



piątek, 24 lipca 2020

## Stopa bezrobocia wzrosła w czerwcu do 6,1%

GUS podał wczoraj, że stopa bezrobocia wzrosła w czerwcu o 0,1 p.p. do 6,1%, co oznacza przyrost liczby bezrobotnych o ok. 15 tys. osób. Wyższy wynik w czerwcu jest nietypowy dla wzorca sezonowego (rok temu w czerwcu liczba bezrobotnych spadła o 30 tys. osób) i wynika z niestandardowej sytuacji spowodowanej epidemią. Niemniej dane interpretujemy umiarkowanie optymistycznie. Przyrost liczby bezrobotnych istotnie wyhamowuje - miesiąc temu bezrobocie wzrosło o niemal 46 tys. osób. To z naszym zdaniem świadczy o tym, że świadczenia postojowe z Tarczy Antykryzysowej pomagają utrzymać zatrudnienie w firmach do czasu normalizacji warunków gospodarczych. Uważamy, że w tych warunkach stopa bezrobocia nie powinna wzrosnąć istotnie ponad 8% na koniec roku, wobec oczekiwanych na początku pandemii ponad 10%.

## Złe dane z rynku pracy i napięcia Chiny-USA spychają rentowności na południe

W czwartek przed południem rynek długu zyskiwał za sprawą gorszych od oczekiwań danych o nastrojach konsumentów w Eurostrefie. Po południu zniżki rentowności zostały wsparte przez dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie po raz pierwszy od marca wzrosła liczba wniosków o rozpoczęcia pobierania zasiłku. Poza budzącymi obawy, co do perspektyw odbicia danymi makro rynek długu wspierały niepokoje o wzrost napięcia w relacjach Chiny-USA, po tym jak USA nakazały zamknięcie konsulatu chińskiego w Houston. W skali dnia pchało to giełdy w dół oraz doprowadziło to niewielkiego 1 pb. wzrostu rentowności w segmencie 2Y do 0,15%, 2 pb. spadku w segmencie 10Y do 0,70% oraz 7 pb. spadku do 1,23% w segmencie 30Y. W przypadku krzywej bundowej oznaczało to jej przesunięcie +1 pb. do -0,67% w 2Y, i stabilizację na poziomie -0,48% dla 10Y i -0,06% dla 30Y.

Dziś od rana rynki akcji spadają, po tym jak Chiny odpowiedziały sankcjami dyplomatycznymi na zamknięcie konsulatu chińskiego w Houston. Sądzymy, że sytuacja taka utrzyma się, co będzie sprzyjać dalszym niżkom rentowności. Publikowane rano dane PMI z Eurostrefy, nawet jeśli przekroczą nieznacznie 50 pkt. mogą nie wystarczyć by zmienić nastawienie na rynkach. W tej sytuacji spodziewamy się kontynuacji presji na redukcje dochodowości. Dane z rynku nieruchomości w USA raczej nie zmienią trendu. Pomóc mogłoby ogłoszenie założeń nowego programu pomocy dla amerykańskich gospodarstw domowych w obliczu pandemii, jednak tego można spodziewać się najwcześniej w przyszłym tygodniu.

## Krajowe rentowności do góry po aukcji

Rentowności SPW rosły w czwartek, do czego przyczyniła się lekka wyprzedaż po aukcji MF. Na przetargu MF sprzedało obligacje serii OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129 i DS1030 za 5,99 mld PLN, popyt wyniósł 7,32 mld PLN. Największym wzięciem cieszyły się papiery PS0425 (sprzedano ich 1,86 mld PLN) i WZ0525 (1,82 mld PLN). W konsekwencji, w skali dnia rentowności pozostały bez zmian na poziomie 0,12% w 2Y, przesunęły się +2pb. dla 5Y do 0,78% i +4 pb. do 1,35% dla 10Y.

Dziś spodziewamy się zniżek dochodowości w ślad za rynkami bazowymi. Pomagać w tym mogą ogłoszone wczoraj informacje o deficycie budżetowym w I połowie roku.

