



piątek, 27 marca 2020

Najwyższa w historii liczba nowych zasiłków dla bezrobotnych USA

Wczorajsze dane z USA zaskoczyły gigantycznym wzrostem nowych bezrobotnych. Ich cotygodniowa liczba podniosła się do 3,3 mln, z 0,3 mln tydzień wcześniej. Jest to bezprecedensowa skala wzrostu tego wskaźnika. Można dodać, że w szczytowym momencie kryzysu 2008-2009 odczyty nie przekraczały 0,7 mln, zaś najwyższy historycznie odczyt - z 1982 roku - wynosił 695 tys.. Dane sygnalizują, że dwucyfrowy poziom stopy bezrobocia w USA może zostać osiągnięty w bieżącym miesiącu, wobec 3,5% w lutym.

Bank centralny Czech obniżył wczoraj stopę procentową o 75 pb. do 1%.

MF zapowiada zwiększenie podaży długu

Ministerstwo Rozwoju poinformowało, że zgodnie z szacunkami MF, nawet w negatywnym scenariuszu dług publiczny nie przekroczy w bieżącym roku 50% PKB (przy założeniu zerowego nominalnego wzrostu PKB i deficytu na poziomie 3%). Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział wczoraj, że w najbliższym czasie rynek zdominują regularne aukcje (w miejsce aukcji zamiany). MF zamierza zaoferować także bony skarbowe (instrument nie widziany na rynku od lat), 1-2 mld PLN 20 tygodniowych i 1-2 mld 52 tygodniowych. Resort rozważa również emisje na rynkach zagranicznych i pożyczki w instytucjach międzynarodowych. Na dziś agencja Fitch zapowiedziała przegląd ratingu Polski.

Dług w Europie zyskuje na braku kompleksowego planu kontrakcji fiskalnej

W czwartek rentowności niemieckich obligacji spadały przez cały dzień. Wpływ na to miało przyhamowanie tempa prac nad pakietami fiskalnymi. Podobnie jak w latach 2008-2009, brak jednego centrum decyzyjnego w Europie oznaczał problemy w postępie na wspólnym pakiecie pomocowym (szczególnie mamy poznać dopiero za 2 tygodnie). W efekcie rentowności niemieckich obligacji obniżyły się o 4 pb. do -0,64% (2Y), 9 pb. do -0,36% (10Y) i 4 pb. do 0,12% (30Y). Pomimo różnic zdań, deklaracja dalszych wspólnych prac pomagała długowi włoskiemu, którego rentowności zjechały o 30-35 pb. wzdłuż całej krzywej. W przypadku UST oczekiwania na pierwsze kryzysowe dane o wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych i ich publikacja spychały krzywą w dół. Po południu, po udanej aukcji UST7Y miało miejsce odreagowanie. W rezultacie, w skali dnia, krzywa UST obniżyła się o 1-3 pb. po tym jak w ciągu dnia skala spadków osiągnęła ponad 10 pb. Oznaczało to zamknięcie na poziomie 0,30% (2Y), 0,85% (10Y) i 1,44% (30Y).

Dziś oczekujemy zniżek rentowności wobec oczekiwań na przecieki z (napotykanymi oporami) negocjacji w sprawie konstrukcji pakietu fiskalnego i emisji koronaobligacji w Eurostrefie. Cięcie stóp przez bank centralny w Indiach oraz komentarze na temat polityki EBC powinno utrzymać umiarkowanie pozytywny nastawienie do długu. Tłum będą kolejne dane z USA, w tym indeks Michigan.

