



poniedziałek, 30 marca 2020

Ceny ropy najniższe od 17 lat

Rynki bazowe pozostają pod wpływem doniesień związanych z koronawirusem, które przekładają się na wzrost awersji do ryzyka. Inwestorów martwi przede wszystkim rozwój pandemii w USA (m. in. rozważania dotyczące kwarantanny Nowego Jorku) oraz informacje z Wuhan o wzroście przypadków osób wcześniej uznanych za wyleczone, które ponownie mają pozytywny wynik testu na obecność wirusa. W piątek indeksy giełdowe notowały spadki, a rosły ceny bezpiecznych aktywów, w tym amerykańskich i niemieckich obligacji. Krzywa UST obniżyła się o 5-17 pb. do poziomów 0,24, (2Y), 0,67%(10Y), 1,26%(30Y). W podobnej skali schodziły (5-15 pb.) schodziły rentowności bundów do -0,72%(2Y), -0,48%(10Y) oraz -0,03% (30Y). Podkreślić trzeba utrzymującą się silną przecenę ropy naftowej. Wycena baryłki Brenta spadła w okolice 23,5 USD, gdzie ostatni raz znajdowała się w 2003 roku. Dzisiaj poranna obniżka stopy repo w Chinach nie zmieniła widocznych w piątek tendencji.

W dalszej części dnia spodziewamy się, że awersja do ryzyka nadal będzie służyć cenom obligacji na rynkach bazowych, przy braku pozytywnych informacji dotyczących koronawirusa. Dane makro, takie jak inflacja w Niemczech, pozostaną neutralne. Jednakże, wieczorem nie wykluczamy lekkiej poprawy apetytu na ryzyko. Liczyć się mogą oczekiwania, że jutrzejsza publikacja danych o koniunkturze z Chin za marzec będzie ukazywać pierwsze efekty popandemicznej odbudowy.

Powrót bonów skarbowych

W piątek polskie obligacje pozostawały pod wpływem impulsów krajowych. Krzywa SPW dyskontowała informacje o zwiększonej podaży długu w najbliższych miesiącach. Wrażliwy był przede wszystkim segment poniżej 5Y ze względu na zapowiedź ponownej emisji bonów skarbowych (dziś pierwszy od lat przetarg). Na koniec dnia w krótszym segmencie dochodowości wzrosły o 7-9 pb do 0,94%(2Y) i 1,39%(5%). Natomiast dłuższe obligacje korzystały na dobrych nastrojach na rynkach bazowych i notowały mniejszą skalę wzrostu rentowności (o około 3 pb) do 1,83%(10Y). Niewiele bardziej stabilna była krzywa IRS, która przesunęła się w górę o 4-7 pb. do 0,76%(2Y), 0,89%(5Y) i 1,10%(10Y). Można dodać, że tłem była decyzja Fitcha o podtrzymaniu ratingu Polski.

Czynniki podażowe (juro informacja MF o planach emisyjnych na kwiecień) połączone z obawami dotyczącymi wyników budżetowych w warunkach pandemii koronawirusa mogą tworzyć presję na osłabienie obligacji. Niemniej uważamy, że niewiele jest przestrzeni do wzrostu rentowności. Czynnikiem sprzyjającym cenom będzie obecność NBP na rynku (od dziś NBP będzie uczestnikiem Treasury BondSpot) oraz korzystne uwarunkowania na rynkach bazowych. Można dodać, że choć MF wyraźnie zwiększa podaż na krótkim końcu krzywej SPW, to zwiększy się również popyt na papiery w tym segmencie ze względu na wolne środki uwolnione obniżeniem rezerwy obowiązkowej (od 30 kwietnia).

Koronawirus w USA osłabił dolara

Szybkie rozprzestrzenianie się koronawirusa w USA przełożyło się na osłabienie dolara - EURUSD notował lokalny szczyt przy 1,1150. Dziś rano nastąpiła lekka realizacja zysków z krótkich pozycji w dolarze i zejście EURUSD do 1,1090. W dalszej części dnia spodziewamy się ograniczenia zmienności na tej parze. Powrót EURUSD do wzrostów może być możliwy, jeśli jutrzejsze dane z Chin przyniosą powiew optymizmu.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5246	-1,56%
USD	4,11	-2,05%
CHF	4,2675	-1,21%
GBP	5,0218	0,34%
JPY (100)	3,78	-1,00%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1142	1,02%
EURJPY	120,23	-0,55%
EURGBP	0,8952	-0,98%
EURCHF	1,0594	-0,33%
USDJPY	107,91	-1,54%

