



środa, 5 sierpnia 2020

Zamówienia w przemyśle USA powyżej oczekiwań, ale r/r wciąż na minusach

Wczoraj opublikowano finalne dane dotyczące zamówień w amerykańskim przemyśle za czerwiec. Odczyt okazał się wyższy od rynkowych oczekiwań o ponad 1 pp. (6,2% m/m vs 5% m/m). To drugi z rzędu miesiąc wzrostów (+7,7% m/m w maju). W ujęciu rocznym poziom zamówień pozostaje jednak wciąż niższy o 10% r/r. Odczyt potwierdzając, że amerykański przemysł odrabia koronawirusowe straty, pasuje do wcześniejszych publikacji (ISM, PMI) i daje nadzieje na solidny wzrost produkcji m/m w lipcowych danych.

Krzywa UST nieco bardziej płaska

Pozytywne zaskoczenie danymi PMI i ISM przemysł w poniedziałek oraz lepsze od oczekiwań odczyty zamówień w amerykańskim przemyśle w lipcu okazały się niewystarczające by wypchnąć w górę rentowności długu we wtorek. Obawy o postępy w negocjacjach między Demokratami a Republikanami w Senacie w sprawie nowego pakietu pomocowego dla rynku pracy oraz rosnące obawy o normalizację stosunków handlowych USA-Chiny zahamowały wzrosty na giełdach i zepchnęły dochodowości w dół. Dodatkowo obligacjom pomagały komentarze na temat zbyt wolnego, by myśleć o szybkiej normalizacji, tempa wychodzenia przemysłu i usług z Covid-owego załamania, co przekładało się na spłaszczanie krzywych. W konsekwencji rentowności bundów przesunęły się o -1pb. do -0,71%(2Y), o -3pb. do -0,56%(10Y) i o -5pb. do -0,15%(30Y). W tym czasie krzywa UST zrobiła 0pb. zamykając się na 0,11%(2Y), -4pb. zamykając się na 0,51%(10Y) i -4pb. schodząc na 1,19%(30Y).

Dziś rano rentowności nieco odbiły pomimo mieszanego zachowania na giełdach. Perspektywa lepszych niż prognozowane odczytów PMI-usługi w Eurostrefie, może okazać się zbyt słaba by wyciągnąć rentowności w górę. Naszym zdaniem wyraźniejszy ruch rentowności mógłby wywołać postęp w negocjacjach nad nowym pakietem wsparcia dla pracujących w USA, lub odwilż na linii USA-Chiny. Oba scenariusze wydają nam się jednak mało prawdopodobne, co sprzyjać dziś będzie jedynie marginalnemu odreagowaniu dochodowości w górę. Dane ISM-usługi z USA pewnie nie zaskoczą istotnie w górę co także powinno sprzyjać pozostaniu rentowności nisko

Rentowności SPW w dół przed aukcją zamiany

Dochodowości SPW spadały w piątek w ślad za rynkami bazowymi. Dodatkowo ruch rentowności w dół napędzały oczekiwania na aukcję zamiany w czwartek. SPW wspierała informacja, że nie będzie aukcji sprzedaży w sierpniu oraz o 125-miliardowej poduszce płynnościowej MF na koniec lipca. W efekcie krzywa dochodowości SPW obniżyła się o 1pb. do 0,13%(2Y), o 3pb. do 0,66%(5Y) i o 4pb. do 1,26%(10Y). MF poinformowało, że na czwartkowej aukcji zamiany skupi papiery DS1020 (do wykupu pozostało 9,7 mld PLN), WZ0121 (14,3 mld), PS0421 (23,4 mld), OK0521 (15,9 mld) w zamian za OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447.

Dziś spodziewamy się utrzymania dochodowości na niskich poziomach wobec lekkiej presji w górę ze strony rynków bazowych neutralizowanej przez oczekiwania na aukcję zamiany.

