



piątek, 4 września 2020

Hamowanie odbicia i krystalizacja obaw o gospodarki południa Europy

Wczoraj opublikowano drugi odczyt PMI w usługach dla strefy euro. Wynik na poziomie 50,5 pkt. wobec 54,7 pkt. w lipcu oznacza spowolnienie odbicia. Warto zwrócić uwagę na kontrast pomiędzy indeksami dla krajów północy Eurolandu, które kształtowały się powyżej 50 pkt (Francja, Niemcy), a indeksami dla krajów południa strefy euro, które zanurkowały poniżej tego poziomu (Hiszpania, Włochy). Wiążemy to z większą ekspozycją na turystykę, co w warunkach podwyższonej liczby zakażeń COVID i restrykcji dotyczących podróży do tych krajów przełożyło się na osłabienie aktywności ekonomicznej.

Powiew optymizmu ze strony ISM - usługi

Indeks ISM z amerykańskiego sektora usługowego utrzymał solidny poziom 56,9 pkt. Odnotować można szybki wzrost nowych zamówień liczby nowych zamówień oraz poprawę składowej dotyczącej zatrudnienia, która jednak pozostają wciąż na poziomie poniżej 50 pkt..

O ile w poprzednich tygodniach liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych zaskakiwała negatywnie, tak w bieżącym zaskoczyła pozytywnie. Liczba nowych bezrobotnych obniżyła się do 881 tys. z 1 mln. Jeszcze silniej spadła liczba pobieranych zasiłków z 14,5 mln do 13,3 mln. Wczorajsze odczyty dają nadzieje na pozytywny wydźwięk dzisiejszego raportu z amerykańskiego rynku pracy, pomimo kiepskiego ADP w środę.

Obligacje mocniejsze, w tle akomodacyjna retoryka przedstawicieli Fed, PMI/ISM i spadki na giełdach

W czwartek dochodowości obligacji z rynków bazowych kontynuowały spadki. Paliwo dla zakupów obligacji dawały spadki na giełdach i komunikacja banków centralnych. Nie były ich w stanie zneutralizować nawet pozytywne zaskoczenia tygodniowymi danymi z rynku pracy w USA oraz poprawiający się komponent zatrudnienia w odczycie ISM-usługi. Inwestorzy słuchali z uwagą wypowiedzi przedstawicieli Fed, którzy sugerowali potrzebę zwiększenia stymulacji fiskalnej i monetarnej oraz komentowali obawy EBC o zbyt mocne euro. Wszystko to odzwierciedliło się w mocnej aukcji francuskich obligacji (pomimo zapowiedzi prezydenta Francji uruchomienia 100-miliardowego pakietu fiskalnego) i spadkach dochodowości papierów skarbowych po obu stronach oceanu. Ostatecznie przełożyło się to na zepchnięcie krzywej UST o 1 pb. do 0,12% (2Y), o 2 pb. do 0,63% (10Y) i 3pb. do 1,33% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruchy wynosiły 0pb. do -0,69% (2Y), -2pb. do -0,49% (10Y) i -2 pb. do -0,05% (30Y).

Dziś w centrum uwagi będą dane o miejscach pracy poza przemysłem w USA. Rynki spodziewają się wyniku na poziomie 1 400 tys. co oznacza spadek o 300 tys. w relacji do odczytów lipcowych. Uważamy, że jest szansa na pozytywne zaskoczenie, jednak rynki wydają się bardziej koncentrować na wyhamowaniu tempa odbicia oraz komentarzach bankierów centralnych co nie daje pola do istotnych wzrostów dochodowości, szczególnie w obliczu słabego zachowania giełd w Azji.

