



piątek, 17 lipca 2020

EBC bez niespodzianek

Na czwartkowym posiedzeniu EBC zdecydował o pozostawieniu parametrów polityki pieniężnej na niezmiennych poziomach. Stopa benchmarkowa pozostaje na zerowym poziomie, a program skupu aktywów (PEPP) na poziomie 1,35 bln euro. Decyzja była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami i nie wywołała istotnej reakcji rynkowej. W komunikacie oraz w trakcie konferencji prasowej prezes Lagarde podkreślano, że obecny stan gospodarki Eurolandu wymaga wyjątkowo akomodacyjnej polityki pieniężnej a ogólny bilans ryzyk pozostaje negatywny. Lagarde podkreślała, że obecny kurs w polityce monetarnej będzie długo utrzymywany. Niemniej nie było sygnałów dotyczących ewentualnego zwiększenia programu skupu aktywów. Ponadto prezes EBC wskazała, że w związku z rozbieżnościami we wzroście gospodarczym w państwach członkowskich, uruchomienie unijnego funduszu odbudowy w wysokości 750 mld euro jest odbierane przez EBC z zadowoleniem. Trzeba podkreślić, że luźniejsza polityka fiskalna zmniejsza presję na EBC na podejmowanie dalszych działań stymulujących.

Czwartek na minusach

W czwartek nastroje na giełdach pozostawały słabe. Na minusach kończyły dzień zarówno indeksy na Starym Kontynencie, jak i w USA. Awersja do ryzyka skutkowała lekkim umocnieniem długu. Krzywa rentowności UST obniżyła się o 1-2 pb. kończąc dzień na poziomach 1,15%(2Y) 0,62%(10Y) i 1,31%(3Y). Podobną skalę zmian notowały niemieckie bundy, które zamykały się w okolicach -0,69%(2Y) -0,47%(10Y) oraz -0,03%(30Y). Można dodać, że nastrojów na giełdach nie poprawiły nie tylko wyniki posiedzenia EBC lecz także lepsze dane o sprzedaży detalicznej z USA, wyraźna poprawa koniunktury na amerykańskim rynku nieruchomości (indeks NAHB powrócił do wysokich przedkoronawirusowych poziomów) oraz niezłe wyniki spółek. Rysą na odczytach z USA były nieco gorsze od oczekiwań dane o cotygodniowej liczbie nowych bezrobotnych. To one wraz z pełnymi obaw o stan koniunktury w USA wypowiedziami członków FOMC mogły stać za niską wrażliwością inwestorów na względnie pozytywne sygnały.

Dziś spodziewamy się poprawy apetytu na ryzyko, która może negatywnie oddziaływać na ceny obligacji. Impulsów w tym względzie mogą dostarczyć odczyty z USA. Spodziewamy się odbicia w danych z amerykańskiego rynku nieruchomości (nowe pozwolenia na budowę oraz rozpoczęte inwestycje), jak i dalszej poprawy nastrojów amerykańskich gospodarstw domowych (indeks Michigan). Dziś i jutro odbędzie się szczyt przywódców UE, którego przedmiotem będzie plan odbudowy będącym odpowiedzią na kryzys związany z Covid-19 oraz nowy wieloletni budżet UE.

Dziś dane z krajowego rynku pracy

Krajowy FI podążał za zmianami na rynkach bazowych. Krzywa rentowności SPW obniżyła się o 1-3 pb. zamykając się przy 0,10% (2Y), 0,76% (5Y) oraz 1,35%(10Y). Dziś podobnie jak wczoraj liczyć się będą przede wszystkim zagraniczne impulsy. W efekcie spodziewamy się, że obligacje mogą oddać wczorajsze umocnienie.

Tłem będzie publikacja lipcowego raportu o inflacji oraz danych z krajowego rynku pracy. Prognozujemy roczny spadek zatrudnienia o 3,2% oraz wzrost wynagrodzeń o 2,8%. Nasze prognozy kształtują się nieznacznie powyżej konsensusu rynkowego. Trzeba jednak zaznaczyć, że dane będą silnie obciążone nie tylko efektami koronawirusowych zwolnień, lecz także działań tarcz antykryzysowych. Stąd też odbiór rynkowych danych może pozostać tak jak zwykle neutralny, pomimo możliwych większych, niż zazwyczaj niespodzianek.

