



poniedziałek, 10 sierpnia 2020

NFP lekko powyżej oczekiwań

W lipcu zatrudnienie w USA wzrosło o niemal 1,8 mln miejsc pracy. Odczyt jest nieco (o 163 tys.) wyższy od oczekiwań ekonomistów. Przy czym warto zwrócić uwagę, że zaskoczenie po stronie zatrudnienia w sektorze prywatnym było negatywne, wynik był o 12 tys. niższy niż oczekiwania. Jednocześnie niższa od spodziewanej była opracowywana na podstawie odrębnego badania stopa bezrobocia (10,2% vs 10,5%). Rynkowe oczekiwania przebiło także przeciętne wynagrodzenie (+4,8% r/r vs spodziewane 4,1% r/r). Odczyt jest bardziej optymistyczny od wcześniejszych publikacji (ADP, ISM). Niemniej nie zmienia on oceny dotyczącej wyraźnego spowolnienia powrotu amerykańskiego rynku pracy do normy. Łączymy to w pierwszej kolejności z utrzymującą się falą koronawirusowych zakażeń i tym samym mniejszą aktywnością ekonomiczną, a co za tym idzie słabszym popytem na pracę. Kwestia koronawirusa może także determinować tempo wzrostu zatrudnienia w kolejnych miesiącach.

Dekret D. Trump kończy spór w Kongresie

D. Trump zakończył trwającą w Kongresie batalię dotyczącą kolejnego pakietu stymulacyjnego. Sygnowany przez prezydenta USA dokument nie wymaga głosowania w Kongresie. Najważniejszym punktem rozporządzenia jest przedłużenie pomocy finansowej dla bezrobotnych w wysokości 400 USD tygodniowo. Jest to kwota o 200 USD niższa od obowiązującej do końca lipca. Warto dodać, że według badań dwie trzecie otrzymujących tygodniowo dodatkowo 600 USD mogło dzięki temu osiągnąć wyższy dochód, niż we wcześniejszej pracy, co istotnie zachęca do korzystania z tego świadczenia.

Ożywienie w handlu międzynarodowym

W czerwcu w Niemczech eksport wzrósł o 15% m/m, z kolei import o 7%. Jest to największa miesięczna wartość przyrostu eksportu od początku pomiaru tych danych (tzn. od 1990 r.). Niemniej obie kategorie wciąż pozostają na minusie w ujęciu rocznym (-9,4% oraz -10%). Zakładamy, że wraz ze wznawianiem normalnego trybu pracy w łańcuchach dostaw efekty załamania z kwietnia i maja będą z czasem wygasać. Potwierdzają to dane o niemieckiej produkcji przemysłowej, która w czerwcu kontynuowała wzrost nowych zamówień o niemal 28% m/m. Dane sugerują ożywienie także w polskim handlu międzynarodowym. Jego szczegóły poznamy w drugiej części bieżącego tygodnia. Wyższa dynamika eksportu od importu u naszych partnerów handlowych sugeruje, że w czerwcowych danych możemy spodziewać się spadku nadwyżki handlowej z tytułu dóbr w porównaniu z majem, gdy wyniosła ona rekordowe 1,25 mld euro.

Rentowności w górę

W piątek krzywa UST podniosła się (o 1-4 pb) na całej długości, na fali pozytywnego odbioru danych z amerykańskiego rynku pracy, kończąc dzień przy 0,13%(2Y), 0,56%(10Y) oraz 1,23%(30Y). Towarzyszyła temu przecena niemieckich papierów. Krzywa bundowa podniosła się o 1-2 pb., zamykając się przy -0,69%(2Y), -0,51%(10Y) oraz -0,10%(30Y). Początek tygodnia nie przynosi wydarzeń, które mogłyby silnie oddziaływać na rynki długu. Liczyć się mogą oczekiwania dotyczące zaplanowanych na kolejne dni odczytów inflacyjnych z USA. Te mogą sprzyjać wzrostom rentowności. Realizacja tego scenariusza jest jednak możliwa jedynie w warunkach zmniejszającej się liczby koronawirusowych zakażeń.