## EURUSD hamuje wzrosty

W czwartek EURUSD po raz kolejny próbował przebić poziom 1,16 w czym wspierały go słabe dane z rynku pracy w USA i redukcja spreadu między papierami amerykańskimi i niemieckimi. Tym razem atak na 1,16 zakończył się powodzeniem i w szczytowym momencie EURUSD wylądował na 1,1620. Jednak wieczorem EURUSD powrócił w okolice 1,1600.

Dziś od rana EURUSD znów znalazł się powyżej 1,16. Sądzymy, że obawy o poszerzenie skali napięć w relacjach USA-Chiny i opublikowane wczoraj, budzące

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4108	-0,66%
USD	3,8060	-1,23%
CHF	4,1014	-0,57%
GBP	4,8412	-0,74%
JPY (100)	3,5524	-1,33%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1596	0,22%
EURJPY	123,93	-0,05%
EURGBP	0,9102	0,18%
EURCHF	1,0733	-0,21%
USDJPY	106,87	-0,27%

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	0,05	-0,004
Polska PS1024	0,52	0,011
Polska DS1029	1,26	0,027
Niemcy 10L	-0,48	0,011
Francja 10L	-0,18	0,006
USA 10L	0,58	-0,023

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	0,09	-
1M	0,23	-
3M	0,25	-
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51890,4	-0,49%
FTSE 100	6211,4	0,07%
DAX	13103,4	-0,01%
DJI	26652,3	-1,31%
TOPIX	1573,0	-0,62%
Szanghaj	3325,1	-0,24%

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



obawy dane z amerykańskiego rynku pracy mogą dziś dalej pchać EURUSD do góry. Jednak przestrzeń do wzrostów wydaje nam się niewielka.

## Złoty i waluty regionu hamują wzrosty

W czwartek EURPLN próbował bez powodzenia pokonać 4,40, korzystają na umacniającym się EUR do USD i dobrym nastawieniu rynków do walut regionu, które są postrzegane

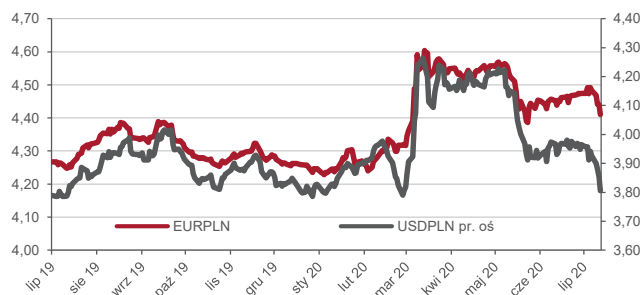
jako beneficjenci europejskiego programu antykrzysowego. Jednak wieczorem presja na niższy EURPLN ustała i zakończył on dzień na poziomie 4,4070.

Dzisiaj od rana widzimy lekką przecenę złotego, czemu sprzyjają spadki na giełdach. Sądzymy, że w dalszej części dnia złoty będzie stabilizował się, a po południu rósł w reakcji na redukcję apetytu na ryzyko na świecie.

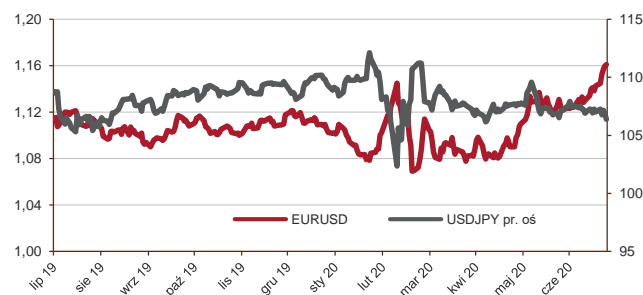
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
28.07.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	maj	%	-	-	4
28.07.2020	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	lip	-	-	96,3	98,1
29.07.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	cze	%	-	-	44,3
29.07.2020	20:00	US	Decyzja FED o stopach	N/A	%	0,00-0,25	0-0,25	0,125
30.07.2020	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	lip	-	-	-	75,7
30.07.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	cze	%	-	7,6	7,4

