



poniedziałek, 27 lipca 2020

PMI z Eurostrefy powyżej prognoz

Opublikowany w piątek wskaźnik PMI dla Eurostrefy wzrósł zarówno dla sektora usług 55,1 pkt (+6,8 pkt), jak i dla przemysłu 51,1 pkt (+3,7 pkt). W danych pozytywnie zaskakiwał przyrost nowych zamówień ogółem (dla Niemiec rosnące zamówienia z Chin) oraz produkcji. Negatywną niespodzianką były dalsze plany redukcji zatrudnienia (większe niż w czerwcu) oraz problemy z zamówieniami zagranicznymi (bardziej widoczne we Francji). Naszym zdaniem taki wynik to głównie pochodna zadeklarowanych przez rządy pakietów fiskalnych i nadziei na wzrost popytu wewnętrznego. Perspektyw dla eksportu wciąż są niesatysfakcjonujące. Przy takim układzie danych głównym ryzykiem pozostaje perspektywa rynku pracy, gdzie firmy raportują dalsze redukcje zatrudnienia, pomimo odbicia w bieżącej produkcji i zamówieniach ogółem.

W powyższy obraz dobrze wpisują się krajowe badania koniunktury przetwórstwa przemysłowego GUS. Wyniki za lipiec pokazują dalszy spadek zamówień i produkcji oraz zatrudnienia. Jednak w strukturze danych zwraca uwagę powrót do pozytywnych wartości w ocenach produkcji i oczekiwanych zamówień wśród największych przedsiębiorstw. Naszym zdaniem jest to odzwierciedlenie oczekiwań na pozytywne efekty europejskich pakietów fiskalnych w krótkim horyzoncie. Podobnie jak w przypadku danych PMI z Eurostrefy ryzyka dla dłuższej perspektywy koncentrują się na rynku pracy oraz zamówieniach zagranicznych.

Dane wyprzedzające wypchnęły krzywą bundową w górę

Opublikowane w piątek rano, lepsze od prognoz, dane PMI z Eurostrefy przełożyły się na zwwyżki rentowności. W dalszej części dnia ruch dochodowości w górę był wspierany przez oczekiwania na dobre dane na temat sprzedaży nowych domów w USA oraz na wyniki amerykańskich spółek w II kw. Jednak po południu dochodowości wymazywały dzienne wzrosty (pomimo pozytywnego zaskoczenia sprzedażą nowych domów). Powodem były obawy o wzrost napięć w relacjach Chiny-USA oraz informacje o rekordowej liczbie infekcji Covid-19 na świecie. W skali dnia oznaczało to +2 pb. do -0,65% (2Y), +3 pb. do -0,45% (10Y) i +4 do -0,03% (30Y) dla krzywej niemieckiej oraz stabilizację (wyjątkiem był segment 10Y, gdzie ruch wyniósł +1 pb.) krzywej UST na poziomie 0,15%, (2Y), 0,59% (10Y) i 1,23% (30Y).

Dziś oczekujemy podtrzymania presji na wzrosty dochodowości w obliczu zapowiadanych publikacji wskaźnika Ifo z Niemiec i danych o zamówieniach w przemyśle USA (w obu wypadkach wyniki nie powinny być poniżej oczekiwań). Ponadto na poniedziałek zapowiedziano ogłoszenie kolejnego pakietu wsparcia dla amerykańskich gospodarstw domowych przygotowanego przez republikańskich senatorów. Nadmierny optymizm będzie mitygować napięcie polityczne na linii Waszyngton-Pekin, informacje o wysokiej liczbie zakażeń na świecie i decyzja Wielkiej Brytanii o uruchomieniu kwarantanny dla przyjeżdżających z Hiszpanii. W tym tygodniu w centrum uwagi są negocjacje w amerykańskim Senacie w sprawie uchwalenia kolejnego pakietu pomocowego oraz spotkanie Fed. To ostatnie naszym zdaniem nie przyniesie większych niespodzianek (zostanie podtrzymany luźny kurs). W tle będzie publikacja danych PKB w Europie i USA za II kw.

