



wtorek, 23 czerwca 2020

Sprzedaż detaliczna powyżej oczekiwań

Sprzedaż detaliczna zniżkowała w maju o 7,7% r/r wobec 22,9% r/r spadku w kwietniu. Lepszy wynik to głównie zasługa wzrostu sprzedaży w takich kategoriach jak sprzęt i wyposażenie gospodarstwa domowego (+14,4% r/r) oraz sprzedaż książek i gazet (+0,8% r/r). Wynik obniżała sprzedaż samochodów i części do nich, która spadła o 34,0% r/r. Dane sugerują, że pomimo załamania nastrojów konsumentów w ostatnich miesiącach, ich sytuacja materialna pozostała względnie dobra, zaś skłonność do zakupów ucierpiała w mniejszym stopniu niż można się tego było spodziewać po obejrzeniu kwietniowych danych. Trzeba jednak pamiętać, że dobry wynik sprzedaży sprzętu RTV, AGD mógł być po części pochodną telepracy i teleedukacji oraz nadrabiania zaległości zakupowych po tym jak w lutym-marcu porty w Chinach ograniczały aktywność w wyniku pandemii. W czerwcu spodziewamy się dalszej stopniowej odbudowy dynamiki sprzedaży detalicznej w okolice między -6, a -2% r/r.

Rentowności UST falują

Poniedziałkowe spadki na giełdach w Europie oraz Azji przełożyły się na poranne zniżki rentowności. Dodatkowym napędem dla niższych dochodowości były obawy o to, że brak spadku liczby zakażeń po obu stronach Atlantyku może być zjawiskiem trwalszym niż pierwotnie sądzono. Jednak po południu nadzieje na dobry odczyt zapowiedzianych na wtorek publikacji PMI z Eurostrefy wpłynęły na powrót dochodowości na poranne poziomy. Ruchu tego nie były w stanie powstrzymać nawet słabsze niż prognozowano dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA. Odebrano je jako konsekwencje mniejszej liczby wstępnych umów podpisywanych w trakcie marcowo-kwietniowego lockdown'u w USA. W efekcie rentowności UST zeszły wczesnym popołudniem o 1-3 pb. by potem powrócić w okolice otwarcia tj. do 0,19% (2Y), 0,71% (10Y) i 1,47% (30Y). Zbliżona była trajektoria niemieckich papierów i na koniec dnia ich dochodowości wyniosły -0,69% (2Y), -0,43% (10Y) i 0,01% (30Y). Warto zauważyć, że dochodowości papierów 30Y zeszły na chwilę poniżej zera po raz pierwszy od końca maja.

Dziś w nocy rentowności zostały uderzone spekulacjami na temat możliwości zawieszenie pierwszej fazy umowy handlowej pomiędzy USA i Chinami. Jednak dementi prezydenta Donalda Trumpa przywróciło je do wieczornych poziomów, zaś giełdy zareagowały na nie pozytywnie. Sądzimy, że poranna publikacja danych PMI z Eurostrefy nie będzie tak dobra jak oczekują inwestorzy, co przełoży się na wyhamowanie porannej korekty rentowności w górę. W dalszej części dnia czeka nas jeszcze publikacja danych o sprzedaży nowych domów w USA, co jednak nie powinno mieć większego wpływu na rynek.

Krajowe SPW zyskują po danych o sprzedaży detalicznej

Krajowe rentowności schodziły w dół przez cały dzień w reakcji na spadki na giełdach, dobre dane o krajowej sprzedaży detalicznej, brak negatywnego zaskoczenia wynikami budżetu po maju i w oczekiwaniu na śródowną aukcję skupu obligacji przez NBP. W konsekwencji krajowa krzywa obniżyła się o 4-6 pb. schodząc do 0,17% (2Y), 0,76% (5Y) oraz 1,36% (10Y). W przypadku krzywej IRS ruch był w nieznacznie większej skali.

Dziś spodziewamy się dalszych nieznacznych zniżek rentowności w oczekiwaniu na jutrzejszą aukcję NBP. Dane z Europy, jeśli okażą się słabe, mogą nieco wesprzeć krajowy dług, zaś zUSA nie powinny mieć wpływu na rynek.

