



czwartek, 9 lipca 2020

Wzrosty na giełdach w USA szkodzą długowi

W środę w ciągu dnia miało miejsce zahamowanie i odwrócenie spadkowego trendu rentowności. Dochodowości rosły (UST) lub stabilizowały się (Bundy), pomimo zniżek na giełdach w Europie oraz doniesień o wzroście zachorowani na Covid-9 w USA. Dobre wyniki aukcji 10Y UST nie zahamowały odbicia rentowności, były one bowiem neutralizowane przez wyższe na giełdach w USA. Tę dla przesunięcia krzywej w górę były dość optymistyczne wypowiedzi James Bullarda z FED, który sugerował, że jest szansa na wyraźną poprawę na rynku pracy w końcu roku. Ponadto kolejny raz zobaczyliśmy pozytywne zaskoczenie danymi o wnioskach o kredyty nieruchomościowe w USA. W skali dnia przełożyło się to na wzrosty o 3 pb. w środku i długim końcu krzywej, do 0,65% (10Y) i 1,44% (30Y) oraz stabilizację dochodowości 2Y UST na 0,16%, oraz. Rentowności niemieckich papierów zwykowały w segmencie 2Y o 1 pb. do -0,66%, ustabilizowały się na 0,44% w 10Y i spadły z 0,01pb. do -0,02 w 30Y.

Dziś rano giełdy w Azji wzrosły na fali doniesień o odbiciu w konsumpcji oraz wyższej niż oczekiwano inflacji producenckiej w Chinach w czerwcu. Optymizm ten nie znajduje na razie potwierdzenia w danych z Europy, gdzie negatywnie zaskoczyły dane o wymianie handlowej z Niemiec za maj. W tych warunkach spodziewamy się utrzymania umiarkowanej presji na wyższe rentowności. Po południu pewne wsparcie dla kontynuacji wspinaczki dochodowości mogą dać tygodniowe dane z rynku pracy w USA.

Dziś aukcja zamiany MF

SPW pozostawały stabilne w środę w segmencie 2-5Y (0,14%-0,74%). Jedynie rentowności papierów 10Y obniżyły się w ciągu dnia o 3 pb. Jednak na koniec dnia uzysk był już mniejszy i krzywa 10Y zamknęła się na 1,36% (-1pb.). Na aukcji bank centralny skupił jedynie 765 mln SPW z długiego końca oraz 4,2 mld papierów 10Y BGK, wobec zapowiedzi zakupu 12 mld papierów.

Dziś spodziewamy się stabilizacji dochodowości w krótkim końcu i wzrostów w środku i długim końcu krzywej (w ramach nadganiań wieczornych wyżek krzywej UST). Aukcja zamiany MF może chwilowo negatywnie wpłynąć na segment do 2Y.

EURUSD znów powyżej 1,13

W środę EURUSD pomaszerował z 1,1270 do 1,1340, napędzany zakupami na giełdach w USA i nadziejami na osłabienie napięć w relacjach Chiny-USA.

Dziś od rana widzimy kontynuację tego trendu (EURUSD rano wspiął się na 1,1370), czemu sprzyjają wzrosty na giełdach w Chinach oraz pozytywne zaskoczenie danymi o inflacji PPI z Chin. W dalszej części dnia spodziewamy się kontynuacji wzrostów EURUSD czemu sprzyjać powinny dobre nastroje na giełdach.

Złoty mocniejszy na fali powrotu optymizmu na rynki akcji

EURPLN wspiął się wczoraj do 4,4830 w środku dnia z 4,4730 rano do 4,4830, w ślad za słabym startem giełd w Europie. W dalszej części dnia, powrót do zakupów akcji wejściu inwestorów z USA, pozwolił powrócić naszej walucie w okolice otwarcia.

Dziś spodziewamy się dalszego umocnienia złotego w reakcji na utrzymujące się dobre nastroje na rynkach akcji.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4799	0,06%
USD	3,9666	-0,06%
CHF	4,2020	0,00%
GBP	4,9609	-0,42%
JPY (100)	3,6803	-0,54%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1300	0,53%
EURJPY	121,55	0,26%
EURGBP	0,9953	-0,46%
EURCHF	1,0653	0,00%
USDJPY	107,36	-0,23%

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	-0,003
Polska PS1024	0,55	-0,0037
Polska DS1029	1,30	-0,0024
Niemcy 10L	-0,43	-0,010
Francja 10L	-0,12	-0,016
USA 10L	0,63	0,008

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	50720,2	-0,02%
FTSE 100	6266,9	-2,55%
DAX	12793,8	-0,57%
DJI	26087,0	0,68%
TOPIX	1537,2	-0,62%
Szanghaj	3302,0	5,74%

