



poniedziałek, 7 września 2020

## Stopniowa odbudowa kondycji rynku pracy w USA

Dane o zatrudnieniu w sektorach pozarolniczych (NFP) za sierpień pokazały zgodny z oczekiwaniami wynik (wzrost o 1 371 tys.). Wielkość ta była około 300 tys. niższa, niż odczyt lipcowy. W strukturze danych negatywnie zaskoczył mniejszy niż spodziewany przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym. Natomiast nietypowo wysoki wzrostem zaskakiwało zatrudnienie w administracji publicznej. Jest to pochodna zleconego badania Spisu Powszechnego Census 2020. Jednocześnie pozytywnie zaskoczyły pozostałe wskaźniki. Stopa bezrobocia (opracowywana na podstawie osobnego badania) spadła do 8,4% w sierpniu z 9,8% w lipcu, głównie za sprawą mniejszej liczby zwolnień pracowników. W danych, w wielu kategoriach widać było pozytywne trendy związane z osłabieniem wpływu epidemii na amerykańską gospodarkę. Jednocześnie płace godzinowe wrosły szybciej niż oczekiwano (o 4,7% rdr).

## Poniedziałek bez inwestorów z USA

W piątek mieliśmy do czynienia z odbiciem dochodowości obligacji po obu stronach oceanu. Krzywa UST wzrosła o 2 pb. do 0,15% (2Y), 10 pb. do 0,72% (10Y) i 13 pb. do 1,47% (30Y), zaś niemiecka o 1 pb., do -0,68% (2Y), o 2 pb. do -0,46% (10Y) i 3 pb. do -0,02% (30Y). Impulsem dla tak znacznego ruchu dochodowości w górę były dane o bezrobociu w USA, którego stopa spadła z 9,6% do 8,6%. Ponadto ruch rentowności w górę był wspierany przez oczekiwania na solidną podaży obligacji na zapowiadanych na bieżący tydzień aukcjach.

Dziś rano negatywnie zaskoczyła produkcja przemysłowa z Niemiec. Jednocześnie zobaczyliśmy lepsze niż spodziewane odczyty dynamiki eksportu Chin. Taki układ danych może sprzyjać dalszym niewielkim wzrostom dochodowości, choć zważywszy święto w USA, zmiany powinny być raczej umiarkowane. W dalszej części tygodnia na celowniku inwestorów będzie konferencja EBC, gdzie można spodziewać się sugestii dalszego luzowania w końcówce roku oraz komentarzy na temat wpływu umacniającego się euro na gospodarkę Eurostrefy.

## Krzywa SPW powoli podąża za rynkami bazowymi

W piątek krajowa krzywa dochodowości zniżkowała w krótkim końcu (z 0,15% do 0,12% dla 2Y) i rosła w długim i środku + 2pb. do 0,74% (5Y) i +3 pb. do 1,41% (10Y), przy jednoczesnej kontynuacji spadków krzywej IRS. Wzrost długiego końca było pochodną ruchów na rynkach bazowych.

Dziś spodziewamy się dalszych prób nadrobienia piątkowego marszu w górę rynków bazowych. Skalę ruchów może ograniczać jednak niezbyt duża głębokość naszego rynku oraz oczekiwanie na gołębie EBC.

## EURUSD testował poziomy poniżej 1,18

W piątek EURUSD pomaszerował w okolice 1,1790 (z 1,1850) na fali danych z amerykańskiego rynku pracy. Później jednak powrócił na 1,1840, co łączymy z wypowiedziami J. Powella i sugestiami utrzymania niskich stóp przez dłuższy.

Dziś rano dolar nieznacznie umacnia się do euro, po tym jak rano opublikowany słabsze niż szacowano dane o niemieckim eksporcie. Poniedziałkowe święto w USA powinno sprzyjać stabilizacji EURUSD. W perspektywie połowy tygodnia aprecjacja dolara może postępować w oczekiwaniu na gołębi przekaz konferencji EBC.

## Złoty pod presją deprecjacyjną

W piątek złoty osłabiał się przez większą część dnia. Rano tracił w ślad za spadającymi giełdami, wczesnym popołudniem maszerował za słabnącym do dolara euro. W efekcie w szczytowym momencie EURPLN osiągnął poziom 4,4580. Wieczorem złoty odrobił część strat ostatecznie lądując na 4,4530. Dziś spodziewamy się kontynuacji wzrostów EURPLN w obliczu spadających indeksów giełdowych i słabnącego euro.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4508	0,74%
USD	3,7533	0,52%
CHF	4,1259	0,69%
GBP	4,9953	0,52%
JPY (100)	3,5336	0,56%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1840	-0,09%
EURJPY	125,78	-0,06%
EURGBP	0,8913	-0,11%
EURCHF	1,0815	0,32%
USDJPY	106,25	0,06%

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	0,12	-0,032
Polska DS0725	0,74	0,018
Polska DS1030	1,41	0,030
Niemcy 10L	-0,48	0,012
Francja 10L	-0,17	0,024
USA 10L	0,72	0,085

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50522,2	-0,77%
FTSE 100	5799,1	-0,88%
DAX	12842,7	-1,65%
DJI	28133,3	-0,56%
TOPIX	1616,6	-0,90%
Szanghaj	3355,4	-0,87%