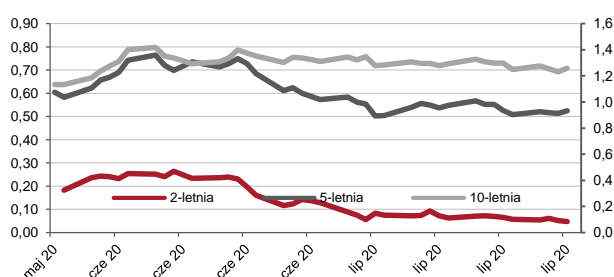
### Fixing NBP



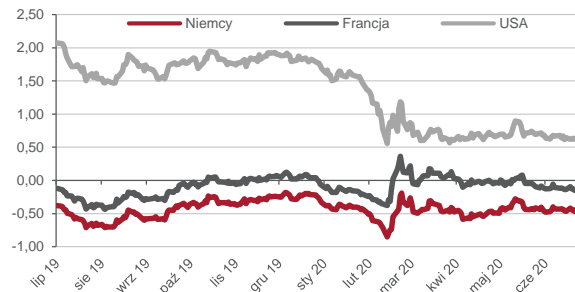
### Bazowe pary walutowe



### Rentowności obligacji polskich

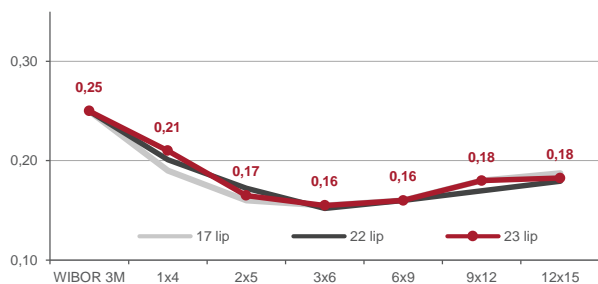


### Rentowności obligacji 10-letnich

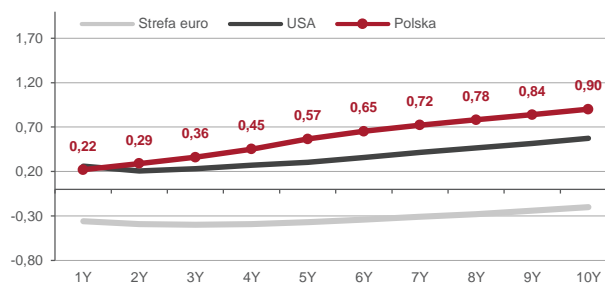




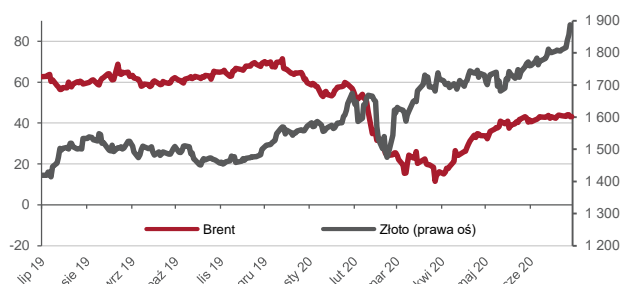
## Krzywa FRA



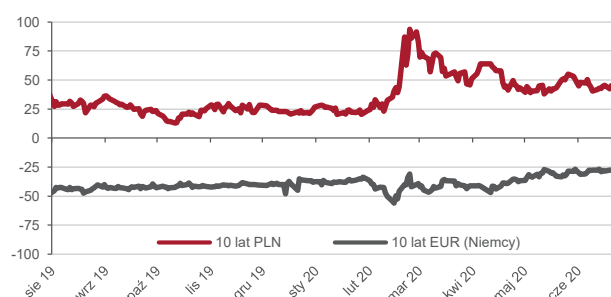
## Krzywa IRS



## 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  
Oliwia Samołyk – Ekspert ds. analiz rynków  
Adam Piłat – Menedżer ds. analiz rynków  
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz, tel. (+48 22) 475-84-62