



środa, 8 lipca 2020

## Rentowności UST śmiało w dół

Wtorek przyniósł odwrót od ryzyka. Giełdy powoli zniżkowały, a w ślad za nimi następowała redukcja rentowności długu. W tle były słabsze prognozy Komisji Europejskiej z kontrakcją rządu 10% na południu Europy w 2020 roku oraz komentarze przedstawicieli Fed na temat konieczności wzmożenia wsparcia monetarnego i fiskalnego i obawy o nawrót pandemii. Dodatkowo awersję do ryzyka wspierały nawoływania z amerykańskiego Kongresu do bardziej zdecydowanych reakcji w odpowiedzi na łamanie praw człowieka przez Chiny. Można dodać, że neutralnie przyjęte zostały dane JOLTS. Dla krzywej UST oznaczało to zakotwiczenie rentowności na koniec dnia na 0,16% (b.z. dla 2Y), 0,64% (-4 pb. dla 10Y) i 1,37% (-8 pb. dla 30Y). W Europie wcześniejsze zamknięcie sesji „uratowało” inwestorów na rynku długu przed zbyt dużymi zmianami cen. Rentowności bundów wzrosły o 1 pb. do 0,02% (2Y), pozostały bez zmian na poziomie -0,44 (10Y) i zjechały o 1 pb. do 0,02% (30Y).

Dzisiaj brak jest ważniejszych danych (w USA będą publikowane jedynie informacje o finansowaniu hipotecznym), jednocześnie dalej można obawiać się eskalacji nieprzyjemnej retoryki na linii USA-Chiny. W tej sytuacji i wobec spadających od rana kontraktów *futures* na akcje, spodziewamy się dalszych zniżek dochodowości w Europie, które będą próbowały nadgonić krzywą UST. Brak publikacji ważniejszych danych powinien prowadzić do stopniowego hamowania tego trendu po południu, po otwarciu rynku w USA.

## Stabilizacja SPW

Polski dług pozostał względnie stabilny we wtorek. Krajowe papiery nie chciały reagować na zmiany w Europie i nie załapały się na zakupową falę z USA. W tej sytuacji okazało się, że samo oczekiwanie na dzisiejszą aukcję odkupu NBP nie wystarczyło do zepchnięcia krzywej w dół. W konsekwencji krajowe rentowności zamknęły się na 0,12% (2Y), 0,75% (5Y) i 1,37% (10Y).

Dzisiaj spodziewamy się redukcji dochodowości SPW w oczekiwaniu na aukcję skupu NBP. Wspierać tę zmianę powinny spodziewany zniżki rentowności na globalnych rynkach, zaś w krótkim końcu oczekiwania na czwartkową aukcję zamiany.

## EURUSD traci na awersji do ryzyka

We wtorek EURUSD kontynuował powolne spadki schodząc z 1,1310 do 1,1270, po drodze przechodząc przez 1,1260. Niższe kwotowania wspierane były przez spekulacje na temat konieczności dalszych działań wspierających gospodarkę USA i słabe prognozy KE dla Eurostrefy.

Dzisiaj spodziewamy się dalszego umocnienia dolara wobec braku apetytu na ryzyko i obaw o wzrost napięcia między USA i Chinami, po wczorajszych apelach z Kongresu o reakcję na prześladowanie mniejszości etniczno-religijnych w Chinach.

## EURPLN powyżej 4,4650

Awersja do ryzyka przekładała się na deprecjację złotego oraz walut naszego regionu. W efekcie EURPLN przesunął się z 4,4620 rano do 4,4700 wieczorem. Dzisiaj może czekać nas dalsze niewielka przecena złotego wobec słabego startu giełd.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4697	0,06%
USD	3,9688	0,26%
CHF	4,2020	0,02%
GBP	4,9499	0,12%
JPY (100)	3,6853	0,15%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1270	-0,53%
EURJPY	121,28	-0,43%
EURGBP	0,9989	-0,47%
EURCHF	1,0626	-0,29%
USDJPY	107,32	-0,14%

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	0,07	-0,00%
Polska PS1024	0,56	0,03%
Polska DS1029	1,30	-0,02%
Niemcy 10L	-0,43	0,00%
Francja 10L	-0,12	-0,01%
USA 10L	0,68	-0,03%

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	50970,2	-0,92%
FTSE 100	6289,9	-1,53%
DAX	12638,8	-0,52%
DJI	26290,0	-1,73%
TOPIX	1577,2	-0,50%
Szanghaj	3382,9	0,37%

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

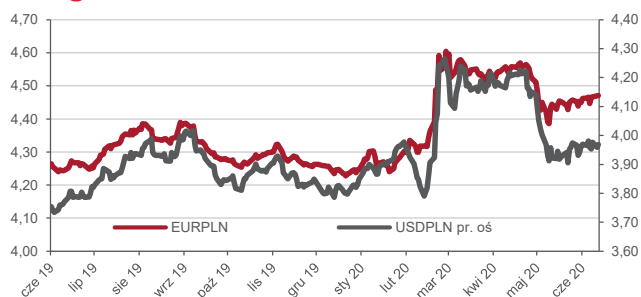
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



