



środa, 18 marca 2020

NBP tnie stopy, zasila płynność, UE zamyka granice

RPP obniżyła stopy procentowe, referencyjną do 1%, lombardową do 1,5%, redyskonta weksli do 1,05%, dyskonta weksli ustaliła na 1,10%, zaś depozytową pozostawiła bez zmian - 0,5%. Stopa rezerwy obowiązkowej została obniżona z 3,5% do 0,5%, zaś jej oprocentowanie podwyższone z 0,5% do 1%. Ponadto bank centralny uruchomił transakcje repo zasilające sektor bankowy w płynność (pierwsza miała miejsce w poniedziałek, wstrzyknęła do systemu 7,3 mld PLN). Tak jak zapowiadano NBP rozpocznie skup obligacji skarbowych na rynku wtórnym, w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Bank centralny uruchomił kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie nowych kredytów dla sektora realnego przez banki. RPP sądzi, że w obecnych warunkach inflacji zacznie szybko spadać w perspektywie kolejnych miesięcy. Celem działań jest podniesienie płynności na rynkach i w sektorze bankowym oraz zmniejszenie kosztów utrzymywania rezerw w banku centralnym. Naszym zdaniem możliwe są dalsze obniżki stóp o kolejnych 25 pb. w perspektywie 1-2 miesięcy.

UE podjęła wczoraj decyzję o zamknięciu granic.

Pakiety fiskalne pomogły poprawić nastroje na giełdach

We wtorek nastąpiła poprawa apetytu na ryzyko. Zapewniły ją doniesienia, że amerykańska administracja szykuje program pomocowy o wartości 1 biliona dolarów do walki z pandemią koronawirusa. Podobnie rządy europejskich krajów, w tym Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii ogłosiły zamiary uruchomienia kolejnych awaryjnych wielomiliardowych pakietów pomocowych. W konsekwencji giełdy zredukowały poniedziałkowe straty. Jednocześnie rosły rentowności obligacji skarbowych. Dużą skalę przesunięcia (14-40 pb) odnotowała krzywa UST, która kończyła dzień przy 0,49% (2Y), 1,08% (10Y) oraz 1,68% (30Y). Stabilniejsze były niemieckie bundy. Tu na koniec dnia mieliśmy do czynienia z ruchem w górę rzędu 4-2 pb., do poziomów -0,86% (2Y), -0,44% (10Y) i -0,14%(30Y). Poprawa apetytu na ryzyko nie była jednak trwała. Rynki finansowe pozostają rozedrgane. Utrzymują się obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę (UE podjęła decyzję o zamknięciu zewnętrznych granic na okres 30 dni). Dzisiaj rano giełdy azjatyckie notują spadki. Są to więc dogodne uwarunkowania dla długu do odrabiania wczorajszych strat.

Rentowności polskich obligacji mocno w dół

Wtorkowa decyzja RPP o redukcji stop połączona z potwierdzeniem poniedziałkowej zapowiedzi skupu obligacji i zwiększenia płynności na FI dała mocny impuls do umocnienia polskich papierów. Impulsy z rynków bazowych miały drugorzędne znaczenie (wzrosty rentowności UST zostały zignorowane). Na koniec dnia rentowności SPW kształtowały się o 30-45 pb niżej niż w poniedziałek – 0,88% (2Y), 1,54% (5Y) oraz 1,81% (10Y). W wypadku 2-latek jest to rekordowo niski poziom. Można dodać, że wpływu na rynek nie miała informacja, że MF rezygnuje z przeprowadzenia czwartkowego przetargu zamiany, ze względu na bieżące uwarunkowania rynkowe (wysoką zmienność). Dzisiaj spodziewamy się realizacji zysków (w nieznacznej skali), która może wypychać rentowności w górę. Niemniej sytuacja na rynkach bazowych będzie ograniczać skalę odreagowania.

