



poniedziałek, 31 sierpnia 2020

## Dziś publikacja struktury krajowego PKB

Dziś rano poznamy drugi odczyt o wzroście PKB w II kwartale. Zakładamy potwierdzenie wielkości dynamiki z pierwszego odczytu tzn. spadku PKB o 8,2% r/r. Po raz pierwszy zaprezentowana zostanie struktura PKB. Spodziewamy się, że najgłębszym spadkiem odznaczać się będą inwestycje (prognozujemy spadek o 14,7% r/r). Silnie w dół ciągnąc PKB będzie również konsumpcja (zakładamy spadek o 7,5% r/r). Natomiast dodatnio na PKB może oddziaływać wymiana z zagranicą. Będzie to efekt silniejszego spadku importu, niż eksportu.

## Wyższy ESI w sierpniu

W piątek został opublikowany wskaźnik ESI dla państw UE. W strefie euro jego wartość wzrosła o 5,3 pkt do 87,7 pkt, czyli jest wyższa niż we wstępnym szacunku tego wskaźnika za sierpień (wskazywał on na zmianę bliską zeru). Wśród składowych indeksu wzrost zanotowały wszystkie sektory z wyłączeniem budownictwa. Największe zmiany odnotowano we Francji (+9,3 pkt), najgorzej indeks wypadł w Hiszpanii, która ponownie zmaga się z rosnącą liczbą zakażeń COVID (-2,5 pkt). W Polsce ESI wzrósł o 7,4 pkt do 75,6 pkt, przy czym warto zauważyć, że poprawę odnotowano we wszystkich kategoriach poza ufnością konsumentką, która obniżyła się delikatnie. Publikacja ESI jest kolejnym sygnałem potwierdzającym zdecydowane ożywienie gospodarcze w III kwartale.

## Dochody i wydatki Amerykanów blisko poziomu sprzed pandemii

Dochód Amerykanów wzrósł w lipcu o 0,4% m/m, czym zakończył spadkową serię z ostatnich dwóch miesięcy. Składała się na to niemal niezmienną wartość świadczeń socjalnych (w poprzednich miesiącach kontrybuowała ujemnie) oraz wzrost wypłaconych wynagrodzeń. Wydatki konsumpcyjne wzrosły o 1,9% m/m. W ujęciu rocznym oznacza to, że wynagrodzenia oraz konsumpcja są niższe odpowiednio o 1,1% oraz 2,8%, czyli są już względnie blisko wymazania efektów spadków z tytułu zamknięcia gospodarki.

## Rentowności UST odreagowują czwartkowe wystąpienia Powella

W piątek rentowności UST spadały w wolnym tempie, odreagowując skutki czwartkowego wystąpienia Jerome Powella. Publikowane dane stanowiły jedynie tło dla zmian rentowności, zaś reakcje rynku długu na dane w najlepszym razie można nazwać jako mocno opóźnione i osłabione. W efekcie krzywa UST przesunęła się od rana w dół o 3-7 pb., do 0,13% (2Y), 0,72%(10Y) 1,50% (30Y). Krzywa bundowa przesunęła się w dół o 1-2 pb. w segmencie 2-10Y -0,66%(2Y), -0,41(10Y), i wzrosła o 2 pb. w 30Y do 0,07%.

Dziś od rana mamy do czynienia z wzrostami na rynku akcji, co powinno wspierać niewielkie zwyżki rentowności długu na bazowych rynkach. Publikacje wstępnych danych inflacyjnych z krajów Eurostrefy za sierpień nie powinny mieć większego wpływu na rynek. Podobnie większych zmian nie przyniesie publikacja danych PMI we wtorek (to już ostateczny sierpniowy odczyt). Ciekawsza będzie druga połowa tygodnia, w której zobaczymy pełny obraz rynku pracy w USA (NFP) oraz zamówienia w niemieckim przemyśle.

