



Rząd zapowiada 212 mld pomocy

Wczoraj rząd przedstawił pakiet pomocowy, w ramach którego uruchomiona zostanie pomoc w kwocie 212 mld PLN (ok. 10% PKB), z czego 3% PKB mają to być wydatki rządowe. Pakiet ma obejmować pięć filarów. Pierwszy z nich to bezpieczeństwo pracowników (ma obejmować m. in. dopłaty do wynagrodzeń), drugi to wsparcie przedsiębiorstw (m.in. finansowanie firm), trzeci zakłada wsparcie służby zdrowia (m.in. wydatki na szpitale,) czwarty przeznaczony będzie dla sektora finansowego (płynność – NBP, złagodzenie regulacji w sektorze finansowym - KNF, MF), piąty będzie pobudzał inwestycje publiczne (fundusz rządowy o wartości 30 mld PLN).

EBC odpowiada na turbulencje na rynkach długu

W środę utrzymywała się awersja do ryzyka stymulowana pandemią koronawirusa. Indeksy giełdowe zarówno w USA, jak i na Starym Kontynencie notowały solidne spadki. Inwestorzy preferowali przy tym gotówkę sprzedając również obligacje, w tym te uznawane za bezpieczne. Utrzymują się bowiem obawy związane z negatywnym wpływem pandemii na kondycję finansów publicznych w najważniejszych gospodarkach. Dotkliwiej przecenie uległy papiery krajów południa strefy euro. Włoskie 10-latk testowały okolice 3,0%, a greckie przekroczyły 4,0%. Silnych spadków cen doświadczyły też niemieckie papiery. Na koniec dnia krzywa bundowa oscylowała 8-21 pb. powyżej wtorkowego zamknięcia, czyli na poziomach -0,78%(2Y), -0,24%(10Y) oraz 0,07%(30Y). W naszej ocenie wzrosty rentowności na europejskich rynkach długu były przyczyną, dla której na nadzwyczajnym zakończonym wczoraj późnym wieczorem posiedzeniu Rada EBC podjęła decyzję o zwiększeniu skupu aktywów o 750 mld euro. Skupem mają być objęte różne klasy aktywów, w tym obligacje skarbowe. EBC zapowiedział, że zwiększy program jeśli okaże się to konieczne. Można dodać, że mniejsza skala przeceny objęła obligacje amerykańskie. Krzywa UST na koniec dnia oscylowała 5-11 pb. wyżej niż na wtorkowym zamknięciu, czyli 0,53%(2Y), 1,19%(10Y) oraz 1,79%(30Y). Na amerykańskim rynku występują problemy z płynnością, o czym świadczą wysokie spready bid-ask i poziom stawki 3M Libor (1,11575%, przy stopach Fed 0,0-0,25 i 0,74050% w piątek). Nie wykluczamy, że Fed również zwiększy jeszcze swoją aktywność na rynku długu (ponad zapowiedziane w niedzielę działania).

Dzisiaj, po decyzji EBC, można spodziewać się poprawy sentymentu zarówno na giełdach, jak i na bazowych rynkach długu. Dane IFO o koniunkturze w Niemczech (zapewne bardzo złe) nie będą budzić emocji. Uwaga nadal pozostanie skoncentrowana na problemie koronawirusa.

NBP wkracza na FI

Silnym wahaniem podlega także krajowy rynek FI. Po głębokich wtorkowych spadkach rentowności, w środę nastąpił ich ponowny wzrost (o 11-35 pb.). Krzywa SPW kończyła dzień na poziomach 1,03% (2Y), 1,74% (5Y), 2,16% (10Y). O wiele mniejsze były przy tym przesunięcia krzywej IRS.

Spodziewamy się, że połączenie wieczornej decyzji EBC oraz zwiększenie aktywności NBP na krajowym FI będzie prowadzić do umocnienia polskich obligacji i wyraźnego oraz trwałego zawężenia marż ASW w okresie najbliższych dni.

