



poniedziałek, 23 marca 2020

Zwolnienia z ZUS dla mikrofirm w ramach tarczy antykryzysowej

W trakcie weekendu przedstawiono nowe informacje dotyczące funkcjonowania rządowego programu przeciwdziałania skutkom pandemii koronawirusa. Wśród proponowanych rozwiązań jest objęcie całkowitym trzymiesięcznym zwolnieniem ze składek ZUS mikrofirm zatrudniających do 9 pracowników, których przychody spadły przynajmniej o 50%, w stosunku do lutego.

W opublikowanym projekcie ustawy o zwalczaniu skutków COVID-19 znalazły się następujące rozwiązania. Ustawa umożliwi gminom zwolnienie przedsiębiorstw, którym spadła płynność, z opłat i podatków gruntowych. Wprowadza się możliwość odroczenia płatności podatków, ZUS i liczne ułatwienia w ich rozliczaniu oraz częściowego zwolnienia, w określonych warunkach, z zapłaty czynszów w handlu wielkopowierzchniowym. Ponadto projekt ustawy zakłada obniżenie podstawy opodatkowania dla banków o wartość aktywów wynikających z umowy kredytu, udzielonego przedsiębiorcom dotkniętym skutkami Covid-19.

Miłe złogo początku

W lutym sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 7,3 proc. rdr (w ujęciu realnym), a produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5,5 proc. rdr. Piątkowe odczyty, podobnie jak wcześniejsze dane o produkcji przemysłowej kształtowały się powyżej prognoz rynkowych i pasowały do obrazu względnie mocnej koniunktury na przełomie roku. Trzeba jednak pamiętać, że na wysoki poziom dynamiki sprzedaży detalicznej wpływ miały czynniki związane z obawami dotyczącymi pandemii koronawirusa. Podwyższyły one sprzedaż żywności oraz leków. Obecnie jednak dane za luty mają jedynie wymiar historyczny. Koronawirus przekłada się bowiem na zastój gospodarczy nie tylko w kraju, lecz na całym świecie. W tym kontekście można wspomnieć o ograniczeniu do niezbędnego minimum produkcji przemysłowej we Włoszech. Tym samym gwałtownym, spadkiem ulegnie popyt krajowy oraz eksport. Recesyjne odczyty PKB w pierwszej połowie roku są nieuniknione.

Rentowności zniżują, brak porozumienia w amerykańskim Senacie

Koniec tygodnia upłynął pod znakiem spadków dochodowości, większych za oceanem, niż po naszej stronie Atlantyku. Przyczyną były obawy o rozprzestrzenianie się epidemii w USA, wobec informacji o słabym przygotowaniu systemu ochrony zdrowia. Dobrze do tego pasowały informacje o braku porozumienia w amerykańskim Senacie, w kwestii wydatków w ramach pakietu pomocowego. W konsekwencji rentowności zjechały o 17, 29 i 31 pb. odpowiednio do 0,33% (2Y), 0,85% (10Y) i 1,47% (30Y). Po naszej stronie oceanu redukcje były mniejsze, co po części było pochodną zapowiedzi wygenerowania ogromnych pakietów fiskalnych przez kolejne rządy państw Europy. W efekcie krzywa niemiecka przesunęła się w dół o 5, 9 i 11 pb. do, odpowiednio -0,70% (2Y), -0,34% (10Y) i -0,01% (30Y).

Dziś spodziewamy się dalszych zniżek rentowności (szczególnie dłuższych zapadalności) w obliczu spodziewanych wiadomości o dalszym wzroście liczby zachorowań w Europie i USA, gdzie epidemia pozostaje w fazie rozwoju. Niemniej, jeśli dojdzie do porozumienia w Kongresie USA, co do kształtu pakietu pomocowego, to może być to czynnik zapewniający poprawę apetytu na ryzyko i korektę spadków dochodowości.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5917	2,48%
USD	4,24	4,10%
CHF	4,3536	2,50%
GBP	4,8910	-0,15%
JPY (100)	3,89	2,38%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0692	-2,05%
EURJPY	118,38	0,33%
EURGBP	0,9310	-0,93%
EURCHF	1,0544	-0,21%
USDJPY	110,71	2,44%

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	1,00	-0,059
Polska PS1024	1,27	-0,093
Polska DS1029	1,95	-0,201
Niemcy 10L	-0,19	0,038
Francja 10L	0,25	-0,115
USA 10L	1,16	-0,025

