



środa, 22 lipca 2020

Sprzedaż detaliczna bliżej poziomów sprzed pandemii

W czerwcu dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych przyspieszyła w ujęciu rocznym do -1,3% z niemal -8% r/r miesiąc wcześniej. Oznacza to wzrost w czerwcu o 8,4% m/m (+8,1% m/m po odsezonowaniu). Pozytywnie zaskakuje struktura sprzedaży, ponieważ w czerwcu wzrosła każda z wyodrębnionych w indeksie kategorii. Najmocniej pojazdy samochodowe (+42,9% m/m), najslabiej z kolei meble, RTV i AGD (+1,4% m/m), ale te ostatnie z kolei reprezentują najwyższą dynamikę w ujęciu rocznym ze wszystkich kategorii (+16,1% r/r). Jednocześnie wielkość sprzedaży w tej kategorii jako jedyna jest powyżej poziomów sprzed Covid-19. Dane odczytujemy pozytywnie i uważamy, że konsument stopniowo powraca do polityki wydatkowej sprzed wybuchu pandemii. Dodatkowo świadczy o tym spadający udział sprzedaży przez internet (z 11,9% w kwietniu do 7,7% w czerwcu), co wskazuje, że wraca do normy stacjonarne robienie zakupów. Dane o sprzedaży są spójne z wczorajszymi o produkcji przemysłowej, w których także widać ożywienie w sektorze motoryzacyjnym oraz meblarskim.

GUS podał również, że w ujęciu rocznym spadła produkcja budowlano-montażowa o 2,4% (+12,5% m/m). Interpretacja tego wyniku jest mieszana. Dane potwierdzają, że koronawirus nie wpłynął na tę branżę tak destrukcyjnie jak na handel detaliczny. Niemniej od kwietnia budownictwo notuje ujemne roczne dynamiki. Struktura danych pokazuje, że przyczyna niższej aktywności leży w obszarze konstrukcji budynków. To skutek wyhamowania na rynku nieruchomości, który przeżywał silny boom w poprzednim i na przełomie roku. Jego skutki są jeszcze widoczne w najwyższej w historii liczbie mieszkań oddanych do użytkowania (97,0 tys.), co także po części może tłumaczyć wysoką sprzedaż detaliczną mebli i sprzętu RTV AGD. Możliwe, że budownictwo mieszkaniowe ponownie będzie przyspieszać na co wskazuje poprawa w wydawanych pozwoleniach na budowę oraz rozpoczętych inwestycjach. Trzeba podkreślić, że rynek nieruchomości będą wspierać rekordowo niskie stopy procentowe.

Dług stabilizuje się

We wtorek rentowności stabilizowały się lub minimalnie spadały po obu stronach oceanu, po tym jak w rano wzrosły w reakcji na informacje o zawarciu kompromisu w sprawie pakietu antykryzysowego w UE. Wyhamowanie zwyżek dochodowości było po części pochodną prób realizacji zysków, z wcześniejszych wzrostów, po części zaś reakcją rynków na informacje o tym, że odporność na koronawirusa szybko zanika, co stawiało pod znakiem zapytania skuteczność szczepionek. W konsekwencji krzywa budowa zamknęła dzień na -0,67% (2Y), -0,46% (10Y) i -0,02% (30Y), zaś UST na 0,14% (2Y), 0,61% (10Y) i 1,31% (30Y). W przypadkach obu krzywych, były to mniej więcej poziomy poniedziałkowego zamknięcia. Brak publikacji ważniejszych danych sprzyjał niewielkiej zmienności długu.

Dzisiaj oczekujemy powolnego spadku dochodowości. Uwaga rynku skupiona będzie na kolejnych doniesieniach o wzroście zachorowań w Australii i niektórych częściach Chin. Ponadto dług wspierać będą informacje o oddalaniu się kompromisu w sprawie kolejnego antypandemicznego pakietu w Senacie USA. Po południu czeka nas publikacja danych o wnioskach na kredyty hipoteczne i sprzedaży domów na wtórnym rynku w USA. Tu spodziewamy się pozytywnych zakończeń, jednak nie na tyle silnych by wypychać dochodowości w górę