EURUSD rośnie pomimo braku optymizmu na giełdach

W poniedziałek EURUSD rósł przez cały dzień, z niewielką przerwą na postój w godzinach przedpołudniowych. Tym razem we wzroście EURUSD nie przeszkadzały ani lekko zniżujące giełdy w Europie ani brak wyraźnych wzrostów w USA. W skali dnia EURUSD przesunął się z 1,1180 do 1,1260. Po południu

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4524	-0,11%
USD	3,9667	-0,19%
CHF	4,1769	-0,10%
GBP	4,9293	-0,07%
JPY (100)	3,7103	-0,16%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1260	0,74%
EURJPY	120,39	0,78%
EURGBP	0,9031	-0,23%
EURCHF	1,0673	0,27%
USDJPY	106,89	0,00%

Prognoza na koniec	lipca	września
EURPLN	4,50	4,46
USDPLN	3,98	3,91
EURUSD	1,13	1,14

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,12	-0,045
Polska PS1024	0,61	-0,073
Polska DS1029	1,30	-0,048
Niemcy 10L	-0,44	-0,021
Francja 10L	-0,12	-0,022
USA 10L	0,71	0,017

Prognoza na koniec lipca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,10	1,41
Niemcy	0,00	-0,41
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,13	-
1M	0,23	-
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50606,0	-0,13%
FTSE 100	6244,6	-0,76%
DAX	12263,0	-0,55%
DJI	26025,0	0,59%
TOPIX	1579,1	-0,23%
Szanghaj	2965,3	-0,08%

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



mocniejsze euro było wspierane oczekiwanymi na wyraźniejsze odbicie w danych PMI z Eurostrefy za czerwiec.

Dzisiejsze wzrosty na giełdach w Azji powinny wspierać wspólną walutę europejską walutę, podobnie jak oczekiwania na dane PMI z Eurostrefy. Sama publikacja danych będzie lekko rozczarowująca, co wraz z plotkami na temat napięć w relacjach handlowych USA-Europa może negatywnie oddziaływać na EURUSD. Dane z rynku nieruchomości w USA nie powinny mieć wpływu na rynek.

Złoty mocniejszy po danych o sprzedaży detalicznej

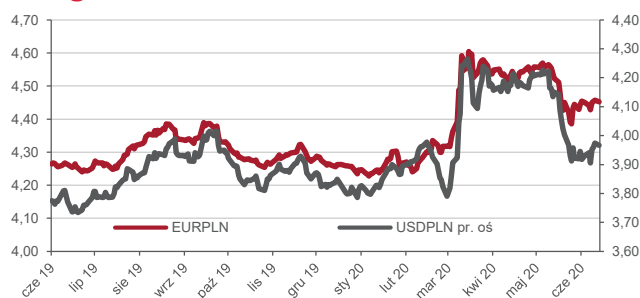
Krajowa waluta zyskiwała w poniedziałek w relacji do euro, na fali poprawy oczekiwań, po tym jak dane o sprzedaży detalicznej zaskoczyły pozytywnie. Dodatkowo złotego wspierały informacje o umiarkowanym (zważywszy sytuację gospodarczą) deficycie budżetu za maj. W efekcie EURPLN przesunął się z 4,4650 rano do 4,4370 wieczorem i to w sytuacji, gdy osłabiała się większość walut regionu.

Dzisiaj spodziewamy się korekty wczorajszego umocnienia złotego na fali spodziewanego przez nas rozczarowania danymi PMI oraz w ramach realizacji zysków. Ponadto niepewności polityczna związana z wyborami prezydenckimi może lekko negatywnie oddziaływać na naszą walutę.

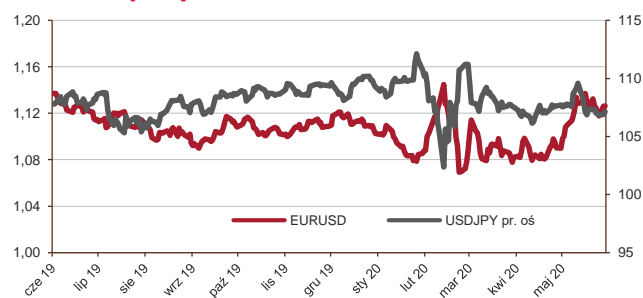
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
23.06.2020	10:00	EU	Indeks Flash PMI	cze	-	-	42,4	31,9
23.06.2020	15:00	PL	Podaż pieniądza M3	maj	%	14,9	15	14
23.06.2020	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	maj	Mln	-	0,64	0,623
24.06.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	maj	%	6,2	6,1	5,8
25.06.2020	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	lip	-	-	-12	-18,9
25.06.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	maj	%	-	11,2	-17,7
25.06.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1300	1508
25.06.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	cze	-	-	-	-25
26.06.2020	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	maj	%	-	8,6	8,3
26.06.2020	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	maj	%	-	-	-13,2

