



wtorek, 1 września 2020

Dziś wstępne dane o inflacji i PMI

Dziś zostaną opublikowane dane PMI i flash CPI z kraju. Według naszych prognoz wskaźnik PMI spadł nieznacznie do 52,5, na co wpływ miały słabsze oceny rynku pracy. W przypadku CPI spodziewamy się wzrostu do 3,1% r/r, za sprawą wyższych cen paliw i wyhamowania spadków cen żywności.

GUS potwierdza dynamikę PKB w II kwartale

GUS potwierdził dynamikę -8,9% kdk w II kwartale. W ujęciu rocznym oznacza to spadek o 8,2%. Dodatkowo do wyniku kontrybuował eksport netto oraz spożycie publiczne (obie kategorie +0,8 p.p.), z kolei ujemnie spożycie prywatne (-6,3 p.p.), inwestycje (-1,8 p.p.) oraz zapasy (-1,7 p.p.). Od strony wartości dodanej jedynymi branżami, w których ona wzrosła, były IT, rynek nieruchomości oraz administracja publiczna. Najmocniej oczywiście ucierpiały zakwaterowanie i gastronomia, której wynik zmalał o -78,5% kdk. Mocno zostały dotknięte także przemysł (-12,6%), handel (-12,4%) oraz transport (-14,9%).

Biorąc pod uwagę poprawę koniunktury w ostatnich miesiącach w III kwartale dynamika PKB powinna istotnie przybliżyć się do zera. Podtrzymujemy przy tym nasze oczekiwania dotyczące nieco ponad 2 procentowego spadku PKB w całym roku. Trzeba podkreślić, że wiele będzie zależeć od poziomu covidowych restrykcji. Dane za II kwartał są silnym argumentem za tym by były one jak najłżejsze.

Przemysłowy PMI w Chinach wciąż nad kreską

Sytuacja przemysłu w Chinach poprawiła się w porównaniu z lipcem. Państwowy indeks PMI wyniósł 51,0 pkt wobec 51,1 pkt w lipcu. Wg tego indeksu to już szósty z kolei miesiąc ekspansji tego sektora po zadziwiającym, trwającym tylko miesiąc, drastycznym spadku w lutym do 35 pkt. Podobnie jest w usługach, w przypadku których państwowy indeks wyniósł 55,2 pkt. Potwierdzeniem tej sytuacji jest opublikowany dzisiaj w nocy Caixin PMI, który dla przemysłu wyniósł 53,1, pkt. Wskazuje to na przyspieszenie ożywienia w chińskiej gospodarce.

Dochodowości na bazowych rynkach nieznacznie spadły

Początek tygodnia przyniósł spadki dochodowości długiego końca i środka UST i spłaszczenie krzywej niemieckiej. W przypadku UST wpływ na zmiany krzywej było doprecyzowanie przez Fed tego jakie mają być obecnie cele polityki monetarnej, po tym jak krzywa wystromiła się w zeszłym tygodniu w reakcji na wypowiedzi Jerome Powella w Jackson Hole. W efekcie w poniedziałek krzywa UST wzrosła o 2 pb. w segmencie 10-30Y i ustabilizował się w segmencie 2Y, zakotwicząc się na 0,13% (2Y), 0,70% (10Y) i 1,47% (30Y). W przypadku krzywej bundowej miał miejsce 1-punktowy wzrost w krótkim końcu i środku krzywej i podobnej skali spadek w długim końcu krzywej, co oznaczało zakończenie dnia na -0,65% (2Y), -0,39% (10Y) i +0,06% (30Y).