Pakiet fiskalny w USA pomógł dolarowi

Oczekiwania dotyczące pakietu fiskalnego (później potwierdzone) połączone z szybkim wzrostem rentowności UST, sprzyjały umocnieniu amerykańskiej waluty. W

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4886	2,22%
USD	4,05	3,13%
CHF	4,2467	2,03%
GBP	4,9241	2,24%
JPY (100)	3,80	2,51%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0997	-1,66%
EURJPY	118,41	0,00%
EURGBP	0,9125	0,11%
EURCHF	1,0570	-0,19%
USDJPY	107,69	1,72%

Prognoza na koniec	marca	czerwca
EURPLN	4,00	4,35
USDPLN	3,87	3,74
EURUSD	1,12	1,15

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	1,17	-0,044
Polska PS1024	1,36	-0,357
Polska DS1029	1,81	-0,450
Niemcy 10L	-0,43	0,029
Francja 10L	0,25	0,075
USA 10L	1,07	0,328

Prognoza na koniec marca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,25	1,90
Niemcy	0,00	-0,59
USA	0,00-0,25	0,60

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,41	-0,11
1M	1,50	-0,08
3M	1,50	-0,10
6M	1,52	-0,11

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	39925,4	5,80%
FTSE 100	5294,9	2,79%
DAX	8939,1	2,25%
DJI	21237,4	5,20%
TOPIX	1268,5	2,60%
Szanghaj	2779,6	-0,34%

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

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



konsekwencji EURUSD spadł do poziomu 1,10 testując po drodze okolice 1,0958. Dzisiaj spodziewamy się realizacji zysków na pozycji w dolarze i przynajmniej częściowego odreagowania wczorajszych zmian.

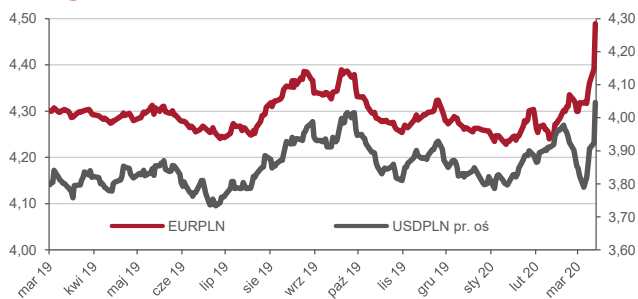
Złoty traci na awersji do ryzyka

We wtorek, w pierwszej części dnia, kiedy w trakcie sesji europejskiej utrzymywały się słabe nastroje na giełdach, złoty pozostawał pod presją deprecjacyjną. EURPLN notował lokalny szczyt w okolicach 4,4970. Można dodać, że w połączeniu ze spadkami EURUSD, złoty jeszcze silniej tracił w stosunku do dolara. USDPLN podniósł się do 4,0800, tj. najwyżej od stycznia 2017 roku. Późniejsza poprawa sentymentu na globalnych rynkach dała odetchnąć krajowej walucie. Odrabianie strat zostało jednak zatrzymane przez decyzję RPP. W konsekwencji EURPLN kończył dzień blisko 4,4765. Dzisiaj słabsze nastroje na giełdach mogą po raz kolejny wypychać EURPLN w górę. Tęm będą opublikowane rano przez GUS dane o placach i zatrudnieniu. Sądzymy, że wynagrodzenia wzrosły o 6,5% rdr (konsensus 7,0%), zaś zatrudnienie o 1,1% rdr (1,1%).

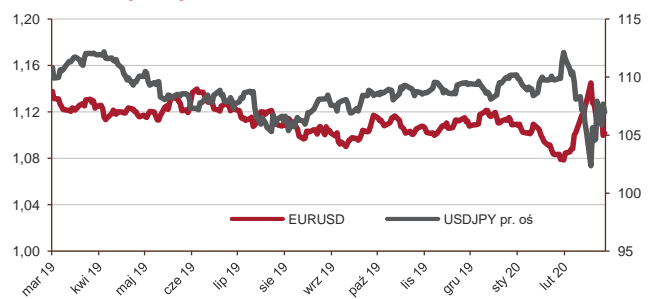
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
18 mar	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	lut	%	1,1	1,1	1,1
18 mar	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	lut	%	6,5	7	7,1
18 mar	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	lut	%	-	1,2	1,2
18 mar	13:30	US	Pozwolenia na budowę	lut	Mln	-	1,5	1,55
18 mar	13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	lut	Mln	-	1,5	1 567
19 mar	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	lut	%	2,1	1,6	1,1
19 mar	10:00	PL	PPI r/r	lut	%	0,3	0,3	0,8
19 mar	13:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	220	211
19 mar	13:30	US	Indeks biznesu Phil FED	mar	-	-	10	36,7
20 mar	08:00	DE	PPI r/r	lut	%	-	0,2	0,2

