



czwartek, 6 sierpnia 2020

ADP potwierdza wyhamowanie odbicia na rynku pracy USA

Raport ADP za lipiec sugeruje przyrost zatrudnienia w lipcu zaledwie o 150 tys. etatów. To wartość istotnie poniżej rynkowych oczekiwań na jutrzejszy raport (+1,6 mln). Scenariusz na słaby lipcowy odczyt z rynku pracy wskazują także dane ISM z sektora usług. Choć łączny indeks podniósł się do poziomu przekraczającego 58 pkt., to jednak składowa opisująca zatrudnienie pozostała na niskim poziomie wskazującym redukcje miejsc pracy. Trzeba dodać, że w dane dotyczące liczby nowych bezrobotnych w ostatnich dwóch tygodniach także wypadły słabo. Jeśli również dzisiaj dane pokażą wzrost nowych bezrobotnych, to negatywna niespodzianką przy piątkowym NFP będzie prawie pewna i tym samym mało zaskakująca dla inwestorów. Ci wydają się już pogodzeni z oddaleniem się V-kształtnego odbicia na amerykańskim rynku pracy.

W tle odczytów z USA były dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, która wzrosła w czerwcu o 5,7% m/m. Oznacza to, w połączeniu z majowym wzrostem (aż o +20,3% m/m), że sprzedaż detaliczna podniosła się do poziomu sprzed wybuchu epidemii COVID-19.

Powrót do poziomów z wtorku

W środę rynek długu powrócił do poziomów z wtorkowego otwarcia. Wzrosty dochodowości były napędzane przez oczekiwania na zawarcie kompromisu w amerykańskim Senacie w sprawie kolejnego pakietu pomocy dla gospodarstw domowych. Dodatkowym czynnikiem wspomagającym wyższe dochodowości w długim końcu krzywej były informacje o tym, że Departament Skarbu będzie starał się wydłużyć zapadalności UST. W przemieszczeniu się krzywej rentowności w górę nie przeszkodziły znacznie słabsze niż oczekiwano dane ADP. W konsekwencji krzywa UST przemieściła się +1pb. do 0,12%(2Y), +4pb do 0,55%(10Y) i +3pb do 1,22%(30Y), po drodze papiery 30Y otarły się o 1,25%, reagują informację o zwiększeniu emisji w długim końcu krzywej. W przypadku papierów niemiecki także miało miejsce przesunięcie krzywej w górę, w czym nie przeszkodziły słabsze niż oczekiwano odczyty PMI-usługi. Ostatecznie krzywa budowa przemieściła się w środę +2pb. do -0,70%(2Y), +5pb do -0,51%(10Y) i +6pb. do -0,09%(30Y)

Dzisiaj zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian i skalę programu skupu aktywów. W dalszej części dnia liczyć się będą dane tygodniowe z amerykańskiego rynku pracy oraz postęp w negocjacjach pakietu fiskalnego USA. Naszym zdaniem taka sytuacja w połączeniu ze słabymi danymi ADP z wczoraj powinna sprzyjać niewielkiemu umocnieniu na bazowych rynkach długu. Jutro czeka nas publikacja danych o zatrudnieniu w sektorach pozarolniczych, gdzie po danych ADP inwestorzy nie spodziewają się pozytywnych zaskoczeń.

Dzisiaj aukcja zamiany

Dochodowości SPW pomaszzerowały w środę w ślad za rynkami bazowymi, przesuwając krzywą dochodowości +1pb. do 0,13%(2Y) i +4pb. w długom końcu, do 0,70%(5Y) i 1,30%(10Y). Krzywa IRS przesunęła się w podobnym zakresie.

Dzisiaj czeka nas aukcja zamiany, która może sprzyjać niewielkiej przecenie. W perspektywie końca tygodnia spodziewamy się marszu za rynkami bazowymi, co powinno pomagać w powrocie wycen do poziomów zbliżonych do tych z dzisiejszego poranka.

Zgodnie z zapowiedziami na aukcji zamiany MF planuje skupić obligacje 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.