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

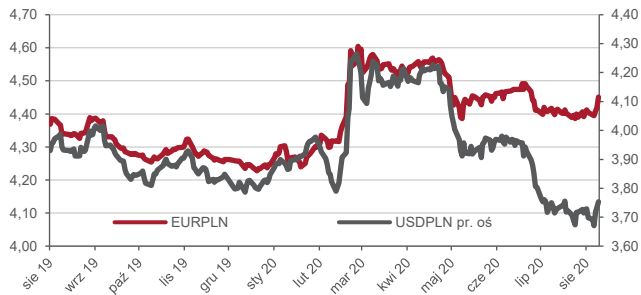
*Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW*



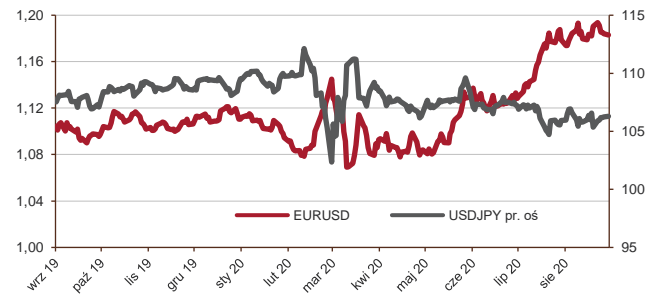
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
07.09.2020	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lip	%	-	4,7	8,9
07.09.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	wrz	-	-	-10,5	-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	0
10.09.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	838	881
10.09.2020	14:30	US	PPI m/m	sie	%	-	0,2	0,6
11.09.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	sie	%	-	0,2	0,6
11.09.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	sie	%	-	0,3	0,6
14.09.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lip	%	-	-	-12,3
14.09.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lip	Mln EU	1000	-	2842

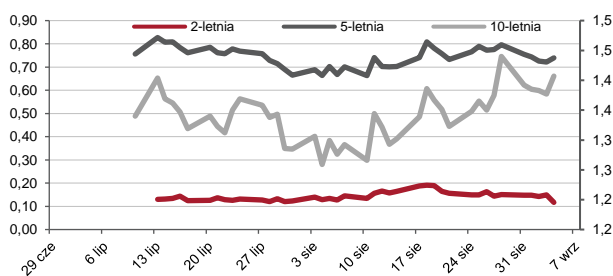
### Fixing NBP



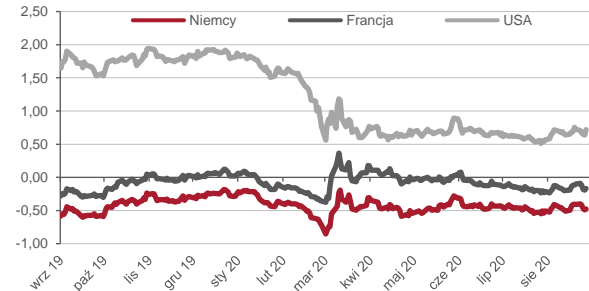
### Bazowe pary walutowe



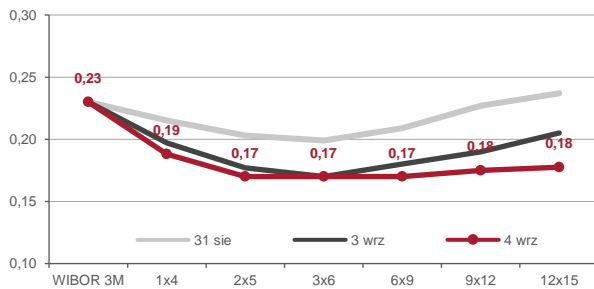
### Rentowności obligacji polskich



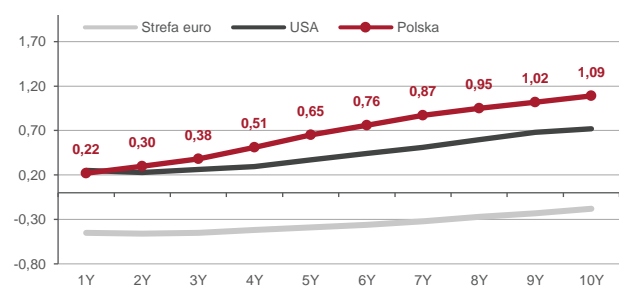
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA



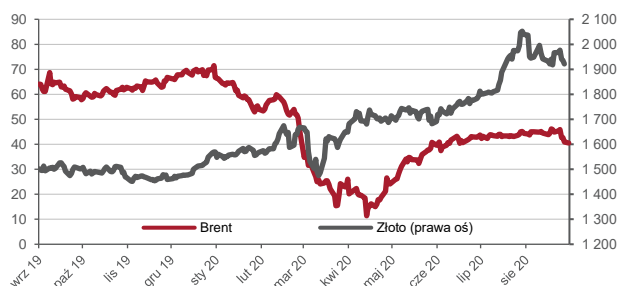
### Krzywa IRS



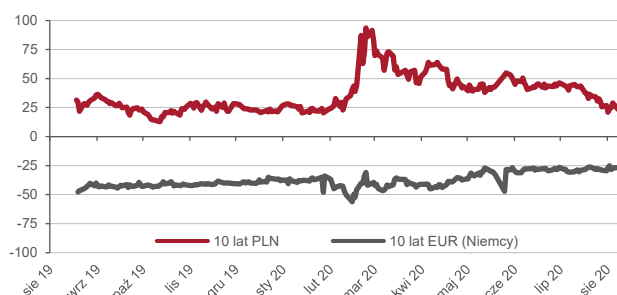


poniedziałek, 7 września 2020

## 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