



czwartek, 12 marca 2020

Zapowiedź cięć w podatkach w USA, blokada ruchu z Europą

W środę w skali dnia rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrosły pomimo słabych nastrojów na giełdach. Zwyżki dochodowości były determinowane przez informacje o planach rządu amerykańskiego dotyczących wsparcia gospodarki cięciami podatków. Krzywa UST przesunęła o 6 pb. w segmencie 2Y i ok. 20 pb. w segmencie 10-30Y, lokując się na 0,52% (2Y), 0,88% (10Y) i 1,35% (30Y). Można dodać, że przejściową poprawę wycen długu obserwowaliśmy po udanej aukcji 10-letnich UST. Obserwowane na krzywej bundowej ruchy, w segmencie 10-30Y, były co do kierunku zbliżone do papierów amerykańskich. Ich skala była jednak nieporównanie mniejsza i wyniosła +3 pb. w 10Y, +1 pb. w segmencie 30Y. Tym samym dochodowości niemieckich obligacji kończyły dzień przy -0,74%(10Y) i -0,43% (30Y). Jednocześnie rentowność 2-letnich bundów spadła o 3 pb. do -0,95%. Tłem dla tych zmian były obawy o rozlanie się epidemii na większą skalę na inne kraje europejskie poza Włochami. Można dodać, że włoska krzywa przesunęła się w dół o 10-20 pb., pomimo zwiększeni pakietu fiskalnego przez rząd Włoch do 25 mld EUR.

Dziś rano, przy utrzymującej się awersji do ryzyka, widoczne są zniżki rentowności obligacji na rynkach bazowych po tym jak prezydent USA zapowiedział zamknięcie USA dla podróżujących z Europy (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii). Ponadto rynki są pod wpływem informacji o rozprzestrzenianiu się epidemii koronawirusa w USA.

Dziś posiedzenie Rady EBC

W dalszej części dnia w centrum uwagi znajdują się wyniki posiedzenia Rady EBC. Wczorajsze wypowiedzi prezes Ch. Lagarde podsyły oczekiwania na zdecydowane działania ze strony Rady. Spodziewać się można zwiększenia programu luzowania ilościowego, nowej rundy TLTRO oraz redukcji stopy depozytowej. Niemniej uważamy, że oczekiwania rynkowe, co do skali luzowania polityki, są na tyle rozbudzone, że trudno będzie w tym względzie o niespodzianki ściąające rentowności w dół. W efekcie dla posiedzenia EBC oceniamy bilans ryzyka, jako negatywny dla wyceny długu. Pasować do tego może presja ze strony Rady EBC na zwiększenie pakietów fiskalnych w krajach Eurolandu.

Krajowy dług w ślad za bundami

SPW podały we wtorek za rynkami bazowymi, przesuwając krzywą o 4, 14 i 16 pb. do, 1,23%, 1,48% i 1,71%, odpowiednio dla papierów 2, 5 i 10Y. Wypowiedzi krajowych polityków oraz bankierów centralnych o uruchomieniu stymulacji fiskalnej dla złagodzenia skutków epidemii oraz perspektywach dla obniżek stóp, nie miały wpływu na krajowy rynek długu. Mniejsza skala ruchu miała miejsce na krzywej IRS, co skutkowało rozszerzeniem marż ASW. Dziś oczekujemy w pierwszej części dnia zniżek rentowności, natomiast w drugiej lekkiej korekty wcześniejszego ruchu.

Dolar odzyskuje moc

W środę szybsze wzrosty rentowności UST niż bundów i spadki dochodowości długu południa Europy wspierały umocnienie dolara. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,1350 do 1,1250. Wspólnej walucie niewiele pomogły deklaracje wsparcia fiskalnego w Eurostrefie, przy zachowawczych na tym tle komentarzach przedstawicieli administracji amerykańskiej. Ogłoszony w nocy przez prezydenta USA zakaz przyjmowania podróżnych z Europy jest dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na wycenę euro. Po południu spodziewamy się,

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,3167	-0,08%
USD	3,82	0,34%
CHF	4,0737	-0,12%
GBP	4,9492	-0,43%
JPY (100)	3,64	-0,07%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1269	-0,10%
EURJPY	117,75	-1,20%
EURGBP	0,8792	0,60%
EURCHF	1,0577	-0,27%
USDJPY	104,55	-1,04%

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	1,23	0,051
Polska PS1024	1,48	0,144
Polska DS1029	1,71	0,171
Niemcy 10L	-0,75	0,055
Francja 10L	-0,32	-0,027
USA 10L	0,88	0,078

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	-
1M	1,62	-
3M	1,69	-
6M	1,75	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	42546,9	-5,54%
FTSE 100	5876,5	-1,40%
DAX	10438,7	-0,35%
DJI	23553,2	-5,86%
TOPIX	1385,1	-1,53%
Szanghaj	2968,5	-0,94%

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



przynajmniej wyhamowania ruchu EURUSD w dół w reakcji na wyniki posiedzenia EBC.