Dochodowości SPW w dół

Krajowe papiery zyskiwały we wtorek, po części za sprawą kompromisu między krajami UE, po części dzięki dobrym danym o sprzedaży detalicznej i uspokajającym komentarzom MF na temat nowelizacji budżetu. W obu wypadkach informacje te pozytywnie oddziaływały na perspektywy przychodów fiskalnych. Tło stanowiły informacje o obniżce stóp na Węgrzech oraz komunikat MF, że na czwartkowej aukcji zamierza ono sprzedać obligacje za 3-6 mld PLN (blisko przeciętnych podaży z lat

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4417	-0,60%
USD	3,8812	-0,47%
CHF	4,1355	-0,38%
GBP	4,9276	0,38%
JPY (100)	3,6173	-0,56%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1528	0,71%
EURJPY	123,13	0,26%
EURGBP	0,9053	0,17%
EURCHF	1,0758	0,09%
USDJPY	106,78	-0,45%

Prognoza na koniec	sierpnia	września
EURPLN	4,50	4,46
USDPLN	3,98	3,91
EURUSD	1,13	1,14

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,06	0,007
Polska PS1024	0,52	-0,003
Polska DS1029	1,25	-0,021
Niemcy 10L	-0,46	0,001
Francja 10L	-0,16	0,003
USA 10L	0,61	-0,008

Prognoza na koniec sierpnia	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	52537,1	0,70%
FTSE 100	6269,7	0,13%
DAX	13171,8	0,96%
DJI	26840,4	0,60%
TOPIX	1582,7	0,36%
Szanghaj	3320,9	0,20%

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



2017-2018). W ofercie będą papiery serii OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030. W konsekwencji krajowa krzywa obniżyła się 2 pb. w segmencie 5-10Y schodząc do 0,14% (2Y), 0,76% (5Y) i 1,32% (10Y). Krzywa IRS również zeszła w dół o 0,5-1 pb.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji wycen długu lub lekkiego ich wzrostu w ślad za rynkami bazowymi oraz w oczekiwaniu na dzisiejszą aukcję skupu NBP. Czwartkowa aukcja SPW będzie jednak hamować apetyty na poważniejsze wzrosty cen.

EURUSD najwyżej od stycznia 2019 roku

We wtorek EURUSD kontynuował zwyżki, osiągając w szczytowym momencie 1,1540, poziom nie widziany od półtora roku. Jest to najwyższy poziom od szczytu ze stycznia 2019 roku (1,1570). Wieczorem realizacja zysków na giełdach oraz obawy o skuteczność szczepionek

koronawirusowych osłabiły wspólną walutę spychając ją do 1,1520

Dzisiaj po porannych wzrostach w Azji obserwujemy realizację zysków, której towarzyszy obniżanie się EURUSD. Sądzymy, że doniesienia na temat wzrostu liczby zakażeń w Australii oraz komentarze poddające w wątpliwość długookresową skuteczność szczepionek będą spychać EURUSD w dół.

Mocny złoty

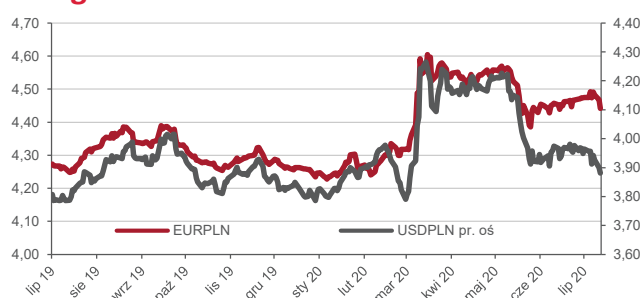
We wtorek złoty i waluty regionu dalej korzystały na wroście apetytu na ryzyko wygenerowanym przez zawarcie porozumienia w sprawie pakietu antykryzysowego UE. Dodatkowy napęd dawały dobre dane o sprzedaży detalicznej w kraju. Ostatecznie w skali dnia EURPLN zsunął się z 4,4550 do 4,4270, najniższego poziomu od połowy czerwca.

Dzisiaj spodziewamy się realizacji zysków w obliczu parującego apetytu na ryzyko na świecie.