## Krajowa krzywa stromi się

W piątek rentowności SPW rosły, rano były to próby podążania za czwartkowymi zmianami na rynkach bazowych, po południu decydowały krajowe czynniki płynnościowe. W efekcie krzywa SPW przesunęła się w górę o do 0,15% (2Y), o 2 pb. do 0,80% (5Y) i 7 pb. do 1,44% (10Y).

Dziś spodziewamy się stabilizacji krajowych rentowności. Większego wpływu mieć nie powinna publikacja pełnych danych o PKB za II kw.

## EURUSD wspiął się na 1,19

EURUSD pomaszerował w piątek z 1,1810 na 1,1910,. Poranne umocnienie euro miało w tle lepsze dane ESI dla Eurostrefy. Publikowane po południu dane o

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4043	-0,18%
USD	3,6983	-0,81%
CHF	4,0945	-0,32%
GBP	4,9117	-0,30%
JPY (100)	3,4935	-0,63%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1905	0,70%
EURJPY	125,43	-0,44%
EURGBP	0,8917	-0,44%
EURCHF	1,0765	0,17%
USDJPY	105,36	-1,14%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0722	0,15	0,007
Polska DS0725	0,80	0,021
Polska DS1030	1,44	0,065
Niemcy 10L	-0,41	-0,004
Francja 10L	-0,10	0,013
USA 10L	0,72	-0,029

Prognoza na koniec września	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,10	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	52237,3	-0,55%
FTSE 100	5963,6	-0,61%
DAX	13033,2	-0,48%
DJI	28653,9	0,57%
TOPIX	1604,9	-0,68%
Szanghaj	3403,8	1,60%

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



dochodach i wydatkach Amerykanów oraz indeks Michigan (ten był nieco lepszy od oczekiwań) nie wpłynęły na wycenę euro do dolara.

Dzisiaj oczekujemy stabilizacji EURUSD powyżej 1,19. W dalszej części tygodnia inwestorzy będą skupiać się na oczekiwaniach na dane NFP oraz negocjacjach pakietu fiskalnego w Kongresie.

## Złoty silniejszy w ślad za euro

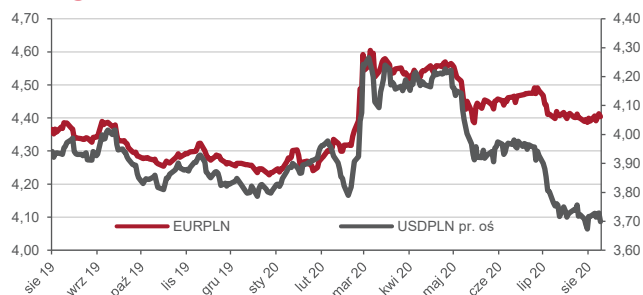
W piątek EURPLN spadł z 4,4100 do 4,3820, zyskując wraz z walutami regionu w ślad za umacniającym się EUR do dolara.

Dzisiaj spodziewamy się niewielkiej korekty tego ruchu. Publikowane dzisiaj szczegółowe dane o PKB z kraju mogą sprzyjać ograniczeniu skali korekty.

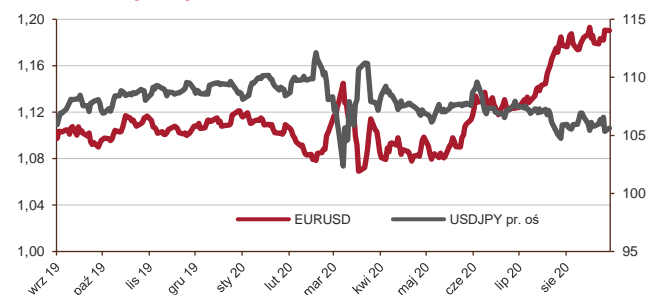
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.09.2020	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	sie	-	-	51,7	51,7
01.09.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	sie	%	3,1	-	3,1
01.09.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	sie	%	-	0,2	0,4
01.09.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	lip	%	-	8	7,8
01.09.2020	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	sie	-	-	54,5	54,2
01.09.2020	9:00	PL	Indeks PMI	sie	-	52	-	52,8
02.09.2020	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	lip	%	-	0,5	0,7
02.09.2020	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	sie	tys.	-	900	167
02.09.2020	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip	%	-	6	6,2

