



czwartek, 26 marca 2020

Pierwsze „kryzysowe” dane z rynku pracy USA

W czwartek ciekawie prezentować się będą pierwsze dane makro ukazujące wpływ koronawirusa na amerykańską gospodarkę. Podawana będzie cotygodniowa liczba nowych bezrobotnych. Konsensus prognoz zakłada jej wzrost do 1,5 mln z 280 tys. tydzień wcześniej, przy bardzo szerokim spektrum prognoz. Tak więc duże są szanse na rekordowy wzrost liczby nowych bezrobotnych. W efekcie, nie wykluczamy, że dane, zwłaszcza w wypadku niespodzianki, wywołają reakcję rynkową.

Senat przegłosowała 2 bln USD pakiet wsparcia w walce z koronawirusem

Dziś w nocy amerykański Senat przegłosował pakiet wsparcia walki z koronawirusem o wartości 2 bln USD. Pakiet pomocowy przewiduje m. in. fundusz o wartości 500 mld USD na pomoc dla branż znajdujących się w trudnej sytuacji (np. linie lotnicze), 350 mld pożyczek dla małych firm, 100 mld dla szpitali, 150 mld USD dla samorządów lokalnych, 250 mld dla bezrobotnych i 300 mld płatności bezpośrednich dla obywateli.

Wczoraj zaprezentowano także pakiet pomocy przygotowany przez rząd niemiecki. Wartość pakietu niemieckiego to ok. 750 mld EUR. W pakiecie tym jest m.in. 100 mld EUR pożyczek, których udzieli KfW bank, 100 mld na zakup udziałów w przedsiębiorstwach, 400 mld gwarancji. Ponadto KfW ma wesprzeć gospodarkę pomocą płynnościową o wartości 500 mld EUR.

Obligacje zyskują po uchwaleniu pakietu fiskalnego w USA

W środę w ciągu dnia rentowności rosły na rynku niemieckim. Wpływ na to miały informacje o planowanych po obu stronach oceanu pakietach pomocowych. Dodatkowo wpływały na to doniesienia ze strony administracji USA i Niemiec, że do Wielkiejnocy należy złagodzić restrykcje związane z ruchem, bo w przeciwnym razie koszty ekonomiczno-gospodarcze mogą być większe niż konsekwencje większej liczby zachorowań. W efekcie dochodowości bundów poszły w górę o 2 pb. (do -0,61%) dla 2Y, 7 pb. (do -0,27%) dla 10Y i 13 pb. (do 0,16%) dla 30Y. Krzywa włoska tym razem obniżyła się o 2-3 pb. w segmencie 2-10Y Krzywa UST reagował słabiej przesuując się w górę o 3 pb. w segmencie 10-30Y do 0,87% i 1,45%, spadając o 1 pb. spadku (do 0,34%) w segmencie 2Y.

Uchwalenie w nocy pakietu fiskalnego przez Senat USA oraz doniesienia o poszerzeniu pakietów przez Niemcy i inne kraje europejskie przekłada się dziś od rana na spadki dochodowości i realizację zysków na amerykańskim i niemieckim rynku długu. W dalszej części dnia spodziewamy się dalszych zniżek dochodowości w ramach realizacji zysków. Wspierać ten scenariusz może oczekiwanie na tygodniowe dane z rynku pracy z USA, która pokażą pierwsze realne efekty negatywnego oddziaływania epidemii w postaci liczby złożonych o wniosków zasiłek w USA.

SPW 10Y tracą w ślad za papierami niemieckimi

Krajowy rynek w segmencie 10Y podążył za papierami niemieckimi, prowadząc do przesunięcia tej części krzywej dochodowości w górę o 4 pb. do 1,85% (w ciągu dnia ocierając się o 1,88%). W przypadku pozostałej części krzywej, po porannej próbie wyprzedzaży, rentowności powróciły dna poziomy z otwarcia tj. 0,98% dla 2Y i 1,32% dla 5Y. Krzywa IRS pomaszerowała za rynkiem niemieckim na całej swojej długości przesuując się w górę o 10-15 pb., silniej w krótkim końcu.

