



piątek, 7 sierpnia 2020

Mniejsza liczba bezrobotnych nie poprawia istotnie oczekiwań dotyczących dzisiejszych danych z amerykańskiego rynku pracy

Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA spadła do 1,2 mln z 1,4 mln tydzień wcześniej. Jednocześnie liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku dla bezrobotnych obniżyła się do 16,1 mln osób z 17 mln tydzień wcześniej i jest niższa o 8,8 mln od szczytu z początku maja. Obydwa wskaźniki były wyraźnie niższe od konsensusu rynkowego. Mniejszą liczbę bezrobotnych łączymy przede wszystkim z wzrostem aktywności ekonomicznej, z czym korespondują stopniowe spadki zakażeń koronawirusem. Mimo poprawy odczyty pozostają na bardzo wysokich poziomach i tym samym nie rozwiewają wątpliwości dotyczących tempa odbudowy kondycji amerykańskiego rynku pracy. Trzeba przypomnieć, że ostatnio powodów do niepokoju dostarczyły dane ADP, z których wynika, że w lipcu niemal nie wzrosło zatrudnienie. Podobnie obawy zwiększały składowe indeksy ISM dla przemysłu i dla sektora usług wskazujące, że przedsiębiorstwa wciąż deklarują znaczące redukcje zatrudnienia. W konsekwencji wczorajsze dane nie zmieniają naszej negatywnej oceny bilansu ryzyka dla dzisiejszych danych o zatrudnieniu w sektorach pozarolniczych.

Obawy o uchwalenie pakietu fiskalnego w USA spychają krzywą UST

W czwartek rentowności obligacji spadły w pierwszej części dnia, by odbić w drugiej, za sprawą mniejszej niż oczekiwano liczby nowo złożonych wniosków dla bezrobotnych oraz wniosków o kontynuacji pobierania zasiłku. Jednak ruch korekcyjny dochodowości w górę nie był w stanie zneutralizować wcześniejszych spadków rentowności wskutek utrzymujących się obaw o szybkie uchwalenie nowego pakietu fiskalnego w amerykańskim Kongresie. Ostatecznie, w skali dnia, przełożyło się to na stabilizację segmentu 2Y na poziomie 0,12% i obniżenie krzywej UST o 2pb., do 0,53%(10Y) oraz do 1,20%(30Y). Przy czym w ciągu dnia krzywa była przez jakiś czas ok. 3pb. niżej. W przypadku obligacji rządu niemieckiego segment 2Y pozostał bez zmian na poziomie -0,70%, zaś segment 10-30Y obniżył się o 2pb. do -0,53%(10Y) i -0,11%(30Y).

Dziś rano opublikowano zaskakująco dobre dane o chińskim (za lipiec) i niemieckim (za czerwiec) eksporcie. Jednak pozytywy wydźwięk chińskich odczytów został zneutralizowany przez decyzje prezydenta Trumpa, który nałożył restrykcje na relacje biznesowe z największymi chińskimi spółkami technologicznymi. Stawia to pod znakiem zapytania normalizację relacji na linii Pekin-Waszyngton. W tej sytuacji spodziewamy się spychania dochodowości w dół wraz z rynkami akcji. Publikowane dziś dane o zmianie zatrudnienia w sektorach pozarolniczych stracą wobec tego nieco na znaczeniu. Jednak pomijając kwestię relacji chińsko-amerykańskich, nawet pozytywne zaskoczenie odczytami (nie jest to nasz scenariusz bazowy) może nie zmienić trendu na rynku długu, jeśli ich struktura będzie dalej obciążona słabym zachowaniem sektora usługowego, co sugerowały ostatnie dane ISM.

