



piątek, 3 lipca 2020

Stopniowa poprawa kondycji amerykańskiego rynku pracy

Czerwiec przyniósł dalszą poprawę na amerykańskim rynku pracy widoczną w większości publikowanych przez BLS wskaźników. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 4,8 mln miejsc pracy (najwyższy odnotowany przyrost w historii), wobec oczekiwanego wzrostu o 3,2 mln. Oznacza to, że amerykańska gospodarka odtworzyła od lokalnego dołka w kwietniu 7,5 mln miejsc pracy z 22,2 mln utraconych od szczytu w lutym 2020 r. (czyli ponad jedną trzecią). Niższa od rynkowego konsensusu była także stopa bezrobocia (11,1% wobec oczekiwanych 12,3%). Wobec maja spadła o 2,2 pp., co oznacza spadek liczby bezrobotnych Amerykanów o 3,2 mln do 17,8 mln.

Do wzrostu zatrudnienia w przeważającej części kontrybuowały branże, które najbardziej traciły w wyniku zamknięcia gospodarki i które teraz powracają do normalnego funkcjonowania. Największe wzrosty nastąpiły w rozrywce i hotelarstwie (+2,1 mln zatrudnionych), handlu detalicznym, opiece zdrowia i w przemyśle.



Niemniej nie wszystkie informacje są pozytywne. Z 4,8 mln wzrostu zatrudnionych osób połowa to umowy o niepełnym wymiarze czasu pracy, co jest sygnałem świadczącym o słabości popytu na usługi. Poza tym według BLS liczba nieodwracalnie utraconych miejsc pracy wzrosła w czerwcu o ponad pół miliona, sumując łącznie do 2,9 mln nieodwracalnie utraconych miejsc pracy.

Ogólny obraz amerykańskiego rynku pracy wygląda umiarkowanie pozytywnie. Wraz ze znoszeniem restrykcji przedsiębiorcy wracają do normalnej aktywności. W naszej ocenie dostosowanie potrwa jeszcze kilka miesięcy i będzie uwzględniało zmniejszony w stosunku do okresu sprzed wybuchu pandemii poziom zatrudnienia ze względu na restrukturyzację przedsiębiorstw i mniejszą z powodu koronawirusa aktywność zakupową gospodarstw domowych, głównie w sektorze usług. Czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza jest silny wzrost zakażeń, który może prowadzić do ponownego nakładania epidemiologicznych restrykcji.

Święto w USA ograniczy zmienność na rynkach finansowych

Wczoraj impuls generowany przez lepsze od prognoz dane z amerykańskiego rynku pracy był neutralizowany przez obawy związane ze wzrostem zakażeń koronawirusem. W konsekwencji amerykańskie giełdy kończyły dzień na niewielkich plusach, a rentowności UST kończyły dzień blisko poziomów z środowego zamknięcia, tzn. przy 0,15%(2Y), 0,67%(10Y) i 1,43%(30Y). Natomiast w dół (o 2-3 pb.) przesunęły się rentowności niemieckich obligacji. Krzywa bundowa zamykała się przy -0,69%(2Y), -0,43%(10Y) oraz 0,03%(30Y).

Dzisiaj w trakcie sesji azjatyckiej nastąpiła poprawa apetytu na ryzyko. Pasuje do tego wzrost indeksu Caixin PMI dla chińskiego sektora usług do 58,4 pkt z 55,0 pkt., czyli poziomu najwyższego od ponad dekady. Cień na odczyt rzuca jednak słaba składowa opisująca zatrudnienie. Jeszcze przed południem poznamy drugie odczyty PMI z sektora usług dla krajów strefy euro. Dane nie będą zapewne przekładać się

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4659	0,44%
USD	3,9528	-0,16%
CHF	4,1920	0,28%
GBP	4,9500	0,93%
JPY (100)	3,6817	0,00%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1240	-0,11%
EURJPY	120,84	-0,07%
EURGBP	0,9015	-0,05%
EURCHF	1,0626	-0,16%
USDJPY	107,50	0,02%

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	0,00	-0,056
Polska PS1024	0,00	-0,553
Polska DS1029	0,00	-1,348
Niemcy 10L	0,00	0,397
Francja 10L	0,00	0,058
USA 10L	0,00	-0,676

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50937,2	1,66%
FTSE 100	6240,4	1,34%
DAX	12608,5	2,84%
DJI	25827,4	0,36%
TOPIX	1542,8	0,27%
Szanghaj	3090,6	2,13%

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



na wzrost zmienności. Trzeba podkreślić, że wahania cen długu będzie ograniczać nieobecność inwestorów z USA (mają wolne ze względu na Święto Niepodległości). Tak więc zapowiada się spokojne zamknięcie tygodnia.

Rentowności SPW ponownie w dół

Polskie obligacje podążyły za niemieckimi bundami. Krzywa SPW obniżyła się o 1-6 pb. schodząc do 0,12%(2Y), 0,72%(5Y) i 1,36%(10Y). Z kolei kwotowania IRS przesunęły się o 3-4 pb. w dół. Zakładamy, że dzisiaj nie będzie istotnych zmian. Możliwe, że niska zmienność będzie utrzymywać się także na początku przyszłego tygodnia, odznaczającego się skromnym kalendarzem makro. Inwestorzy mogą czekać na czwartkowy przetarg obligacji.