Nieudana próba przebicia śródogowego szczytu przez EURUSD

Wczoraj w pierwszej części dnia była próba przesunięcia EURUSD w kierunku szczytu ze środy 1,1452. Poziom ten nie został jednak osiągnięty. Przeszkadzały

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4913	0,39%
USD	3,9422	0,78%
CHF	4,1719	0,10%
GBP	4,9434	0,25%
JPY (100)	3,6824	0,64%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1384	-0,24%
EURJPY	122,13	0,07%
EURGBP	0,9069	-0,01%
EURCHF	1,0765	-0,12%
USDJPY	107,27	0,31%

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	-0,005
Polska PS1024	0,53	-0,026
Polska DS1029	1,30	=
Niemcy 10L	-0,47	-0,026
Francja 10L	-0,15	-0,020
USA 10L	0,62	-0,015

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	0,25	-
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51121,2	0,22%
FTSE 100	6250,7	-0,67%
DAX	12875,0	-0,43%
DJI	26734,7	-0,50%
TOPIX	1579,1	-0,66%
Szanghaj	3210,1	-4,50%

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



awersja do ryzyka i dobre dane z USA. W konsekwencji wieczorem nastąpiła wyprzedaż wspólnej waluty a EURUSD obniżył się do 1,1380, czyli poziomów z wtorkowego popołudnia. Dzisiejsze dane z USA mogą pasować do aprecjacji dolara względem euro i mogą trzymać EURUSD poniżej 1,14, nawet przy poprawiających się nastrojach na giełdach.

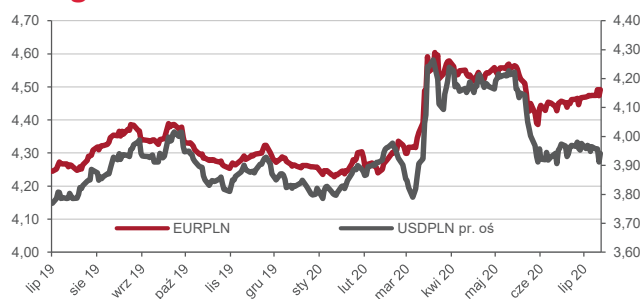
Złoty odrobił część strat

Złoty w pierwszej części dnia pozostawał pod presją. EURPLN notował lokalne szczyty przy 4,4950. Wieczór przyniósł jednak realizację zysków z krótkich pozycji w krajowej walucie i powrót EURPLN do 4,480. Oczekujemy, że ruch ten będzie kontynuowany dzisiaj wraz z poprawą apetytu na ryzyko. Krajowe dane z rynku pracy nie powinny mieć większego przełożenia na sytuację na FX.

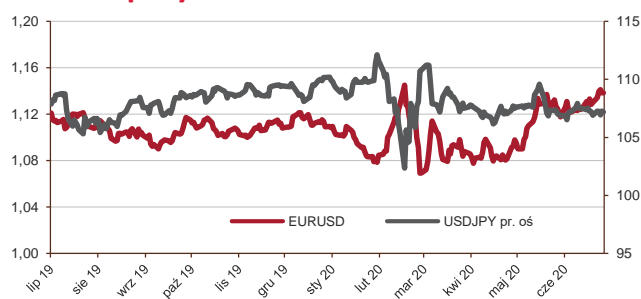
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
17.07.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	cze	%	-3,2	-3,9	-3,2
17.07.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	cze	%	2,8	1,5	1,2
17.07.2020	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	cze	%	-	0,3	0,3
17.07.2020	14:30	US	Pozwolenia na budowę	cze	Mln	-	1,29	1216
17.07.2020	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	cze	Mln	-	1169	0,974
20.07.2020	8:00	DE	PPI r/r	cze	%	-	-	-2,2
20.07.2020	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	maj	Bln EU	-	-	10,2
20.07.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	cze	%	-5,9	-6,9	-17
20.07.2020	10:00	PL	PPI r/r	cze	%	-1,5	-1	-1,5
21.07.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	cze	%	-2,7	-4	-8,6

