



## Bank Anglii tnie stopy o 50 pb.

Wczoraj na rynkach finansowych utrzymywała się podwyższona zmienność. Apetyt na ryzyko poprawiały deklaracje kolejnych rządów dotyczące walki ze skutkami ekonomicznymi koronawirusa pobudzające oczekiwania na silniejszą kontrakcję ze strony polityki fiskalnej (w USA, Niemczech, czy we Włoszech). Natomiast sentyment pogarszały obawy o rozprzestrzenianie się epidemii koronawirusa (ponowny wzrost zarażeń koronawirusem w Korei Płd.). Giełdy na Starym Kontynencie, pomimo wzrostów w pierwszej części dnia, kończyły dzień na minusach, natomiast giełdy w USA po słabszym początku sesji wieczorem notowały silne wzrosty. Wahania apetytu na ryzyko odbijały się na cenach długu, zwłaszcza amerykańskiego, które podlegały silnym turbulencjom - rentowności 10-letnich UST falowały w 25 punktowym przedziale. Krzywa UST kończyła dzień, wraz z amerykańskimi giełdami, relatywnie wysoko tzn. 0,45% (2Y), 0,80% (10Y) i 1,20% (30Y). Natomiast rentowności bundów wzrosły 8-6 pb., silniej na krótkim końcu krzywej, o osiągając na koniec dnia poziomy -0,92% (2Y), -0,77% (10Y) i -0,44% (30Y).

Dziś rano na nadzwyczajnym posiedzeniu Bank Anglii ściął stopy procentowe o 50 pb. Główna stopa procentowa BoE wynosić będzie teraz 0,25%. Korespondują z tym widoczne od rana spadki rentowności. Cenom długu sprzyjają także minusy na giełdach w Azji, co łączyć można z brakiem konkretów na temat stymulowania fiskalnego ze strony rządów. W ciągu dnia spodziewamy się kontynuacji powolnego opadania rentowności. Dane inflacyjne z USA raczej nie zrobią wrażenia na inwestorach. Ci będą czekać na konkrety związane z pakietami fiskalnymi.

## Rząd zamierza uruchomić pakiet działań neutralizujący skutki epidemii

Zgodnie z informacjami podanymi w trakcie konferencji prasowej przez Minister Rozwoju Jadwigę Emilewicz, rząd zamierza wspomóc branże dotknięte skutkami epidemii. Wśród proponowanych rozwiązań jest poprawa płynności przedsiębiorstw poprzez odroczenia płatności podatków i składek na ubezpieczenie społeczne (bez dodatkowych kosztów), czy możliwość odliczenia strat w roku 2020 od podatku za rok 2019. Ponadto rząd zamierza podnieść kwotę pomocy de minimis do 500 tys. EUR i uruchomić program kredytów i gwarancji. Projekt zostanie przedstawiony na początku przyszłego tygodnia, zaś rozwiązania mają wejść w życie z dniem 1 kwietnia.

## Krajowy dług w ślad za bundami

SPW podążyły we wtorek za rynkami bazowymi, przesuwając krzywą o 8-10 pb w górę w segmencie 5-10Y, do 1,54% i 1,34%, rentowności papierów 2Y kończyły dzień niżej, niż na otwarciu (w okolicach 1,16%). Wypowiedzi krajowych polityków o uruchomieniu stymulacji fiskalnej dla złagodzenia skutków epidemii w budowały się w obraz rosnących rentowności. Krzywa IRS podążyła w ślad za krzywą obligacji, zaś jej ruchy były w podobnej skali.

Dziś oczekujemy zniżek rentowności w ślad za rynkami bazowymi. W dalszej części tygodnia kierunek wyznaczy EBC i deklaracje polityków gospodarczych z Europy.