Dochodowość 10Y SPW w górę za bundem

Dochodowości SPW wzrosły nieznacznie w piątek na fali zmian na rynkach bazowych, próbując nadgonić reakcję krzywej bundowej na lepsze niż spodziewane dane PMI z Eurostrefy. W konsekwencji w skali dnia rentowności większości obligacji nie zmieniły się istotnie, pozostając na poziomie 0,13% (2Y), 0,78% (5Y). Wyjątkiem były dochodowości 10Y dla których ruch wyniósł +2 pb. do 1,37%. Większego wpływu na rynek nie miały dane o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw GUS oraz raport o koniunkturze NBP.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4117	0,02%
USD	3,8029	-0,08%
CHF	4,1089	0,18%
GBP	4,8406	-0,01%
JPY (100)	3,5737	0,60%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1656	0,52%
EURJPY	123,72	-0,17%
EURGBP	0,9112	0,11%
EURCHF	1,0729	-0,04%
USDJPY	106,14	-0,68%

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	0,08	0,036
Polska PS1024	0,55	0,025
Polska DS1029	1,28	0,023
Niemcy 10L	-0,45	0,037
Francja 10L	-0,14	0,039
USA 10L	0,59	0,010

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	0,01
1M	0,23	-
3M	0,25	-
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51672,4	-0,42%
FTSE 100	6123,8	-1,41%
DAX	12838,1	-2,02%
DJI	26469,9	-0,68%
TOPIX	1573,0	-0,62%
Szanghaj	3196,8	-3,86%

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



Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji wycen długu wobec braku istotniejszych krajowych wydarzeń. Naszym zdaniem umiarkowana presja na wzrost dochodowości w górę na globalnych rynkach nie wystarczy by silniej wpłynąć na krajowy dług.

EURUSD atakuje 1,17

W piątek EURUSD zdecydowanie i trwale przekroczył 1,1600, wspinając się w ciągu dnia do 1,1650 na zamknięciu (najwyżej od września 2018 roku), z 1,1590 rano. Wspólną walutę europejską wspierały zaskakująco mocne dane PMI z Eurostrefy oraz obawy o sytuację w USA, po tym jak kolejny raz rośnie napięcie na linii USA-Chiny.

Dzisiaj od rana EURUSD maszeruje do góry, próbując przebić 1,1700, na fali nadziei na szybszy wzrost gospodarki

europejskiej niż amerykańskiej. Sądzymy, że spodziewana dzisiaj publikacja Ifo dla Niemiec zaskoczy pozytywnie i będzie sprzyjać trwałemu przekroczeniu przez EURUSD poziomu 1,1700.

Złoty i waluty regionu hamują wzrosty

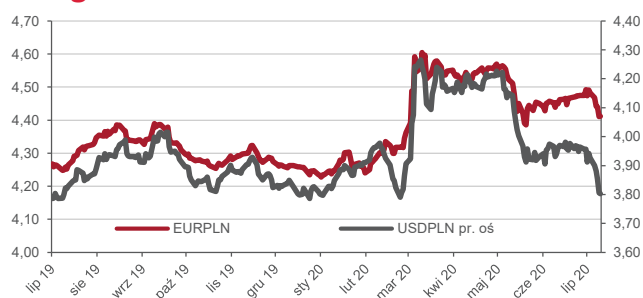
W piątek złoty i waluty regionu próbowały podążać za rosnącym EURUSD. Jednak tym razem EURPLN nie udało się pobić rekordów z czwartku i zamknął się na 4,4010, wobec 4,4050 w czwartek. Nieco lepiej radził sobie USDPLN, który zszedł z 3,7990 do 3,7770, poziomu niewidzianego od marca 2020 r.

Dzisiaj spodziewamy się dalszego marszu EURPLN w dół w oczekiwaniu na dobre wyniki Ifo dla Niemiec i w ślad za rosnącym EURUSD.

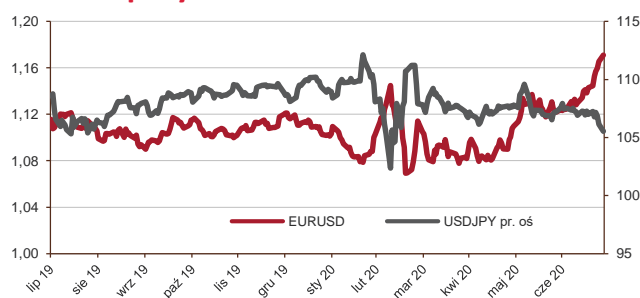
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
27.07.2020	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	cze	%	-	9,3	8,9
27.07.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	cze	%	-	7,2	15,7
28.07.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	maj	%	-	4	4
28.07.2020	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	lip	-	-	94,5	98,1
29.07.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	cze	%	-	15,3	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	-	-	81	75,7
30.07.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	cze	%	-	7,7	7,4
30.07.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1400	1416
30.07.2020	14:30	US	PKB kwart., I szacunek	kw. II	%	-	-34	-5