Awersja do ryzyka szkodzi złotemu

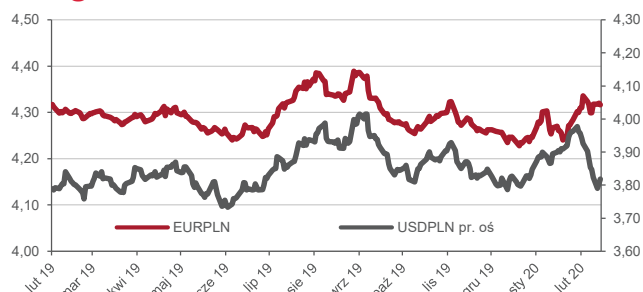
W środę złoty osłabiał się w relacji do euro i dolara amerykańskiego. W podobny sposób jak złoty zachowywały się też pozostałe waluty regionu. Walutom rynków wschodzących szkodziła awersja do ryzyka. Ponadto wzrosty USDPLN były stymulowane spadkami EURUSD. W konsekwencji EURPLN wzrósł z 4,3060 do 4,3350, zaś USDPLN z 3,8100 do 3,8310.

Dzisiaj spodziewamy się osłabienia złotego i walut regionu do obu głównych walut w konsekwencji wzrostu awersji do ryzyka po decyzji prezydenta USA o wstrzymaniu przyjazdów z Europy. Ruch ten może wyhamować po południu konferencja EBC.

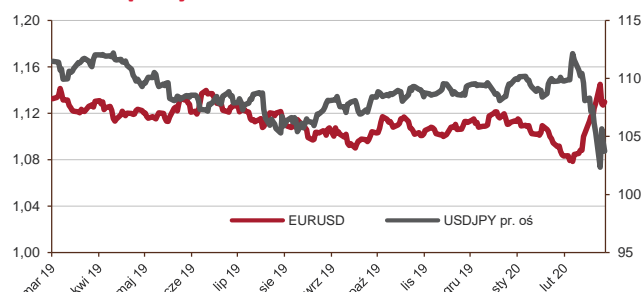
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
17 mar	11:00	DE	Indeks ZEW	mar	-	-	-	8,7
17 mar	13:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	lut	%	-	0,2	0,3

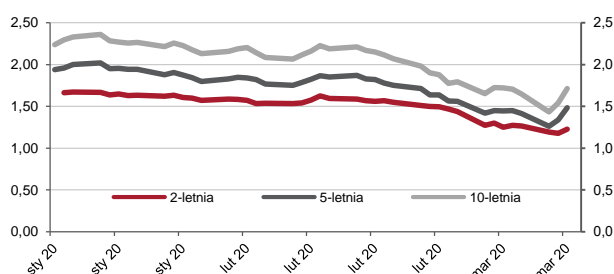
Fixing NBP



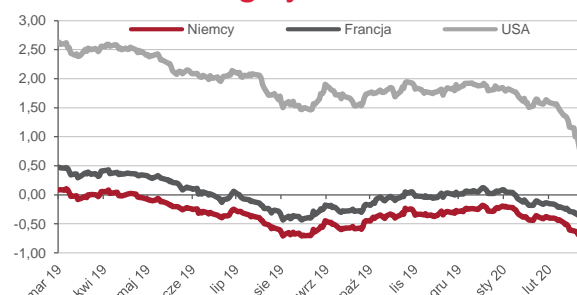
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

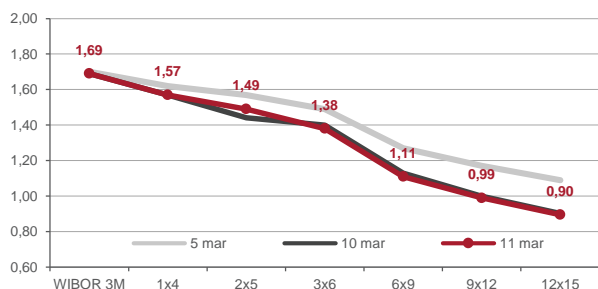


Rentowności obligacji 10-letnich

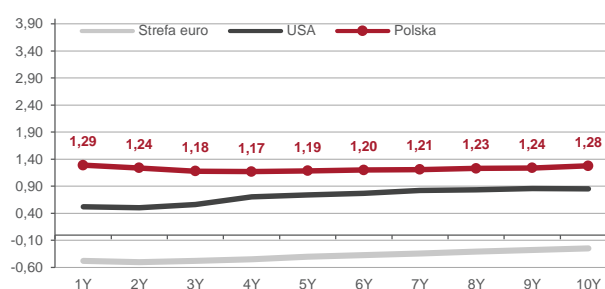




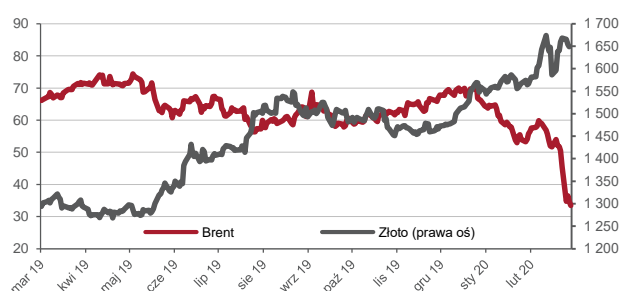
Krzywa FRA



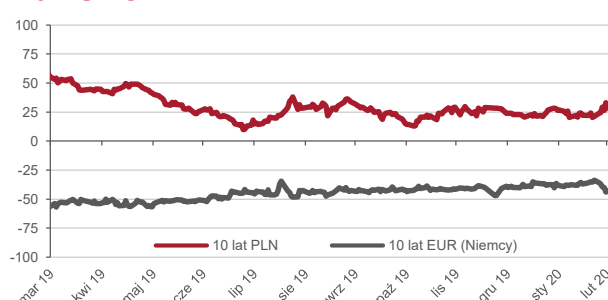
Krzywa IRS



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 Pięłowski, 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