Krzywa SPW powoli podąża za rynkami bazowymi

W czwartek krzywa SPW zmieniła swoje położenie jedynie w segmencie 10Y schodząc o 1pb. do 1,37%. Papiery 2Y pozostały na 0,15%, zaś 5Y na 0,72%. Jedynie na krótko po publikacji danych PMI-usługi z Eurostrefy rentowności w segmencie 5-10Y znalazły się nieznacznie niżej niż na zamknięciu. Agresywniejsze zejście zarejestrował krzywa IRS, która przesunęła się w dół o 1 do 5 pb. Na aukcji zamiany Ministerstwo sprzedało 2,96 mld obligacji w zamian za 2,9 mld papierów. Największym wzięciem cieszyły się PS0425, których sprzedano 1,36 mld PLN.

Dziś spodziewamy się niewielkich zniżek dochodowości w ramach „nadrabiania” strat za rynkami bazowymi

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4181	0,19%
USD	3,7337	0,39%
CHF	4,0975	0,57%
GBP	4,9697	0,17%
JPY (100)	3,5140	0,34%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1851	-0,04%
EURJPY	125,85	-0,03%
EURGBP	0,8923	0,48%
EURCHF	1,0780	-0,15%
USDJPY	106,19	0,00%

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	0,006
Polska DS0725	0,72	-0,004
Polska DS1030	1,38	-0,006
Niemcy 10L	-0,49	-0,017
Francja 10L	-0,19	-0,009
USA 10L	0,64	-0,011

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	0,09	-0,01
1M	0,20	-
3M	0,23	-
6M	0,27	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50915,7	-0,86%
FTSE 100	5850,9	-1,52%
DAX	13057,8	-1,40%
DJI	28292,7	-2,78%
TOPIX	1631,2	0,48%
Szanghaj	3385,0	-0,58%

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 wraca w okolice 1,1840

W czwartek EURUSD powrócił w okolice 1,1840 z 1,1800. Marsz EURUSD w górę przerywany był krótkimi cofnięciami w reakcji na publikowane dane (PMI-usługi, tygodniowe wnioski o zasiłki z USA).

Publikowane dziś dane NFP mogą zaskoczyć pozytywnie, co może pomóc w lekkim wzmocnieniu dolara po wczorajszych spadkach.

Złoty pod presją deprecyjną

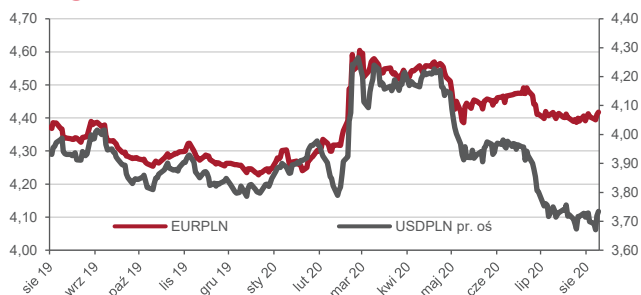
W czwartek złoty pozostawał pod wpływem spadających giełd Naszej walucie oraz walutom regionu nie pomogło umacniające się euro. W konsekwencji w ciągu dnia EURPLN pomaszerował na 4,4360, z 4,4200

Dziś od ran obserwujemy lekkie spadki EURUSD i zniżki na giełdach w Azji, co powinno sprzyjać dalszemu wzrostowi EURPLN.

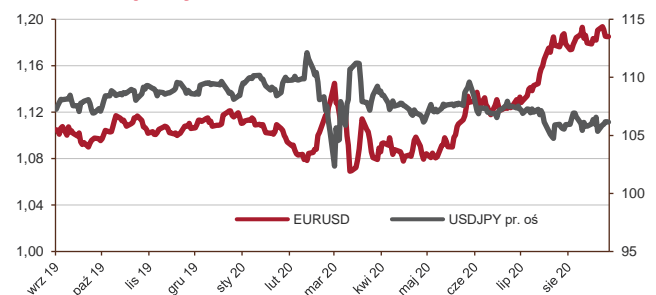
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
04.09.2020	14:30	US	Bezrobocie	sie	%	-	9,8	10,2
07.09.2020	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lip	%	-	5,4	8,9
07.09.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	wrz	-	-	-	-13,4
08.09.2020	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. II	%	-	-15	-15
10.09.2020	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	wrz	%	0	-	0
10.09.2020	14:30	US	PPI m/m	sie	%	-	0,3	0,6
11.09.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	sie	%	-	0,2	0,6