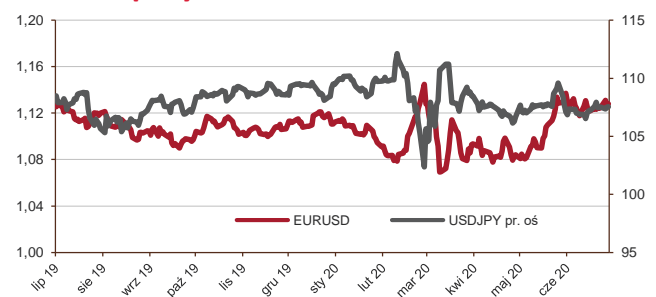
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
09.07.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1375	1427
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
14.07.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	maj	Mln EU	650	-	1163
14.07.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	cze	%	-	0,1	-0,1
14.07.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	cze	%	-	0,4	-0,1
15.07.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	lip	-	-	-	-0,2
15.07.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	cze	%	-	68	64,8
15.07.2020	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	cze	%	-	4,2	1,4

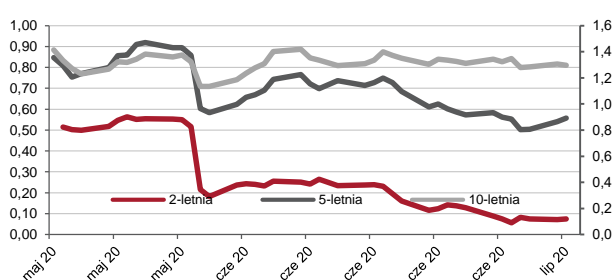
### Fixing NBP



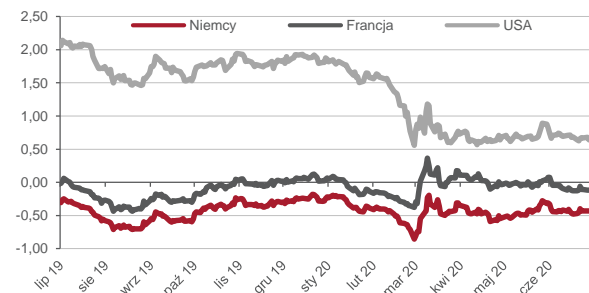
### Bazowe pary walutowe



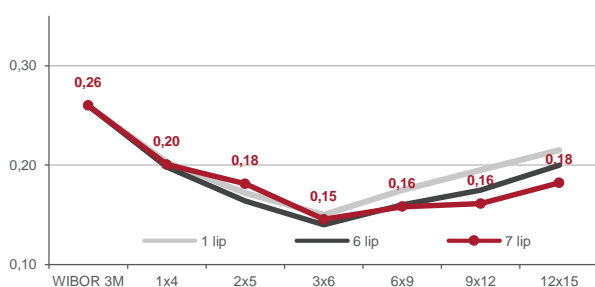
### Rentowności obligacji polskich



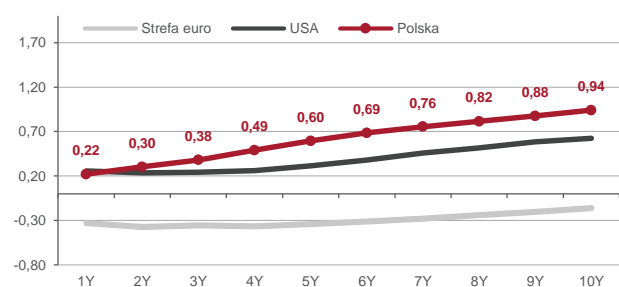
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA

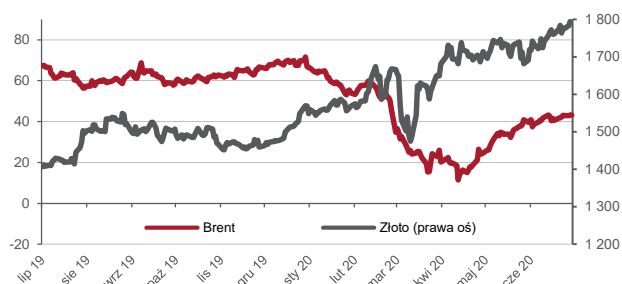


### Krzywa IRS

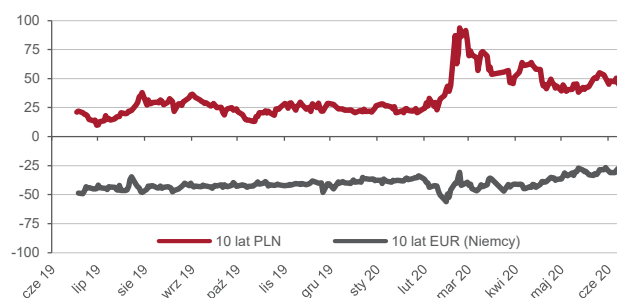




## Surowce



## 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 Pięgowski, 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