



wtorek, 21 lipca 2020

Przemysł nad wodą, dziś dane o sprzedaży detalicznej

W czerwcu polski przemysł zaskoczył pozytywnie pokonując rynkowy konsensus aż o 7,4 p.p. w ujęciu rocznym. Produkcja przemysłowa była o 0,5% wyższa niż w czerwcu poprzedniego roku, co przypomina V-kształtne odbicie. Jest to częściowo efekt wyższej o dwa dni liczby dni roboczych w czerwcu tego roku. W ujęciu odsezonowanym wskaźnik był niższy o 4,9% niż rok temu. Miesięcznie oznacza to wzrost o 13,9% (NSA) oraz 9,7% (SA).

Pozytywną informacją jest to, że wzrost rocznej produkcji odnotowano w 21 z 34 śledzonych działach przemysłu. To istotna poprawa w stosunku do maja, gdy spadek odnotowano w 30 z 34 działów. W ujęciu miesięcznym 29 działów zaraportowało wzrost, w tym główne gałęzie polskiego przemysłu tj. produkcja pojazdów oraz mebli (80,5% m/m oraz 33,4% m/m). Natomiast słabiej prezentowały się dane z górnictwa. Wysoka liczba zakażeń w śląskich kopalniach przełożyła się na niższe wydobycie (spadek o 17% r/r) i tym samym ciążyła wynikiem przemysłu. Uznajemy wczorajszą publikację za dobrze wróżącą dalszemu ożywieniu w polskiej gospodarce. Niemniej jest jeszcze za wcześnie by mówić o jego V-kształtnym charakterze.

Dzisiaj kolejne dane GUS za czerwiec. Tym razem dotyczące sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się, że roczna dynamika wzrośnie do -2,7% z -7,7% w maju, co stawia naszą prognozę lekko powyżej mediany rynkowej.

Dług zyskiwał w oczekiwaniu na wyniki szczytu UE

W poniedziałek po porannym wzroście, w reakcji na informacje o osiągnięciu częściowego porozumienia na szczycie UE, w dalszej części dnia rentowności niemieckich obligacji spadały. Bundom pomagały doniesienia na temat problemów z osiągnięciem ostatecznego porozumienia oraz obawy, że gospodarka USA może mieć problemy z odbudową wobec ciągle wysokich statystyk zachorowań. W konsekwencji niemiecka krzywa obniżyła się relacji do piątkowego zamknięcia o 1 pb. (po tym jak rano wzrosła o 1-3 pb.) łądząc ostatecznie na -0,67% (2Y), -0,46% (10Y) i -0,02% (30Y). W przypadku UST ruchy wynosiły 0 pb. do 0,15% (2Y), -1pb. do 0,61% (10Y) i -2 pb. do 1,31% (30Y). Zniżki rentowności miały miejsce mimo wzrostów na giełdach i pozytywnego przyjęcia - szczególnie w Europie - doniesień ze szczytu przywódców UE.

Dzisiaj od rana dochodowości rosną, dyskontując osiągnięcie porozumienia na anty-kryzysowym szczycie przywódców Europy oraz w obliczu doniesień na temat postępu w pracach nad koronawirusową szczepionką. W dalszej części dnia czeka umiarkowany trend wzrostu dochodowości w ramach dalszego dyskontowania osiągnięcia porozumienia na szczycie i pozytywnych informacji na temat postępów w pracach nad szczepionką.

Rentowności w górę

W poniedziałek krajowy dług zyskiwał wraz ze wzrostem wartości złotego. Publikacja danych o zaskakująco wysokim odczycie produkcji przemysłowej pomogła jeszcze trochę obligacjom spychając krzywą dochodowości w dół o 1 pb. Jednak w dalszej części dnia przeważał pozytywny dla gospodarki odbiór danych o produkcji i ostatecznie rentowności zakończyły dzień powyżej piątkowego zamknięcia. Dochodowości SPW wzrosły ostatecznie o 2 pb. w segmencie 5-10Y, ostatecznie lokując się na 0,12% (2Y), 0,78% (5Y) i 1,34% (10Y), co odpowiadało poziomo z piątkowego otwarcia. Krzywa IRS przesunęła się w tym czasie w dół o 1-2 pb. w segmencie 5-10Y

