



środa, 1 lipca 2020

Dziś dane o koniunkturze w przemyśle w kraju i za granicą oraz *minutes* z FOMC

Rano poznamy dane PMI dla polskiego sektora przemysłowego za czerwiec. Spodziewamy się dalszego odreagowania koronawirusowego załamania i wzrostu indeksu do 47,8 pkt. z 40,6 pkt. w maju. Danych o koniunkturze w przemyśle nie będzie brakować również za granicą. Wcześniej rano zaprezentowano już Caixin PMI z Chin. Nastroje w przemyśle Państwa Środka powróciły do poziomów sprzed pandemii. Przed południem podawane będą jeszcze drugie odczyty PMI dla strefy euro, a w drugiej części dnia dane ISM dla przemysłu amerykańskiego. Dla inwestorów liczyć się będą przede wszystkim odczyty z USA. Wcześniejsze wskazania indeksów przemysłowych Empire, Chicago Fed, czy Kansas Fed sygnalizują wyraźną poprawę nastrojów. Ponadto dzień zamykać będzie publikacja *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC.

Najwyższa od 2001 roku inflacja bazowa podnosi CPI

Zgodnie ze wstępnym odczytem GUS w czerwcu roczna dynamika cen konsumpcyjnych wyniosła 3,3%, po 2,9% w maju. Zaprezentowana niepełna struktura danych (dokładną dekompozycję indeksu poznamy przy okazji drugiego odczytu 15 lipca) wskazuje, że przyczyną wzrostu inflacji były przede wszystkim kategorie zaliczane do inflacji bazowej. Szacujemy, że podniosła się ona do poziomu 4,1-4,2% rdr z 3,8% rdr miesiąc wcześniej, czyli najwyższego od 2001 roku. Wydaje się, że za tak silnym wzrostem w cen w kategoriach bazowych stoi łatwość, z jaką przedsiębiorstwa przerzucają na klientów koszty czy to zastosowania się do obostrzeń epidemicznych, czy to modyfikacji systemów pracy i obsługi klientów. W



naszej ocenie silnie oddziaływać mogły także ograniczenia w podróżach zagranicznych, przekładające się na wzrost popytu na krajowe usługi turystyczne oraz restauracyjne. Prawdopodobnie dalszego silnego wzrostu cen w tych kategoriach można spodziewać

się w trakcie dwóch najbliższych miesięcy wakacyjnych. Będzie on dodatkowo pobudzany przez rządowy program bonów turystycznych.

Dzisiejsze dane nie wpłyną istotnie na stanowisko RPP i politykę stóp procentowych w najbliższych kwartałach. Rada pozostanie bardziej skoncentrowana na łagodzeniu skutków COVID-owej recesji, niż na ponownie nasilającej się presji cenowej.

Słabszy dług na rynkach bazowych

We wtorek, przy mieszanych nastrojach na giełdach (lekkie wzrosty w USA i lekkie spadki w Europie), widoczna była presja na wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych. Krzywa dochodowości UST podniosła się o 3-4 pb. na środku i długim końcu, zamykając dzień przy 0,15%(2Y), 0,66%(10Y) oraz 1,41%(30Y). Nieco mniejsza skala wzrostu (2 pb.) była notowana w wypadku krzywej bundowej, która zamykała się przy -0,70%(2Y), -0,45%(10Y) oraz 0,00%(30Y). Obniżce wycen obligacji sprzyjały mocne dane z USA o nastrojach konsumentów Conference Board i cenach nieruchomości (indeks S&P). Gołębi wydzwięk wypowiedzi szefa Fed, J. Powella nie zaskakiwał inwestorów i nie miał znaczącego wpływu na wycenę długu. Dziś spodziewamy się dalszej przeceny obligacji na rynkach bazowych. Sprzyjać temu będą dane o koniunkturze w przemyśle, jak i oczekiwania dotyczące jutrzejszego raportu z amerykańskiego rynku pracy. W tym kontekście uwagę będą zwracać również szacunki ADP.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4660	0,06%
USD	3,9806	0,38%
CHF	4,1818	-0,18%
GBP	4,8851	-0,10%
JPY (100)	3,6967	-0,07%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1233	-0,08%
EURJPY	121,25	0,25%
EURGBP	0,9059	-0,89%
EURCHF	1,0642	-0,48%
USDJPY	107,94	0,34%