Uspokojenie na FX

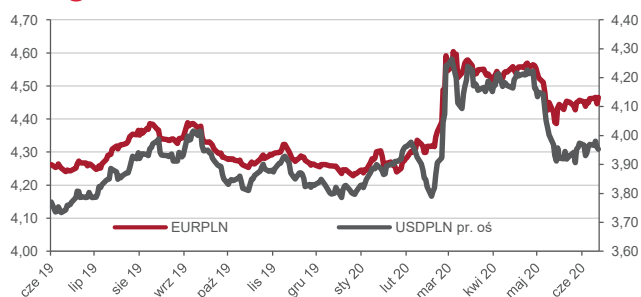
W czwartek w pierwszej części dnia, przy dobrych nastrojach na giełdach, EURUSD kontynuował wzrosty testując 1,1300. Późniejsze dane z USA dały jednak wsparcie dolarowi i sprowadziły EURUSD do 1,1240. Spodziewamy się, że para ta może oscylować w przedziale 1,12-1,13 nie tylko dzisiaj, ale również na początku przyszłego tygodnia.

Jednocześnie złoty odrobił część śródowych strat. Po południu EURPLN obniżył się do 4,4620 z 4,4760 rano. Spodziewamy się, że przy braku istotnych impulsów eurozłoty pozostanie w przedziale 4,45-4,47.

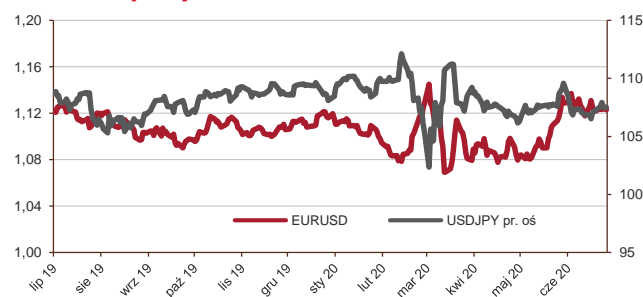
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
06.07.2020	8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	maj	%	-	-	-28,5
06.07.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	lip	-	-	-	-24,8
06.07.2020	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	%	-	-	-19,6
07.07.2020	8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	maj	%	-	-	-17,9
10.07.2020	14:30	US	PPI m/m	cze	%	-	0,4	0,4
14.07.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	lip	-	-	-	63,4
14.07.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	maj	%	-	-	-28,0

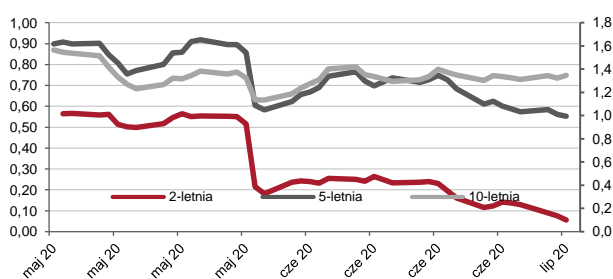
Fixing NBP



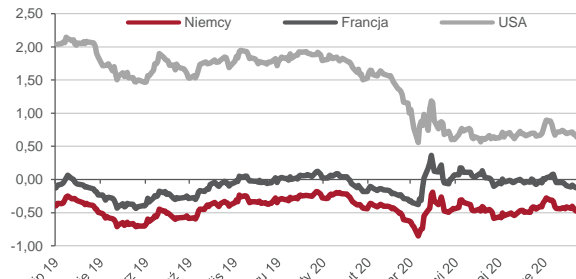
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

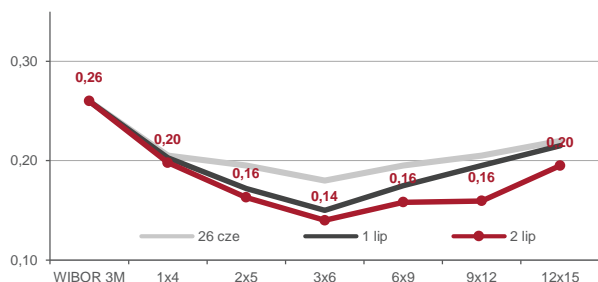


Rentowności obligacji 10-letnich

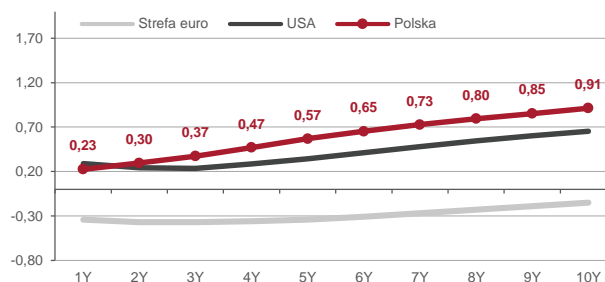




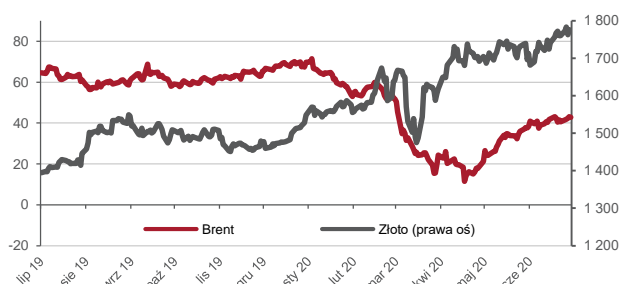
Krzywa FRA



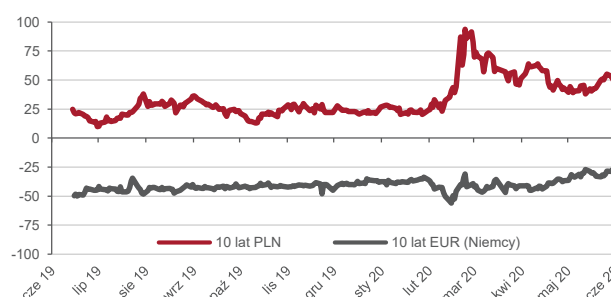
Krzywa IRS



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