Fixing NBP

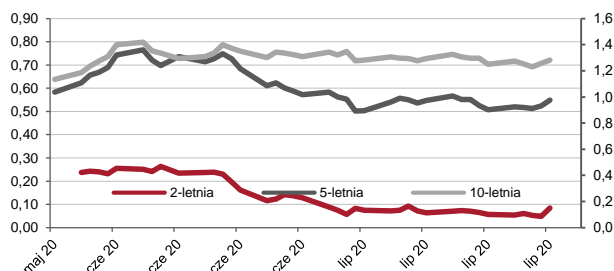


Bazowe pary walutowe

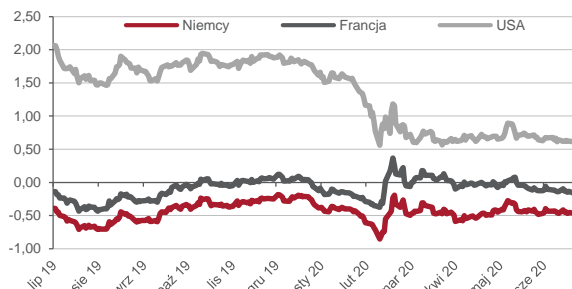




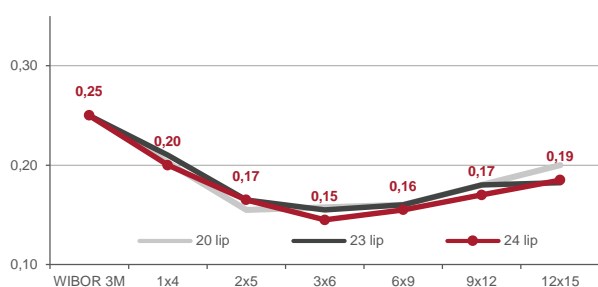
Rentowności obligacji polskich



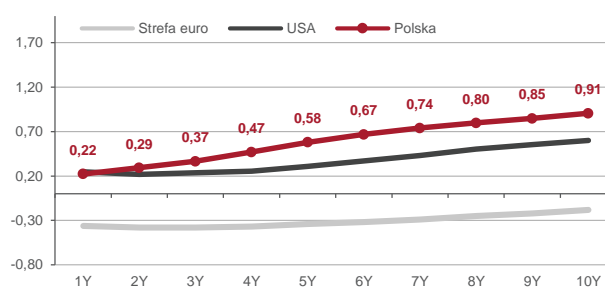
Rentowności obligacji 10-letnich



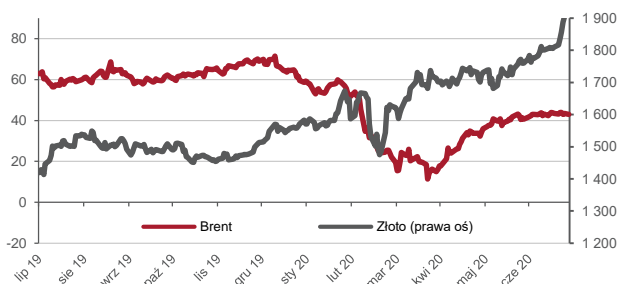
Krzywa FRA



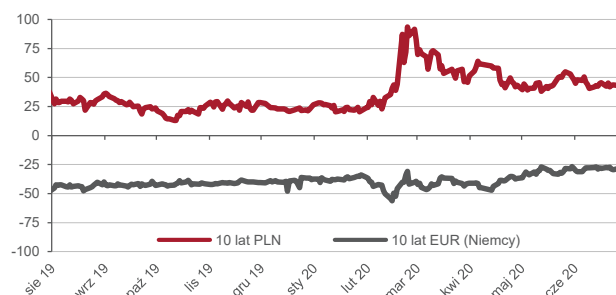
Krzywa IRS



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, tel. (+48 22) 475-84-62