



czwartek, 3 września 2020

Rentowności dalej w dół, w tle mieszane dane i informacje

W środę rentowności na bazowych rynkach kontynuowały spadki. Wyzwalaczem do zniżek rentowności były słabe dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech, obawy o dalsze spadki PKB w Hiszpanii oraz udana aukcja papierów niemieckich 5Y. W dalszej części dnia dochodowości obniżały się nie zważając na napływające dane. Z jednej strony pozytywne zaskoczenia związane z zamówieniami w przemyśle USA czy informacje o postępach w negocjacji pakietu fiskalnego w Kongresie nie były w stanie zatrzymać spadków dochodowości. Z drugiej strony słabsze niż oczekiwane (choć lepsze niż poprzednie) dane ADP nie współgrały w czasie z pogłębieniem tempa spadków. W tle były komentarze na temat nawoływań przedstawicieli Fed do dalszej stymulacji gospodarki. W efekcie krzywa UST pozostała stabilna w segmencie 2Y i przesunęła się w dół o 3 pb. do 0,65% (w 10Y) i o 5 pb. do 1,38% (w 30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruchy wynosiły -2pb. do -0,69% (2Y), -5pb. do -0,47% (10Y) i -6 pb. do -0,02% (30Y).

Dzisiaj widzimy wzrosty na części giełd w Azji (Korea, Japonia), co jednak nie hamuje dalszych zniżek dochodowości. Sądzymy, że taka sytuacja utrzyma się w oczekiwaniu na publikowane dane (PMI-usługi i rejestracja samochodów z Eurostrefy). Po południu czeka nas ogłoszenie tygodniowych danych z rynku pracy w USA oraz danych ISM-usługi. W przypadku pozytywnego zaskoczenia danymi ISM-usługi możemy mieć do czynienia z realizacją zysków na rynku obligacji.

Krzywa SPW podąża za rynkami bazowymi

W środę krzywa SPW w środku i długom końcu, kontynuował marsz w dół w ślad za rynkami bazowymi. Oznaczało to ulokowanie się rentowności papierów 5Y na 0,72% (-2 pb.), zaś 10Y na 1,38% (również -2 pb.), segment 2Y pozostał bez zmian na 0,14%. Komentarze MF dotyczące zwiększenia długu i deficytu w latach 2020-2021 nie wpływały na rynek. Krzywa IRS zareagowała gwałtowniej schodząc o 3 pb. (2Y), 10 pb. (5Y) i 6 pb. (10Y).

Dzisiaj spodziewamy się dalszych zniżek w ramach doganiania rynków bazowych. Zapowiedziana aukcja zamiany (sprzedaż OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030, w zamian za DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521 i PS0721) nie powinna mieć większego wpływu na rynek.

EURUSD próbuje uderzyć w 1,18

W środę EURUSD dalej maszerował w dół, na fali realizacji zysków. Tłem dla umocnienia dolara były mocne dane o zamówieniach w przemyśle w USA oraz komentarze na temat postępu w Kongresie negocjacji w sprawie pakietu fiskalnego. Dalej komentowano też wypowiedzi przedstawicieli ECB na temat negatywnego wpływów mocnego euro na koniunkturę w Eurostrefie. W efekcie EURUSD zszedł z 1,1900 do 1,1850.

Dzisiaj od rana euro dalej umacnia się, sprowadzając EURUSD w okolice 1,18. Publikowane dzisiaj dane PMI-usługi i rejestracja nowych samochodów w Eurostrefie mają szansę stać się wyzwalaczem dla realizacji zysków i osłabienia dolara. Ruch ten może zostać wyhamowany po południu po publikacji danych ISM-usługi, które mają szansę być nieco mocniejsze od konsensusu.

EURPLN znów na 4,42

W środę EURPLN przesunął się z 3,3850 na 4,4080, po drodze przechodząc przez 4,42. Osłabienie złotego było pochodną umacniającego się dolara. Naszej walucie oraz walutom regionu nie pomogły nawet zwyżkujące giełdy.

Dzisiaj od rana złoty dalej osłabia się w relacji do euro, pomimo rosnących kontraktów futures na giełdach. Sądzymy, że spodziewane przez nas wyhamowanie aprecjacji dolara do euro powinno pomóc złotemu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4097	0,34%
USD	3,7191	1,32%
CHF	4,0742	0,20%
GBP	4,9614	0,73%
JPY (100)	3,5020	0,90%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1855	-0,48%
EURJPY	125,89	-0,25%
EURGBP	0,8880	-0,22%
EURCHF	1,0796	-0,34%
USDJPY	106,19	0,21%

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	0,14	-0,005
Polska DS0725	0,73	-0,019
Polska DS1030	1,38	-0,002
Niemcy 10L	-0,47	-0,058
Francja 10L	-0,18	-0,071
USA 10L	0,65	-0,024

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	51356,2	0,82%
FTSE 100	5941,0	1,35%
DAX	13243,4	2,07%
DJI	29100,5	1,59%
TOPIX	1623,4	0,47%
Szanghaj	3404,8	-0,17%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