Dolar spada wobec słabych danych z amerykańskiego rynku pracy

W środę wzrosty na giełdach i słabe dane z rynku pracy pchały EURUSD w górę. W

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3979	-0,18%
USD	3,7143	-0,59%
CHF	4,0810	0,01%
GBP	4,8665	-0,33%
JPY (100)	3,5144	-0,34%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1863	0,52%
EURJPY	125,27	0,39%
EURGBP	0,9046	0,14%
EURCHF	1,0778	-0,02%
USDJPY	105,59	-0,13%

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	0,08	0,019
Polska PS1024	0,49	0,031
Polska DS1029	1,20	0,037
Niemcy 10L	-0,51	0,044
Francja 10L	-0,20	0,037
USA 10L	0,55	0,038

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	0,20	-0,01
3M	0,23	-
6M	0,27	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	52289,7	1,16%
FTSE 100	6104,7	1,14%
DAX	12660,3	0,47%
DJI	27201,5	1,39%
TOPIX	1554,7	-0,04%
Szanghaj	3377,6	0,17%

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



umocnieniu wspólnej waluty nie przeszkodziły nawet gorsze niż oczekiwane dane PMI-usługi z Eurostrefy. W konsekwencji EURUSD przesunął się z 1,1800 do 1,1870, po drodze uderzając o 1,1900.

Dzisiaj rano EURUSD skutecznie przekroczył 1,19, jednak obawy o wzrost napięcia w relacjach Chiny-USA i brak jasnych perspektyw dla nowego pakietu fiskalnego za oceanem negatywnie wpłynęły na zachowanie giełd i zepchnęły EURUSD poniżej 1,19. W dalszej części dnia spodziewamy się fluktuacji EURUSD poniżej 1,1890 w oczekiwaniu na rozwój sytuacji w amerykańskim Senacie.

Złoty waha się wokół 4,40

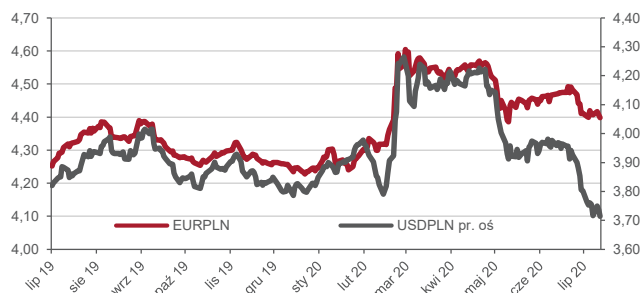
Środowy poranek złoty zaczął od próby osłabienia się do euro. Jednak w ciągu dnia wraz z rosnącym optymizmem na giełdach oraz towarzyszącym mu popytem na waluty regionu EURPLN powrócił do zniżek. W konsekwencji EURPLN, który zaczął dzień od 4,3960, a zakończył go na 4,3970, po drodze przechodząc przez 4,4040.

Dzisiaj widoczny brak apetytu na ryzyko na rynkach akcji powinien osłabiać złotego. W perspektywie końca tygodnia spodziewamy się niewielkich wzrostów EURPLN w obliczu sygnałów hamownia odbicia na rynkach bazowych.

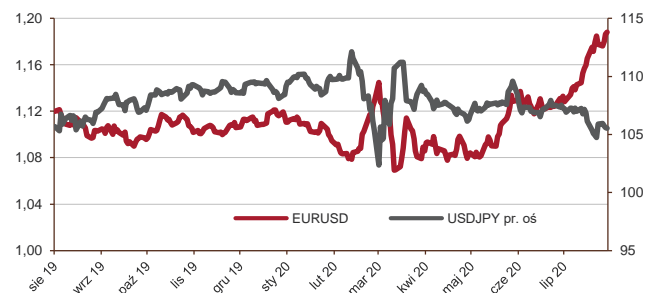
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
06.08.2020	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	cze	%	-	10,1	10,4
06.08.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1415	1434
07.08.2020	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	cze	%	-	8,1	7,8
07.08.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	lip	tys.	-	253	356
07.08.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	lip	tys.	-	1600	4800
07.08.2020	14:30	US	Bezrobocie	lip	%	-	10,5	11,1
10.08.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	sie	-	-	-	-18,2
11.08.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	sie	-	-	-	59,3
11.08.2020	14:30	US	PPI m/m	lip	%	-	0,3	-0,2
12.08.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	cze	%	-	-	-20,9

