



środa, 19 sierpnia 2020

Dziś dane o płacach i zatrudnieniu

Dziś czeka nas ogłoszenie danych o płacach i zatrudnieniu w krajowym sektorze przedsiębiorstw w lipcu. Sądzymy, że zatrudnienie spadło o 2,9% r/r (prognoza rynkowa to -3,1% r/r), zaś płace wzrosły o 3,9% (rynek spodziewa się +2,9% r/r, wobec 3,6% r/r miesiąc wcześniej). Będzie to drugi, po trzech miesiącach spadków, wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw 9+. Sądzymy, że wyniósł on w lipcu o 25 tys. etatów m/m – zdecydowanie powyżej sezonowego wzorca. Naszym zdaniem lepsze niż w czerwcu odczyty to efekt kontynuacji w lipcu nadganiania spadków z II kw.

Rynek nieruchomości w USA wymazały efekt Covid-u

Opublikowane wczoraj lipcowe dane z USA na temat wydanych pozwoleń na budowę oraz rozpoczętych budów okazały się istotnie lepsze od rynkowych oczekiwań. Pierwsze były wyższe o 175 tys., drugie o 250 tys., tym samym obie kategorie wynoszą obecnie ok. 1,5 mln. Wskaźniki osiągnęły poziom z lutego tego roku, czyli sprzed wybuchu epidemii COVID. Jest to drugi obok sprzedaży detalicznej sektor, który zdołał zneutralizować wpływ zamknięcia gospodarki V-kształtnym odbiciem. Potwierdzeniem solidnej kondycji amerykańskiego rynku nieruchomości jest także opublikowany w poniedziałek indeks NAHB, który osiągnął najwyższy w notowanej od 1985 r. historii poziom 78 pkt. Według gromadzonych przez NY Fed danych gospodarstwa domowe zwiększyły zadłużenie z tytułu hipotek nawet w II kwartale, co jest po części pochodną programu moratoriów na kredyty hipoteczne, a po części pokazuje jak odporny na COVID oraz podatny na stymulację obniżkami stóp procentowych jest ten sektor.

Rentowności UST spadają w oczekiwaniu na minutes Fed

Wtorek upłynął pod znakiem dalszych spadków dochodowości UST. Amerykańska krzywa przesunęła się w dół i to pomimo zaskakująco dobrych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz wzrostów na giełdach. Niższe rentowności wspierane były przez obawy o postęp w sprawie negocjacji pakietu fiskalnego w amerykańskim Kongresie, spodziewaną niską podaż długi na aukcji w środę i informacje o powrocie popytu na UST ze strony zagranicznych inwestorów. W efekcie dochodowości spadły o 1 pb. do 0,14% (2Y) o 3 pb. do 0,66% (10Y) i o 3 pb. do 1,40% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruch był w podobną stronę, papiery 2Y zsunęły się o 1pb. do -0,66%, 10Y o 3 pb. do -0,47%, zaś 30Y o 2 pb. do -0,03%.

Dziś od rana utrzymuje się presja na niższe dochodowości, co jest pochodną oczekiwań na łagodny wydźwięk minutes Fed, znów rosnących obaw o relacje handlowe na linii Pekin-Waszyngton oraz oczekiwanej niskiej podaży na dzisiejszej aukcji UST. Uważamy, że presja na niższe dochodowości zostanie utrzymana w perspektywie końca dnia. Spodziewane w ciągu dnia publikacje ostatecznych danych o inflacji w Eurostrefie oraz danych na temat popytu na kredyt nieruchomościowy w USA, a także sugestie ze strony Demokratów, że są gotowi na kompromis fiskalny teraz nie powinny negatywnie wpływać na bazowe rynki długu.

Dziś aukcja skupu NBP

Wtorek nie był najlepszym dniem dla krajowego rynku długu. Krzywa SPW przesunęła się w górę o 2 pb. do 0,19% (2Y), o 5pb. do 0,81% (5Y) i o 5 pb. do 1,39% (10Y), pomimo spadków na rynkach bazowych oraz oczekiwań na dzisiejszą aukcję skupu NBP. Tłem dla wzrostów dochodowości były informacje o wykonaniu budżetu w lipcu, które pokazały odbicie miesięcznych dochodów z VAT oraz CIT r/r. Tym razem w ślad za obligacjami nie podążały stawki IRS.