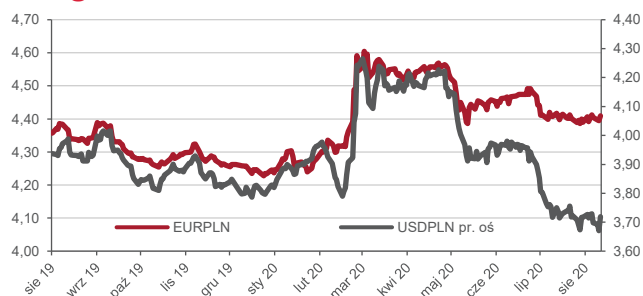
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



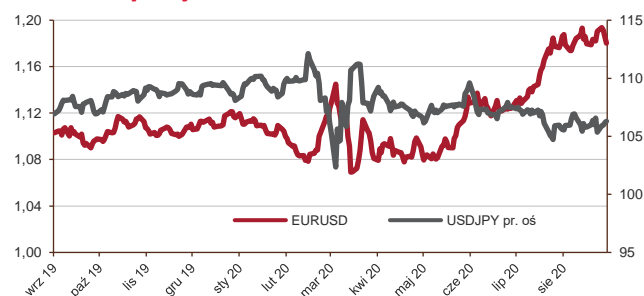
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
03.09.2020	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	sie	-	-	50,8	50,8
03.09.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	sie	-	-	51,6	51,6
03.09.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	sie	-	-	50,1	50,1
03.09.2020	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	lip	%	-	3,5	1,3
03.09.2020	12:00	PL	Aukcja zamiany MF					
03.09.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	950	1006
03.09.2020	16:00	US	PMI w usługach	sie	-	-	57	58,1
04.09.2020	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	lip	%	-	5	27,9
04.09.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	sie	tys.	-	50	26
04.09.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	sie	tys.	-	1400	1763

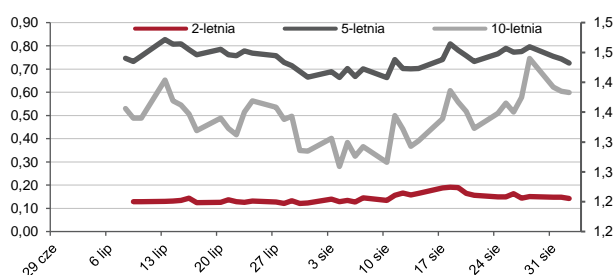
Fixing NBP



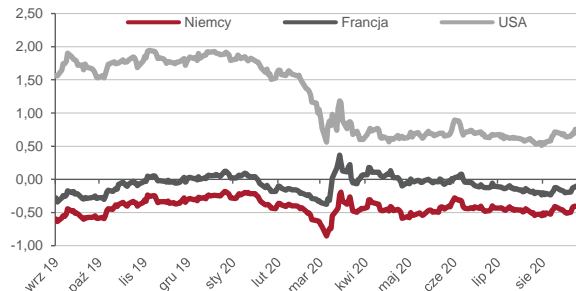
Bazowe pary walutowe



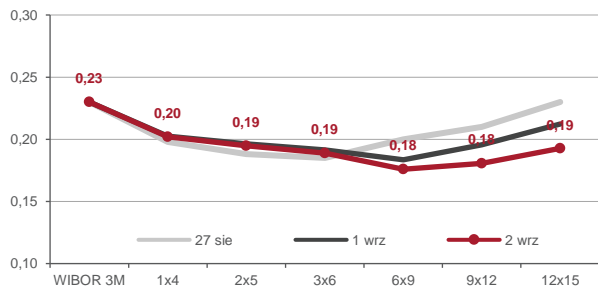
Rentowności obligacji polskich



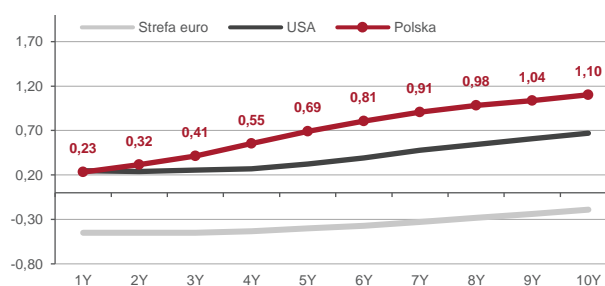
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



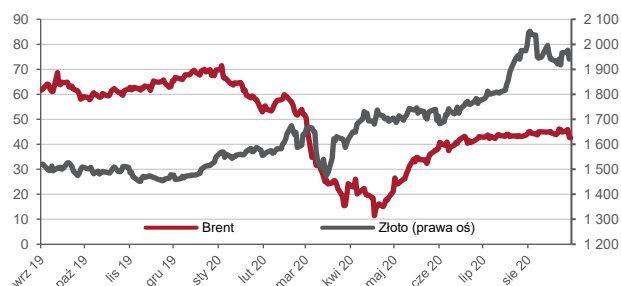
Krzywa IRS



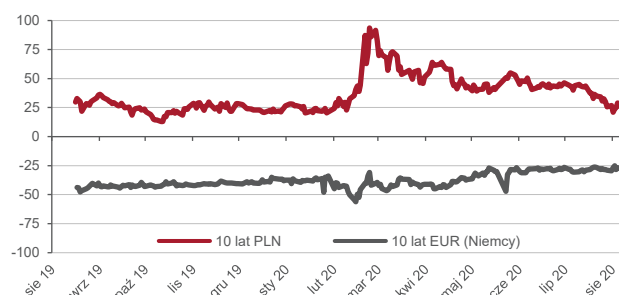


czwartek, 3 września 2020

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 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