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

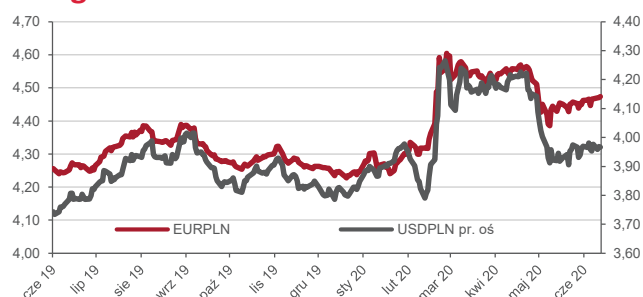
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



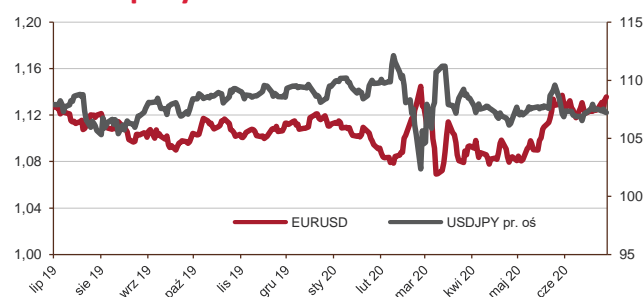
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

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

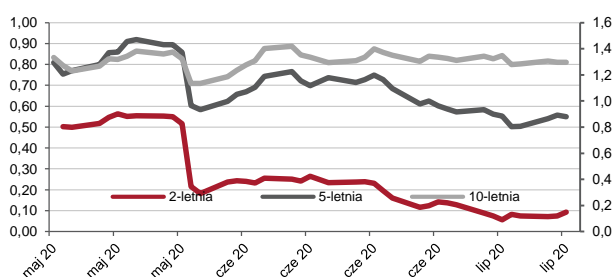
Fixing NBP



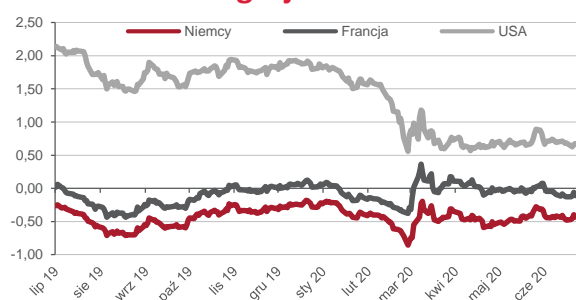
Bazowe pary walutowe



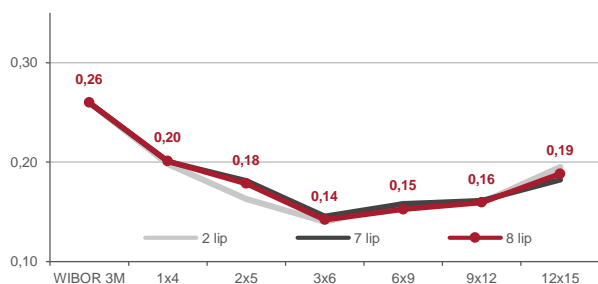
Rentowności obligacji polskich



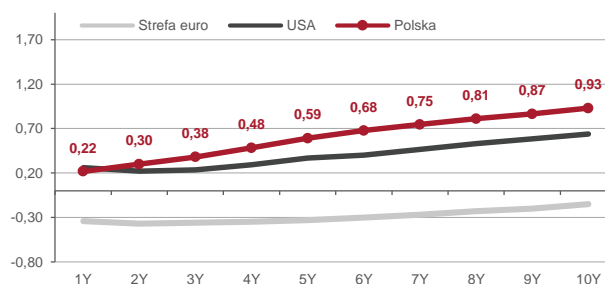
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

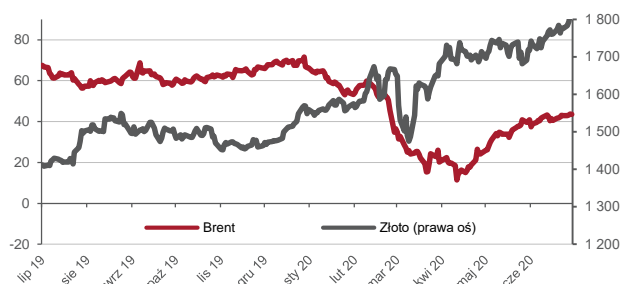


Krzywa IRS

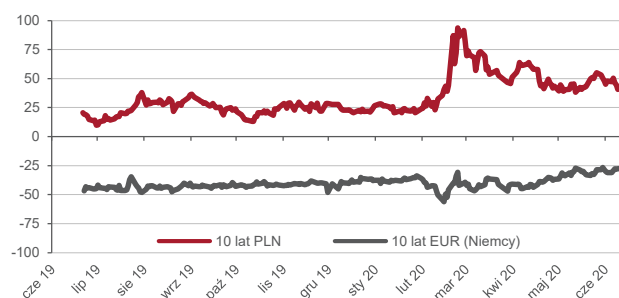




Surowce



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 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