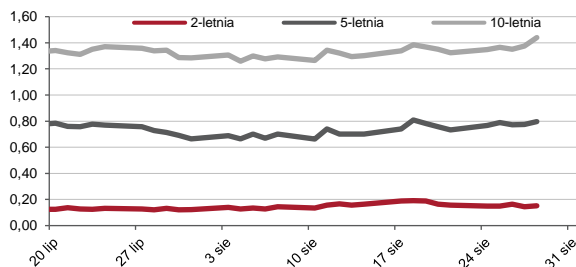
## Fixing NBP



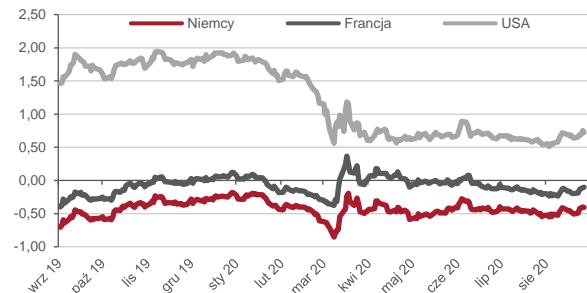
## Bazowe pary walutowe



## Rentowności obligacji polskich

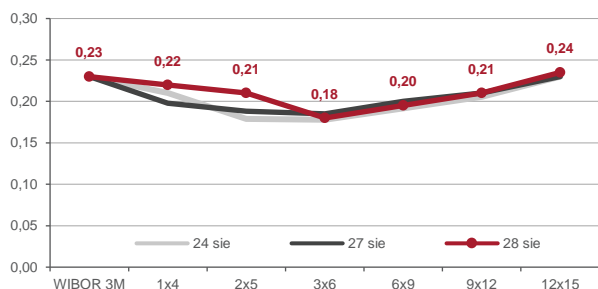


## Rentowności obligacji 10-letnich

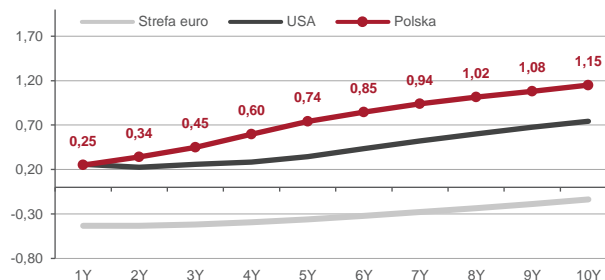




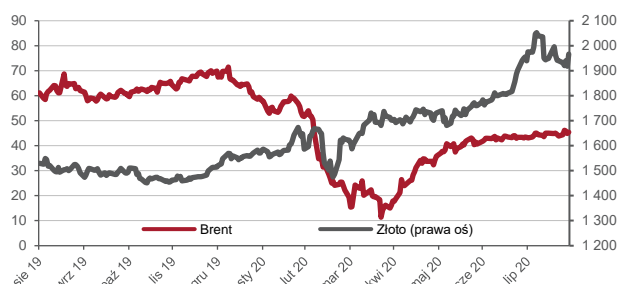
## Krzywa FRA



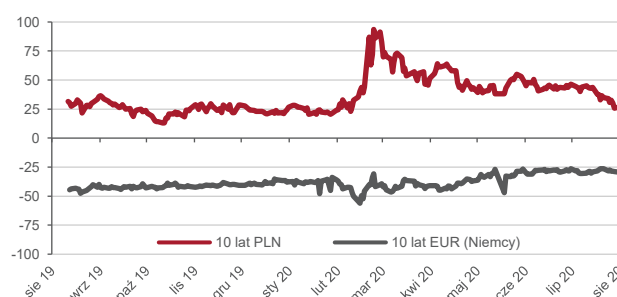
## Krzywa IRS



## 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