Niewielkie zmiany SPW

W piątek nieznacznie (o 1-3 pb) podniosła się krzywa polskich obligacji skarbowych. Na koniec dnia rentowności znajdowały się na poziomach 0,12%(2Y), 0,68%(5Y) oraz 1,30% (10Y). Towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Neutralnie przyjęte zostały wypowiedzi E. Gatnara o tym, że obecnie stopy w Polsce są na zbyt niskich poziomach. Spodziewamy się, że początek tygodnia przyniesie stabilizację blisko notowanych ostatnio poziomów. Brakować może zarówno

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4139	0,09%
USD	3,7302	0,17%
CHF	4,0856	-0,34%
GBP	4,8878	-0,27%
JPY (100)	3,5324	0,25%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1788	-0,75%
EURJPY	124,85	-0,41%
EURGBP	0,9032	-0,05%
EURCHF	1,0757	-0,45%
USDJPY	105,93	0,36%

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	-0,014
Polska PS1024	0,51	0,041
Polska DS1029	1,20	0,015
Niemcy 10L	-0,51	0,034
Francja 10L	-0,21	0,021
USA 10L	0,57	0,028

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	51732,4	-0,16%
FTSE 100	6032,2	0,09%
DAX	12674,9	0,66%
DJI	27433,5	0,17%
TOPIX	1546,7	-0,20%
Szanghaj	3354,0	-0,96%

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



krajowych, jak i zagranicznych impulsów. Więcej zmienności może przynieść druga połowa tygodnia, wraz z publikacją danych o PKB w II kwartale.

EURUSD blisko 1,18

W piątek dolar odrabiał straty. EURUSD w godzinach przedpołudniowych zszedł w okolice 1,18, a po południu w okolice 1,1760 (czemu sprzyjała publikacja NFP), by zakończyć dzień przy 1,1790. Poniedziałek zapewne nie przyniesie znaczących zmian na tej parze. Uważamy przy tym, że wyczerpał się potencjał do wzrostu EURUSD i niewielkie są szanse, aby w najbliższym czasie para ta przebiła lokalne szczyty przy 1,1916. Natomiast przy wzroście inflacji w USA, połączonym ze spadkiem koronawirusowych zakażeń, możliwe jest umocnienie dolara.

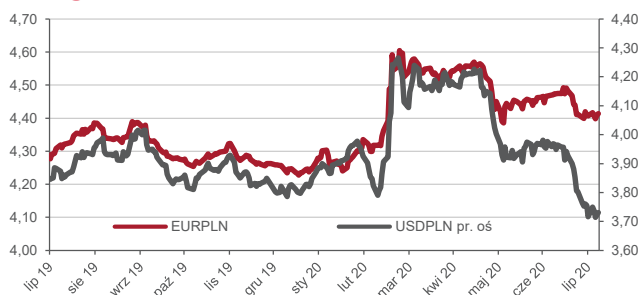
EURPLN w konsolidacji

W piątek kurs EURPLN wahał się od 4,40 do 4,42. Tym samym przedłużona została konsolidacja EURPLN trwająca od ostatniej dekady lipca, kiedy zatrzymany został trend spadkowy EURPLN. Można dodać, że podobne wyhamowanie umocnienia walut miało miejsce także w Czechach i na Węgrzech. Zakładamy, że w najbliższych dniach przedział wahań EURPLN będzie bliski do notowanego pod koniec ubiegłego tygodnia. Głębsze zmiany może przynieść piątkowy odczyt o PKB. Gdyby dane okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań, to EURPLN miałby szanse na trwałe przebicie 4,40 i otwartą drogę do poziomów sprzed koronawirusowej wyprzedazy z połowy marca, czyli do 4,30.

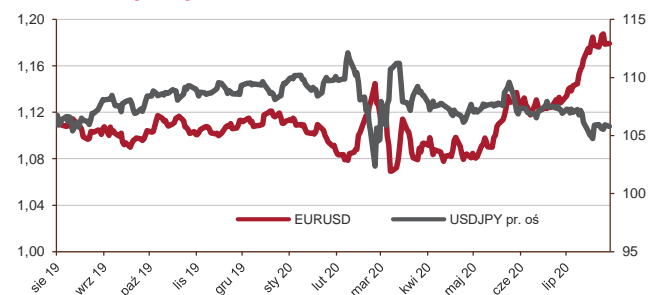
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
10.08.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	sie	-	-	-15,1	-18,2
11.08.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	sie	-	-	58	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	%	-	-11,6	-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
13.08.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	cze	Mln EU	625	-	2455
13.08.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1140	1186
14.08.2020	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. II	%	-7,9	-	2
14.08.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. II	%	-	-15	-15

