



środa, 26 lutego 2020

Rentowności na rynkach bazowych dalej w dół

We wtorek rynki finansowe po raz kolejny zostały zdominowane przez doniesienia o kolejnych przypadkach zachorowania na koronawirusa w Korei i Włoszech. Choć w pierwszej części dnia widać było oznaki uspokojenia, to druga część dnia przyniosła kolejną falę awersję do ryzyka, która przekładała się na spadki na giełdach oraz umocnienie bezpiecznych aktywów, w tym amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych. Krzywa dochodowości UST obniżyła się o 1-2 pb., przy czym w ciągu dnia rentowności były o 3-4 bp niżej, by zawrócić wieczorem. Ostatecznie oznaczało to zakotwiczenie krzywej UST na poziomie 1,23% (2Y), 1,35% (10Y) i 1,82 (30Y). W przypadku obligacji 30Y, osiągnięty w ciągu dnia poziom 1,79%, co było kolejnym rekordem wszechczasów. Dług niemiecki zareagował nieco mocniej, spychając krzywą o 2-3 pb., do -0,69%, -0,51% i -0,04%, odpowiednio dla 2Y, 10Y i 30Y.

Na zachowanie rentowności nie wpływały ani nieco lepsza od oczekiwań dane o rocznej dynamice cen domów w USA, ani słabsze niż prognozowano odczyty wskaźnika nastrojów konsumentów Conference Board.

Dzisiaj nastroje nadal będą kształtowane przez doniesienia dotyczące koronawirusa. Na giełdach azjatyckich utrzymują się spadki, lecz nie są one gwałtowane. Jednocześnie nieznacznie rosną kontrakty futures na indeksy amerykańskie. Daje to szansę na większe uspokojenie w dalszej części dnia, co może ograniczyć zmienność cen długu. W kalendarzu danych makro nie ma pozycji, które budziłyby większe zainteresowania. Wspomnieć można o danych o sprzedaży domów z USA na rynku pierwotnym. W bieżących uwarunkowaniach zapewne zostaną one zignorowane przez rynki.

SPW najniżej od października

Podobnie jak miało to miejsce w poniedziałek, wczoraj krajowe papiery podążały za rynkami bazowymi. Spadki rentowności zostały na chwilę przerwane przez realizację zysków. Jednak w ciągu dnia dochodowości obniżyły się o 2 pb. w segmencie 2Y i 8 pb. w 5-10Y, schodząc do 1,50%, 1,64% i 1,90%. Są to poziomy najniższe od października ubiegłego roku. W podobnej skali ruch miał miejsce w środku i długim końcu krzywej IRS. Krajowe dane o sezonowym wzroście bezrobocia w styczniu (do 5,5% z 5,2% w grudniu) nie wpłynęły na wycenę krajowego długu.

Dzisiaj wciąż liczyć się będą przede wszystkim impulsy z rynków bazowych. W trakcie dnia możliwe są wahania cen, niemniej uważamy, że przesunięcia rentowności mogą nie być trwałe i na koniec dnia położenie krzywej SPW może nie ulec istotnym zmianom. W perspektywie końca tygodnia spodziewamy się niewielkich wzrostów rentowności i stawek IRS.

EURUSD lekko w górę

Choć w pierwszej części wczorajszego dnia EURUSD zszedł na fali awersji do ryzyka do 1,0830, to jednak późniejsze słabsze dane Conference Board osłabiły dolara i przełożyły się na wzrost EURUSD do 1,0880.

Dzisiaj spodziewamy się kontynuacji wspinaczki EURUSD w obliczu lepszych wycen kontraktów futures na indeksy za oceanem. Dane z rynku nieruchomości w USA nie powinny mieć większego wpływu na wycenę EURUSD.

Nieudana próba umocnienia złotego

Wczoraj EURPLN próbował odreagować poniedziałkowe wzrosty notując po południu poziomy w okolicach 4,29. Jednakże obawy o wpływ koronawirusa na gospodarkę spowodowały, że próby te okazały się nieudane. EURPLN na koniec dnia oscylował, przy 4,3040, czyli blisko poziomów z poniedziałku. Jednocześnie USDPLN spadł z 3,9680 do 3,9560, odzwierciedlając głównie zmiany EURUSD. Dane z Polski o wzroście bezrobocia nie wpłynęły na wycenę złotego.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2996	-0,05%
USD	3,96	-0,37%
CHF	4,0537	-0,01%
GBP	5,1489	0,38%
JPY (100)	3,59	0,48%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0881	0,25%
EURJPY	119,92	-0,21%
EURGBP	0,8367	-0,35%
EURCHF	1,0622	-0,04%
USDJPY	110,20	-0,47%

Prognoza na koniec	marca	czerwca
EURPLN	4,33	4,30
USDPLN	3,97	3,91
EURUSD	1,09	1,10

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	1,50	-0,010
Polska PS1024	1,64	-0,078
Polska DS1029	1,90	-0,081
Niemcy 10L	-0,51	-0,030
Francja 10L	-0,25	-0,013
USA 10L	1,36	-0,015

Prognoza na koniec marca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,90
Niemcy	0,00	-0,45
USA	1,50-1,75	1,42

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,52	0,02
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	53781,0	-2,37%
FTSE 100	7017,9	-1,94%
DAX	12790,5	-1,88%
DJI	27081,4	-3,15%
TOPIX	1618,3	-3,33%
Szanghaj	3013,1	-0,60%

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

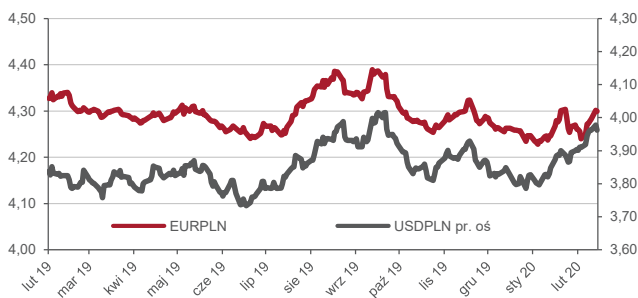


Dziś oczekujemy nieznacznego umocnienia złotego. Niemniej w dłuższym horyzoncie, w warunkach obaw o globalny wzrost gospodarczy potencjał do osłabienia złotego wydaje się znacząco większy, niż do umocnienia.

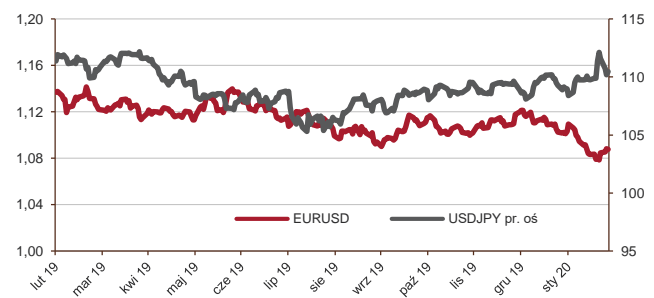
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
26 lut	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	sty	Mln	-	0,71	0,694
27 lut	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	sty	%	-	5,3	5
27 lut	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	lut	-	-	102,8	102,8
27 lut	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	sty	%	-	-1,5	2,4
27 lut	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	212	210
27 lut	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	sty	%	-	2,2	-4,9
27 lut	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	lut	-	-	-	-4
28 lut	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	sty	%	-	-	0,1
28 lut	14:30	US	Wydatki prywatne, spożycie	sty	%	-	0,3	0,3
28 lut	14:30	US	Dochody osobiste	sty	%	-	0,3	0,2

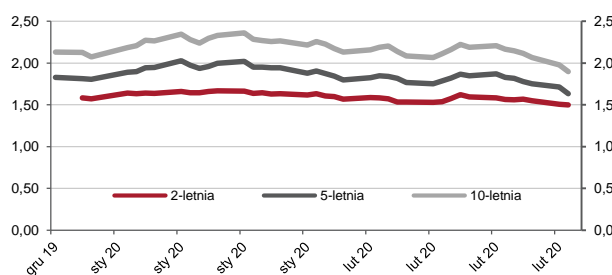
Fixing NBP



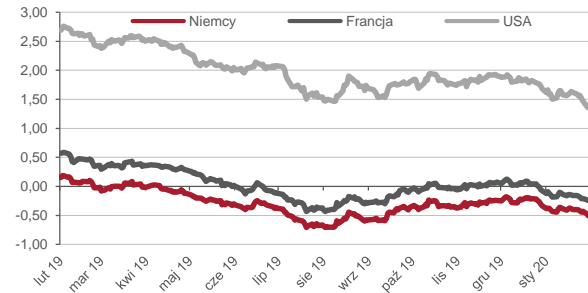
Bazowe pary walutowe



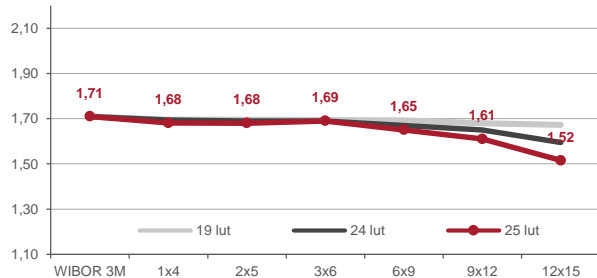
Rentowności obligacji polskich



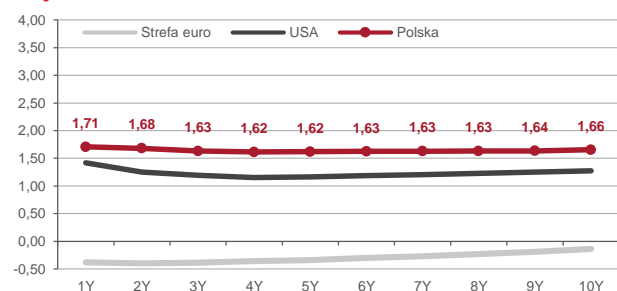
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

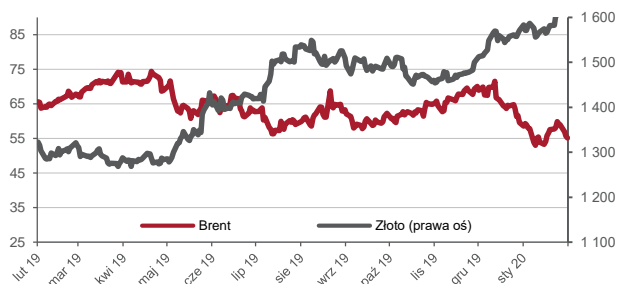


Krzywa IRS

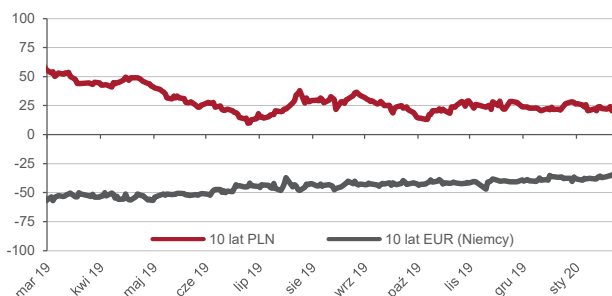




Surowce



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 Szafraniska, 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

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 522-93-66

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