



wtorek, 28 lipca 2020

## Senat USA zatwierdził kolejny pakiet stymulujący

W nocy amerykański Senat zatwierdził pakiet stymulacyjny wart około 1 bln USD. Środki będą przeznaczone m. in. na wypłaty zasiłków dla bezrobotnych. W konsekwencji nadal łagodzone będą negatywne dla poziomu konsumpcji skutki, wywołanych koronawirusem, problemów na amerykańskim rynku pracy.

## Niemiecki Ifo najwyższy od stycznia

W lipcu wskaźnik Ifo dla biznesu w Niemczech po raz pierwszy od stycznia powrócił ponad poziom 90 punktów (90,5), co oznacza wzrost o 4,3 pkt w porównaniu z czerwcem. Poprawę notuje się we wszystkich śledzonych przez Instytut kategoriach (przemysł, usługi, handel i budownictwo). W lipcu poprawiły się indeksy zarówno bieżącej sytuacji, jak i przyszłych oczekiwań. Na podstawie tych danych Ifo wnioskuje, że w lipcu niemiecka gospodarka wyszła z recesji, weszła w fazę ożywienia i w zegarze koniunktury znajduje się blisko miejsca, w którym była w 2010 r. Poprawa koniunktury niemieckiej gospodarki (głównego partnera handlowego Polski) ma kluczowe znaczenie w kontekście wzrostu polskiego eksportu.

## Rentowności UST lekko w górę

Postęp w pracach nad pakietem stymulującym w amerykańskim Senacie przełożył się na wzrosty rentowności UST w trakcie wieczornej sesji, połączone z poprawą apetytu na ryzyko. Krzywa UST w skali całego dnia była o 1-3 pb. wyżej, osiągając poziomy 0,15%(2Y), 0,62%(10Y), 1,26%(30Y). Bundy zamknęły się jeszcze przed wieczornym ruchem UST. W trakcie sesji europejskiej apetyt na ryzyko był słaby. W efekcie krzywa bundowa kończyła dzień na niskich poziomach -0,67%(2Y), -0,49%(10Y) -0,08%(30Y). Dzisiaj bundy będą nadrabiać wieczorne ruchy UST. Przestrzeń do dalszych wzrostów rentowności UST jest jednak ograniczana przez utrzymujące się napięcia w relacjach USA-Chiny oraz przez oczekiwania dotyczące jutrzejszych wyników posiedzenia FOMC (członkowie Komitetu w ostatnim czasie zgodnie prezentują gołębie poglądy). Tłem będą dane o koniunkturze konsumenckiej Conference Board. Po spadku indeksu Michigan osłabienie CB nie będzie stanowić niespodzianki.

## SPW stabilne

Wczoraj zmiany na rynkach bazowych miały niewielkie przełożenie na położenie krzywej SPW. Jedynie środek krzywej zareagował na umocnienie bundów. W konsekwencji krzywa SPW kończyła dzień przy 0,10%(2Y), 0,74%(5Y) oraz 1,36%(10Y). Towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Dzisiaj skala reakcji na impulsy z rynków bazowych może być nieco większa. Rentowności polskich obligacji wraz z bundowymi mogą przesunąć się w górę.

## EURUSD coraz bliżej szczytu z września 2018, złoty coraz mocniejszy

W poniedziałek EURUSD kontynuował marsz w górę. Sprzyjały temu przede wszystkim obawy dotyczące napięć w relacjach USA-Chiny. Dane makro miały drugorzędne znaczenie. EURUSD osiągnął po południu poziom 1,1781, czyli relatywnie bliski szczytu z września 2018 roku (1,1815). Doniesienia dotyczące pakietu stymulującego w USA przytemperowały wzrosty EURUSD (powrót w okolice 1,1730). Uważamy, że dzisiejsze impulsy będą za słabe, by EURUSD osiągnął nowy szczyt. Para może się konsolidować w oczekiwaniu na wyniki FOMC.

Wzrostom EURUSD towarzyszyła presja na spadki EURPLN. Po południu eurozłoty zszedł w okolice 4,39, czyli najniższej od początku czerwca. Uważamy, że impulsy z rynków bazowych (poprawiający perspektywy wzrostu pakiet stymulacyjny w USA połączony z gołębim FOMC) będą utrzymywać presję na umocnienie złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4023	-0,21%
USD	3,7643	-1,02%
CHF	4,0893	-0,48%
GBP	4,8326	-0,17%
JPY (100)	3,5671	-0,18%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1752	0,82%
EURJPY	123,83	0,09%
EURGBP	0,9123	0,12%
EURCHF	1,0811	0,76%
USDJPY	105,38	-0,72%

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	-0,032
Polska PS1024	0,53	-0,021
Polska DS1029	1,27	-0,013
Niemcy 10L	-0,49	-0,047
Francja 10L	-0,19	-0,044
USA 10L	0,62	0,028

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	0,22	-0,01
3M	0,24	-0,01
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	52215,5	1,05%
FTSE 100	6104,9	-0,31%
DAX	12838,7	0,00%
DJI	26584,8	0,43%
TOPIX	1576,7	0,24%
Szanghaj	3205,2	0,26%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