Krajowe obligacje pozytywnie reagują na dobre wyniki budżetu

W czwartek dochodowości krajowego długu obniżały się w ślad za rynkami bazowymi, sprowadzając krzywą SPW o 3pb. w dół w segmencie 5-10Y do odpowiednio 0,67%(5Y) i 1,27%(10Y), przy stabilizacji krótkiego końca na poziomie 0,13%. Podobnie zachowywała się krzywa IRS. Zniżkom dochodowości sprzyjały informacje o tym, że przychody budżetu za lipiec wróciły do poziomu z lipca 2019 roku. Na aukcji zamiany MF sprzedało papiery OK0423 (0,69 mld PLN), PS0425 (1,46mld), WZ0525 (0,68 mld), WZ1129 (0,56 mld), DS1030 (0,13) i WS0447 (0,025 mld), łącznie za 3,54 mld PLN, w zamian za DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521. Dziś spodziewamy się stabilizacji dochodowości wobec awersji do ryzyka na globalnych rynkach i braku istotnych krajowych impulsów na horyzoncie.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4101	0,28%
USD	3,7240	0,26%
CHF	4,0996	0,46%
GBP	4,9009	0,71%
JPY (100)	3,5237	0,26%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1877	0,11%
EURJPY	125,36	0,07%
EURGBP	0,9037	-0,11%
EURCHF	1,0806	0,26%
USDJPY	105,55	-0,03%

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	0,012
Polska PS1024	0,46	-0,022
Polska DS1029	1,18	-0,019
Niemcy 10L	-0,54	-0,033
Francja 10L	-0,23	-0,032
USA 10L	0,54	-0,012

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51816,9	-0,90%
FTSE 100	6026,9	-1,27%
DAX	12591,7	-0,54%
DJI	27387,0	0,68%
TOPIX	1549,9	-0,31%
Szanghaj	3386,5	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



Dolar waha się w rytm doniesień z USA

W czwartek EURUSD wahał się między 1,1830, a 1,19, kończąc dzień na 1,1870. Zmiany te odbywały się w rytm publikacji danych z rynku pracy w USA, a po południu w reakcji na rosnące obawy o dowiezienia pakietu fiskalnego przez amerykański Kongres.

Dzisiaj rynek zdominowały doniesienia o wzroście napięcia na linii Waszyngton-Pekin, co pozytywnie wpłynęło na dolara sprowadzając EURUSD do 1,1840. W dalszej części dnia spodziewamy się utrzymania umiarkowanej presji na EURUSD. Osłabić dolara mogłoby zdecydowanie negatywne zaskoczenie danymi NFP. Scenariusz

umiarkowanego negatywnego zaskoczenia (przy słabej strukturze danych), co uważamy za najbardziej prawdopodobne, jest już w cenach.

EURPLN wyżej na fali awersji do ryzyka

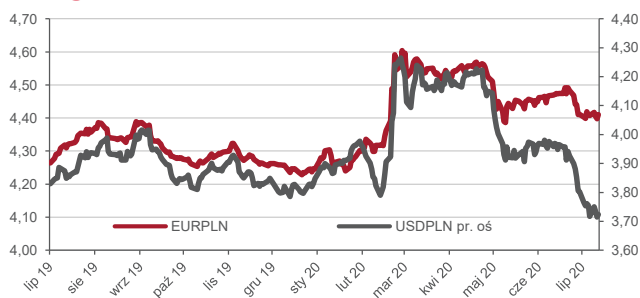
W czwartek złoty osłabiał się wraz z walutami regionu w relacji do euro, w reakcji na słabe zachowanie giełd. Deprecjacji złotego do wspólnej waluty sprzyjało także wyhamowanie wzrostu euro do dolara. W efekcie EURPLN wspiął się na 4,4180, z 4,3940 na śródownym zamknięciu.

Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji wzrostowej na EURPLN w obliczu napięć chińsko-amerykańskich i widocznej utraty apetytu na ryzyko.

