



środa, 24 czerwca 2020

PMI w Eurostrefie powyżej oczekiwań

Wstępny odczyt wskaźnika PMI composite dla Eurostrefy pozytywnie zaskoczył pokazując wynik za czerwiec na poziomie 47,5 pkt. po 31,9 pkt. w maju i wobec 42,4 pkt. mediany prognoz. W danych widać było dalsze, lecz znacznie mniejsze niż majowe spadki produkcji, zamówień i zatrudnienia. Naszym zdaniem wynik choć lepszy niż oczekiwano (w znacznej mierze dzięki zniesieniu ograniczeń administracyjnych) w dalszym ciągu sugerują ograniczenie aktywności w III kw., ze względu na wciąż utrzymujące się plany zwalniania pracowników oraz spadków cen produkcji wobec ograniczonego popytu.

Spadek produkcji budowlano-montażowej, słabość akcji kredytowej

Produkcja budowlano-montażowa była w maju o 5,1% r/r niższa, w podobnym stopniu w przypadku wszystkich raportowanych kategorii. Sądzymy, że czerwiec przyniesie dalsze, choć już bardzo niewielkie odbicie rocznej dynamiki budownictwa, jednak dane o zamówieniach w produkcji materiałów budowlanych wskazują na kontynuację redukcji wyników tego sektora w układzie r/r. Dane o podaży pieniądza za maj pokazały dalszy spadek akcji kredytowej do 3,9% r/r w przypadku gospodarstw domowych oraz 1,5% r/r w przypadku przedsiębiorstw. W wymiarze nominalnym oznacza to obniżenie ekspozycji sektora odpowiednio o 4,1 i 9,3 mld PLN m/m. Liczba zapytań kredytowych BIK sugeruje, że zmiany te są na razie głównie konsekwencją ograniczeń administracyjnych związanych z pandemią i zachowań klientów, a nie awersji do ryzyka banków.

Spadki cen obligacji w reakcji na lepsze dane z obu stron oceanu

Poranna publikacja wstępnych danych PMI z Eurostrefy, lepsze niż oczekiwano wyniki sprzedaży nowych domów w USA oraz wzrosty na giełdach wypychały przez cały wtorek rentowności obligacji z bazowych rynków w górę. W konsekwencji krzywa bundowa wspięła się o 1 pb. do -0,67% (2Y), 2 pb. do -0,41% (10Y) i o 6 pb. do 0,07% (30Y). W przypadku krzywej UST ruch był nieco mniejszy i wyniósł +1pb. do 0,71% (10Y), +3pb. do 1,49% (30Y), segment 2Y nie zmienił się i pozostał na poziomie 0,19%.

Dzisiaj po nocnych wzrostach, giełdy w Azji wytracają chęć do dalszego marszu w górę. Sądzymy, że nie ma już wiele miejsca na wzrosty dochodowości, po wczorajszym pozytywnym zaskoczeniu danymi PMI z Eurostrefy. Co za tym idzie pozytywne zaskoczenie danymi Ifo będzie naszym zdaniem raczej okazją do realizacji zysków i niewielkich spadków dochodowości. W perspektywie końca tygodnia spodziewamy się stabilizacji wycen długu.

Dochodowość 10Y SPW w górę w ślad za rynkami bazowymi

Krajowe rentowności w segmencie 2Y-5Y pozostały nieczułe na zmiany na rynkach bazowych oraz zignorowały informacje o aukcji zamiany w czwartek. Jedynie dochodowości 10Y przesunęły się w górę w ślad za rynkami bazowymi zamykając się na poziomie 1,39% (+3pb.). W przypadku krzywej IRS dało zauważyć się niewielkie 2-4 pb. przesunięcie w górę w segmencie 5Y-10Y.

MF podało, że na czwartkowej aukcji zaoferuje obligacje OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447, w zamian za DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521. Spodziewana przez nas realizacja zysków i niewielkie spadki dochodowości na rynkach bazowych oraz aukcja odkupu obligacji NBP, zapowiedziana na dziś, powinny sprzyjać niższym rentowności krajowego długu.

EURUSD coraz wyżej w reakcji na dobre dane z Eurostrefy

We wtorek EURUSD kontynuował wzrosty w pierwszej części dnia, maszerując z 1,1270 na 1,1340. Po południu miała miejsce korekta tego ruchu w ślad za spadającymi w godzinach popołudniowych giełdami za oceanem. W konsekwencji EURUSD zakończył dzień w okolicach 1,1300.

Dzisiaj rano EURUSD wystartował z 1,1320, próbując nadążyć za giełdami w Azji.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4386	-0,31%
USD	3,9311	-0,90%
CHF	4,1616	-0,37%
GBP	4,9075	-0,44%
JPY (100)	3,6727	-1,01%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1308	0,43%
EURJPY	120,49	0,08%
EURGBP	0,9033	0,02%
EURCHF	1,0684	0,10%
USDJPY	106,53	-0,34%

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	0,007
Polska PS1024	0,62	0,013
Polska DS1029	1,34	0,040
Niemcy 10L	-0,41	0,031
Francja 10L	-0,08	0,033
USA 10L	0,72	0,005

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	0,12	-0,01
1M	0,23	-
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51438,3	1,64%
FTSE 100	6320,1	1,21%
DAX	12523,8	2,13%
DJI	26156,1	0,50%
TOPIX	1587,1	0,51%
Szanghaj	2970,6	0,18%

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



Jednak widoczne zahamowanie chęci do zwyżek na giełdach przełożyło się też na ograniczenie tempa aprecjacji wspólnej waluty. W dalszej części dnia spodziewamy się stabilizacji EURUSD. Dobry odczyt Ifo z Niemiec został już prawdopodobnie zdyskontowany przez rynek walutowy, po wczorajszej publikacji danych PMI dla Eurostrefy.