Dzisiaj spodziewamy się dalszych niewielkich wzrostów dochodowości w ślad za giełdami i rynkami bazowymi. Wspierać te ruchy powinny krajowe dane o sprzedaży detalicznej, które mają szansę zaskoczyć pozytywnie.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4683	-0,32%
USD	3,8997	-0,68%
CHF	4,1513	-0,32%
GBP	4,9091	-0,49%
JPY (100)	3,6376	-0,74%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1446	0,16%
EURJPY	122,80	0,39%
EURGBP	0,9038	-0,61%
EURCHF	1,0748	0,20%
USDJPY	107,26	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	0,05	-0,003
Polska PS1024	0,52	0,012
Polska DS1029	1,28	0,025
Niemcy 10L	-0,46	-0,008
Francja 10L	-0,16	-0,024
USA 10L	0,61	-0,010

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	52170,7	2,20%
FTSE 100	6261,5	-0,46%
DAX	13046,9	0,99%
DJI	26680,9	0,03%
TOPIX	1577,0	0,20%
Szanghaj	3314,1	3,11%

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



EURUSD w takt doniesień o negocjacjach

W poniedziałek rano EURUSD wspiął się na 1,1460, na fali optymizmu co do pozytywnego zakończenia szczyt w sprawie europejskiego funduszu anty-Covidowego. W drugiej części dnia obserwowaliśmy realizację zysków (zejście do 1,1410) i ponowne wspięcie się w okolice otwarcia 1,1440. Dla zmian tych paliwem były doniesienia o postępie w negocjacjach na antykrzysowym euroszczycie. Dziś rano EURUSD próbował, bez powodzenia, pobić lokalny rekord z poniedziałku w okolicach 1,1460. Naszym zdaniem wspólna waluta zdyskontowała już wszystkie pozytywne wiadomości. Tak więc po południu i w perspektywie końca tygodnia realizacja zysków.

Złoty bije lokalne rekordy

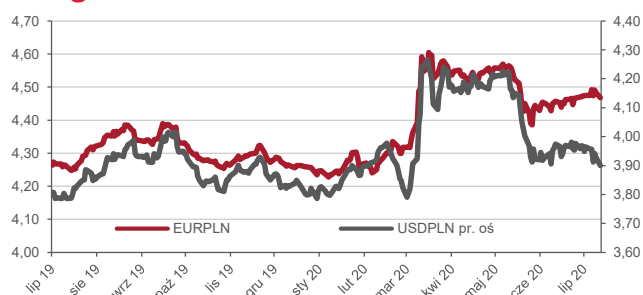
EURPLN zjechał w poniedziałek z 4,4780 rano do 4,4540 po południu. Naszą walutę i waluty regionu wspierał optymizm na giełdach w Europie oraz (tu już tylko naszą walutę) dobre dane o produkcji przemysłowej.

Dziś od rana EURPLN kontynuuje spadki, schodząc poniżej 4,4480. Dobrym tłem dla tego powinny być krajowe dane o sprzedaży detalicznej, które mogą być lepsze niż się oczekuje. W dalszej części dnia spodziewamy się kontynuacji spadków EURPLN. Po południu oczekujemy realizacji zysków, wraz z odwróceniem trendu na EURUSD.

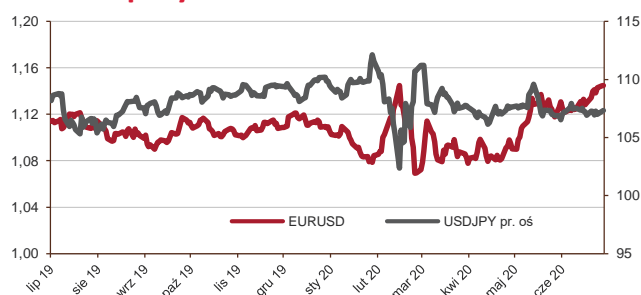
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
21.07.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	cze	%	-2,7	-4	-8,6
22.07.2020	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	cze	%	15,5	17,5	16
23.07.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	cze	%	5,9	6,2	6
23.07.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1300	1300
23.07.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	lip	-	-	-	2
23.07.2020	8:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	sie	-	-	-5	-9,6
24.07.2020	10:00	EU	Indeks Flash PMI	lip	-	-	51,1	48,5
24.07.2020	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	cze	Mln	-	0,7	0,676
27.07.2020	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	cze	%	-	-	8,9
27.07.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	cze	%	-	6,5	15,7

