



## Umiarkowanie pozytywne dane z USA

Tygodniowe dane o liczbie wniosków o nowe i kontynuacje zasiłków dla bezrobotnych z USA pokazały mieszany obraz amerykańskiego rynku pracy. Z jednej mieliśmy do czynienia z szybszą niż oczekiwano redukcją liczby wniosków o kontynuację zasiłków (odczyt był niższy niż szacowano o 446 tys.). Z drugiej z negatywnym zaskoczeniem nowymi wnioskami, których przybyło 1480 tys. (prognozowano 1300 tys.), choć trend spadowy został utrzymany. Zdecydowanie lepiej wypadły zamówienia na dobra trwałe za maj, które pokazały spore pozytywne zaskoczenia w przypadku większości kategorii. Pomimo to w dalszym ciągu trudno mówić o normalizacji sytuacji, gdy wartość zamówień jest w zależności od kategorii między 6% (zamówienia bez środków transportu), a 21% (zamówienia ogółem) niższa niż w lutym br.

## Pogorszenie nastrojów powinno pomagać długowi

W czwartek przed południem rentowności spadały w oczekiwaniu na dane z USA. Zniżki występowały pomimo lepszych niż spodziewane danych o nastrojach konsumentów w Niemczech. Umiarkowanie pozytywny obraz wyłaniające się z publikowanych w USA danych nie zatrzymał redukcji dochodowości, w obliczu informacji o szybkim rwzorście zakażeń. Ich zahamowanie i odbicie nastąpiło dopiero po otwarciu giełd w USA, gdzie indeksy poszły w górę ciągnięte przez wyceny instytucji finansowych, po informacji o poluzowaniu wymogów kapitałowych. Wzrostów nie były w stanie zatrzymać nawet sugestie przedstawicieli administracji USA, że wobec wzrostu zachorowań, możliwe są ograniczenia administracyjne w niektórych obszarach. W efekcie krzywa UST przesunęła się najpierw w dół o 1-4 pb. by powrócić na poziomy zbliżone do średniego zamknięcia tzn. 0,19% (2Y), 0,68% (10Y) i 1,43% (30Y). Krzywa bundowa, nie „załapała” się na popołudniowe odbicie i wylądowała na koniec dnia ok. 2 pb. poniżej średniego zamknięcia tj. na -0,69% (2Y), -0,46% (10Y) i -0,03% (30Y). Tłem dla rozjechania się rynku europejskiego i amerykańskiego był wzrost napięcia w relacjach handlowych USA-Niemcy. Z niemieckich kół rządowych napłynęła informacja, że Niemcy mogą chcieć zachęcić UE do sankcji wobec USA w sytuacji dalszych prób blokowania realizacji projektu Nord Stream 2. Zmianom tym towarzyszyło rozszerzenie się spreadu między papierami włoskimi, a niemieckimi.

Dziś rano rynki azjatyckie otworzyły się nieco niżej, zaś informacje o wzroście zakażeń za Atlantykiem psują nastroje. Po południu czeka nas publikacja danych o dochodach i wydatkach Amerykanów oraz o nastrojach gospodarstw domowych Michigan. W obu wypadkach nie widzimy perspektyw dla pozytywnych zaskoczeń, co powinno wywierać umiarkowaną presję na dalsze zniżki rentowności.

## Krajowe SPW w ślad za rynkami bazowymi

Rentowności krajowych papierów spadały w czwartek rano w ślad za rynkami bazowymi, by po południu powrócić do poziomów z poranka. Na aukcji zamiany MF skupiło papiery za 3,52 mld PLN, a sprzedało za 3,58 mld, głównie papiery serii OK0722 (1,44 mld) i PS0425 (1,22 mld). Wynik aukcji został neutralnie przyjęty przez rynek. Dziś spodziewamy się niewielkich zniżek rentowności w ślad za rynkami bazowymi.

## Spadek optymizmu spycha EURUSD w dół

W czwartek rano EURUSD spadał, by zareagować wzrostem na popołudniowe odbicie na giełdach. Oznaczało to zejście z 1,1250 rano do 1,1200 wczesnym popołudniem i wspięcie się do 1,1220 wieczorem.

Dziś od rana EURUSD zniżkuje wobec słabych nastrojów na rynkach akcji oraz obaw generowanych przez wzrost liczby zakażeń w USA. Spodziewane po południu publikacje danych z USA, nie poprawią perspektyw globalnej gospodarki, co powinno wspierać dolara.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4495	-0,08%
USD	3,9623	0,58%
CHF	4,1754	0,12%
GBP	4,9307	0,10%
JPY (100)	3,6958	-0,06%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1218	-0,30%
EURJPY	120,25	-0,16%
EURGBP	0,9033	-0,30%
EURCHF	1,0641	-0,23%
USDJPY	107,20	0,15%

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	0,14	-0,005
Polska PS1024	0,59	-0,014
Polska DS1029	1,33	-0,011
Niemcy 10L	-0,47	-0,026
Francja 10L	-0,12	-0,017
USA 10L	0,68	0,003

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	0,11	-0,01
1M	0,23	-
3M	0,26	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50658,9	0,36%
FTSE 100	6147,1	0,38%
DAX	12177,9	0,69%
DJI	25745,6	1,18%
TOPIX	1561,9	-1,18%
Szanghaj	2979,6	0,30%

*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*



## Złoty na chuśtwace

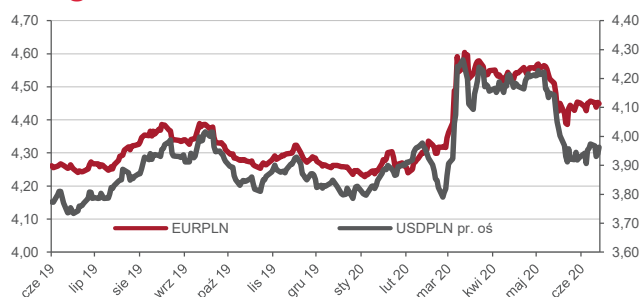
W czwartek złoty i waluty regionu traciły rano, by odrabiać straty po południu, gdy giełdy rosły. Dla EURPLN oznaczało to marsz z 4,4570 do 4,4700 i powrót po południu w okolice 4,4500.

Widoczne od rana słabe nastroje na giełdach będą naszym zdaniem wpływać na osłabienie złotego w dalszej części dnia.

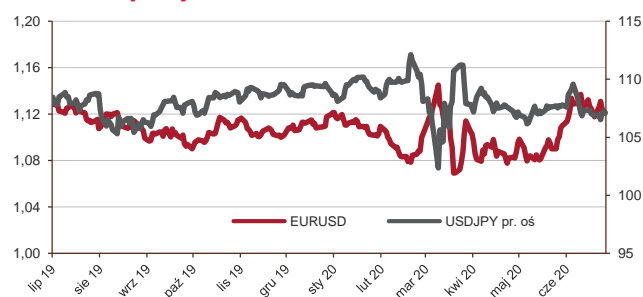
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
29.06.2020	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	cze	-	-	80	67,5
29.06.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	maj	%	-	-	-21,8
30.06.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	cze	%	2,9	-	2,9
30.06.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	cze	%	-	0,1	0,1
30.06.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	kwi	%	-	-	3,9

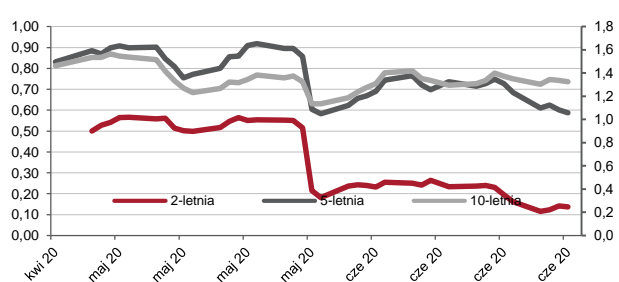
## Fixing NBP



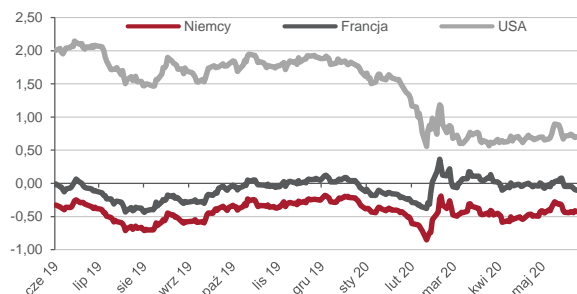
## Bazowe pary walutowe



## Rentowności obligacji polskich

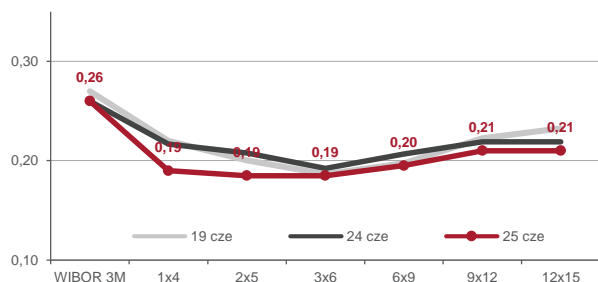


## Rentowności obligacji 10-letnich

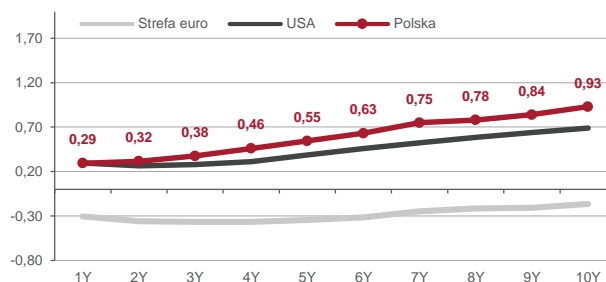




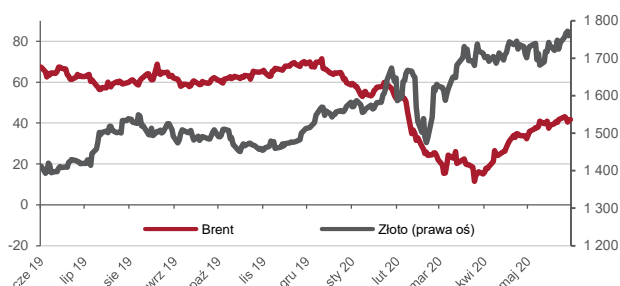
## Krzywa FRA



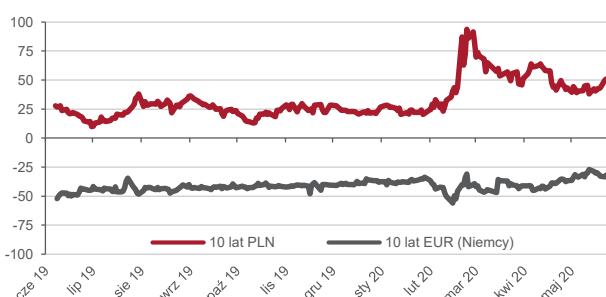
## Krzywa IRS



## 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