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	0,00	-0,089
Polska PS1024	0,00	-0,584
Polska DS1029	0,00	-1,344
Niemcy 10L	0,00	0,470
Francja 10L	0,00	0,125
USA 10L	0,00	-0,627

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	0,11	0,01
1M	0,23	-
3M	0,26	-
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	49569,2	-0,81%
FTSE 100	6169,7	-0,90%
DAX	12310,9	0,64%
DJI	25812,9	0,85%
TOPIX	1558,8	0,62%
Szanghaj	2984,7	0,78%

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



MF podało informacje o podaży długu w III kwartale

Wczoraj polskie obligacje były odporne na negatywne impulsy z rynków bazowych. W trakcie całego dnia rentowności stopniowo się obniżały. W konsekwencji na zamknięciu krzywa SPW oscylowała przy poziomach 0,13%(2Y), 0,71%(5Y) oraz 1,39%(10Y). Do umocnienia obligacji pasowała późniejsza informacja MF dotycząca (relatywnie niskiej) podaży długu w III kwartale. MF planuje przeprowadzić 1-2 przetargi sprzedaży obligacji o łącznej wartości (5-12 mld PLN). Ponadto planowane są 3 - 4 przetargi zamiany. W samym lipcu odbędzie się po jednym przetargu sprzedaży i zamiany. Podaż na przetargu sprzedaży ma się mieścić w przedziale 3-6 mld PLN. Można dodać, że NBP podał także informacje o przetargach skupu papierów w lipcu. NBP planuje dwie aukcje (8 i 22 lipca

Dzisiaj silniej niż wczoraj mogą oddziaływać impulsy z rynków bazowych. W efekcie krzywa SPW może przesunąć się w górę. Krajowe dane PMI zapewne zostaną przyjęte neutralnie przez FI.

EURUSD czeka na najważniejsze odczyty makro

Wczoraj EURUSD poruszał się w przedziale 1,1191-1,1262, by dzisiaj rano znaleźć się w okolicach 1,1220, czyli na poziomie zbliżonym do notowanego wczoraj rano. Spodziewamy się, że dziś zakres wahań może być podobny. Wzrostom EURUSD mogą sprzyjać dane o koniunkturze ze strefy euro oraz *minutes* z FOMC, natomiast spadkom EURUSD mocne odczyty ISM z USA oraz oczekiwania dotyczące jutrzejszego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Uważamy, że to ten ostatni czynnik będzie mieć determinujący wpływ na dalsze zmiany na tej parze.

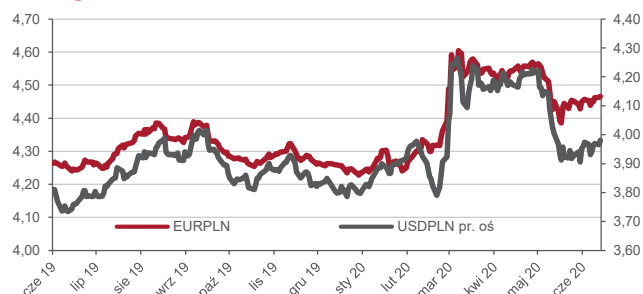
EURPLN w rytm wahań globalnych nastrojów

Zmiany globalnego apetytu na ryzyko znajdowały odzwierciedlenie w przesunięciach EURPLN. W trakcie sesji europejskiej eurozłoty wzrósł do 4,4710, by w trakcie sesji amerykańskiej obniżyć się do 4,4450. Dzisiaj krajowa waluta może dalej zyskiwać. Pomagać mogą poprawiające apetyt na ryzyko dane o koniunkturze, w co wpisują się będzie krajowy PMI oraz łączony wydzwięk *minutes* z posiedzenia FOMC.

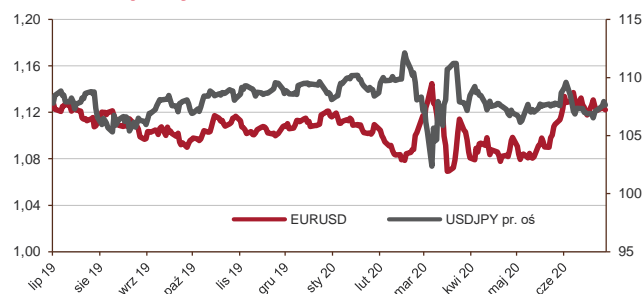
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.07.2020	8:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	%	-	-3,5	-6,5
01.07.2020	9:00	PL	Indeks PMI	cze	-	47,8	46,5	40,6
01.07.2020	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	cze	-	-	46,9	39,4
01.07.2020	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	cze	tys.	-	3000	-2760
01.07.2020	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	cze	-	-	49,5	43,1
02.07.2020	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	maj	%	-	-4,8	-4,5
02.07.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	maj	%	-	7,7	7,3
02.07.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1355	1480
02.07.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	cze	tys.	-	311	225
02.07.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	cze	tys.	-	3000	2509

