



czwartek, 2 lipca 2020

Jakie dane z amerykańskiego rynku pracy?

W czwartek najważniejszą publikacją będzie raport z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec. Będzie on pokazywać jak szybko odrabiany jest kwietniowy spadek zatrudnienia. Wciąż wysokie cotygodniowe odczyty o nowych bezrobotnych przekładają się na to, że konsensus zakłada skalę poprawy zbliżoną do notowanej w ubiegłym miesiącu (NFP +3 mln po +2,5 mln w maju). Na podobny wynik wskazują szacunki firmy ADP.

Minutes przytemperowały wzrosty rentowności UST

Wczoraj utrzymujący się apetyt na ryzyko na giełdach, wsparty postępem prac nad szczepionką oraz odczyty makro, w tym dobre dane ISM dla amerykańskiego przemysłu stanowiły impuls do wzrostu rentowności obligacji. Przecenę długu tamował jednak wydzźwięk *minutes* z posiedzenia FOMC. W dyskusji członkowie FOMC byli skoncentrowani na ryzykach dla wzrostu gospodarczego w USA, zwłaszcza związanych z rozwojem pandemii koronawirusa, czy niewystarczającą stymulacją fiskalną. Temat kontrolowania krzywej rentowności UST wydaje się być odłożony na sytuację, w której dochodowości UST oddalą się od pożądaných przez FOMC poziomów. W efekcie na koniec dnia krzywa UST oscylowała 1-2 pb. wyżej niż na wtorkowym zamknięciu, czyli na poziomach 0,16%(2Y), 0,66%(10Y) oraz 1,42%(30Y). Wyraźniej w górę (3-6 pb.) przesunęła się krzywa bundowa. Ruch był wsparty dobrymi odczytami PMI dla strefy euro. Na koniec dnia rentowności bundów wynosiły -0,66%(2Y), -0,40%(10Y), 0,06%(30Y).

Dzisiaj liczyć się będzie przede wszystkim tygodniowy raport z rynku pracy. Możliwa pozytywna niespodzianka może przedłużyć wzrosty rentowności obligacji. Niemniej odbiór danych mogą zakłócać informacje o rosnącej liczbie zakażeń w USA, które generują ryzyko wolniejszego znoszenia epidemiologicznych restrykcji, a nawet ich ponownego zaostrzenia w niektórych stanach.

SPW pod wpływem impulsów z rynków bazowych

Wczoraj polskie obligacje podążały za rynkami bazowymi. Krzywa rentowności SPW podniosła się o 5-4 pb. na środku i długim końcu. Dochodowości na krótkim końcu pozostały stabilne. Na zamknięciu krzywa oscylowała przy 0,14%(2Y), 0,76%(5Y) oraz 1,42%(10Y). Można dodać, że bardziej wrażliwa była krzywa IRS, która przesunęła się w górę o 2 do 7 pb. Spodziewamy się, że polskie papiery (z wyłączeniem krótkiego końca krzywej) nadal będą podążać za nastrojami na rynkach bazowych, które mogą dawać więcej negatywnych dla cen impulsów. Neutralnie przyjęte zostały krajowe dane PMI.

Więcej zmienności na EURUSD

Wczoraj EURUSD poruszał się we względnie szerokim paśmie wahań 1,1191-1,1270. Ostatecznie przeważały czynniki sprzyjające wzrostom EURUSD, a więc łagodne *minutes* z FOMC, mocne PMI z strefy euro oraz utrzymujący się apetyt na ryzyko i dzisiaj rano para ta oscyluje przy 1,1274. W dalszej części dnia utemperować wzrosty EURUSD może pozytywna niespodzianka przy okazji raportu z amerykańskiego rynku pracy.