NBP przeprowadza trzecią aukcję

Krajowe obligacje zyskiwały w czwartek w czym pomagała kolejna aukcja odkupu NBP oraz zachowanie papierów europejskich. NBP skupił 10,7 mld PLN (wobec około 8 mld na dwóch poprzednich aukcjach) papierów serii PS0422, DS0725, DS0726 (połowa wartości transakcji), DS0727, WS0428 i DS1029. W efekcie krajowa krzywa zeszła w dół o 3 pb. do 0,93% (2Y), 2pb. do 1,30% (5Y) i 6 pb. do 1,80% (10Y). W przypadku krzywej IRS ruch w dół wyniósł 1 pb. w segmencie 5-10Y, segment 2Y pozostał na niezmiennym poziomie. Krajowym obligacjom nie

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5962	0,40%
USD	4,20	-0,55%
CHF	4,3197	0,14%
GBP	5,0048	-0,99%
JPY (100)	3,82	0,69%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1030	1,36%
EURJPY	120,90	-0,10%
EURGBP	0,9041	-1,21%
EURCHF	1,0629	-0,02%
USDJPY	109,60	-1,45%

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	0,93	-0,048
Polska PS1024	1,09	0,027
Polska DS1029	1,80	-0,052
Niemcy 10L	-0,36	-0,096
Francja 10L	0,02	-0,206
USA 10L	0,85	-0,021

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	-
1M	1,14	-
3M	1,17	-
6M	1,19	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	41203,0	2,64%
FTSE 100	5815,7	2,24%
DAX	10001,0	1,28%
DJI	22552,2	6,38%
TOPIX	1399,3	-1,78%
Szanghaj	2764,9	-0,60%

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



zaszkodziły wypowiedzi przedstawiciela Ministerstwa Finansów o spodziewanej większej aktywności MF na regularnych aukcjach i na temat możliwego zwiększenia skali potrzeb pożyczkowych w tym roku.

Dziś spodziewamy się stabilizacji rentowności, po tym jak trzecia aukcja odkupu pokazała determinację NBP w zasilaniu systemu w płynność i wczorajsze informacje o spodziewanym zwiększeniu podaży nie podziały negatywnie na wyceny.

Rosnące giełdy i zapowiedź fiskalnej kontrakcji osłabiają dolara

W czwartek EURUSD pozostawał w trendzie wzrostowym, przesuwając się z 1,0880 do 1,1040. Dolar był wypychany w górę przez informacje o postępach w pracach nad pakietami fiskalnymi. Dodatkowym impulsem były rekordowo wysokie odczyty liczby wniosków o zasiłki dla bezrobotnych oraz umacnianie się funta (BoE tym razem nie ruszył stóp).

Dziś oczekujemy korekty wzrostów EURUSD z ostatnich dni w ramach realizacji zysków oraz w obliczu braku przesłanek do szybkiego ograniczenia tempa przyrostu zakażeń w USA i Europie.

EURPLN zyskiwał z sprawą wzrostu popytu na ryzykowne aktywa

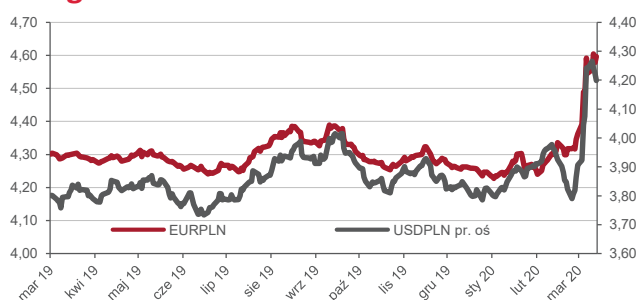
Rosnące w czwartek giełdy wspierały złotego i waluty regionu. W efekcie EURPLN schodzi w dół z 4,5960 do 4,5310 dziś rano. Na tej fali obniżał się także USDPLN, który pomaszerował z 4,2000 do 4,1020.

Sądzymy, że złoty wraz z walutami regionu będzie dziś dalej zyskiwać, przy utrzymującym się umiarkowanym apetycie na ryzyko. Skala zniżek EURPLN i USDPLN będzie według nas istotnie słabsza niż wczoraj.