Fixing NBP

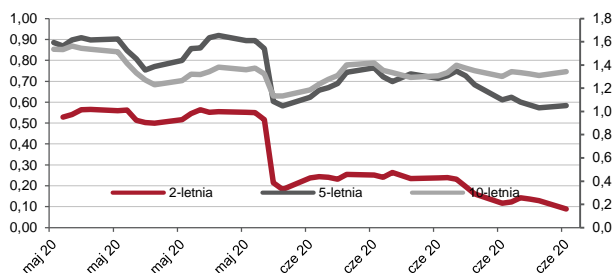


Bazowe pary walutowe

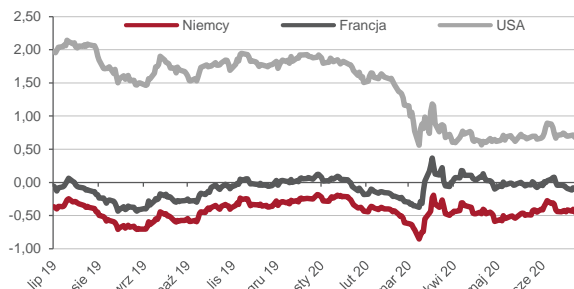




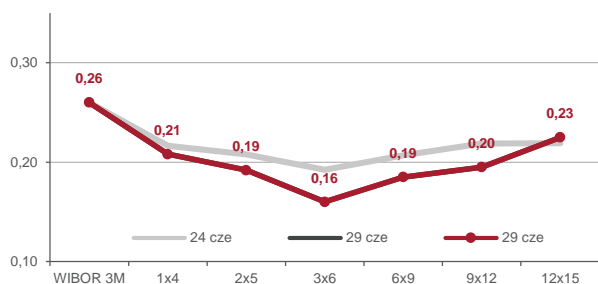
Rentowności obligacji polskich



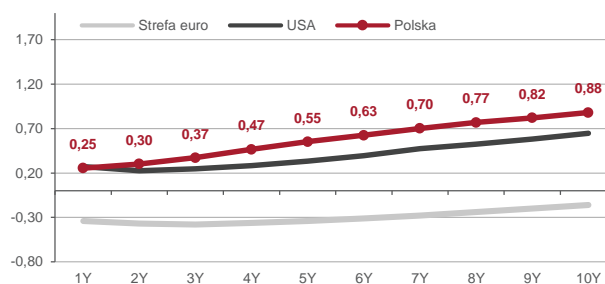
Rentowności obligacji 10-letnich



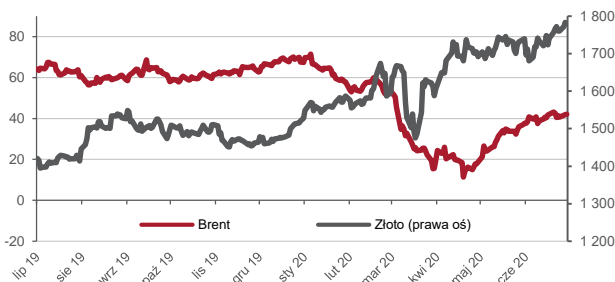
Krzywa FRA



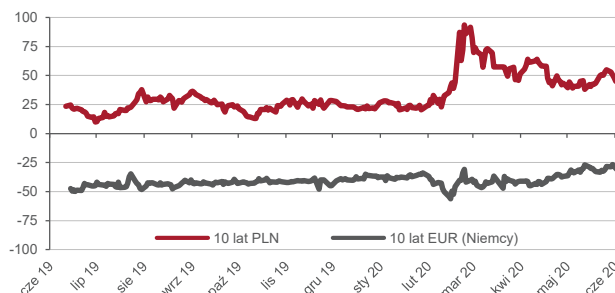
Krzywa IRS



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 Pikuła, 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