Dziś spodziewamy się marszu rentowności SPW w dół w ślad za rynkami bazowymi.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5779	-0,58%
USD	4,22	-0,47%
CHF	4,3137	-0,98%
GBP	5,0548	1,70%
JPY (100)	3,79	-1,37%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0882	0,86%
EURJPY	121,02	0,86%
EURGBP	0,9152	-0,26%
EURCHF	1,0631	0,39%
USDJPY	111,21	-0,02%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,98	0,042
Polska PS1024	1,06	-0,018
Polska DS1029	1,85	0,051
Niemcy 10L	-0,26	0,061
Francja 10L	0,22	0,036
USA 10L	0,87	0,011

Prognoza na koniec kwietnia	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	0,79	-0,01
1M	1,14	-
3M	1,17	-
6M	1,20	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	40144,3	-0,33%
FTSE 100	5688,2	4,45%
DAX	9874,3	1,79%
DJI	21200,6	2,39%
TOPIX	1424,6	6,87%
Szanghaj	2781,6	2,17%

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



Powrót apetytu na ryzyko osłabia dolara

W środę EURUSD podążał w ślad za rosnącymi giełdami, pozytywnie reagującymi na postęp w szyciu pakietów fiskalnych. Skutkiem tego było przesunięcie EURUSD z 1,0820 rano do 1,0880 wieczorem, przy czym większa część tego ruchu miała miejsce po południu.

Dziś rano EURUSD otworzył się w okolicach 1,090. W godzinach przedpołudniowych widzimy pole do niewielkich zwyżek. Jednak zważywszy niezbyt entuzjastyczną reakcję giełd w Azji na nowości fiskalne ze starych gospodarek oraz spodziewaną publikację pierwszych kryzysowych danych z rynku pracy w USA, wierzymy w powrót EURUSD do niższych poziomów.

EURPLN zyskuje na słabszym euro i rosnących giełdach

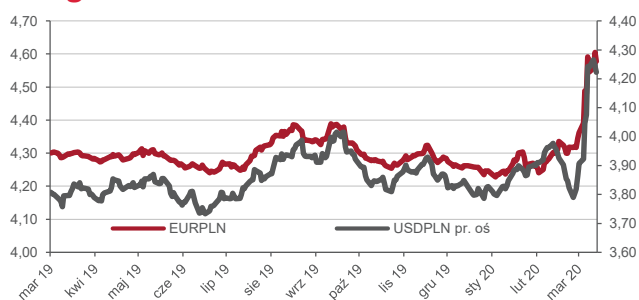
Rosnący w środę apetyt na ryzyko spychał EURPLN w dół, przesuując jego kurs w z 4,6050 do 4,5550. Optymizm, będący pochodną kolejnych informacji o kontrakcji fiskalnej w starych gospodarkach, pomógł także w lepszej wycenie złotego do dolara, USDPLN zsunął się z 4,2680 do 4,1940.

Sądzymy, że EURPLN wyczerpał swój wczorajszy potencjał spadkowy i dziś zobaczymy go, podobnie jak USDPLN, wyżej w ramach realizacji zysków.

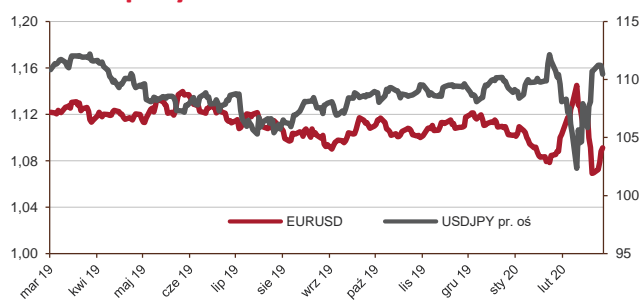
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
26 mar	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	lut	%	-	5,2	5,2
26 mar	13:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	1000	281
26 mar	16:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	mar	-	-	-	8
27 mar	13:30	US	Spżycie prywatne, realne	lut	%	-	-	0,1
27 mar	13:30	US	Wydatki prywatne, spżycie	lut	%	-	0,2	0,2
27 mar	13:30	US	Dochody osobiste	lut	%	-	0,4	0,6
27 mar	13:30	US	Indeks cen PCE bazowych m/m	lut	%	-	0,2	0,1
30 mar	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	mar	-	-	-	103,5
30 mar	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	lut	%	-	-	5,2
31 mar	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	mar	%	4	-	4,7