EURPLN najwyżej od 2009 roku

W środę awersja do ryzyka, połączona z ucieczką inwestorów od obligacji krajów Eurolandu, skutkowałą przeceną wspólnej waluty. EURUSD notował lokalne minimum przy 1,0800. Decyzje EBC przyniosła przejściowe wzrosty EURUSD.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4806	-0,18%
USD	4,07	0,71%
CHF	4,2474	0,02%
GBP	4,8984	-0,52%
JPY (100)	3,80	-0,01%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0915	-0,75%
EURJPY	117,99	-0,35%
EURGBP	0,9397	2,98%
EURCHF	1,0566	-0,04%
USDJPY	108,08	0,36%

Prognoza na koniec	marca	czerwca
EURPLN	4,50	4,45
USDPLN	4,15	4,06
EURUSD	1,09	1,10

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	1,18	0,003
Polska PS1024	1,59	0,222
Polska DS1029	1,98	0,171
Niemcy 10L	-0,23	0,202
Francja 10L	0,37	0,120
USA 10L	1,18	0,115

Prognoza na koniec marca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,00	1,90
Niemcy	0,00	-0,45
USA	0,00-0,25	0,90

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,97	-0,44
1M	1,19	-0,31
3M	1,22	-0,28
6M	1,24	-0,28

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	39313,8	-1,53%
FTSE 100	5080,6	-4,05%
DAX	8441,7	-5,56%
DJI	19898,9	-6,30%
TOPIX	1270,8	0,19%
Szanghaj	2728,8	-1,83%

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



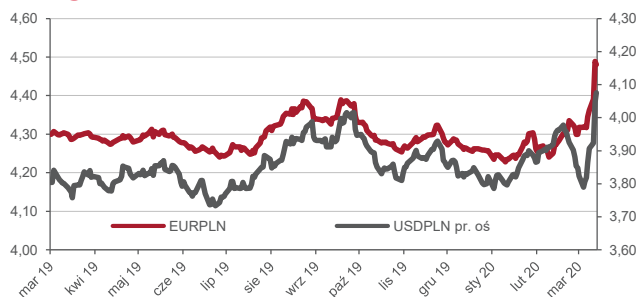
Podobnie jak wspólnej walucie, awersja do ryzyka szkodziła również wycenie złotego. EURPLN notował lokalne szczyty przy 4,5477, a USDPLN przy 4,1833. Dziś rano złoty poddany jest silnej presji deprecyjnej EURLN podskoczył ponad 4,60, a więc do poziomów najwyższych od 2009 roku. Bez poprawy apetytu na ryzyko, trudno będzie o wzrosty EURUSD oraz spadki EURPLN.

Można dodać, że znaczenia nie będą mieć dzisiejsze dane z polskiego przemysłu. Naszym zdaniem wzrosła ona o w marcu 2,1% rdr (1,1% w styczniu). Wczoraj GUS podał dane z rynku pracy. Płace w lutym wzrosły o 7,7% rdr, zaś zatrudnienie o 1,1% rdr.

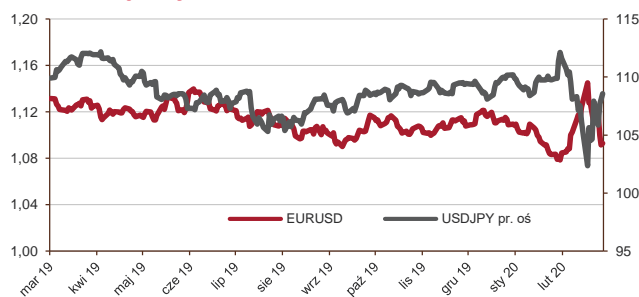
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
20 mar	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	sty	Bln EU	-	-	51,2
20 mar	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	%	6,7	5,9	5,7
20 mar	15:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lut	Mln	-	5,5	5,46
23 mar	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	lut	%	10,1	9	9,3
24 mar	10:00	EU	Indeks Flash PMI	mar	-	-	-	51,6