Dziś czeka na publikacja danych o płacach i zatrudnieniu, co wobec utrzymującej się presji na spadki dochodowości na rynkach bazowych nie powinno mieć negatywnego

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3953	0,14%
USD	3,6895	-0,49%
CHF	4,0773	-0,13%
GBP	4,8599	0,13%
JPY (100)	3,4951	0,38%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1931	0,51%
EURJPY	125,76	-0,05%
EURGBP	0,9015	-0,49%
EURCHF	1,0781	0,18%
USDJPY	105,44	-0,54%

Prognoza na koniec	sierpnia	września
EURPLN	4,40	4,41
USDPLN	3,70	3,71
EURUSD	1,19	1,19

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,14	0,009
Polska PS1024	0,59	0,045
Polska DS1029	1,32	0,073
Niemcy 10L	-0,46	-0,003
Francja 10L	-0,17	-0,004
USA 10L	0,67	-0,021

Prognoza na koniec sierpnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,15	1,35
Niemcy	0,00	-0,42
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	52490,8	-0,75%
FTSE 100	6076,6	-0,83%
DAX	12881,8	-0,30%
DJI	27778,1	-0,24%
TOPIX	1610,9	0,06%
Szanghaj	3451,1	0,36%

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



wpływu na rynek SPW. Pewne wsparcie inwestorzy mogą otrzymać, że strony zapowiedzianej na dziś aukcji skupu NBP.

EURUSD znów przebił 1,19

EURUSD rósł dalej we wtorek w relacji do dolara. Wzmocnienie euro było wynikiem obaw o uchwalenia nowego pakietu fiskalnego w USA. W konsekwencji w skali dnia EURUSD przesunął się z 1,1860 do 1,1960 koło południa. Po południu, publikacja zaskakująco dobrych danych z rynku nieruchomości zepchnęła EURUSD do 1,1930.

Dzisiaj od rana dolar nieco zyskał, m.in. za sprawą informacji o przybliżeniu się kompromisu fiskalnego w USA. W dalszej

części dnia spodziewany się powrotu do lekkiej presji na wzrost EURUSD, w obliczu oczekiwań na prawdopodobnie łagodny wydzwięk *minutes* Fed. Publikacja *minutes* może skłonić inwestorów do realizacji zysków

EURPLN poniżej 4,38

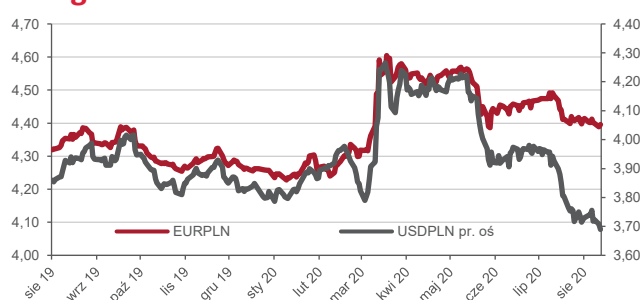
We wtorek EURPLN przeszedł z 4,3980 do 4,3760 wraz z umacniającymi się walutami regionu. Ruch ten był odpowiedzią na umocnienie euro do dolara.

Dzisiaj oczekujemy kontynuacji umocnienia złotego, choć w mniejszej skali niż wczoraj, w oczekiwaniu na gołębi wydzwięk *minutes* Fed. Sama publikacji *minutes* może być okazją do realizacji zysków.

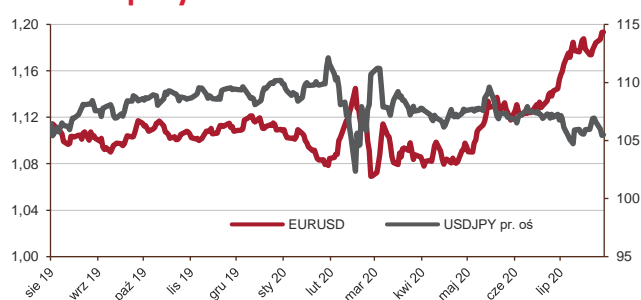
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
19.08.2020	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	cze	Bln EU	-	-	-10,5
19.08.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	lip	%	-2,9	-3,1	-3,3
19.08.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	lip	%	3,9	2,9	3,6
19.08.2020	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	lip	%	-	0,4	0,4
19.08.2020	12:00	PL	Outright buy NBP					
20.08.2020	08:00	DE	PPI r/r	lip	%	-	-1,8	-1,8
20.08.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	lip	%	-2,8	-1,2	0,5
20.08.2020	10:00	PL	PPI r/r	lip	%	-1,2	-0,5	-0,8
20.08.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	925	963
20.08.2020	14:30	US	Indeks biznesu Phil FED	sie	-	-	21	24,1

