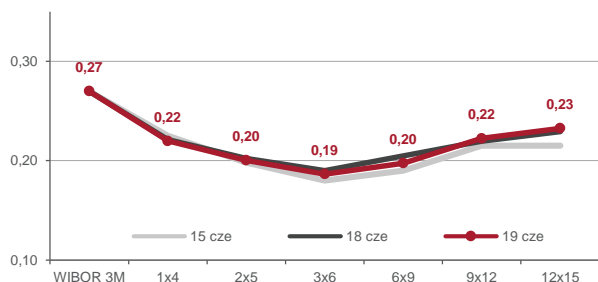


Rentowności obligacji 10-letnich

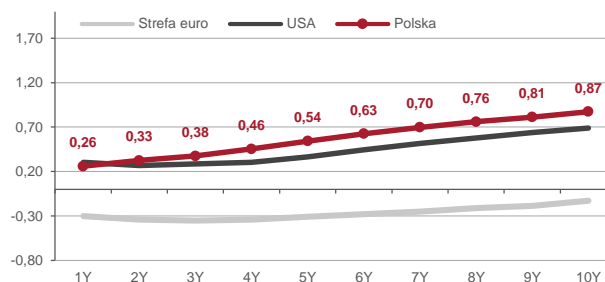




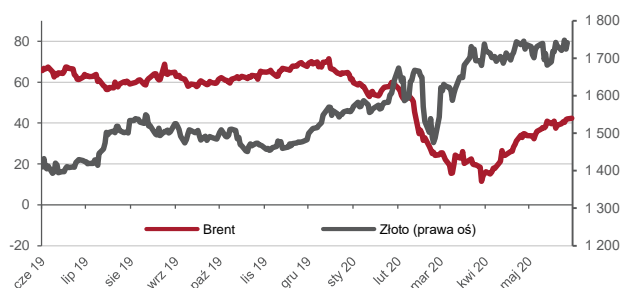
Krzywa FRA



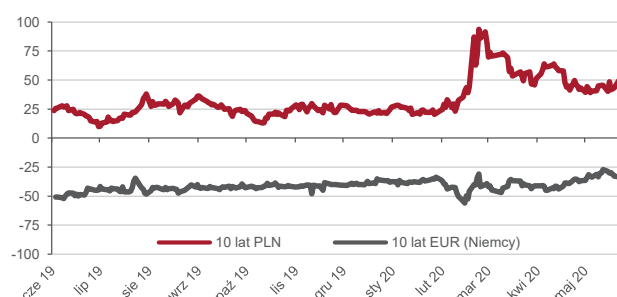
Krzywa IRS



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 Pięglowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Robert Zima, tel. (+48 22) 475-89-50
Mariusz Makowski, tel. (+48 22) 475-60-12
Konrad Gmurkowski, tel. (+48 22) 475-60-11

Instytucje Finansowe

Joanna Wróbel, tel. (+48 22) 475-85-63
Anna Rywacka, tel. (+48 22) 475-93-66
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