Obawy o relacje USA-Chiny umacniają wspólną walutę

We wtorek EURUSD spadał z 1,1760 rano do 1,1720 po południu, w oczekiwaniu na dobre dane z przemysłu USA. Jednak już wczesnym popołudniem doszło do odwrócenia trendu, przeważały bowiem obawy o wzrost napięcia w relacjach handlowych USA-Chiny. W konsekwencji EURUSD zamknął się na 1,1800, nie zważając na pozytywne zaskoczenie danymi o nowych zamówieniach w przemyśle.

Dziś od rana EURUSD wspina się powoli, zaczynając dzień od 1,1810. W dalszej części dnia oczekujemy przesunięcia EURUSD w górę, w obliczu napięć na linii USA-

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4060	-0,24%
USD	3,7364	-0,36%
CHF	4,0806	-0,20%
GBP	4,8828	-0,60%
JPY (100)	3,5265	-0,69%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1802	0,33%
EURJPY	124,78	0,12%
EURGBP	0,9033	0,41%
EURCHF	1,0780	-0,15%
USDJPY	105,72	-0,22%

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	-0,014
Polska PS1024	0,46	-0,029
Polska DS1029	1,16	-0,039
Niemcy 10L	-0,55	-0,027
Francja 10L	-0,24	-0,034
USA 10L	0,51	-0,043

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	0,21	-
3M	0,23	-
6M	0,27	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51690,8	0,30%
FTSE 100	6036,0	0,05%
DAX	12600,9	-0,36%
DJI	26828,5	0,62%
TOPIX	1555,3	2,14%
Szanghaj	3371,7	0,11%

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



Chiny. Tło dla tego powinny stanowić nieznacznie wyższy niż spodziewany odczyt PMI-usługi z Eurostrefy oraz brak pozytywnego zaskoczenia ze strony danych ISM-usługi z USA

Złoty mocny, że hej

We wtorek złoty kontynuował umocnienie pomimo wyhamowania zwyżek na giełdach i obaw o wzrost napięcia w relacjach USA-Chiny. Po południu krajowej walucie

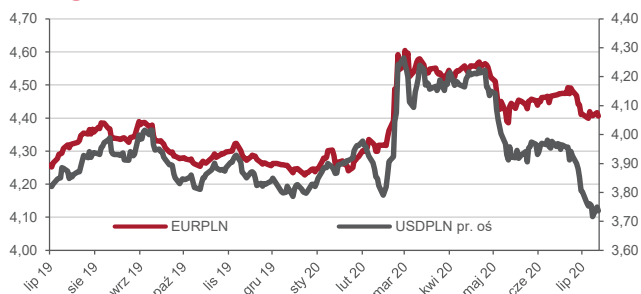
pomagał powrót do umocnienia euro do dolara. W efekcie EURPLN przesunął się do 4,3940 wieczorem, z 4,4100 rano.

Dziś rano złoty nieco osłabił się do wspólnej waluty, wobec mieszanego zachowania na giełdach w Azji. W dalszej części dnia spodziewamy się dalszego nieznacznego osłabienia złotego do euro w ramach odreagowania wczorajszych wzrostów.

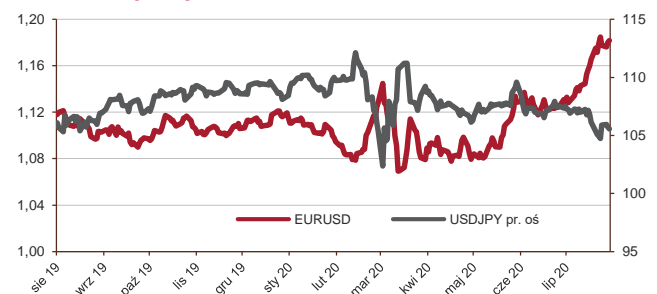
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
05.08.2020	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	lip	-	-	56,7	56,7
05.08.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	lip	-	-	54,8	54,8
05.08.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	lip	-	-	55,1	55,1
05.08.2020	11:00	EU	Sprzedż detaliczna r/r	cze	%	-	-0,5	-5,1
05.08.2020	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	lip	tys.	-	1500	2369
05.08.2020	16:00	US	PMI w usługach	lip	-	-	55	57,1
06.08.2020	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	cze	%	-	10,1	10,4
06.08.2020	0,604167	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1415	1434
07.08.2020	0,333333	DE	Produkcja przemysłowa m/m	cze	%	-	8,1	7,8
07.08.2020	0,604167	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	lip	tys.	-	255	356