Dziś od rana widać brak większego optymizmu na giełdach, co spycha rentowności w dół. W dalszej części dnia czeka nas publikacja ostatecznych danych PMI-przetwórstwo oraz wstępnych CPI dla Eurostrefy. Niw spodziewamy się większych zaskoczeń, co powinno sprzyjać umiarkowanym zniżkom dochodowości

Krzywa SPW wraca do zniżek

W poniedziałek krzywa SPW obniżał się w środku i długim końcu podążając w ślad za rynkami bazowymi. Zniżki rentowności były wspierane przez informacje MF o planie aukcyjnym, w którym były jedynie aukcje zamiany. W konsekwencji dochodowości obniżyły się w segmencie 2Y o 1 pb. i w 5-10Y o 5 pb. do 0,14% (2Y), 0,75% (5Y) i 1,39% (10Y), czyli w okolice widziane ostatni raz w połowie zeszłego tygodnia.

Dziś spodziewamy się dalszych nieznacznych zniżek krajowych dochodowości. Publikacja danych PMI oraz danych o inflacji nie powinny mieć wpływu na rynek

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3969	-0,17%
USD	3,6924	-0,16%
CHF	4,0884	-0,15%
GBP	4,9166	0,10%
JPY (100)	3,4871	-0,18%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1937	0,26%
EURJPY	126,41	0,78%
EURGBP	0,8928	0,12%
EURCHF	1,0787	0,21%
USDJPY	105,91	0,52%

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	-0,003
Polska DS0725	0,76	-0,041
Polska DS1030	1,39	-0,048
Niemcy 10L	-0,40	0,009
Francja 10L	-0,09	0,012
USA 10L	0,71	-0,018

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	51629,5	-1,16%
FTSE 100	5963,6	-0,61%
DAX	12945,4	-0,67%
DJI	28430,1	-0,78%
TOPIX	1618,2	0,83%
Szanghaj	3395,7	-0,24%

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



EURUSD blisko 1,20

EURUSD kontynuował w poniedziałek swój marsz w górę, przechodząc z 1,1910 do 1,19,30, po drodze przechodząc przez 1,1960. W słabnięciu dolara pomagały wypowiedzi członków Fed sugerujące utrzymanie łagodnego kursu w polityce.

Dziś od rana EURUSD kontuuje marsz do góry. Spodziewamy się utrzymania tego trendu w dalszej części dnia.

Złoty znów umacnia się wraz z euro

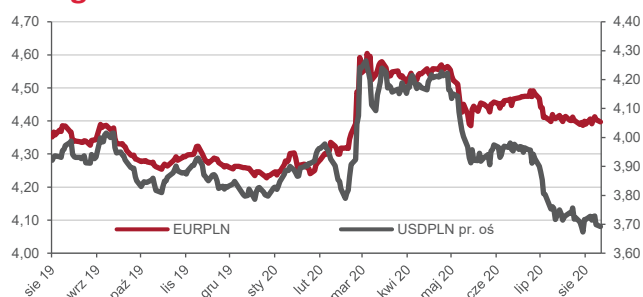
W poniedziałek EURPLN wzrósł z 4,3880 do 4,4000, by zakończyć dzień na 4,3930. Popołudniowe umocnienie naszej waluty było napędzane przez wzrosty EURUSD.

Dziś spodziewamy kontynuacji umocnienia złotego w ślad za EUR. Krajowe dane nie powinny mieć wpływu na rynek.

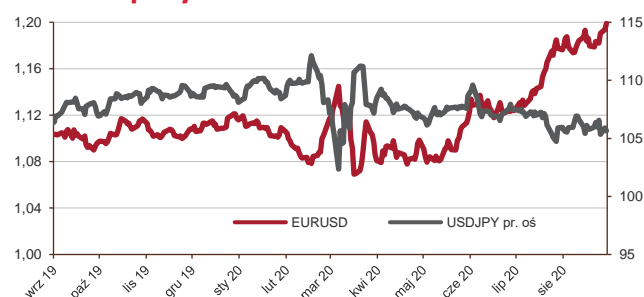
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.09.2020	09:00	PL	Indeks PMI	sie	-	52,5	52,9	52,8
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	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
02.09.2020	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	lip	%	-	-	5,9
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.	-	950	167
02.09.2020	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lip	%	-	6	6,2