Fixing NBP

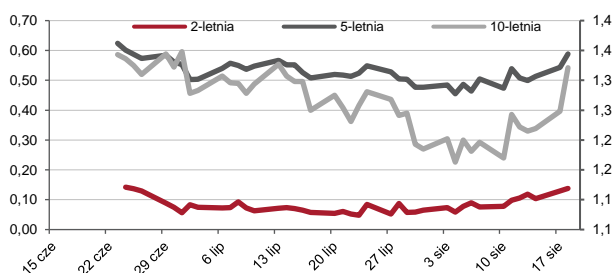


Bazowe pary walutowe

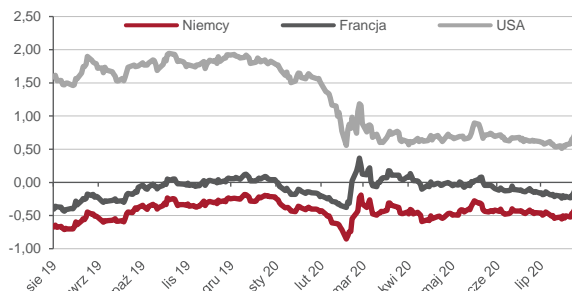




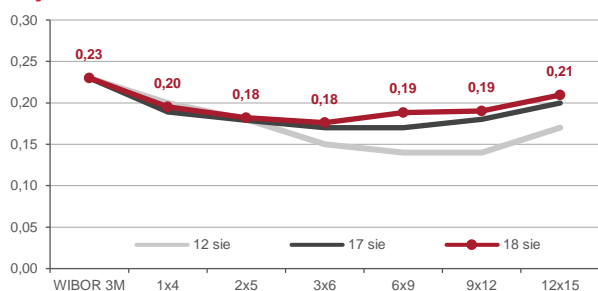
Rentowności obligacji polskich



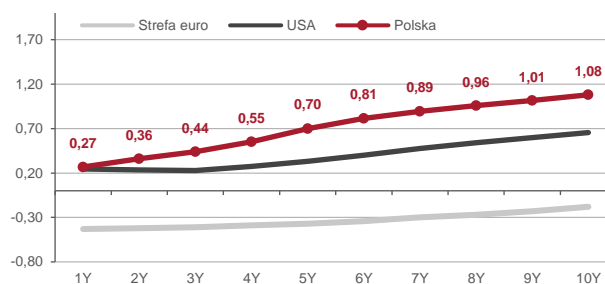
Rentowności obligacji 10-letnich



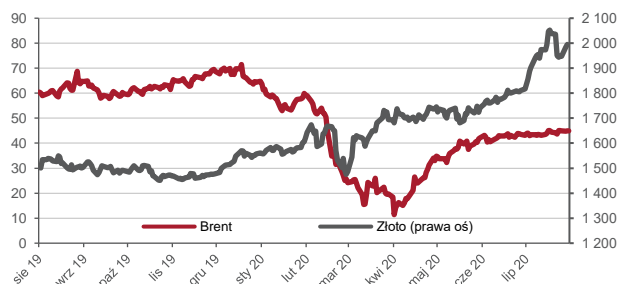
Krzywa FRA



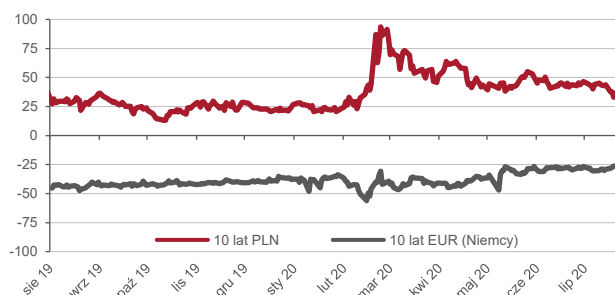
Krzywa IRS



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