



wtorek, 11 sierpnia 2020

Małe zmiany na rynkach długu na początku bieżącego tygodnia

Rynki długu ze spokojem weszły w nowy tydzień. Przy niewielkich plusach na giełdach krzywa rentowności UST kończyła dzień blisko poziomów piątkowego zamknięcia, czyli przy 0,13% (2Y), 0,57%(10Y) oraz 1,25% (30Y). Natomiast nieznacznie (o 1-2 pb.) obniżyły się rentowności niemieckich bundów, które zamykały się przy -0,71%(2Y), -0,53%(10Y) oraz -0,11%(30Y), odreagowując tym samym część piątkowych wzrostów. Uwagę zwracały chińskie sankcje nałożone na 11 amerykańskich dygnitarzy. Działania chińskiego MSZ były odwetem za analogiczne sankcje nałożone przez USA na przedstawicieli chińskiej administracji w związku z działaniami w Hongkongu. Powraca też temat pakietu stymulacyjnego w USA. Republikańska administracja wyraziła gotowość do wznowienia rozmów z Demokratami, pomimo że najpilniejsze kwestie (dopłaty dla bezrobotnych) zostały rozwiązane za pomocą dekretów D. Trumpa. Jednakże kompromis pozwoliłby sfinansować dopłaty dla bezrobotnych z budżetu, a nie z funduszu przeciwdziałania kataklizmom (*Disaster Relief Fund*) oraz środków stanowych.

Wzrost CPI w Chinach przy spadku inflacji bazowej

Inflacja konsumencka oraz produkcyjna w Chinach w lipcu wyniosła odpowiednio 2,7% r/r oraz -2,4% r/r. Są to poziomy wyższe niż w poprzednim miesiącu (odpowiednio 2,5% oraz -3%), ale w przeważającej mierze jest to efekt wyższych cen żywności. Inflacja bazowa w Chinach osiągnęła w lipcu poziom najniższy od 2010 r. (tzn. 0,5% r/r), co wskazuje na osłabienie globalnego popytu. Sądzymy, że jest to czynnik, który będzie hamował dynamikę inflacji wśród głównych partnerów handlowych Chin, czyli m.in. w strefie euro.

Sierpniowy indeks koniunktury Sentix dla strefy euro wzrósł z -18,2 pkt. do -13,4 pkt. Jest to najwyższa wartość tego wskaźnika od wybuchu epidemii COVID-19. Cieszy, że jest to jego czwarty z rzędu wzrost, jednak wciąż ujemna wartość sugeruje, że inwestorzy nadal pozostają ostrożni co do prognoz na przyszłość. Jako główny powód podaje się obawy o drugą falę COVID na jesieni tego roku, która mogłaby przywrócić część restrykcji i opóźnić powrót życia gospodarczego do normy.

W kalendarzu ZEW z Niemiec i PPI z USA

Dzisiaj przed południem uwagę będzie przyciągać indeks inwestorów instytucjonalnych ZEW z Niemiec (dostrzegamy szansę na pozytywną niespodziankę zarówno w wymiarze ocen bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań). Dane ZEW będą wpływać na prognozy dotyczące kolejnych sierpniowych indeksów koniunktury (np. Ifo, PMI). Natomiast po południu poznamy odczyt PPI z USA. Spodziewamy się odbicia inflacji producentów w lipcu, co będzie budować oczekiwania na wzrost CPI (w środę). Jeśli więc towarzyszyć temu będzie stopniowa redukcja koronawirusowych zakażeń, to będą spore szanse na wzrosty rentowności na rynkach bazowych.

SPW nieznacznie w dół

Krajowy FI podążał za zmianami wyceny bundów. Krzywa rentowności SPW obniżyła się o 1-3 pb., zamykając się na poziomach 0,11%(2T), 0,65%(5Y) oraz 1,27%(10Y). Towarzystwo temu lekkie drgnięcie kwotowań kontraktów IRS. Uważamy, że rentowności nie mają zbyt wiele przestrzeni do dalszego zejścia. Bardziej prawdopodobne jest lekkie osłabienie papierów.

Dolar dalej odrabia straty

W poniedziałek EURUSD kontynuował rozpoczęty w piątek ruch w dół, notując w nocy lokalne minimum 1,1722. Dzisiaj rano, po lekkim odreagowaniu, EURUSD oscyluje przy 1,1744. W dalszej części dnia oczekujemy, że dane ZEW z Niemiec dostarczą impulsu wspierającego wycenę wspólnej waluty. Z kolei dane o PPI z USA mogą pomóc dolarowi. Zakładamy, że EURUSD na koniec dnia przesunie się bliżej 1,17.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4023	-0,26%
USD	3,7393	0,24%
CHF	4,0843	-0,03%
GBP	4,8904	0,05%
JPY (100)	3,5295	-0,08%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1738	-0,42%
EURJPY	124,38	-0,38%
EURGBP	0,8979	-0,59%
EURCHF	1,0749	-0,07%
USDJPY	105,96	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	0,08	0,002
Polska PS1024	0,47	-0,031
Polska DS1029	1,17	-0,026
Niemcy 10L	-0,53	-0,020
Francja 10L	-0,24	-0,026
USA 10L	0,58	0,015

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	51934,5	0,39%
FTSE 100	6050,6	0,31%
DAX	12687,5	0,10%
DJI	27791,4	1,30%
TOPIX	1546,7	-0,20%
Szanghaj	3379,3	0,75%