## EURUSD odreagowuje wzrosty

We wtorek EURUSD zsuwał się przez cały dzień, odreagowując wzrosty z poprzednich dni. Inwestorzy bardziej obawiali się silniejszego spowolnienia w Europie niż w USA wobec większej skali zarażeń i słabego radzenia sobie krajów południa Europy z epidemią. Ponadto tradycyjnie już obawę mogły budzić

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3200	0,06%
USD	3,81	0,42%
CHF	4,0787	-0,03%
GBP	4,9707	-0,15%
JPY (100)	3,64	-1,60%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1280	-1,48%
EURJPY	119,19	1,83%
EURGBP	0,8740	0,20%
EURCHF	1,0606	0,24%
USDJPY	105,65	3,21%

Prognoza na koniec	marca	czerwca
EURPLN	4,30	4,30
USDPLN	3,77	3,71
EURUSD	1,14	1,16

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	1,18	-0,016
Polska PS1024	1,34	0,078
Polska DS1029	1,54	0,108
Niemcy 10L	-0,80	0,053
Francja 10L	-0,29	0,086
USA 10L	0,80	0,241

Prognoza na koniec marca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	1,60
Niemcy	0,00	-0,80
USA	0,75-1,00	0,60

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,53	-0,01
1M	1,62	-
3M	1,69	-0,01
6M	1,75	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45043,2	-1,28%
FTSE 100	5960,2	-0,09%
DAX	10475,5	-1,41%
DJI	25018,2	4,89%
TOPIX	1406,7	1,28%
Szanghaj	2996,8	1,82%

*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*



potencjalne problemy z koordynacją polityk między krajami Eurostrefy. Dla ruchów tych dobre tło stanowiły minimalne wzrosty spreadu między papierami amerykańskim, a europejskimi. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,1460 do 1,1280.

Rano EURUSD rósł i przekroczył 1,1350. Ruch ten został jednak zablokowany przez redukcję stopy BoE (osłabienie funta i euro, wobec dolara). Sądzymy, że w ciągu dnia możemy mieć do czynienia z umocnieniem dolara. Trend ten może odwrócić się jutro w oczekiwaniu na informacje o działaniach, jakie zamierzają podjąć europejscy decydenci gospodarczy przy okazji konferencji EBC

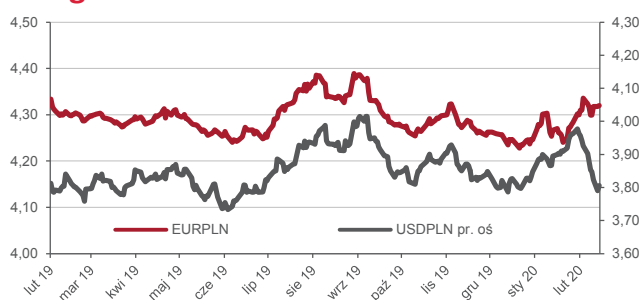
## Lekkie umocnienie złotego

We wtorek w trakcie dnia EURPLN oscylował przy 4,3200, by wieczorem zejść do 4,3057 (wraz z poprawą nastrojów na giełdach w USA). Dziś od rana obserwujemy korektę tego ruchu (pogorszenie sentymentu na rynkach azjatyckich). W dalszej części dnia widzimy perspektywę dla umocnienia złotego ze względu na oczekiwania dotyczące luzowania polityk monetarnych najważniejszych banków centralnych, w co wpisuje się poranna decyzja BoE. Ruch EURPLN w dół może być jednak blokowany przez osłabienie wiary inwestorów, że fiskalne działania stymulujące szybko i efektywnie zneutralizują konsekwencje epidemii dla globalnej gospodarki.

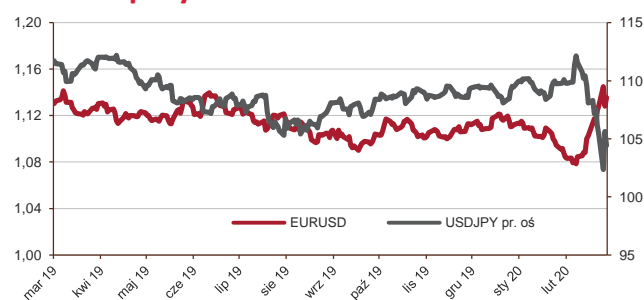
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
11 mar	13:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	lut	%	-	0,2	0,2
11 mar	13:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	lut	%	-	0	0,1
12 mar	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	sty	%	-	-3,1	-4,1
12 mar	13:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	218	216
12 mar	13:30	US	PPI m/m	lut	%	-	-0,1	0,5
12 mar	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	mar	%	0	0	0
13 mar	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	lut	%	4	-	4,4
16 mar	13:30	US	Indeks FED Empire State	mar	-	-	-	12,9
16 mar	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	sty	Mln EU	400	-	990
16 mar	14:00	PL	Inflacja bazowa netto	lut	%	3,3	-	3,1