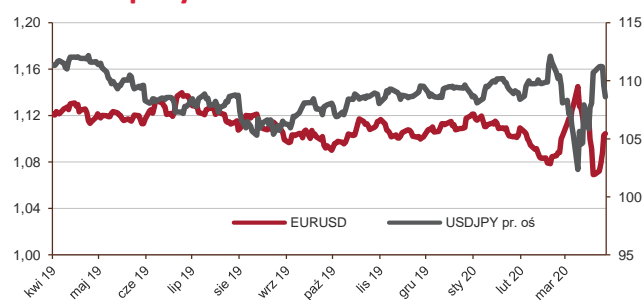
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	-	-	90,5	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
31 mar	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	mar	%	-	0,8	1,2
31 mar	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sty	%	-	-	2,9
31 mar	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	mar	-	-	-	49

Fixing NBP

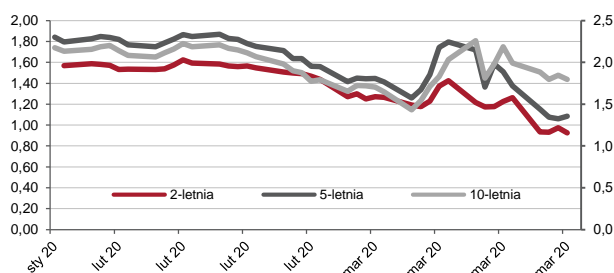


Bazowe pary walutowe

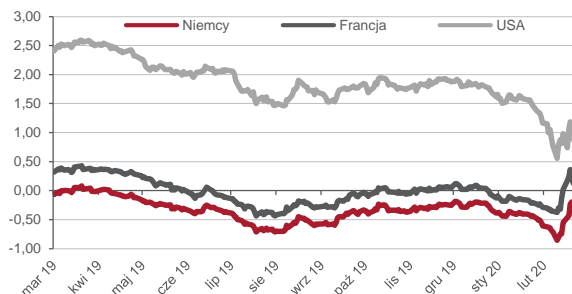




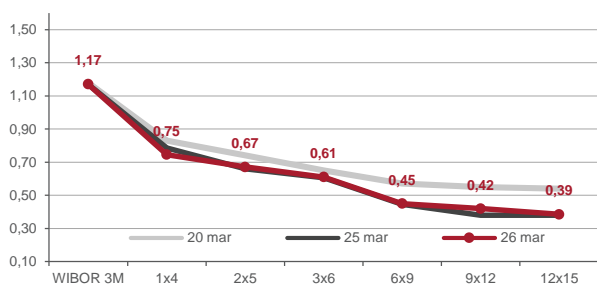
Rentowności obligacji polskich



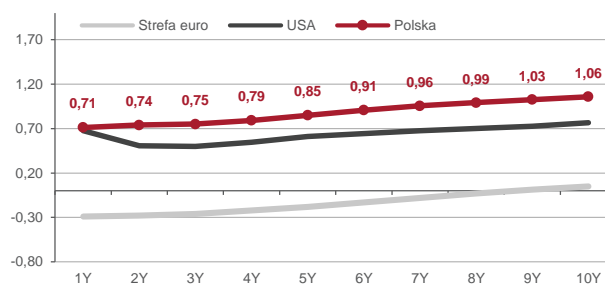
Rentowności obligacji 10-letnich



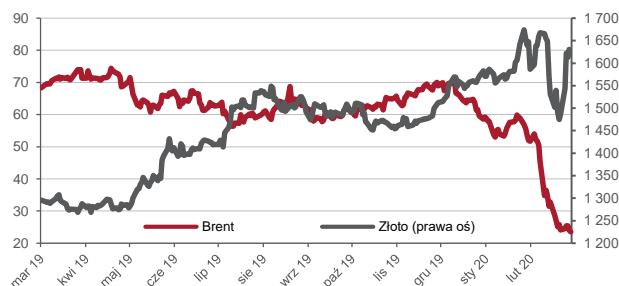
Krzywa FRA



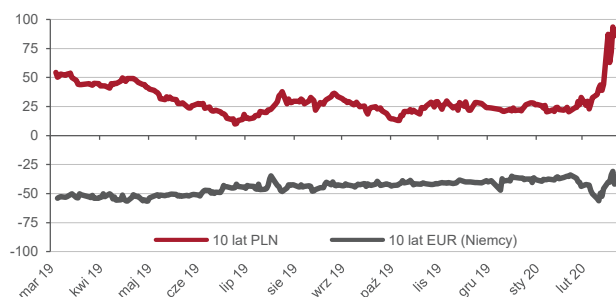
Krzywa IRS



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