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



EURPLN przy 4,40

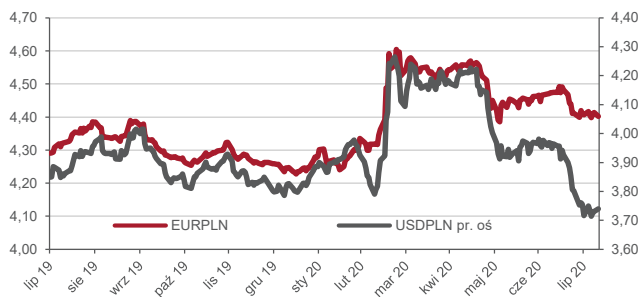
W poniedziałek, przy lekkich plusach na giełdach, EURPLN po raz kolejny testował poziomy poniżej 4,40. Podobnie jak w poprzednich dniach, poziom ten nie został jednak trwale przeбитo i eurozłoty powrócił w okolice 4,41. Przy spodziewanych dobrych danych z Niemiec dostrzegamy

szanse na ponowne umocnienie złotego. Dane z USA powinny jednak ograniczać jego skalę. W efekcie oczekujemy, że EURPLN nadal będzie konsolidować się w paśmie, w jakim pozostaje od ostatniej dekady sierpnia. Silniejsze wahania są możliwe pod koniec tygodnia wraz publikacjami danych z krajowej gospodarki (o PKB i CA).

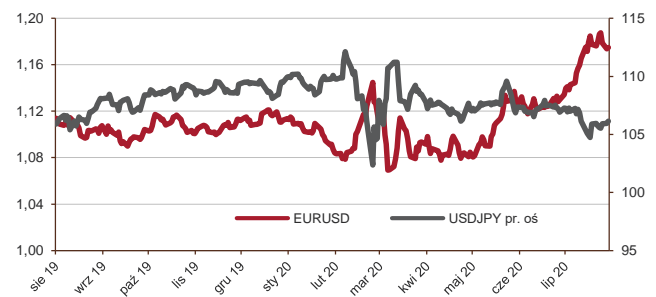
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	%	-	-11,4	-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	Kwartałny PKB	kw. II	%	-7,9	-	2
14.08.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. II	%	-	-15	-15
14.08.2020	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	lip	%	-	1,8	7,5

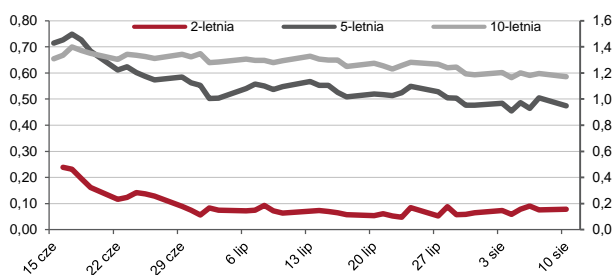
Fixing NBP



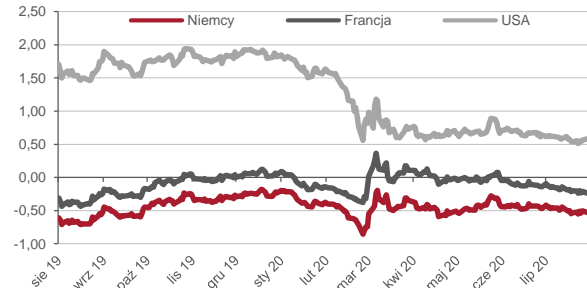
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

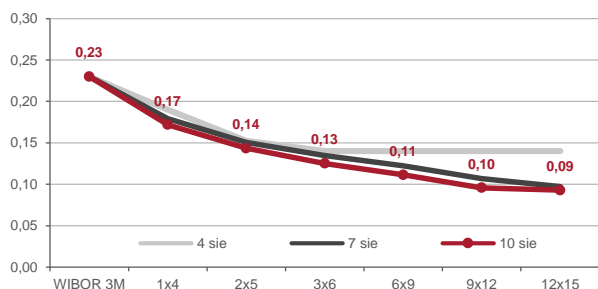


Rentowności obligacji 10-letnich

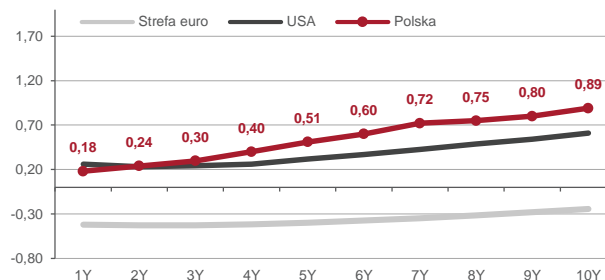




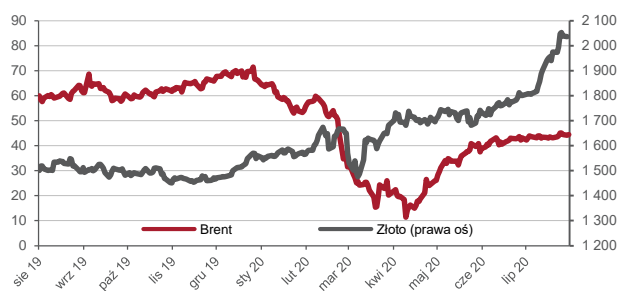
Krzywa FRA



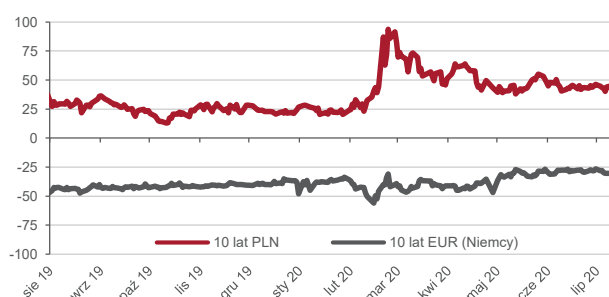
Krzywa IRS



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