EURPLN w górę, pomimo pozytywnych impulsów

Wczoraj nie brakowało informacji mogących pomagać wycenie złotego. Utrzymywał się dobry sentyment na globalnych rynkach, a kalendarz makro przynosił pozytywne niespodzianki (odczyty o koniunkturze w przemyśle w kraju i za granicą). Niemniej złoty pozostawał niewrażliwy na te czynniki, a EURPLN przesunął się wyraźnie w górę z 4,4430 do 4,4740. Notując przy tym poziomy najwyższe od pierwszej połowy czerwca. Ruch EURPLN interpretujemy, jako realizację zysków z długich pozycji na złotym. Dzisiaj przy utrzymującym się apetycie na ryzyko możliwa jest korekta wczorajszych strat.

| Fixing NBP | | Zmiana |
|------------|--------|--------|
| EUR | 4,4465 | -0,44% |
| USD | 3,9591 | -0,54% |
| CHF | 4,1804 | -0,03% |
| GBP | 4,9043 | 0,39% |
| JPY (100) | 3,6818 | -0,40% |

| Waluty Bazowe | | Zmiana |
|---------------|--------|--------|
| EURUSD | 1,1252 | 0,17% |
| EURJPY | 120,92 | -0,27% |
| EURGBP | 0,9019 | -0,44% |
| EURCHF | 1,0643 | 0,00% |
| USDJPY | 107,48 | -0,43% |

| 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 | 0,06 | -0,019 |
| Polska PS1024 | 0,55 | -0,009 |
| Polska DS1029 | 1,35 | 0,026 |
| Niemcy 10L | -0,40 | 0,056 |
| Francja 10L | -0,06 | 0,058 |
| USA 10L | 0,68 | 0,018 |

| 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 | 0,10 | -0,01 |
| 1M | 0,23 | - |
| 3M | 0,26 | - |
| 6M | 0,28 | - |

| Rynki kapitałowe | | Zmiana |
|------------------|---------|--------|
| WIG | 50104,2 | 1,08% |
| FTSE 100 | 6158,0 | -0,19% |
| DAX | 12260,6 | -0,41% |
| DJI | 25735,0 | -0,30% |
| TOPIX | 1538,6 | -1,29% |
| Szanghaj | 3026,0 | 1,38% |

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

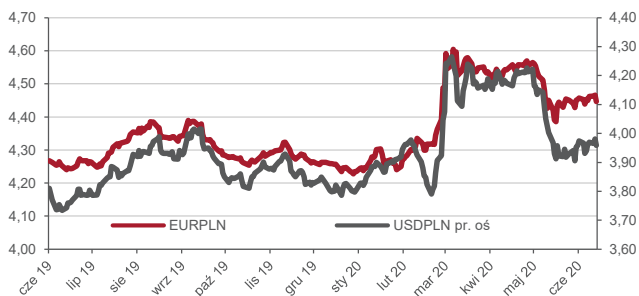
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



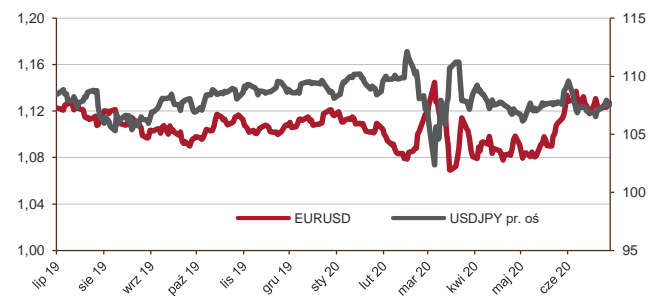
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

| Data | Godz | Kraj | Publikacja | Okres | Jednostka | Prognoza | Konsensus | Poprzednio |
|------------|-------|------|-------------------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|------------|
| 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 |
| 02.07.2020 | 14:30 | US | Bezrobocie | cze | % | - | 12,3 | 13,3 |
| 02.07.2020 | 16:00 | US | Zamówienia w przemyśle | maj | % | - | 8,7 | -13 |
| 03.07.2020 | 9:55 | DE | Indeks PMI w usługach | cze | - | - | 45,8 | 32,6 |
| 03.07.2020 | 10:00 | EU | Indeks PMI łączny | cze | - | - | 47,5 | 31,9 |
| 03.07.2020 | 10:00 | EU | Indeks PMI w usługach | cze | - | - | 47,3 | 30,5 |