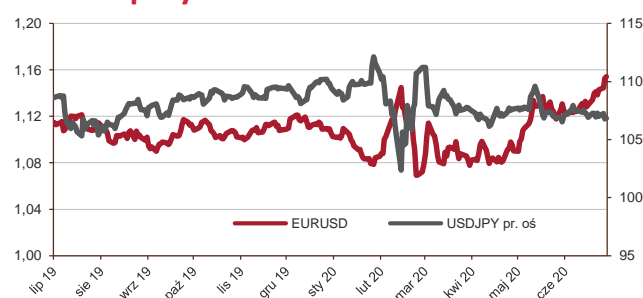
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
22.07.2020	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	cze	%	15,5	17,5	16
22.07.2020	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	cze	Mln	-	4,78	3,91
23.07.2020	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	sie	-	-	-5	-9,6
23.07.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	cze	%	6,1	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
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

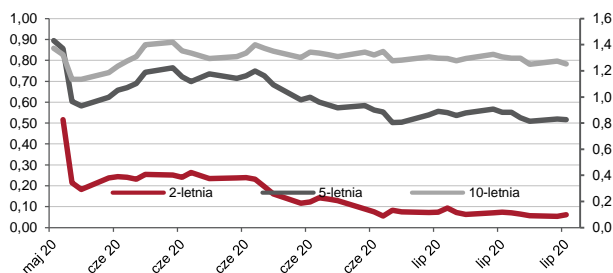


Bazowe pary walutowe

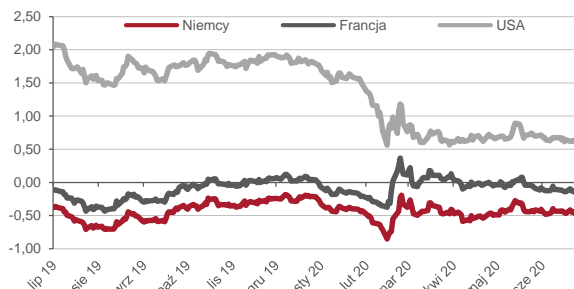




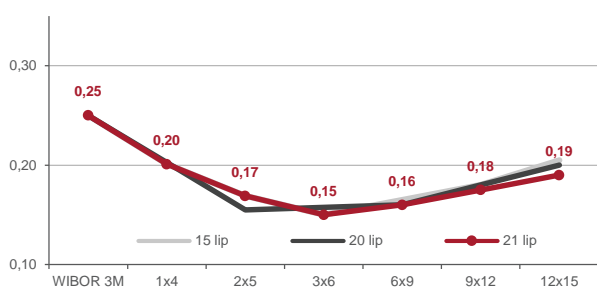
Rentowności obligacji polskich



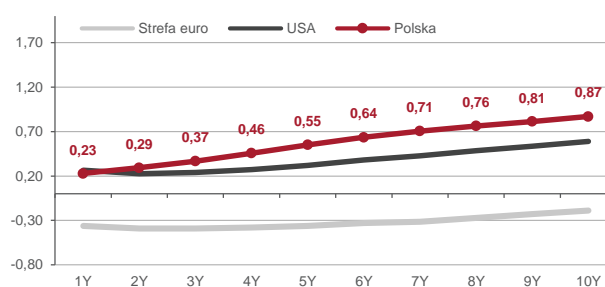
Rentowności obligacji 10-letnich



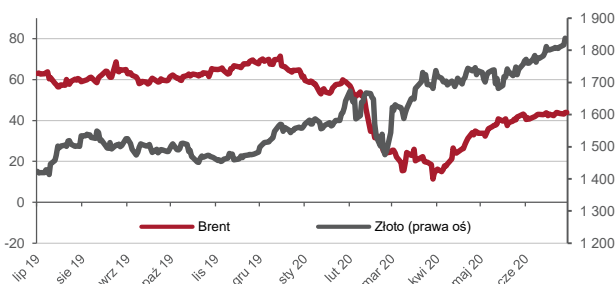
Krzywa FRA



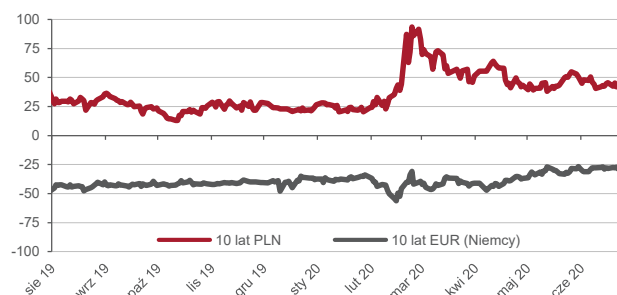
Krzywa IRS



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