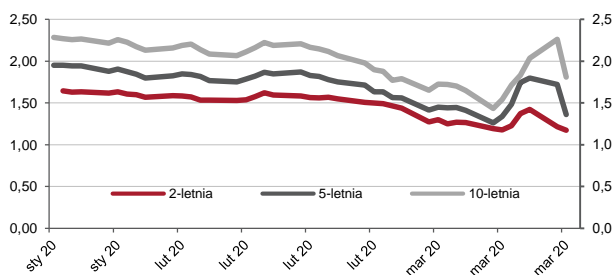
Fixing NBP



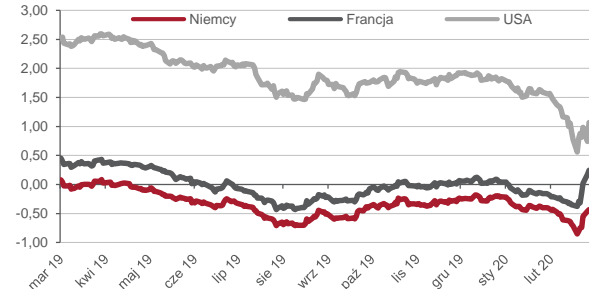
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

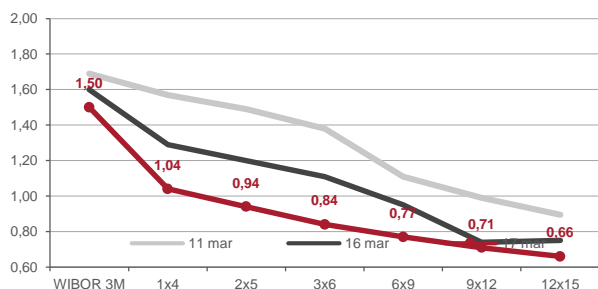


Rentowności obligacji 10-letnich

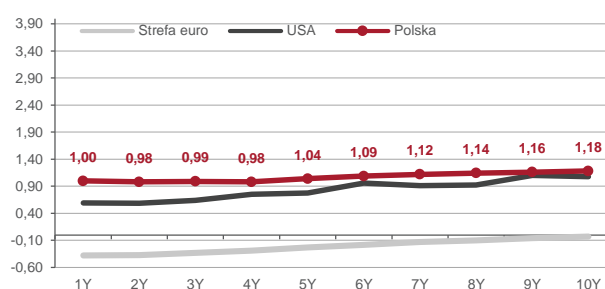




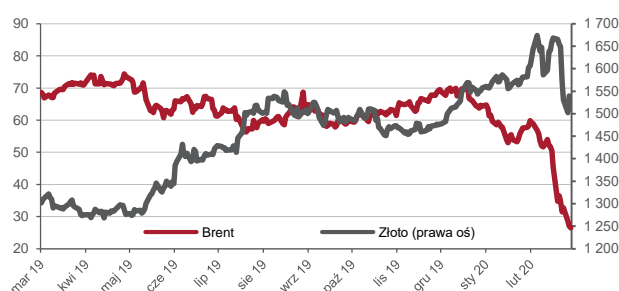
Krzywa FRA



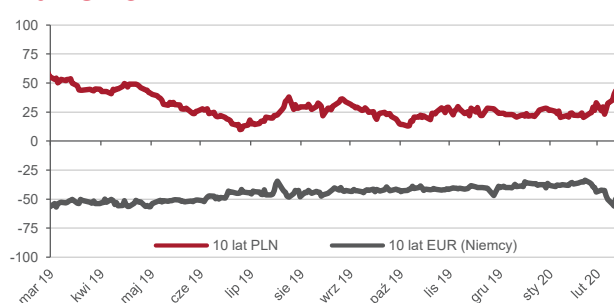
Krzywa IRS



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 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 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