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	0,93	-0,04
1M	1,16	-0,03
3M	1,19	-0,03
6M	1,21	-0,03

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	41041,9	4,40%
FTSE 100	5151,6	1,40%
DAX	8610,4	2,00%
DJI	20087,2	0,95%
TOPIX	1283,2	0,97%
Szanghaj	2702,1	-0,98%

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

FI w ślad za rynkami bazowymi

W piątek krajowy FI podążał w ślad za rynkami bazowymi, choć skala ruchów była mniejsza. Poza czynnikami globalnymi obligacjom pomogły deklaracje prezesa A. Głapińskiego kontynuowana polityki skupu papierów (dziś kolejny organizowany przez NBP przetarg odkupu – 10 mld PLN) . W efekcie dochodowości papierów 2Y spadły do 1,10% (-12 pb.), 5Y do 1,56% (-19 pb.), zaś 10Y do 1,95% (-20pb.) Krzywa IRS obniżyła się o 8-10 pb., mniej w krótkim końcu.

Dziś spodziewamy się utrzymania presji na niższe dochodowości. Czynnikiem ryzyka dla cen jest ewentualne porozumienie w amerykańskim Kongresie w kwestii pakietu pomocowego. Ponadto interesujące będą także wyniki porannej aukcji zamiany. MF sprzedaje na niej papiery PS0422 i odkupi 8 serii obligacji zmiennokuponowych.

EURUSD bije nowy rekord

W piątek w godzinach handlu w Azji EURUSD rósł, za sprawą odbicia na azjatyckich giełdach po nadejściu sygnałów o stabilizacji sytuacji gospodarczej w Chinach. Po otwarciu rynku w Europie dolar powrócił do umacniania się. Amerykańska waluta zyskiwała na ponownym wzroście awersji do ryzyka. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,0760 na otwarciu rynku europejskiego w piątek do 1,0710, wieczorem przechodząc przy tym przez okolice 1,0640.

Dziś, po otwarciu rynków w Azji, wspinanie się EURUSD było kontynuowane w czym pomagało odbicie na giełdzie w Chinach. Nie spodziewamy się jednak by proces ten postępował dalej w ciągu dnia, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo spełnienia kolejnych negatywnych informacji na temat sytuacji epidemicznej w Europie i USA.

Chwila oddechu dla złotego

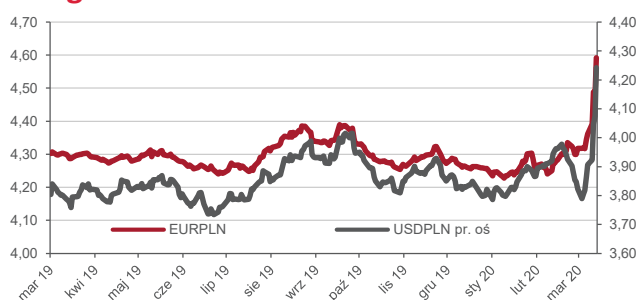
W końcu tygodnia złoty umacniał się do euro, za sprawą ogłaszania kolejnych pakietów fiskalnych przez kraje Europy Zachodniej. W konsekwencji EURPLN zjechał z 4,5810 na 4,5040. W przypadku USDPLN obserwowaliśmy ruch z 4,2930 do 4,2300 (po drodze przechodząc przez 4,1750), pomimo spadku EURUSD.

Dziś od rana obserwujemy słabnięcie naszej waluty, co naszym zdaniem jest konsekwencją oczekiwania na kolejne nienajlepsze wiadomości z pola walki z epidemią w Europie i USA. Apetyt na ryzyko i wycenę złotego może poprawić ewentualne porozumienie w Kongresie USA.

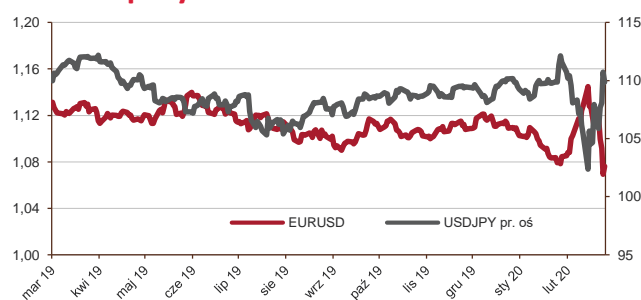
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
23 mar	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	lut	%	10,1	9	9,3
24 mar	10:00	EU	Indeks Flash PMI	mar	-	-	37,8	51,6
24 mar	10:00	PL	Stopa bezrobocia	lut	%	5,5	5,5	5,5
24 mar	15:00	US	Sprzedaż nowych domów	lut	Mln	-	0,75	0,764
25 mar	10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	mar	-	-	87,5	96,1
25 mar	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	mar	-	-	93,6	98,9
25 mar	10:00	DE	Ifo oczekiwania	mar	-	-	81,8	93,4
25 mar	13:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	lut	%	-	-0,8	-0,2
26 mar	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	kwi	-	-	7,1	9,8
26 mar	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, WZROST ROCZNY	lut	%	-	5,2	5,2

