



środa, 29 lipca 2020

Wieczorem wyniki posiedzenia FOMC

Wieczorem poznamy wyniki posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) oraz wysłuchamy wypowiedzi prezesa Fed J. Powella na konferencji prasowej. Sądzymy, podobnie jak większość uczestników rynku, że stopy Fed oraz program skupu aktywów pozostaną niezmienione. Wydzwięk komunikatu będzie przy tym łagodny. Spodziewamy się, że członkowie Komitetu będą podkreślać wysoką niepewność oraz ryzyka, jakie generuje pandemia koronawirusa dla wzrostu gospodarczego w USA. Uważamy, że jest jednak za wcześnie na znaczące modyfikacje *forward guidance* dotyczącego przyszłej ścieżki stóp. Nie oczekujemy też, aby Komitet zdecydował się na formalizację polityki kontroli krzywej rentowności. Niemniej spodziewać się można sugestii, że zarówno stopy procentowe, jak i skup aktywów będą utrzymywane przez dłuższy czas. Ponadto można oczekiwać, że prezes Powell ponownie podkreśli konieczność wsparcia gospodarki przez aktywną politykę fiskalną.

Spadki rentowności przed posiedzeniem FOMC

We wtorek UST szybko i z nawiązką odrobiły poniedziałkowe straty. Umocnieniu długu sprzyjało kilka czynników. Po pierwsze, słabe nastroje na giełdach po publikacjach rozczarowujących wyników spółek. Po drugie, spekulacje dotyczące możliwości wprowadzenia przez BoE polityki ujemnych stóp procentowych. Po trzecie, problemy z dalszym procedowaniem pakietu stymulacyjnego w Izbie Reprezentantów. Po czwarte, słabe dane o koniunkturze konsumenckiej Conference Board. W konsekwencji krzywa UST kończyła dzień 1-4 pb. niżej, czyli przy 0,14%(2Y) 0,58%(10Y) oraz 1,22%(30Y). Mniejszą skalę zmian notowały niemieckie bundy, których rentowności w skali dnia obniżyły się o 1-2 pb. do -0,69%(2Y), -0,51%(10Y), -0,10%(30Y).

Dzisiaj najważniejsze będą wyniki posiedzenia FOMC. Łagodny wydzwięk komunikatu wydaje się być już zdyskontowany przez uczestników rynku. Tak więc, jeśli nie będzie niespodzianek, inwestorzy mogą zrealizować zyski z długich pozycji w UST.

MF przedstawiło założenia budżetowe

Wtorek przyniósł lekkie spadki rentowności SPW. Krzywa obniżyła się o 2-3 pb., kończąc dzień przy 0,10%(2Y), 0,71%(5Y) oraz 1,34%(10Y). Towarzyszyło temu nieznaczne przesunięciu w dół kwotowań kontraktów IRS. Neutralnie przyjęte były informacje dotyczące założeń budżetowych na 2021 rok. MF prognozuje m. in. spadek PKB w bieżącym roku o 4,6% oraz wzrost gospodarczy w przyszłym roku o 4,1%. Powrót do reguły wydatkowej zakładany jest w perspektywie dwóch lat. Oczekujemy, że dzisiaj, przy braku istotnych impulsów, ceny długu mogą pozostawać stabilne. Nie wykluczamy ich lekkiej korekty jutro po wynikach FOMC, jeśli obligacje na rynkach bazowych będą się osłabiać.

EURUSD czeka na posiedzenie Fed

We wtorek od godzin porannych EURUSD utrzymywał się w przedziale 1,1700-1,1750. Dziś inwestorzy czekają na wyniki FOMC. Uważamy, że po silnym lipcowym osłabieniu dolara posiedzenie Komitetu może nie dostarczyć paliwa do dalszych wzrostów EURUSD. W efekcie możliwe będzie umocnienie amerykańskiej waluty. Niemniej do tego potrzebne będą pozytywne informacje w zakresie dalszego procedowania pakietu stymulacyjnego.

Wczorajsze pogorszenie apetytu na ryzyko skutkowało osłabieniem złotego. EURPLN podniósł się w okolice 4,4150.

W dniu dzisiejszym w scenariuszu, w którym po posiedzeniu Komitetu dolar będzie odrabiać straty, mało prawdopodobne jest umocnienie złotego i kolejne próby zejścia poniżej 4,40.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3987	-0,08%
USD	3,7532	-0,29%
CHF	4,0787	-0,26%
GBP	4,8335	0,02%
JPY (100)	3,5603	-0,19%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1716	-0,30%
EURJPY	123,13	-0,57%
EURGBP	0,9060	-0,69%
EURCHF	1,0755	-0,52%
USDJPY	105,09	-0,27%

Prognoza na koniec	sierpnia	września
EURPLN	4,42	4,40
USDPLN	3,78	3,76
EURUSD	1,17	1,17

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,09	0,036
Polska PS1024	0,51	-0,023
Polska DS1029	1,24	-0,027
Niemcy 10L	-0,51	-0,018
Francja 10L	-0,19	-0,006
USA 10L	0,58	-0,036

Prognoza na koniec sierpnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,10	1,41
Niemcy	0,00	-0,41
USA	0,00-0,25	0,68