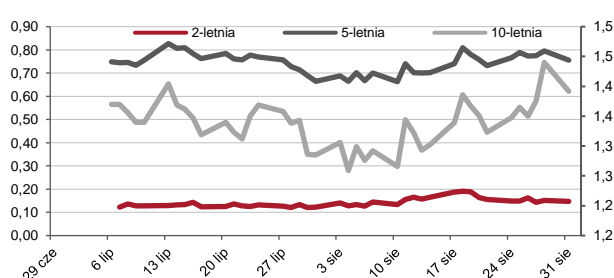
Fixing NBP



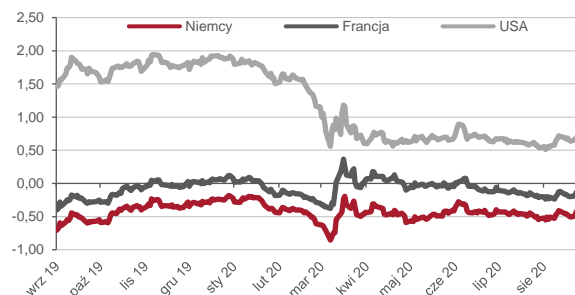
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

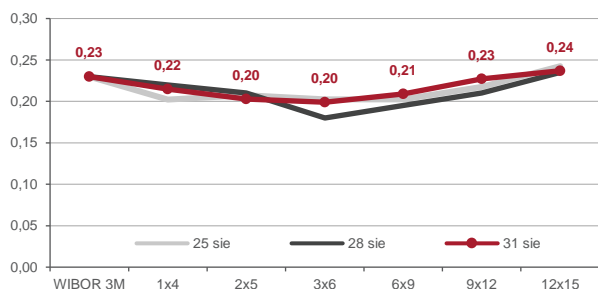


Rentowności obligacji 10-letnich

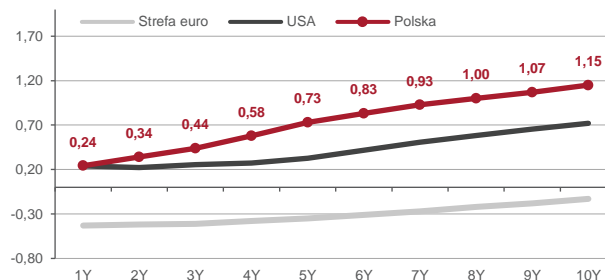




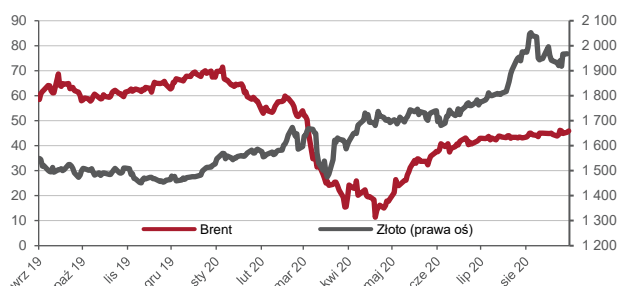
Krzywa FRA



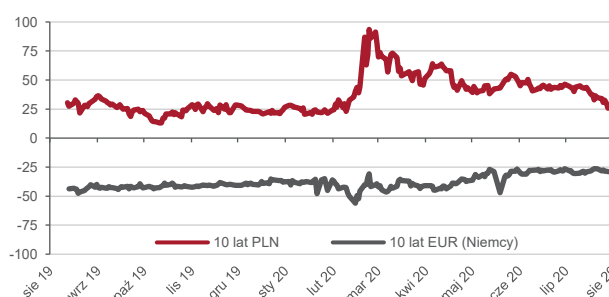
Krzywa IRS



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 Piłat, tel. (+48 22) 475-30-20
 Marcin Pięgowski, 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