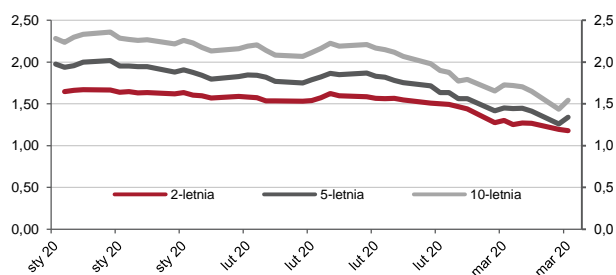
### Fixing NBP



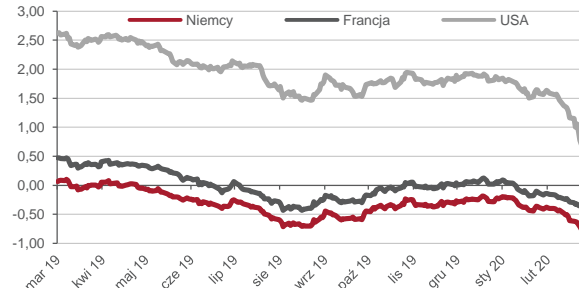
### Bazowe pary walutowe



### Rentowności obligacji polskich

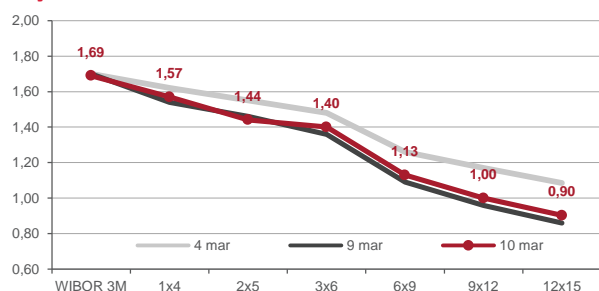


### Rentowności obligacji 10-letnich

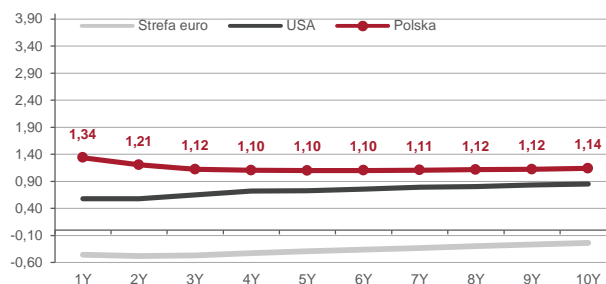




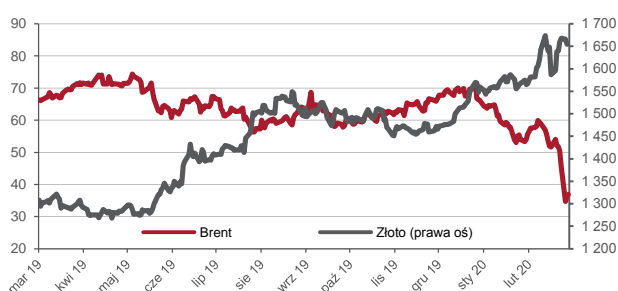
## Krzywa FRA



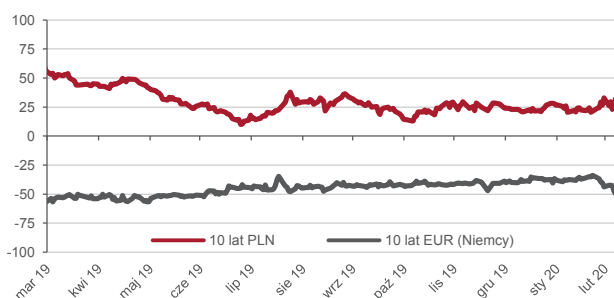
## Krzywa IRS



## 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 Pięglowski, tel. (+48 22) 475-30-09  
 Iwona Burzyńska-Trzonek, tel. (+48 22) 475-85-60

### 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