



czwartek, 10 września 2020

Odbicie na giełdach wypycha krzywą

Brak publikacji ważniejszych danych, odbicie na giełdach, umiarkowanie udana aukcja 10Y UST i oczekiwanie na aukcję 30Y oraz na konferencję EBC, determinowały środowe zmiany na bazowych rynkach długu. W tym otoczeniu krzywa rentowności UST powróciła na poziomy z wtorkowego zamknięcia, przesuwając się + 2pb. do 0,70% (10Y) oraz do 1,45% (30Y). po tym jak w ciągu dnia, bezpośrednio po aukcji były 1 pb. wyżej. W przypadku segmentu 2Y, dochodowość pozostał bez zmian na poziomie 0,14%. Większe ruchy miały miejsce na krzywej niemieckiej, gdzie jej krótki koniec wspiął się o 1 pb. do 0,68% (2Y), zaś długi i środek o 4 pb. do -0,46% (10Y) i 0,00% (30Y), co było pochodną spekulacji na zaprezentowania przez EBC, w trakcie konferencji, bardziej optymistycznych prognoz.

Dzisiaj wydarzeniem dnia będzie konferencja EBC. Sądzymy, że przed konferencją rynki będą próbowały grać na poprawę ocen eurogospodarki przez decydentów monetarnych, co powinno nieznacznie wypychać rentowności w górę. Jednak na koniec dnia oczekujemy powrotu dochodowości na poziomy poniżej środowego zamknięcia. Sprzyjać czemu powinien spodziewany przez nas, powrót na konferencji EBC do tematu wpływu kursu EURUSD na koniunkturę. W tle będzie publikacja tygodniowych danych z rynku pracy w USA oraz odczyty PPI w USA i produkcji przemysłowej we Francji.

Krzywa SPW niżej po dobrych informacjach o budżecie

W środę krzywa SPW zeszła o 4 pb. do 0,08% (2Y) i 1 pb. do 0,72% (5Y) i 1,39% (10Y). Poprawa wycen to po części konsekwencja transakcji związanych z płynnością sektora bankowego, po części zaś reakcja na wypowiedź ministra finansów o niższym niż lipcowy deficycie budżetowym po sierpniu. Krzywa IRS pozostała bez istotnych zmian.

Dzisiaj spodziewamy się dalszego powolnego schodzenia rentowności w ślad za spodziewanymi redukcjami dochodowości w Eurostrefie.

EURUSD oscyluje wokół 1,1800

W środę EURUSD po przedpołudniowym zejściu w okolice 1,1760, po południu odbił napędzany rosnącymi giełdami i spekulacjami na temat prezentacji lepszych prognoz dla Eurostrefy na czwartkowej konferencji EBC. W konsekwencji na koniec dnia zobaczyliśmy EURUSD na poziomie 1,1800, po tym jak w ciągu dnia uderzył o 1,1830.

Dzisiaj w ciągu dnia spodziewamy się wzrostu EURUSD przed konferencją i jego spadku poniżej 1,18 po konferencji, na której będzie zapewne poruszany temat wpływu kursu na tempo odbicia.

Złoty i waluty regionu zyskują w ślad za rosnącymi giełdami

Wczoraj EURPLN powrócił do spadków przesuwając się na 4,4400, po tym jak rano znalazł się na 4,4550. Wsparciem dla naszej waluty i walut regionu było umacniające się euro oraz rosnące giełdy. W tle była wypowiedź ministra finansów o spadku deficytu budżetowego po sierpniu.

Dzisiaj spodziewamy się umocnienia złotego w ciągu dnia w ślad za EURUSD i realizacji zysków po południu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4550	0,20%
USD	3,7871	0,58%
CHF	4,1256	0,56%
GBP	4,9002	-0,69%
JPY (100)	3,5731	0,88%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1803	0,19%
EURJPY	125,33	0,38%
EURGBP	0,9078	0,09%
EURCHF	1,0770	-0,35%
USDJPY	106,19	0,15%

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	0,08	-0,050
Polska DS0725	0,72	-0,009
Polska DS1030	1,39	-0,006
Niemcy 10L	-0,46	0,033
Francja 10L	-0,16	0,031
USA 10L	0,70	0,016

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	0,08	-0,01
1M	0,20	-
3M	0,23	-
6M	0,26	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50757,1	2,42%
FTSE 100	6012,8	1,39%
DAX	13237,2	2,07%
DJI	27940,5	1,60%
TOPIX	1605,4	-0,96%
Szanghaj	3254,6	-1,86%

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

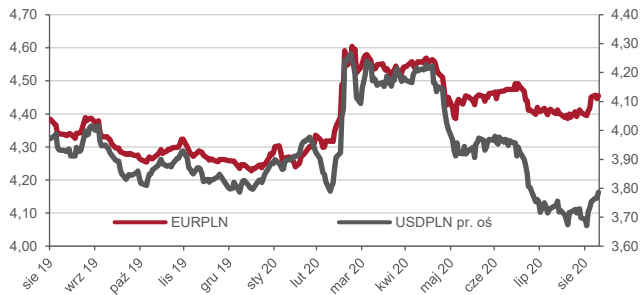
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



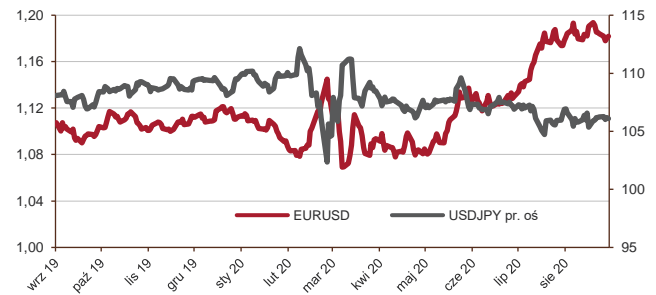
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

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

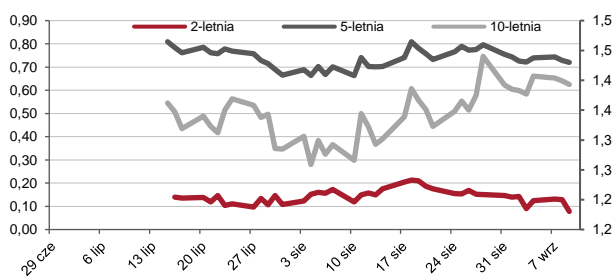
Fixing NBP



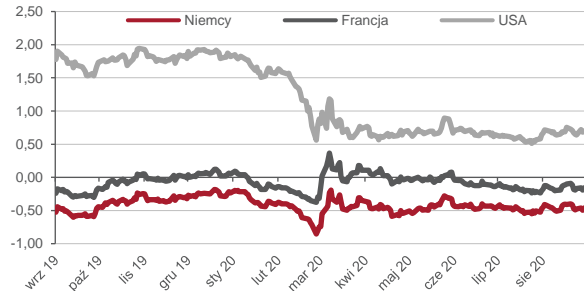
Bazowe pary walutowe



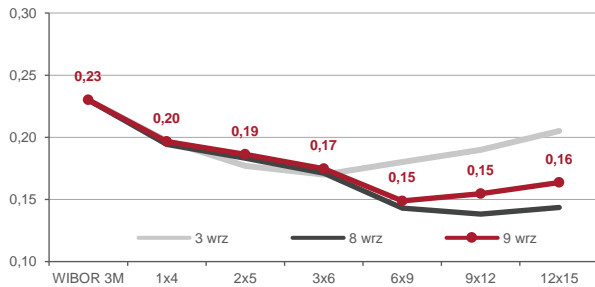
Rentowności obligacji polskich



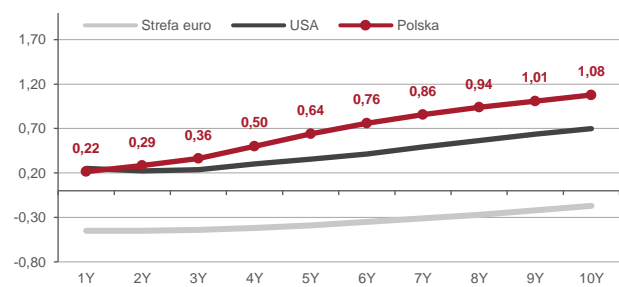
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



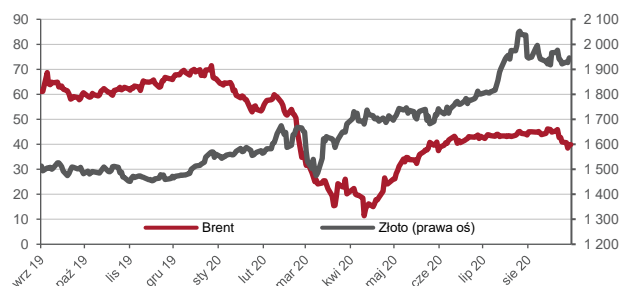
Krzywa IRS



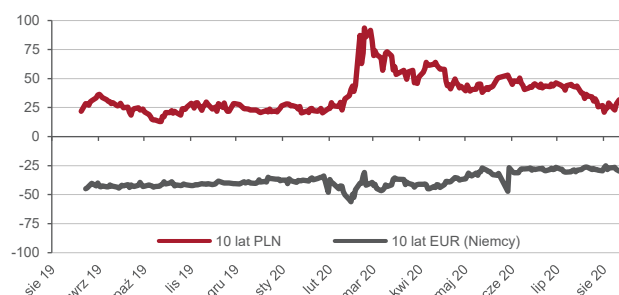


czwartek, 10 września 2020

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 Pięłowski, 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