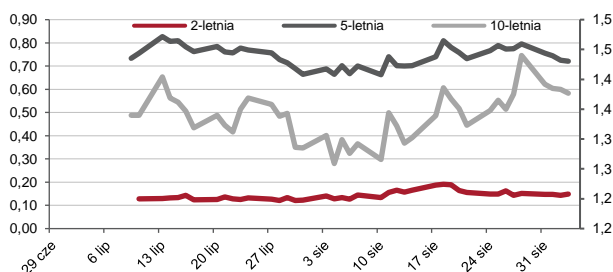
Fixing NBP



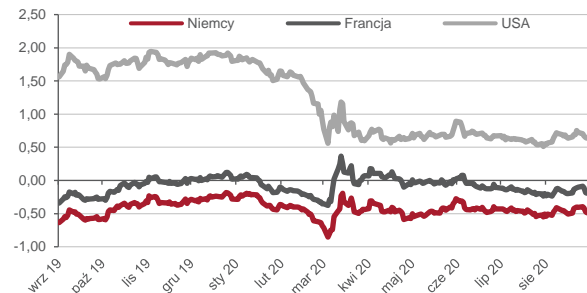
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

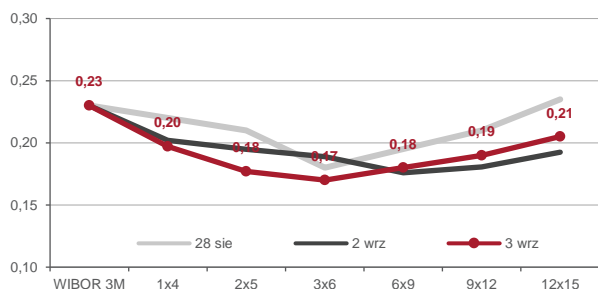


Rentowności obligacji 10-letnich

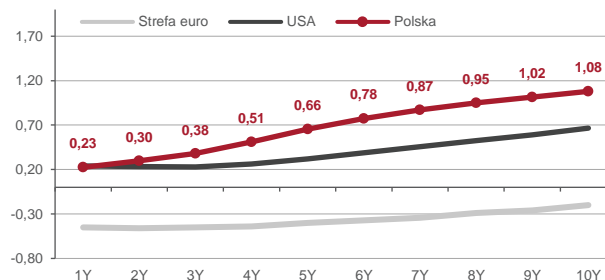




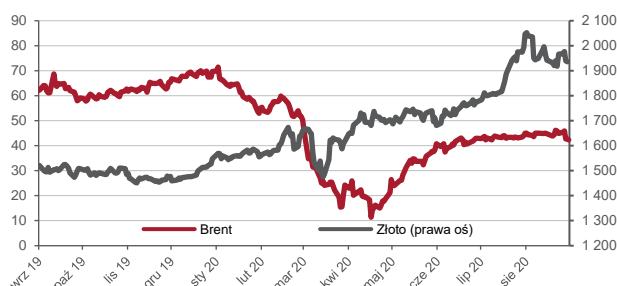
Krzywa FRA



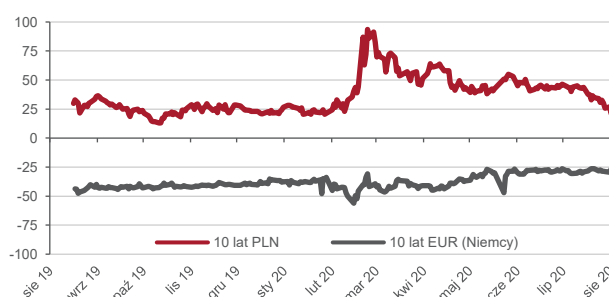
Krzywa IRS



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 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