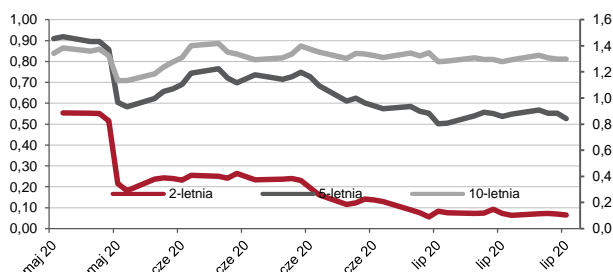
Fixing NBP



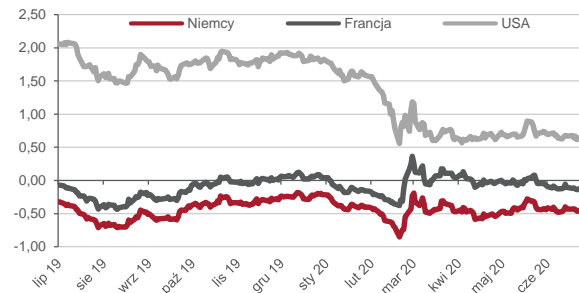
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

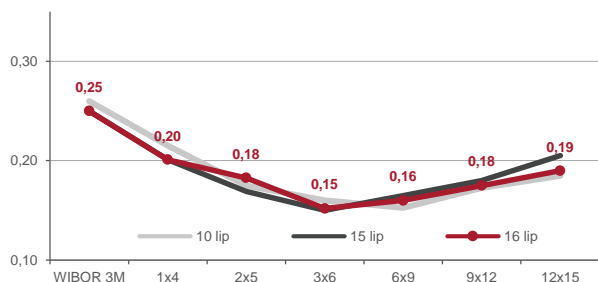


Rentowności obligacji 10-letnich

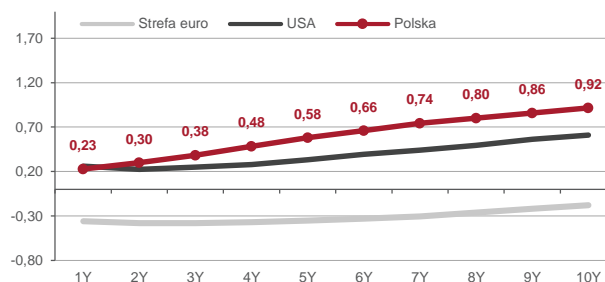




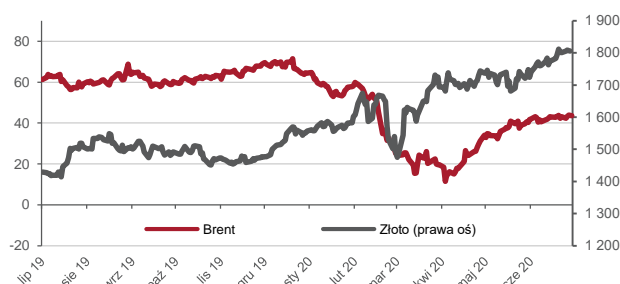
Krzywa FRA



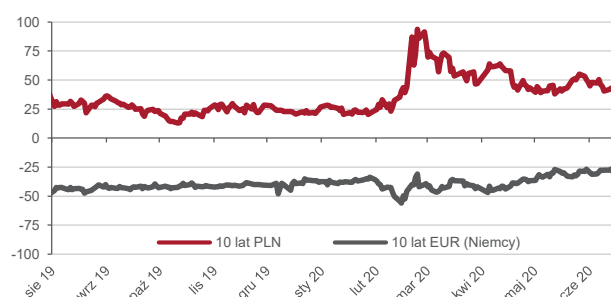
Krzywa IRS



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 Piłat, 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
Oliwia Samołyk – Ekspert ds. analiz rynków
Adam Piłat – Menedżer ds. analiz rynków
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz