



czwartek, 30 lipca 2020

FOMC nie zmienia retoryki

Wyniki posiedzenia FOMC nie przyniosły niespodzianek. Stopa Fed nadal pozostaje w przedziale 0,0-0,25%. Mało zmian zawierał także publikowany komunikat. Powtórzone, że Fed będzie skupował aktywa w dotychczasowym tempie oraz że Rezerwa Federalna może wykorzystać pełen zakres narzędzi do wspierania gospodarki USA. W zakresie oceny sytuacji makroekonomicznej stwierdzono, że ścieżka rozwoju gospodarczego będzie w znacznym stopniu zależała od przebiegu pandemii koronawirusa, co jest w naszej ocenie wyrazem niepewności dotyczącej przyszłego stanu koniunktury. Na czynnikach ryzyka skoncentrowane były wypowiedzi szefa Rezerwy Federalnej J. Powella. Prezes Fed odnotował poprawę w wydatkach gospodarstw domowych, które odrobiły połowę koronawirusowego spadku. Niemniej tempo ożywienia osłabło w ostatnich tygodniach. Zdaniem Powella przyczynia się do tego brak bezpieczeństwa związany z rozwojem pandemii. Istotnym problemem jest przy tym poziom inwestycji, który nie uległ poprawie. Najważniejsze przesłanie wypowiedzi Powella pozostaje niezmiennie, tzn. FOMC będzie nadal koncentrować na zapewnieniu wsparcia dla gospodarki.

Dziś dane o PKB z USA oraz Niemiec

W czwartek podawane zostaną wstępne dane o wzroście PKB w USA oraz Niemczech za II kwartał, czyli okres *koronawirusowego lockdownu*. Konsensus zakłada zbliżoną skalę spadku PKB w obydwu krajach. Dla gospodarki USA mediana prognoz wskazuje spadek PKB o 8,6% kdk (34,5% kdk w ujęciu zannualizowanym), a w Niemczech o 9% kdk. Zważywszy bezprecedensowe uwarunkowania związane z wpływem pandemii koronawirusa, szanse na niespodziankę są podwyższone. Trzeba jednak podkreślić, że nawet w wypadku pozytywnych niespodzianek odczyty i tak pozostaną bardzo złe, co jest powszechnie oczekiwane. W efekcie dane mogą w niewielkim stopniu zmieniać oceny inwestorów dotyczące stanu globalnej koniunktury i tym samym być relatywnie spokojnie przyjmowane, nawet przy wynikach mocno odbiegających od konsensusu. Natomiast inwestorzy mogą pozostawać wrażliwi na cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy o nowych bezrobotnych i kontynuujących pobierania zasiłków. Dane sprzed tygodnia pokazały, że wzrost covidowych zakażeń w USA wyhamował odbudowę kondycji rynku pracy. Jeśli utrzymanie negatywnej tendencji pokażą również dzisiejsze dane, to rosnąć będzie też awersja do ryzyka. Tęm dla wspomnianych odczytów będą publikacje o lipcowej inflacji z Niemiec oraz o koniunkturze ESI ze strefy euro.

Spokojne przyjęcie wyników FOMC przez rynek długu

Wyniki FOMC z dużym spokojem zostały przyjęte przez rynek skarbowych papierów wartościowych. Rentowności UST podlegały niewielkim zmianom – o 1 pb. w dół przesunęły się dochodowości na krótkim końcu i środku krzywej, a o 2 pb. w górę na długim końcu. W konsekwencji rentowności UST zamykały się przy 0,13%(2Y) 0,57%(10Y) oraz 1,24%(30Y). Można dodać, że w trakcie dnia niewielkim wahaniom podlegała krzywa bundowa -0,69%(2Y), -0,50%(10Y) oraz -0,08%(30Y). Jeśli publikowanym dzisiaj wynikiem PKB w USA i Niemczech za II kw. będzie towarzyszyć wzrost liczby nowych bezrobotnych, to awersja do ryzyka będzie stymulować wzrosty cen długu.

Małe zmiany na krajowym FI

Niewielkim wahaniom rentowności na rynkach bazowych towarzyszyła stabilizacja wyceny polskich obligacji. Krzywa rentowności SPW kończyła dzień na poziomach zbliżonych do zamknięcia z dnia poprzedniego, czyli przy 0,10%(2Y), 0,71%(5%Y) oraz 1,34%(10Y). Dzisiejszy dzień zapewne również nie przyniesie wyraźnych zmian cen długu. Jutro zostaną opublikowane plany emisyjne MF na sierpień, co może wzbudzić większe zainteresowanie inwestorów.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4194	0,47%
USD	3,7610	0,21%
CHF	4,1078	0,71%
GBP	4,8766	0,89%
JPY (100)	3,5848	0,69%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1792	0,65%
EURJPY	123,72	0,48%
EURGBP	0,9074	0,15%
EURCHF	1,0761	0,06%
USDJPY	104,92	-0,16%

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	0,06	-0,031
Polska PS1024	0,50	-0,001
Polska DS1029	1,25	0,004
Niemcy 10L	-0,50	0,011
Francja 10L	-0,18	0,013
USA 10L	0,58	-0,002

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	52045,6	-0,22%
FTSE 100	6131,5	0,04%
DAX	12822,3	-0,10%
DJI	26539,6	0,61%
TOPIX	1549,0	-1,28%
Szanghaj	3294,6	2,06%

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



EURUSD testował 1,18

Choć wyniki FOMC trudno określić mianem zaskakujących, to jednak były one źródłem zmienności EURUSD. Przed posiedzeniem oraz w trakcie konferencji prasowej J. Powella para kontynuowała marsz w górę testując 1,18. Szczyt z września 2018 roku (1,1815) nie został jednak osiągnięty. Później nastąpiła realizacja zysków i powrót do 1,1760. Dzisiaj przed południem odczyty z Niemiec mogą szkodzić

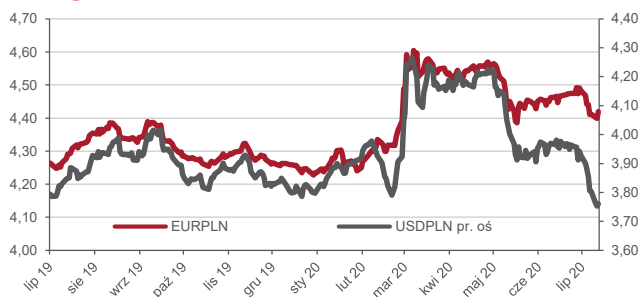
wycenie wspólnej waluty, natomiast popołudniowe dane z USA mogą negatywnie oddziaływać na wycenę dolara.

Lokalne szczyty EURUSD, połączone z niezłymi nastrojami na giełdach, przełożyły się na ponowne próby zepchnięcia EURPLN. W trakcie konferencji Powella eurozłoty oscylował przy 4,4050. Niemniej dziś rano nastąpił powrót w okolice 4,4150. W dalszej części dnia słabe dane makro z USA i Niemiec mogą być impulsami sprzyjającymi dalszej przecenie złotego.

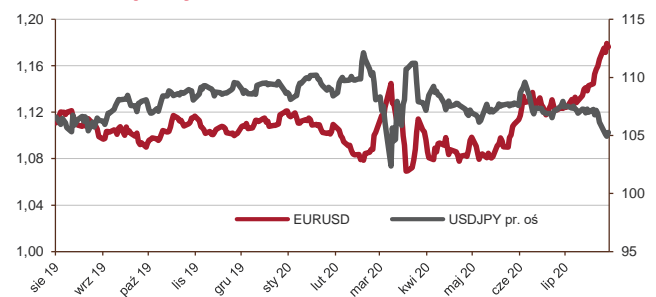
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
31.07.2020	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	cze	%	-	5,5	8,2
31.07.2020	14:30	US	Dochody osobiste	cze	%	-	-0,5	-4,2