Realizacja zysków na złotym

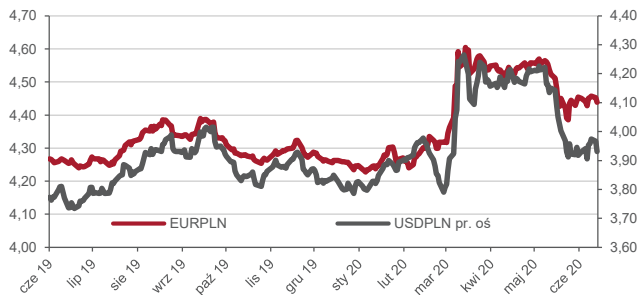
We wtorek złoty oddawał część umocnienia z poniedziałku, nie próbując dyskutować ani dobrych wyników PMI z Eurostrefy, ani podążyć za poprawą wycen części walut naszego regionu. Opublikowane w kraju dane na temat produkcji budowlano-montażowej i podaży pieniądza nie miały wpływu na złotego.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji EURPLN w obliczu wytracania optymizmu na giełdach i spodziewanych dobrych odczytów Ifo z Niemiec.

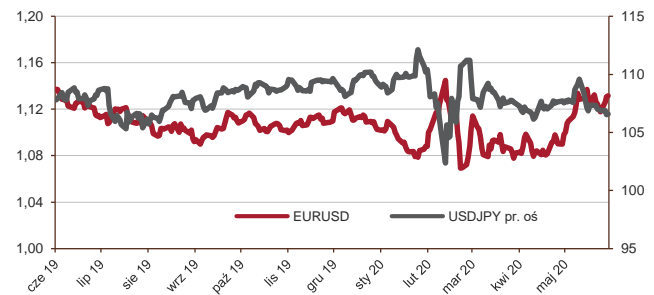
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	%	-	10,9	-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
26.06.2020	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	maj	%	-	9	-13,6
26.06.2020	14:30	US	Dochody osobiste	maj	%	-	-6	10,5
26.06.2020	14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	maj	%	-	0	-0,4

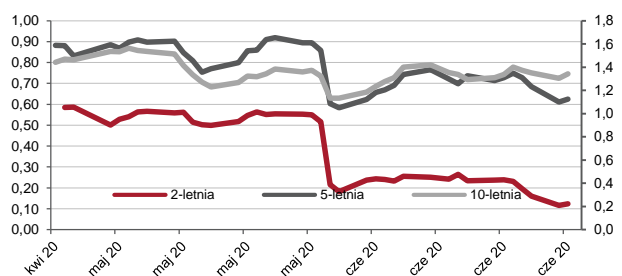
Fixing NBP



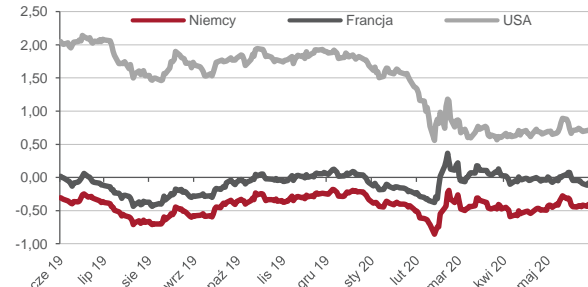
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

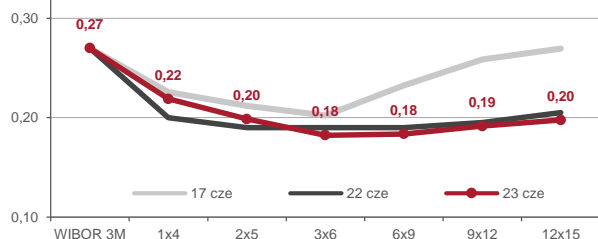


Rentowności obligacji 10-letnich

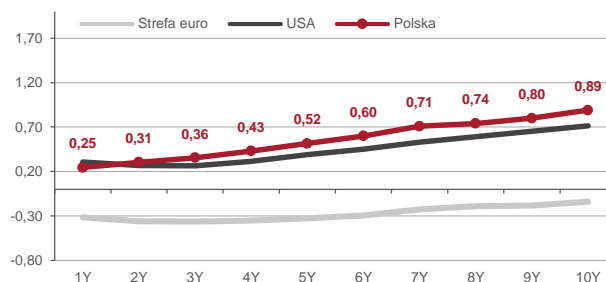




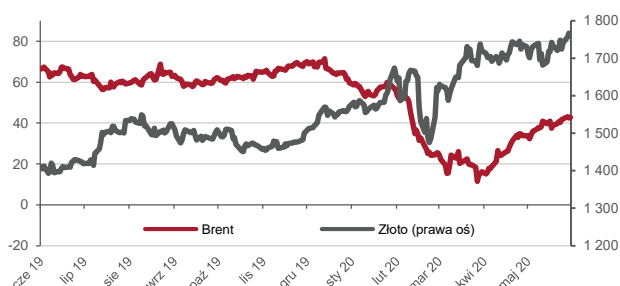
Krzywa FRA



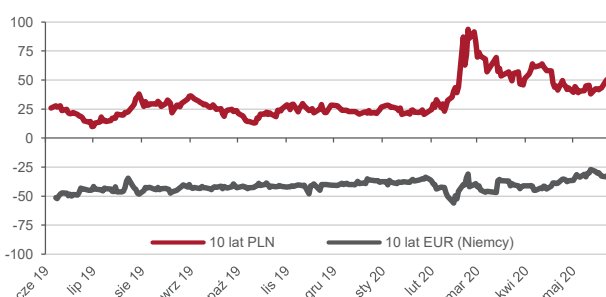
Krzywa IRS



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