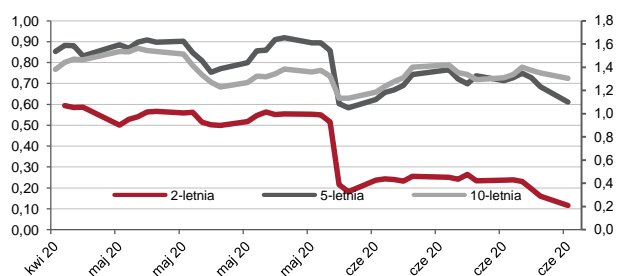
Fixing NBP



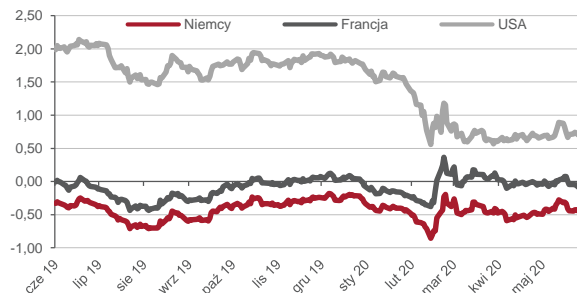
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

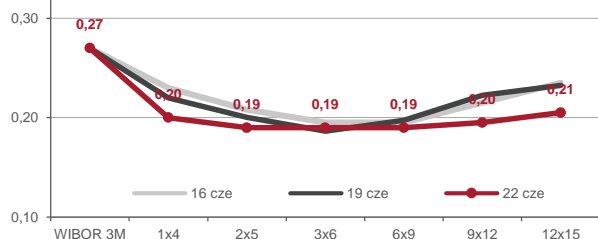


Rentowności obligacji 10-letnich

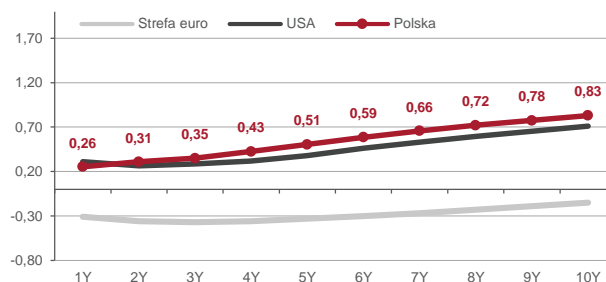




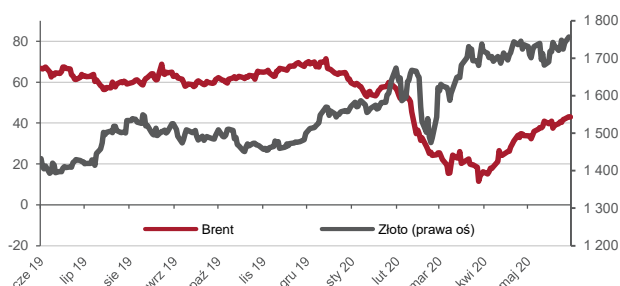
Krzywa FRA



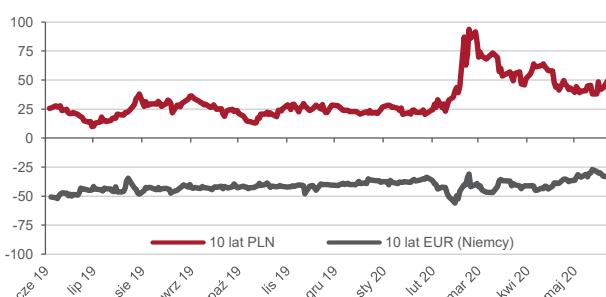
Krzywa IRS



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
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