Fixing NBP

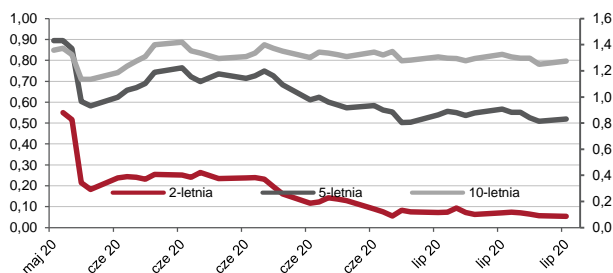


Bazowe pary walutowe

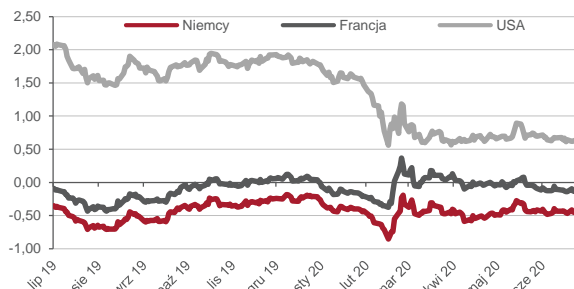




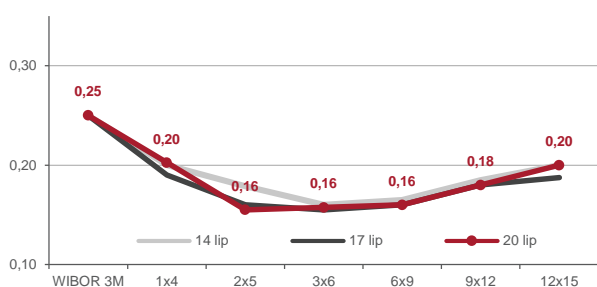
Rentowności obligacji polskich



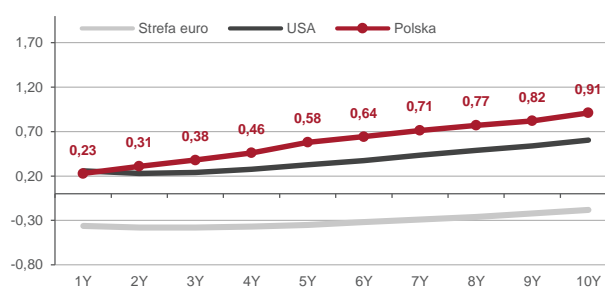
Rentowności obligacji 10-letnich



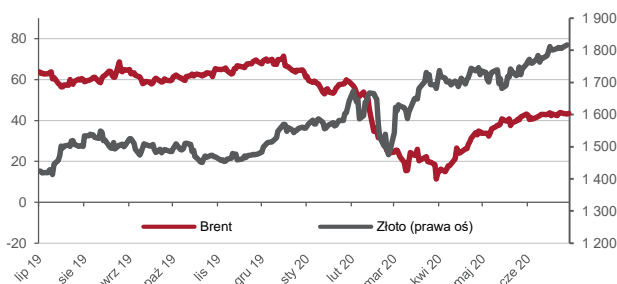
Krzywa FRA



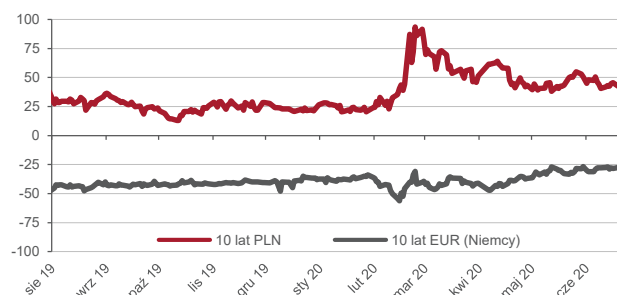
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
 Marcin Piętlowski, 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 Piąt – Menedżer ds. analiz rynków
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz