



piątek, 28 lutego 2020

Problem koronawirusa nadal ciągnie w dół rentowności obligacji i indeksy giełdowe

W czwartek od rana mieliśmy do czynienia z szybkimi redukcjami rentowności w obliczu informacji o rozprzestrzenianiu się koronawirusa w Europie oraz o wtórnych zakażeniach w Azji. W tym samym czasie widzieliśmy gwałtowne spadki na giełdach wywołane obawami o dochody firm dotkniętych obniżeniem przychodów wskutek paniki wywołanej przez wirusa. W efekcie, do godzin popołudniowych, krzywa UST obniżyła się 8-10 pb. (do 1,04% dla 2Y, 1,24% dla 10Y i 1,74% dla 30Y), ustanawiając nowe historyczne rekordy w segmencie 10-30Y. Po południu doszło do lekkiego odreagowania, które popchnęło krzywą o 2-4 pb. w górę. W przypadku papierów niemieckich trajektoria ruchu była podobna, jednak skala zmian mniejsza (rzędu 2-7pb.) i przełożyła się na zakotwiczenie krzywej bundowej na -0,73%, -0,54% i -0,06%. Publikacja lepszych niż oczekiwano danych o nastrojach w europejskim biznesie i wśród konsumentów (ESI), czy lepszych danych z przemysłu w USA została zignorowana przez rynki. Podobnie chłodno przyjęto wypowiedzi Charlesa Evansa z Fed. Szef Rezerwy Federalnej w Chicago stwierdził, że potrzeba kilku miesięcy, aby Fed ocenił, czy potrzebna jest reakcja na problemy jakie koronawirus przynosi amerykańskiej gospodarce. Trzeba podkreślić, że obecnie wyceniane jest cięcie stóp w USA już na najbliższym marcowym posiedzeniu FOMC oraz dwa kolejne w dalszej części roku. Ciekawie w tym kontekście zapowiada się wystąpienie przedstawiciela gołębiego skrzydła Komitetu Jamesa Bullarda. Poza tym kalendarz zawiera publikację danych o dochodach, wydatkach konsumentów i cenach PCE w USA oraz o nastrojach konsumentów (indeks Uniwersytetu Michigan). Szansę na rozczarowanie odczytami oceniamy nisko, jednak dla inwestorów tradycyjnie „ważniejsze będzie zdrowie”, co już widać w poronnych spadkach azjatyckich giełd i ponownym umocnieniu obligacji.

SPW coraz bliżej rekordowo niskich poziomów

W czwartek krajowy rynek podążał za bazowymi rynkami długu. Rentowności SPW w szybkim tempie maszerowały na południe, skutecznie próbując wyprzedzić swoich europejskich i amerykańskich kolegów. W konsekwencji krajowa krzywa przesunęła się w dół o 10 pb. w segmencie 5-10Y i 5 pb. w 2Y. Po południu doszło do niewielkiego odbicia, co pozwoliło zamknąć się na poziomie 1,47% dla 2Y, 1,56% dla 5Y i 1,77% dla 10Y, lokując krzywą w segmencie 5-10Y na tegorocznych rekordach i całkiem blisko ich historycznie najniższych wartości. Jeszcze silniej przesunęła się krzywa IRS. Jej maksymalna skala ruchu wyniosła 13 pb., zaś różnica między środowym, a czwartkowym zamknięciem wyniosła 10 pb., co przełożyło się na adekwatne rozszerzenia marż ASW. Obecnie stawki IRS wynoszą 1,53% dla 2Y, 1,44% dla 5Y i 1,47% dla 10Y, co oznacza dyskontowanie niemal natychmiastowej obniżki stopy NBP o 25 pb.

Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek, po tym jak giełdy otworzyły się nisko. Publikacja szczegółowych danych PKB za IV kw. w kraju nie powinna mieć wpływu na rynek podobnie jak dane z USA. Tłem dla doniesień dotyczących koronawirusa będzie także informacja MF dotycząca podaży długu w marcu.

EURUSD testuje 1,10

EURUSD przyspieszył w czwartek swój marsz w górę, nie zważając na spadając do wczesnego popołudnia giełdy. Osłabienie dolara zapewniają pobudzone oczekiwania dotyczące redukcji stóp procentowych w USA. Procesu tego nie były w stanie przerwać nawet dobre dane z przemysłu i rynku nieruchomości USA. W efekcie EURUSD z 1,0880 podniósł się w okolice 1,1000.

Dziś oczekujemy kontynuacji marszu EURUSD w górę. Przeszkadzać w tym nie powinny dobre dane o dochodach i wydatkach konsumentów oraz ich nastrojach (indeks Michigan) w USA.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3100	0,02%
USD	3,94	-0,40%
CHF	4,0548	-0,17%
GBP	5,0855	-0,76%
JPY (100)	3,58	-0,29%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1000	1,09%
EURJPY	120,56	0,35%
EURGBP	0,8536	1,25%
EURCHF	1,0644	0,15%
USDJPY	109,60	-0,75%

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	1,47	-0,026
Polska PS1024	1,56	-0,072
Polska DS1029	1,77	-0,104
Niemcy 10L	-0,54	-0,035
Francja 10L	-0,26	-0,031
USA 10L	1,27	-0,061

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	-
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	51318,7	-3,99%
FTSE 100	6796,4	-3,49%
DAX	12367,5	-3,19%
DJI	25766,6	-4,42%
TOPIX	1568,1	-2,37%
Szanghaj	2991,3	0,11%

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



Złoty zyskuje do dolara, nieznacznie traci do euro

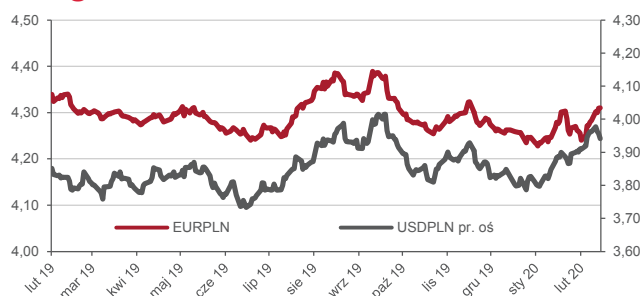
W trakcie sesji europejskiej złoty oraz waluty regionu dobrze znosiły wyprzedaże na giełdach oraz gwałtowne spadki rentowności na globalnych rynkach długu. Pomagały im oczekiwania na luzowanie polityki monetarnej. Niemniej po południu ponownie nastąpiła wyprzedaż walut rynków wschodzących. W konsekwencji

EURPLN testuje dziś rano lokalne szczyty przy 4,3300. Można dodać, że wzrosty EURUSD sprawiają, że USDPLN oscyluje na poziomie 3,9360, czyli niżej niż wczoraj rano (3,9550). Dzisiaj inwestorzy będą wypatrywać uspokojenia na globalnych giełdach. Bez tego polska waluta pozostanie pod presją deprecjacyjną.

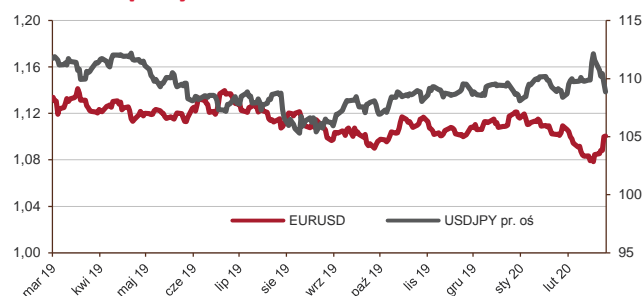
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
28 lut	14:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	sty	%	-	0,2	0,2
28 lut	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	lut	-	-	45,9	42,9
2 mar	09:00	PL	Indeks PMI	lut	-	48,2	-	47,4
2 mar	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	lut	-	-	-	49,1
2 mar	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	lut	-	-	50,5	50,9
3 mar	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	lut	%	-	1,2	1,4
3 mar	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	sty	%	-	-	0

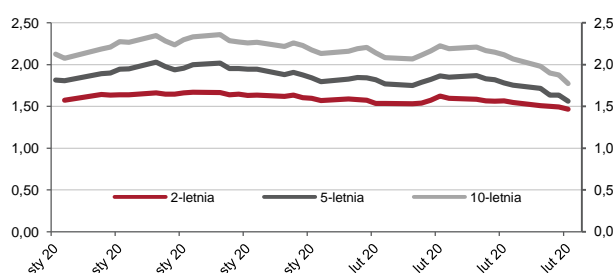
Fixing NBP



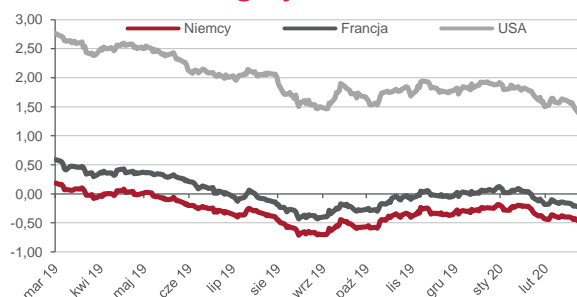
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

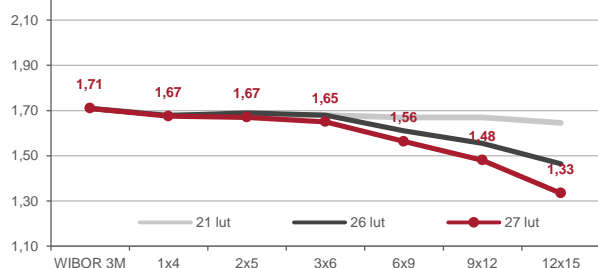


Rentowności obligacji 10-letnich

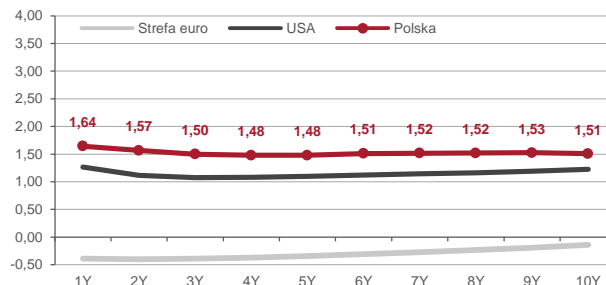




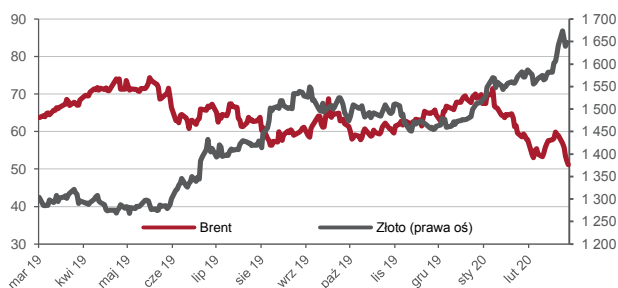
Krzywa FRA



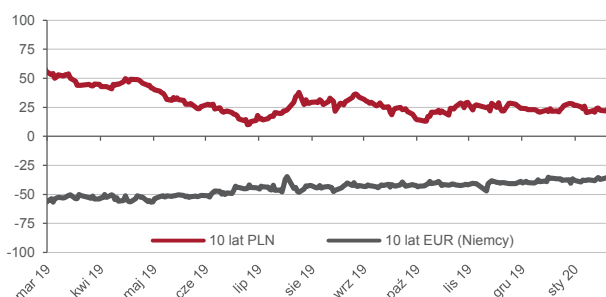
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Piętlowski, 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