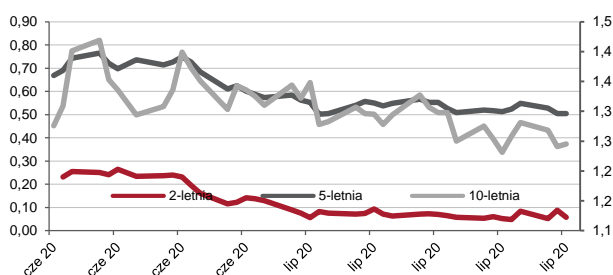
Fixing NBP



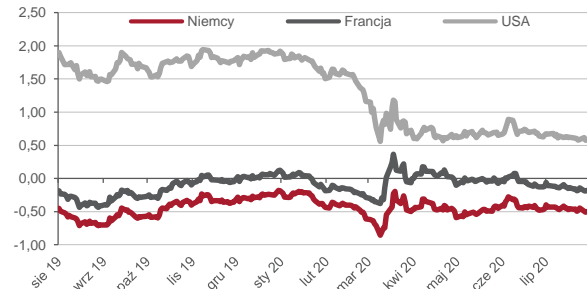
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

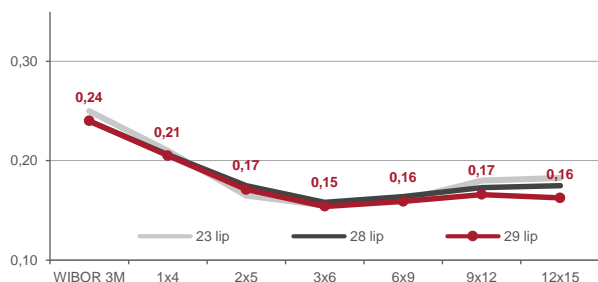


Rentowności obligacji 10-letnich

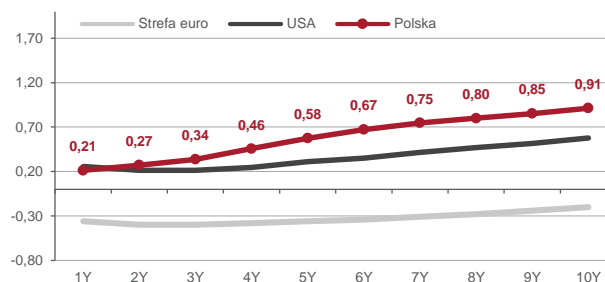




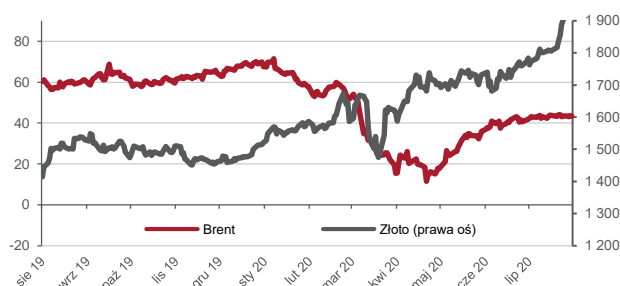
Krzywa FRA



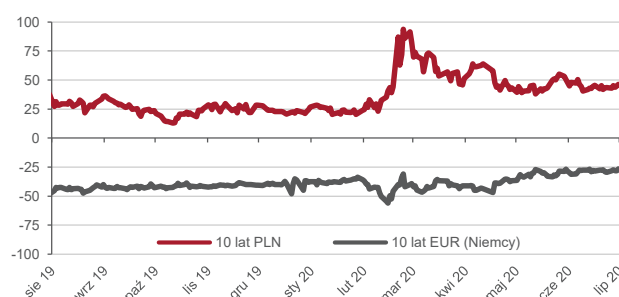
Krzywa IRS



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