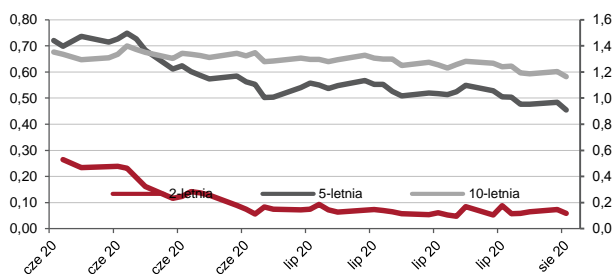
Fixing NBP



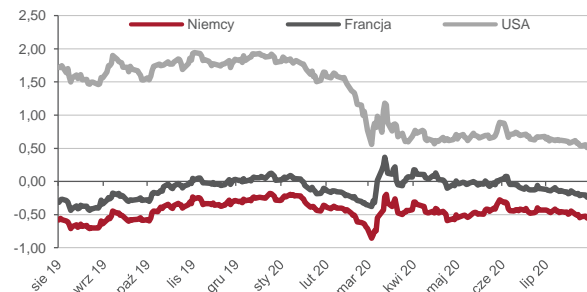
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

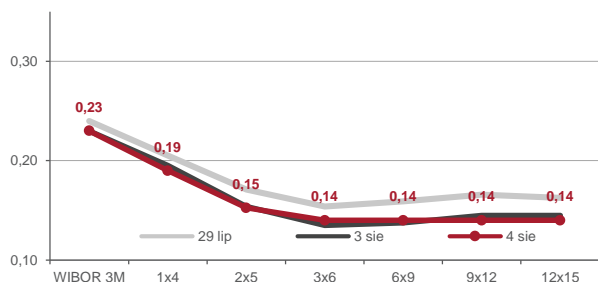


Rentowności obligacji 10-letnich

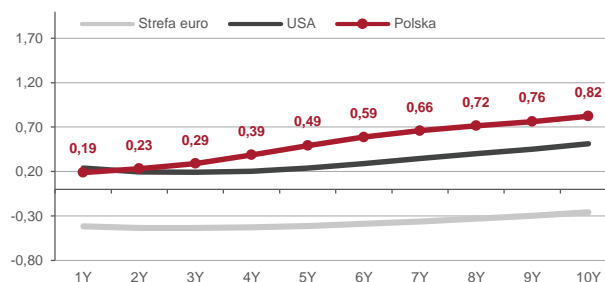




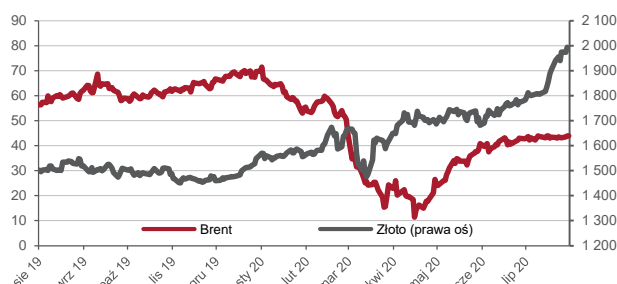
Krzywa FRA



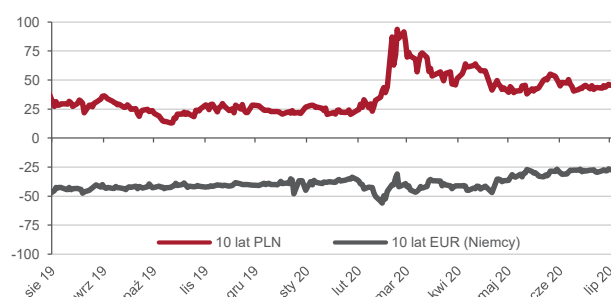
Krzywa IRS



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