



środa, 9 września 2020

## Taniejąca ropa dociska rentowności

Wtorek oznaczał taniejącą ropę, zniżki na giełdach i odwrót od zwyżek rentowności. Redukcje rentowności były napędzane przez spadające ceny ropy naftowej po decyzji Arabii Saudyjskiej o obniżce cen surowca dla klientów z Azji i USA, oczekiwania na czwartkową konferencję EBC oraz kolejne potyczki na linii Waszyngton-Chiny. W tej sytuacji nawet powrót inwestorów amerykańskich na rynek oraz lepsze od oczekiwań dane o nastrojach małego biznesu w USA NFIB nie były w stanie zahamować zsuwania się krzywej dochodowości. W skali dnia oznaczało to przesunięcie krzywej UST o 5 pb. w dół w segmencie 10-30Y do 0,67% (10Y) i 1,14% (30Y) i stabilizację w krótkim na 0,14% (2Y). W przypadku krzywej niemieckiej ruch wyniósł -2 pb. do -0,70 (2Y), -4 pb. do -0,50% (10Y) i -5 pb. do -0,05% (30Y).

Dzisiaj brak jest publikacji ważniejszych danych, zaś rynki zaczęły dzień od (obecnie powoli neutralizowanych) zniżek na giełdach oraz zsuwania się rentowności niemieckich papierów skarbowych. W tej sytuacji taniejąca cały czas ropa naftowa oraz oczekiwania na jutrzejszą konferencję EBC powinny wspierać umiarkowane obniżki dochodowości.

## Krzywa SPW wyplaszcza się

We wtorek krzywa SPW podążyła w tym samym kierunku co rynki bazowe, lecz tradycyjnie już w istotnie mniejsze skali. Segment 2Y obniżył się o 3 pb. do 0,12%, zaś 5Y i 10Y o 1 pb. do odpowiednio 0,73%, i 1,40%. W przypadku krzywej IRS mieliśmy do czynienia ze zmianami w podobnym rozmiarze.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji wycen. Pewien impuls może przynieść jutrzejsza konferencja EBC, jednak nie sądzimy, by zmiany przekroczyły 1-2 pb.

## EURUSD poniżej 1,1800

We wtorek EURUSD przesunął się na 1,1760, z 1,1820 rano. Ruch ten napędzany był przez oczekiwania na gołębią komunikację na czwartkowym monpol EBC, po tym jak po przekroczeniu przez EURUSD 1,20, Philip Lane (główny ekonomista EBC) zwrócił uwagę na istotność kursu EURUSD dla wzrostu w Eurostrefie. Dolara wspierała również awersja do ryzyka i napięcia na linii Waszyngton-Pekin.

Dzisiaj rano EURUSD próbował przez chwilę odreagować część wczorajszych zniżek, po tym jak giełdy zaczęły odwracać swój spadkowy trend po słabym starcie. Naszym zdaniem oczekiwania na konferencję EBC i jej gołębi wydzwięk są na tyle silne, że nie EURUSD pozostanie pod presją.

## Złoty i waluty regionu tracą na awersji do ryzyka

Wczoraj EURPLN zneutralizował poniedziałkowe zyski, do znalazło swój przejaw w przesunięciu EURPLN do 4,4570 z 4,4310. Osłabienie złotego i walut regionu było napędzane przez awersję do ryzyka.

Dzisiaj spodziewamy się kontynuacji osłabienia złotego w reakcji na zniżujący kurs EURUSD i widoczny na rynkach brak apetytu na ryzyko.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4461	-0,24%
USD	3,7652	-0,04%
CHF	4,1027	-0,55%
GBP	4,9341	-0,70%
JPY (100)	3,5421	-0,13%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1781	-0,31%
EURJPY	124,85	-0,57%
EURGBP	0,9070	1,06%
EURCHF	1,0808	-0,16%
USDJPY	106,03	-0,23%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska WS0922	0,13	-0,003
Polska DS0725	0,73	-0,015
Polska DS1030	1,40	-0,005
Niemcy 10L	-0,49	-0,034
Francja 10L	-0,19	-0,032
USA 10L	0,68	-0,039

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	49556,3	-2,48%
FTSE 100	5930,3	-0,12%
DAX	12968,3	-1,01%
DJI	27500,9	-2,25%
TOPIX	1620,9	0,69%
Szanghaj	3316,4	0,72%

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

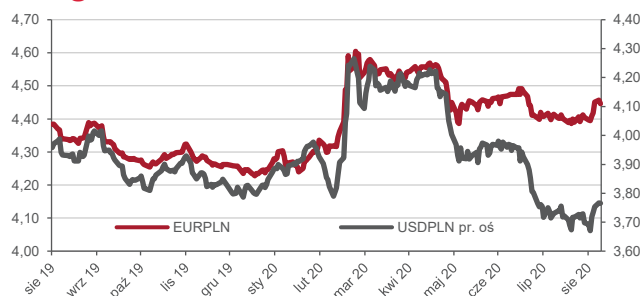
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



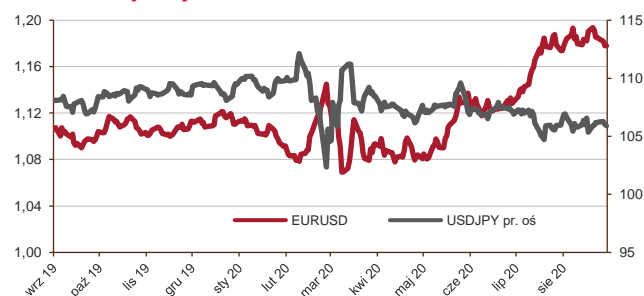
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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.	-	846	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
15.09.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	wrz	-	-	-	71,5
15.09.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	wrz	-	-	5	3,7
15.09.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	sie	%	-	71,2	70,6

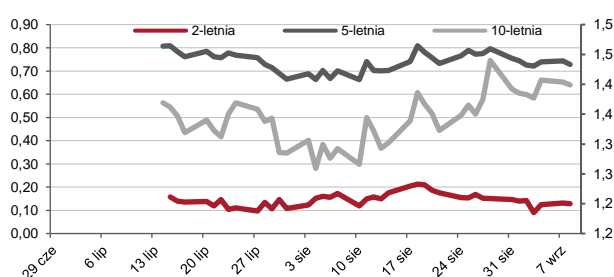
### Fixing NBP



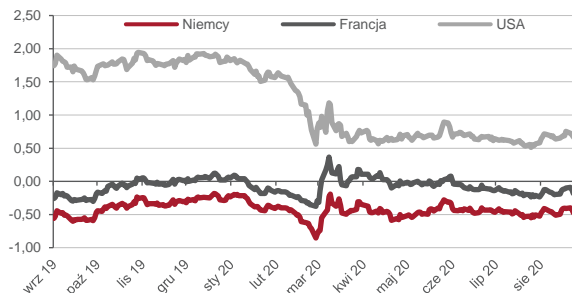
### Bazowe pary walutowe



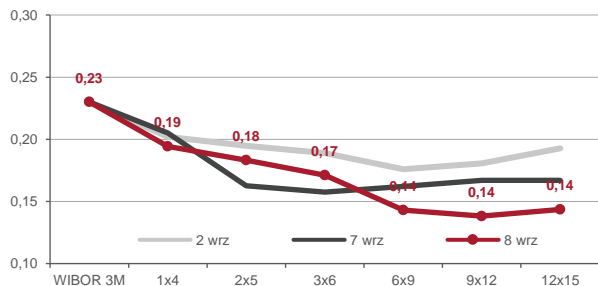
### Rentowności obligacji polskich



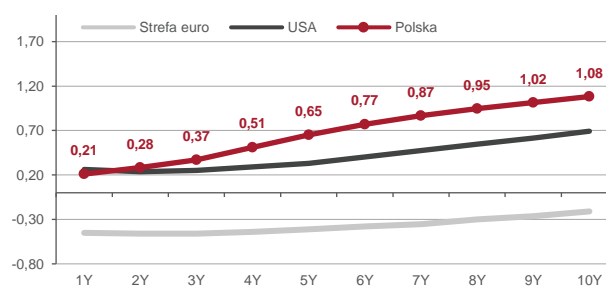
### Rentowności obligacji 10-letnich



### Krzywa FRA

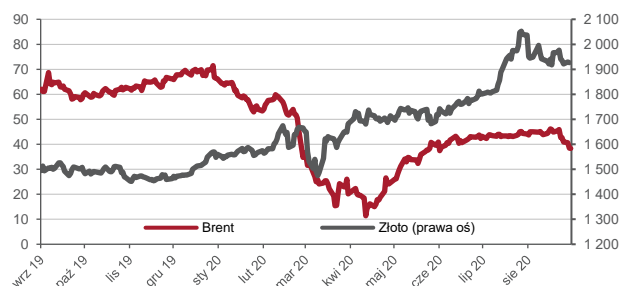


### Krzywa IRS

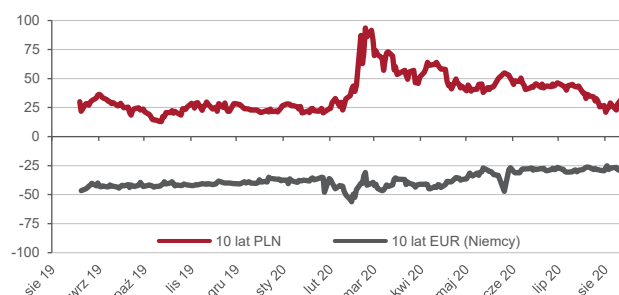




## Surowce



## 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