Fixing NBP

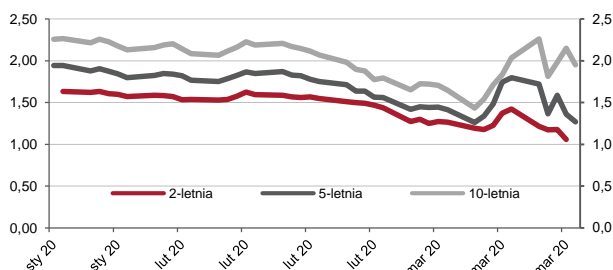


Bazowe pary walutowe

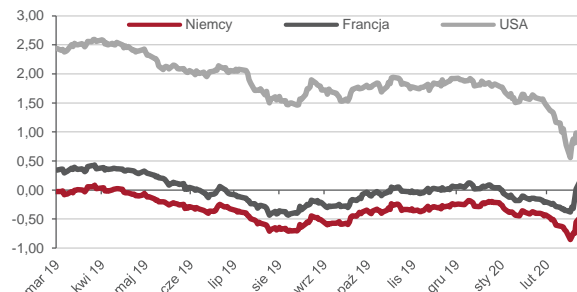




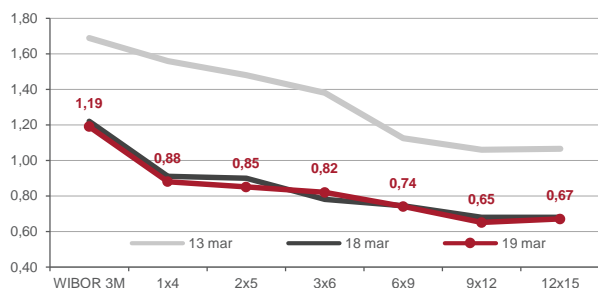
Rentowności obligacji polskich



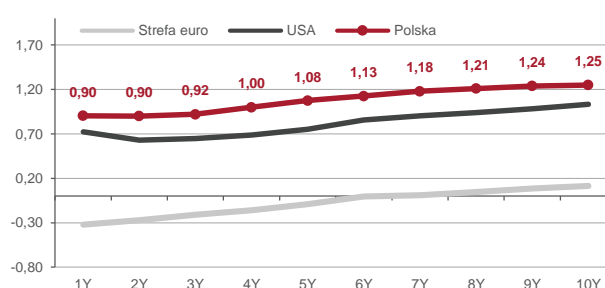
Rentowności obligacji 10-letnich



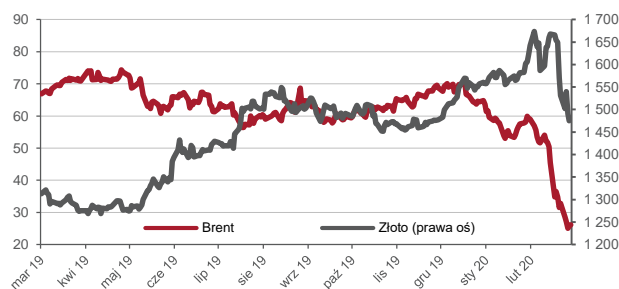
Krzywa FRA



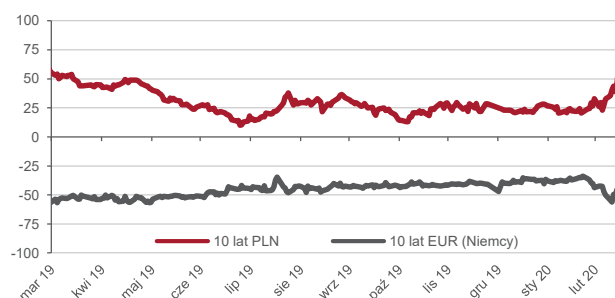
Krzywa IRS



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 Szafrarńska, 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
 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 Dziejczak – 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