



Odbicie CPI w USA

W lipcu inflacja w USA przyspieszyła do 1% rdr, z 0,6% rdr w czerwcu. W ujęciu miesięcznym jest to drugi przyrost po trzech miesiącach spadków i tym samym indeks cen osiągnął z powrotem poziom z lutego, czyli sprzed epidemii COVID-19. Uwagę zwraca przyrost inflacji bazowej, która przyspieszyła o 0,4 p.p. w lipcu, do 1,6% rdr. Odnotować można dalsze wzrosty cen usług medycznych, ubezpieczeń zdrowotnych, jak i podwyżki w kategoriach, które w poprzednich miesiącach silnie obniżały CPI, takich jak przewozy lotnicze czy ceny samochodów. Tym samym obawy o deflację istotnie zmalały. Nadal jednak droga CPI do poziomów pożądaných przez Rezerwę Federalną pozostaje daleka.

Na rynkach bazowych rentowności dalej wzwyż

W środę na rynkach bazowych ceny obligacji pozostawały pod presją spadkową. Napędzały je dobre nastroje na giełdach oraz wysoki wzrost CPI w USA. W trakcie dnia rentowności UST wzrosły o 6 pb. Niemniej wieczorem, przy neutralnym przyjęciu wyników przetargu 10-letnich UST, zredukowana została skala osłabienia amerykańskich papierów (do 1-4pb.). W konsekwencji UST kończyły dzień na poziomach 0,16%(2Y), 0,67%(10Y) oraz 1,37%(30Y). Podobną skalę zmian (2-4 pb. wzwyż) notowała krzywa bundowa, która na zamknięciu oscylowała przy 0,67%(2Y), -0,45%(10Y) oraz -0,01%(30Y).

Dziś rano amerykańskie obligacje nadal korygują ostatnie wzrosty rentowności, wracając do poziomów bliskich notowanym na wtorkowym zamknięciu. W dalszej części dnia istotne będą cotygodniowe dane z rynku pracy w USA. Oczekujemy głębszego od konsensusu spadku liczby nowych bezrobotnych. Realizacja takiego scenariusza może ponownie przełożyć się na presję na wzrosty rentowności. W tym samym kierunku oddziaływać mogą oczekiwania dotyczące (zapewne potwierdzających ożywienie) piątkowych danych z amerykańskiej gospodarki (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna). Interesujący będzie przy tym wieczorny przetarg 30-letnich UST.

W kraju dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących

Dziś NBP zaprezentuje dane o czerwcowym saldzie na rachunku obrotów bieżących. Spodziewamy się niższej, niż zakłada konsensus, nadwyżki zarówno CA, jak i wymiany towarowej. Niemniej wyniki wciąż będą pozytywne, tzn. będą ukazywać odbudowę wymiany towarów i usług z zagranicą.

SPW mało wrażliwe na przecenę na rynkach bazowych

W środę polskie obligacje pozostawały mało wrażliwe na osłabienia obligacji na rynkach bazowych. Krzywa rentowności SPW przesunęła się nieznacznie w dół (o 2pb) na środku i długim końcu, przy stabilizacji krótkiego końca. Na koniec dnia rentowności kształtowały się poziomach 0,13%(2Y), 0,72%(5Y) oraz 1,30%(10Y). Analogicznie przesunęły się kwotowania kontraktów IRS. W czwartek, przy dobrych danych z USA, obligacje mogą jednak ponownie tracić. Wiele będzie także zależeć od oczekiwań związanych z jutrzejszą publikacją odczytu o PKB.

Euro ponownie mocniejsze

Dobre nastroje na giełdach (S&P znajduje się blisko historycznych rekordów) dawały impuls do wzrostów EURUSD. Wysoki odczyt CPI z USA nie powstrzymał deprecjacji dolara. W konsekwencji dziś rano EURUSD oscyluje przy 1,1820. Spodziewamy się, że pozytywna niespodzianka przy okazji cotygodniowych danych o bezrobotnych będzie sprzyjać redukcji ostatnich wzrostów EURUSD.

EURPLN nadal oscyluje wokół 4,40

Wzrosty na giełdach i mocniejsze euro sprzyjało umocnieniu krajowej waluty. EURPLN ponownie testował poziomy poniżej 4,40, notując lokalne minimum przy 4,3950. Wieczorem jednak ponownie powrócił w okolice 4,4050. Sytuacja na rynkach bazowych również dzisiaj może sprzyjać poprawie wyceny złotego. Niemniej

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4123	0,24%
USD	3,7558	0,45%
CHF	4,1005	0,27%
GBP	4,9028	0,19%
JPY (100)	3,5161	-0,22%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1784	0,37%
EURJPY	125,99	0,78%
EURGBP	0,9042	0,49%
EURCHF	1,0748	-0,15%
USDJPY	106,91	0,39%

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	0,11	0,008
Polska PS1024	0,51	-0,031
Polska DS1029	1,22	-0,021
Niemcy 10L	-0,45	0,023
Francja 10L	-0,17	0,029
USA 10L	0,67	0,030

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	52487,8	0,13%
FTSE 100	6280,1	2,04%
DAX	13058,6	0,86%
DJI	27976,8	1,05%
TOPIX	1605,5	1,23%
Szanghaj	3319,3	-0,63%

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

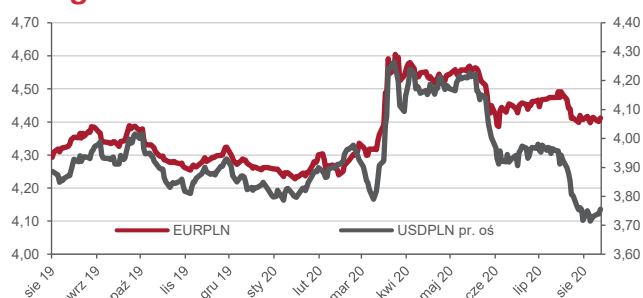


uwazamy, ze do trwalego zejścia ponizej 4,40 eurozłoty potrzebuje rowniez pozytywnych impulsów krajowych w postaci mocnych danych o saldzie na rachunku obrotów bieżących oraz pozytywnego zaskoczenia przy okazji jutrzejszego odczytu o PKB.