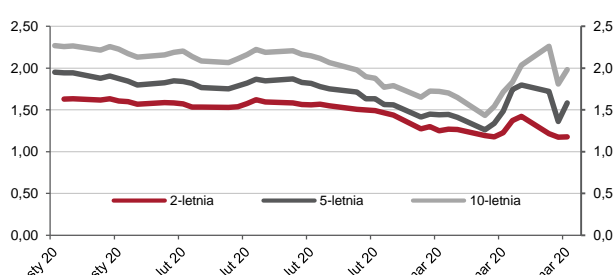
Fixing NBP



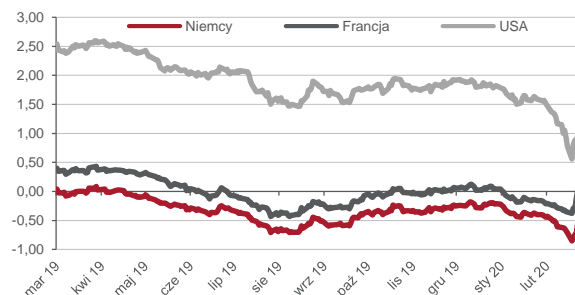
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

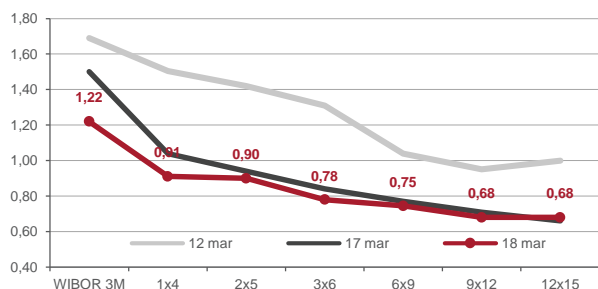


Rentowności obligacji 10-letnich

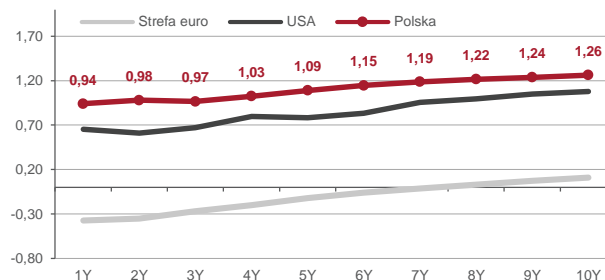




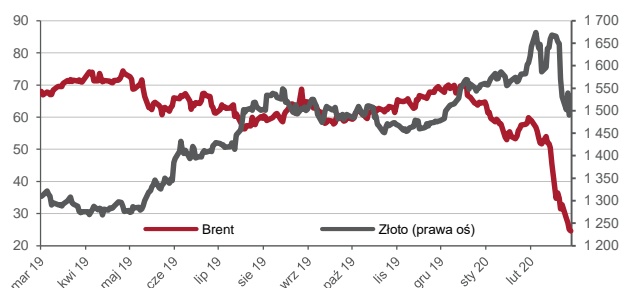
Krzywa FRA



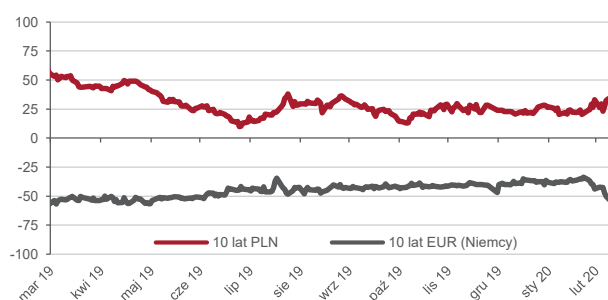
Krzywa IRS



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