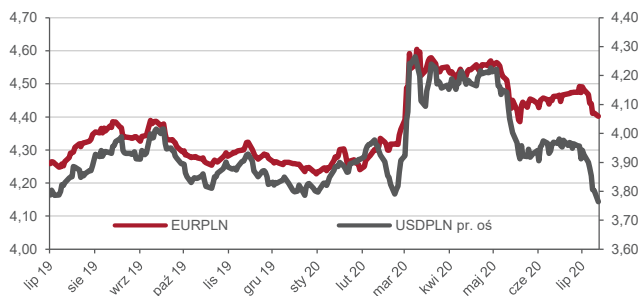
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



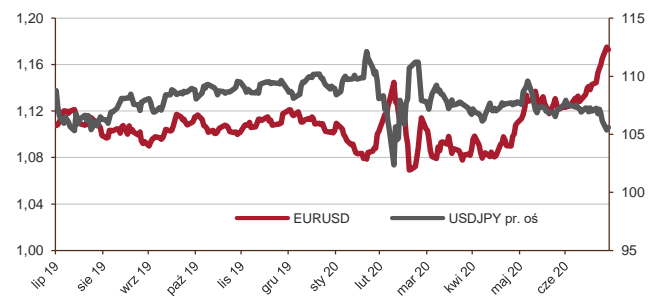
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	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.	-	1450	1416
30.07.2020	14:30	US	PKB kwart., I szacunek	kw. II	%	-	-34,1	-5
31.07.2020	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	cze	%	-	3	3,8
31.07.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	lip	%	3,3	-	3,3

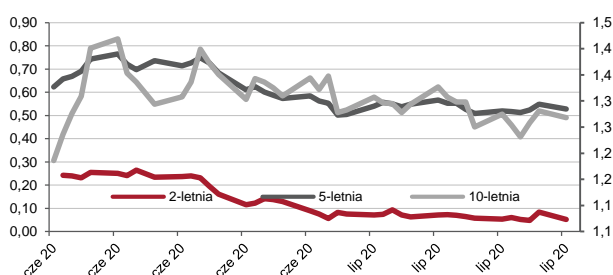
### Fixing NBP



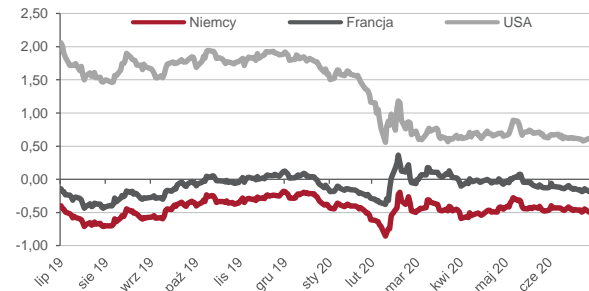
### Bazowe pary walutowe



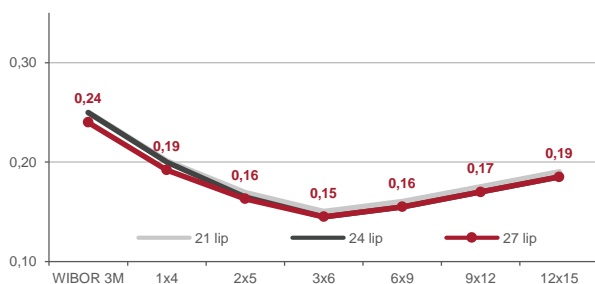
### Rentowności obligacji polskich



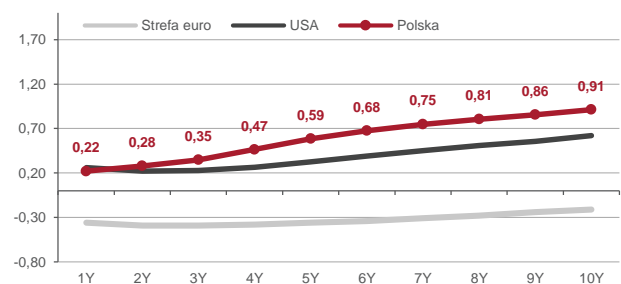
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA

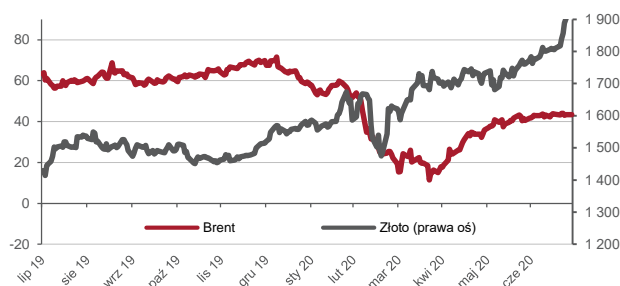


### Krzywa IRS

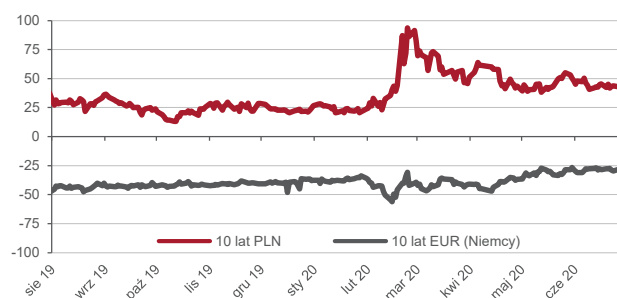




## Surowce



## 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