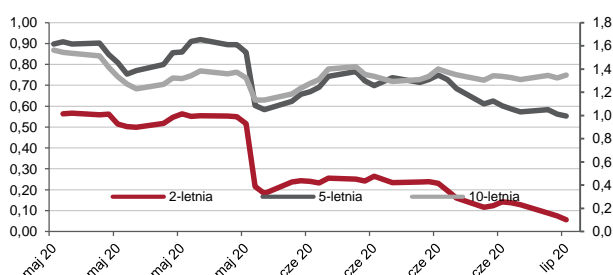
Fixing NBP



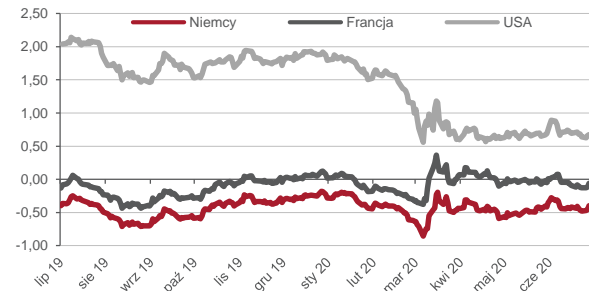
Bazowe pary walutowe



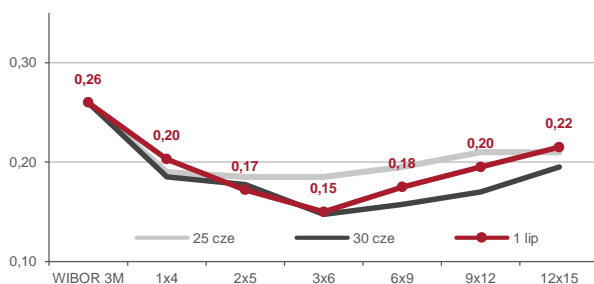
Rentowności obligacji polskich



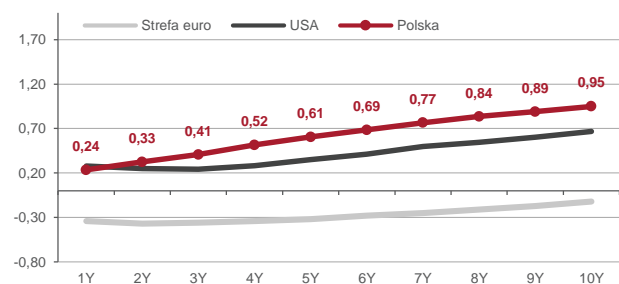
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

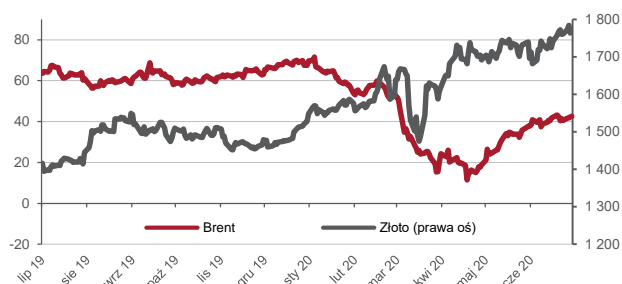


Krzywa IRS

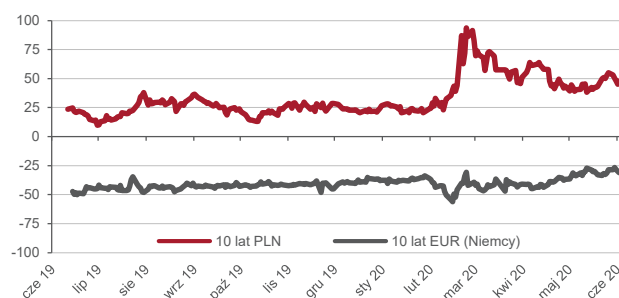




Surowce



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