Fixing NBP

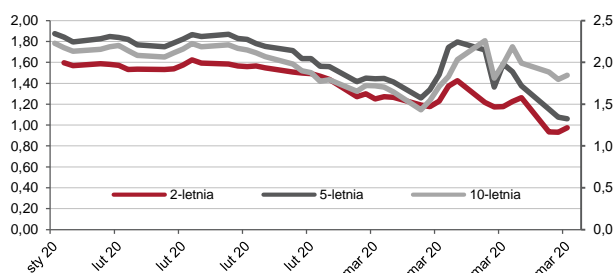


Bazowe pary walutowe

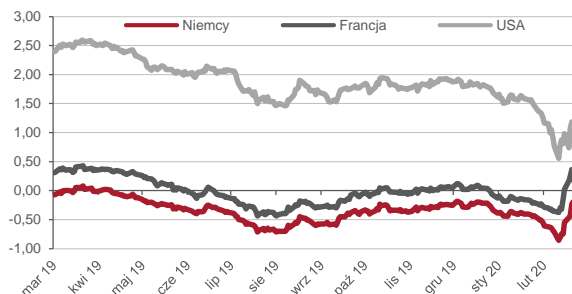




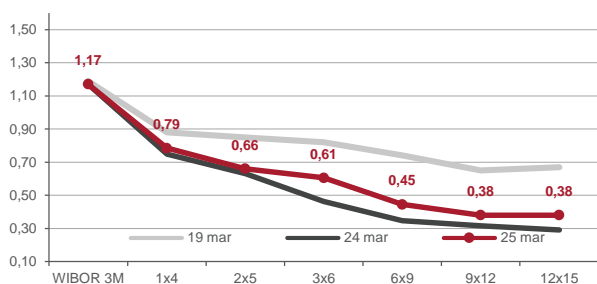
Rentowności obligacji polskich



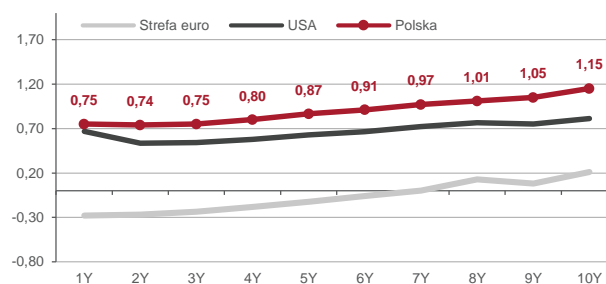
Rentowności obligacji 10-letnich



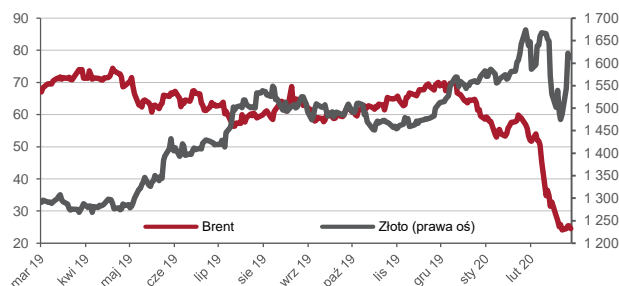
Krzywa FRA



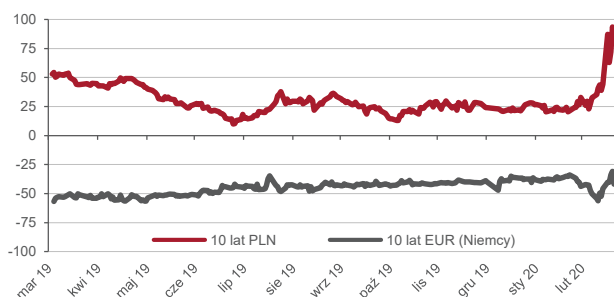
Krzywa IRS



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

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
Iwona Burzyńska-Trzonek, tel. (+48 22) 475-85-60

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