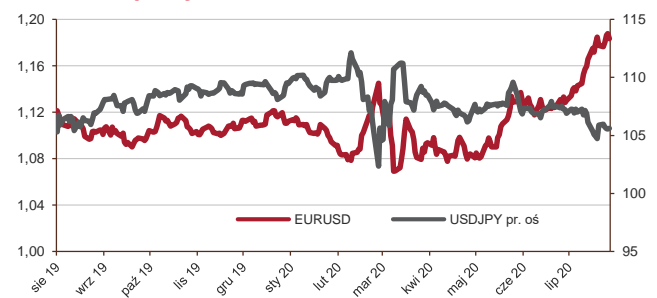
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
12.08.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	lip	%	-	0,2	0,2
12.08.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	lip	%	-	0,3	0,6

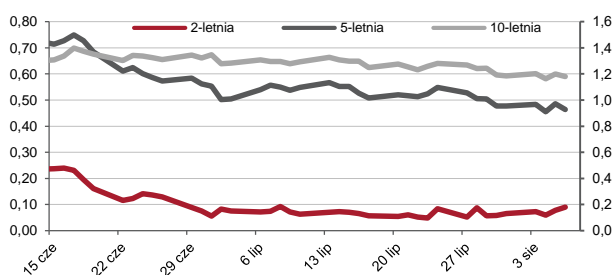
Fixing NBP



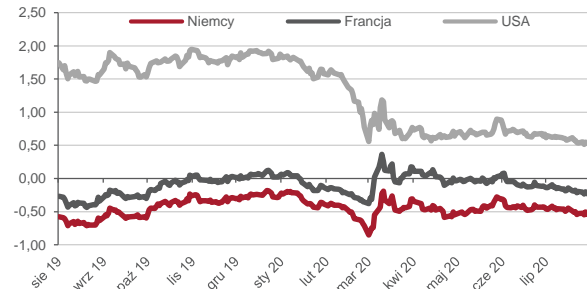
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

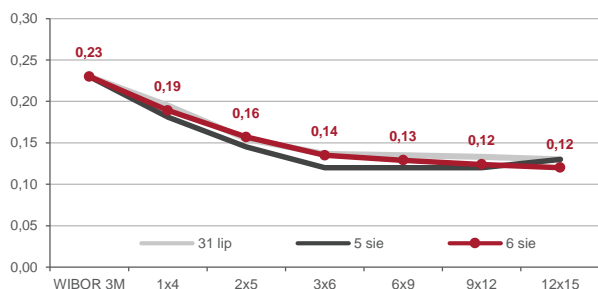


Rentowności obligacji 10-letnich

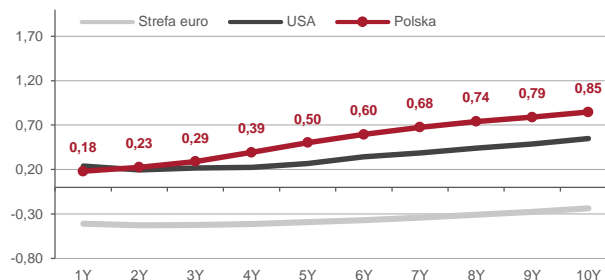




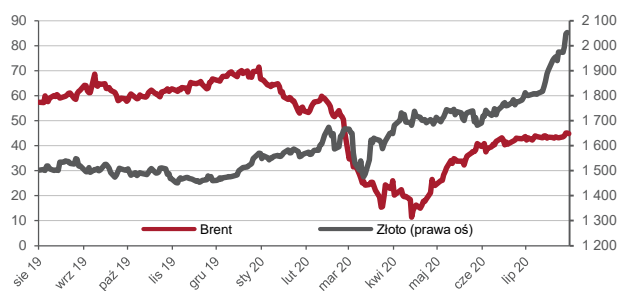
Krzywa FRA



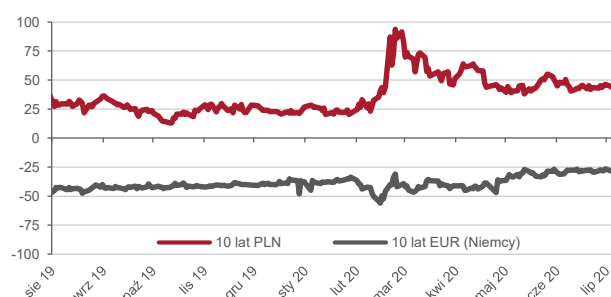
Krzywa IRS



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 Pięglowski, 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