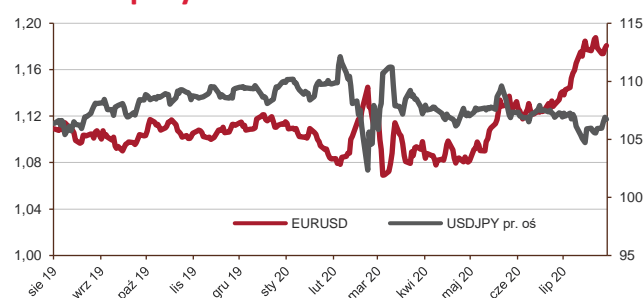
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
13.08.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	cze	Mln EU	625	2005	2455
13.08.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1120	1186
14.08.2020	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. II	%	-7,9	-8,6	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	%	-	1,9	7,5
14.08.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	lip	%	-	70,3	68,6
14.08.2020	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	lip	%	-	3	5,4
14.08.2020	16:00	US	Zapasy w biznesie	cze	%	-	-1,2	-2,3
17.08.2020	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	lip	%	3,9	4,15	4,1
17.08.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	sie	-	-	16,5	17,2

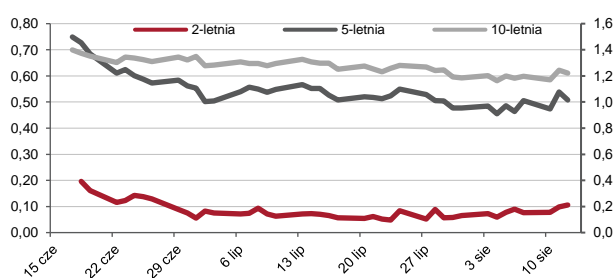
Fixing NBP



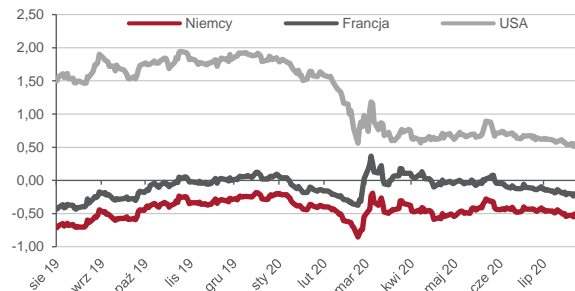
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

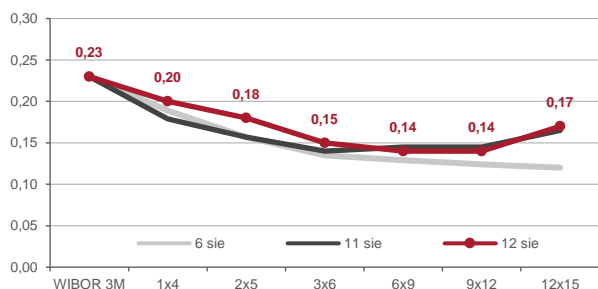


Rentowności obligacji 10-letnich

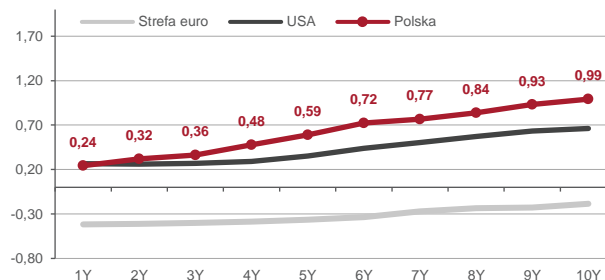




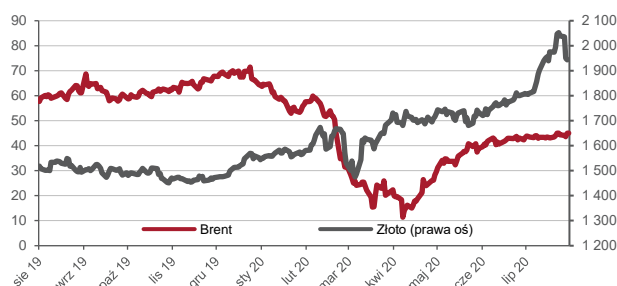
Krzywa FRA



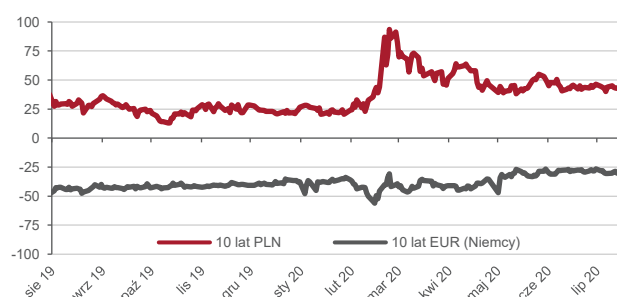
Krzywa IRS



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