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,10	-
1M	0,22	-
3M	0,24	-
6M	0,28	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	52160,0	-0,11%
FTSE 100	6129,3	0,40%
DAX	12835,3	-0,03%
DJI	26379,3	-0,77%
TOPIX	1569,1	-0,48%
Szanghaj	3228,0	0,71%

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

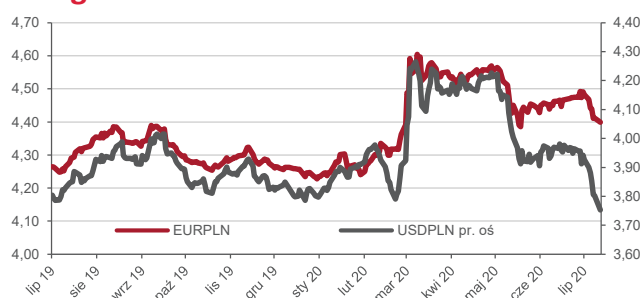
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



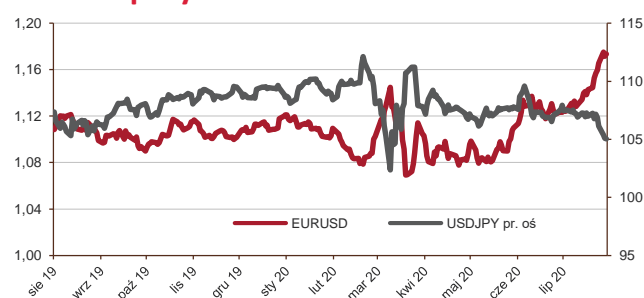
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
31.07.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lip	%	-	0,2	0,3
31.07.2020	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	cze	%	-	-	8,1

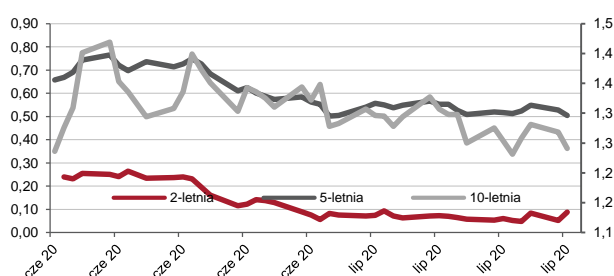
Fixing NBP



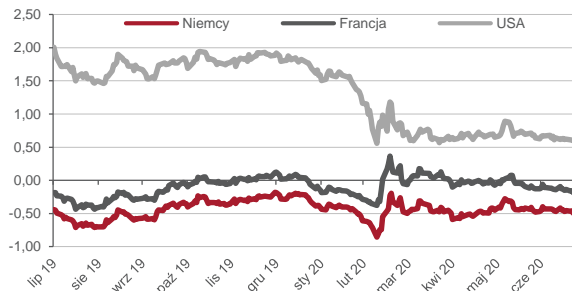
Bazowe pary walutowe



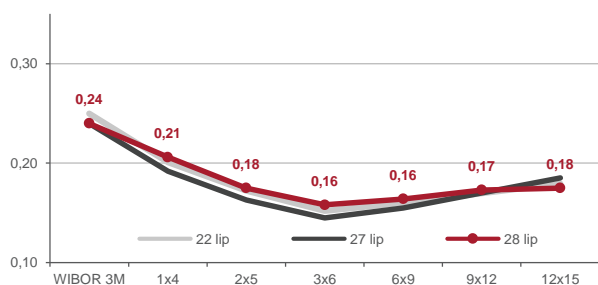
Rentowności obligacji polskich



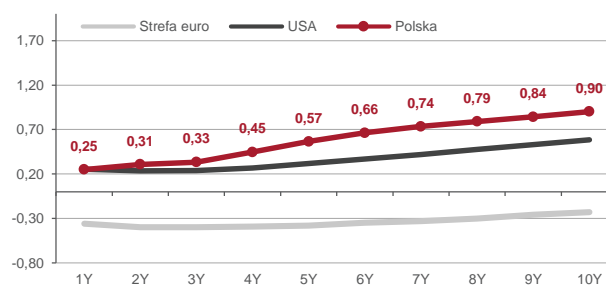
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

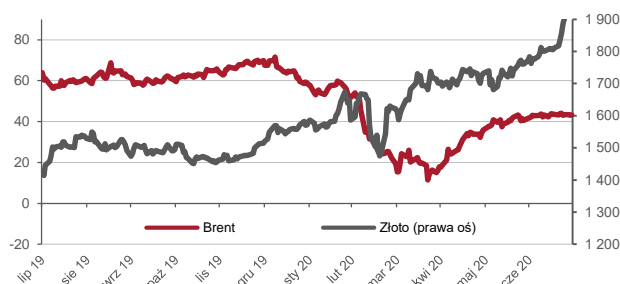


Krzywa IRS

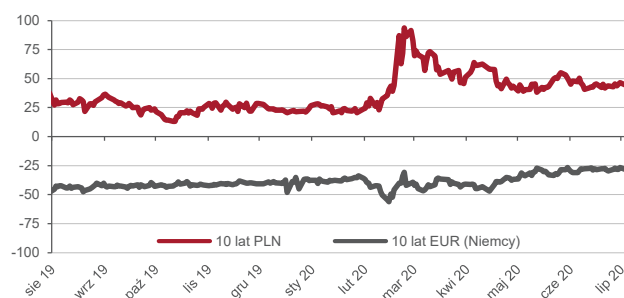




Surowce



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