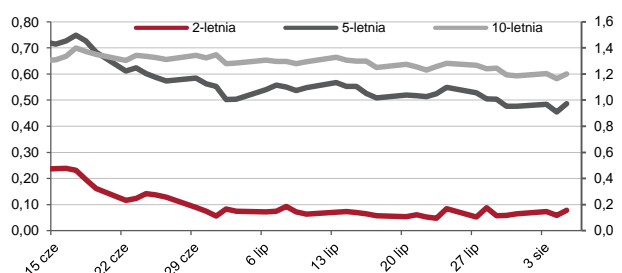
Fixing NBP



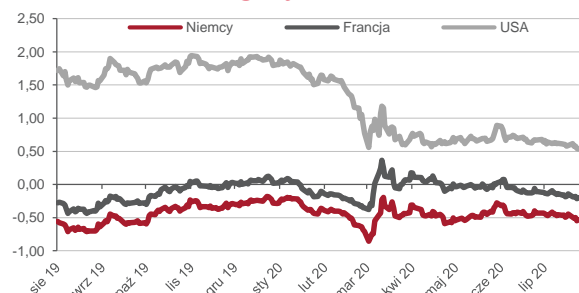
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

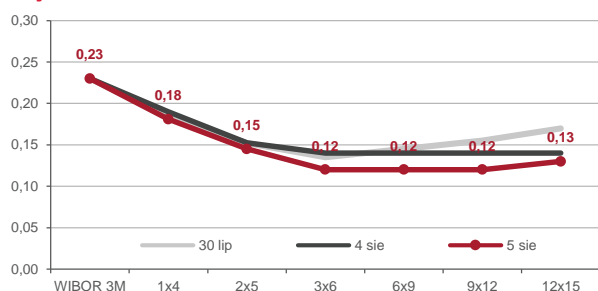


Rentowności obligacji 10-letnich

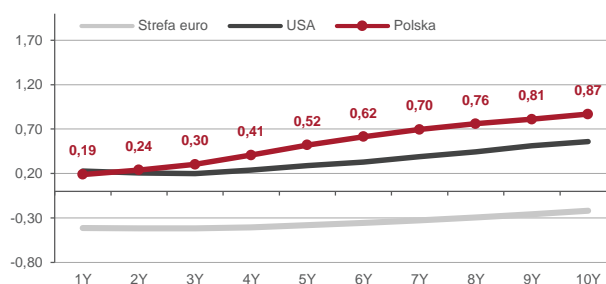




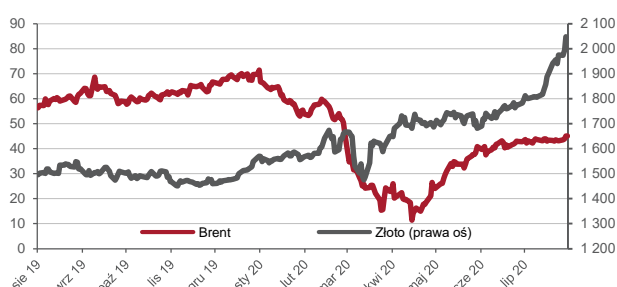
Krzywa FRA



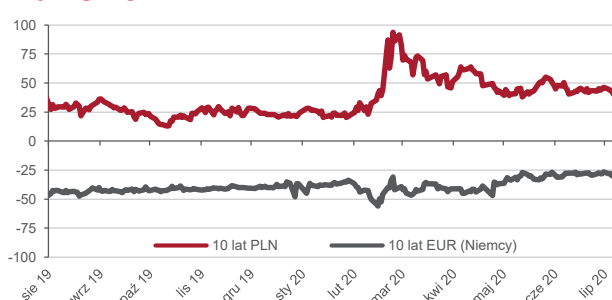
Krzywa IRS



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