Fixing NBP

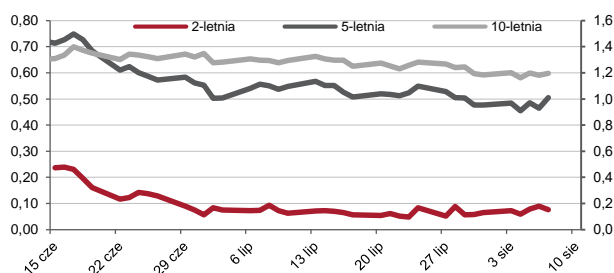


Bazowe pary walutowe

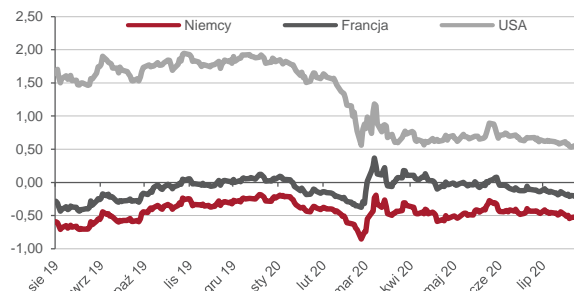




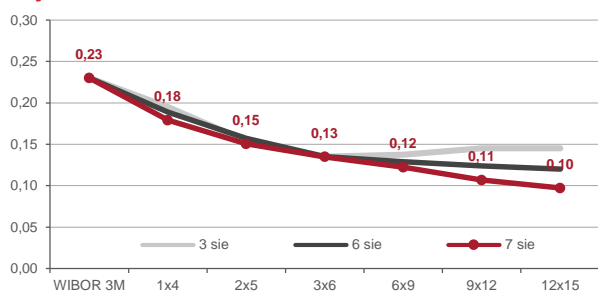
Rentowności obligacji polskich



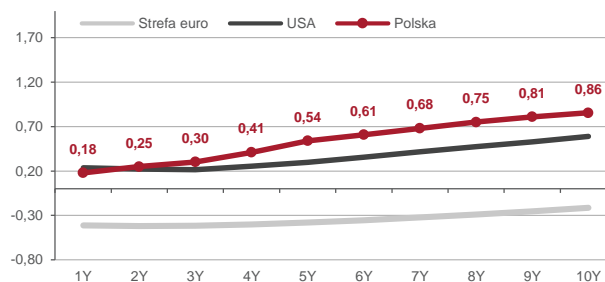
Rentowności obligacji 10-letnich



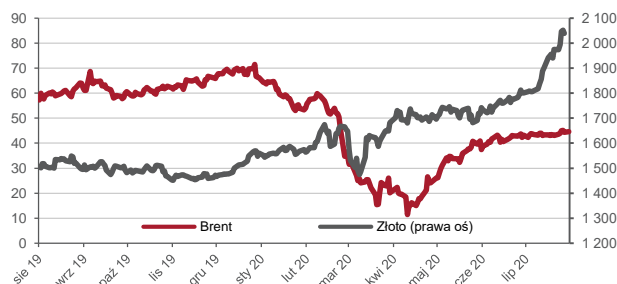
Krzywa FRA



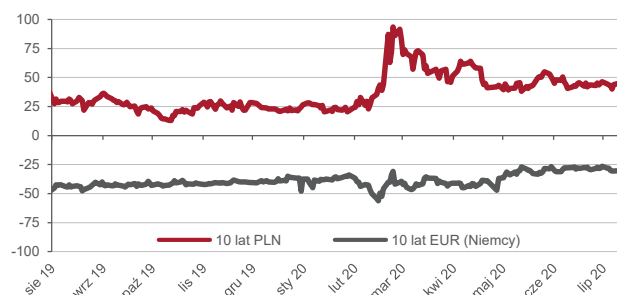
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Piętlowski, 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 Piąt – Menedżer ds. analiz rynków
Paweł Ropiak – Specjalista ds. analiz, tel. (+48 22) 475-84-62