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	1,16	0,235
Polska PS1024	1,20	0,109
Polska DS1029	1,83	0,034
Niemcy 10L	-0,48	-0,115
Francja 10L	-0,05	-0,066
USA 10L	0,68	-0,172

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	0,84	0,05
1M	1,14	-
3M	1,17	-
6M	1,19	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	40886,9	-0,77%
FTSE 100	5510,3	-5,25%
DAX	9632,5	-3,68%
DJI	21636,8	-4,06%
TOPIX	1459,5	4,30%
Szanghaj	2772,2	0,26%

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



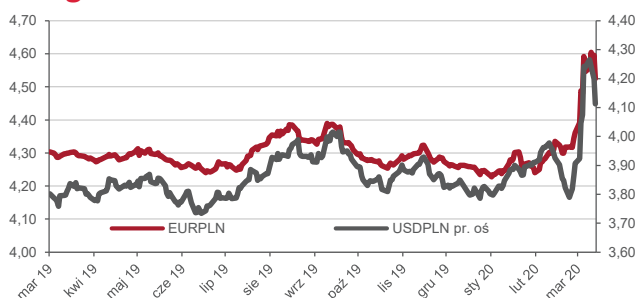
EURPLN stabilny, pomimo globalnej awersji do ryzyka

W piątek globalna awersja do ryzyka nie przeszkodziła złotemu utrzymać większość czwartkowego umocnienia. EURPLN kończył tydzień przy 4,5330, czyli jedynie nieznacznie powyżej czwartkowego lokalnego minimum (4,5125). Dziś rano, pomimo spadków na giełdach, EURPLN pozostaje względnie stabilny i oscyluje przy 4,5380. Ostatnie zachowanie EURPLN wskazuje, że przy poprawie globalnego apetytu na ryzyko EURPLN może łatwo przebić czwartkowe minimum, przy czym nie oczekujemy, aby to nastąpiło już dzisiaj.

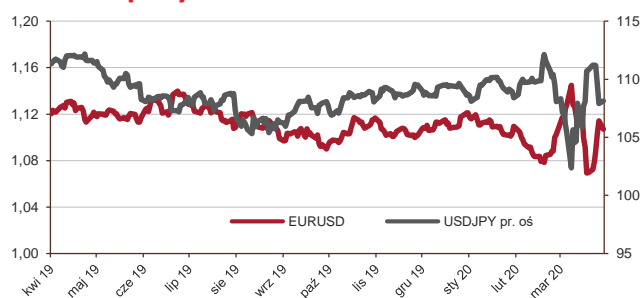
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
30 mar	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	mar	-	-	93	103,5
30 mar	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	lut	%	-	-1	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	%	-	3,2	2,9
31 mar	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	mar	-	-	40	49
31 mar	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	mar	-	-	112	130,7
1 kwi	08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	%	-	-	1,8
1 kwi	09:00	PL	Indeks PMI	mar	-	48	-	48,2
1 kwi	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	mar	-	-	44,7	44,8

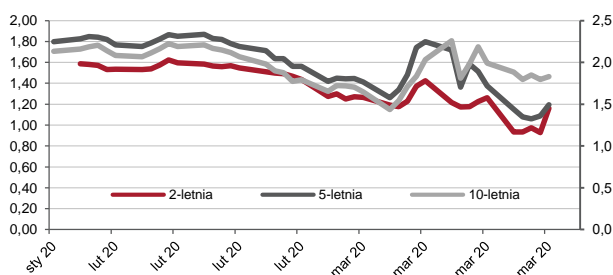
Fixing NBP



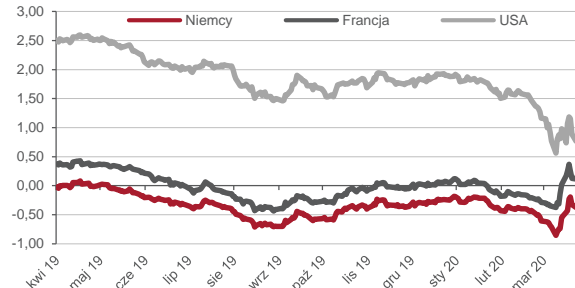
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

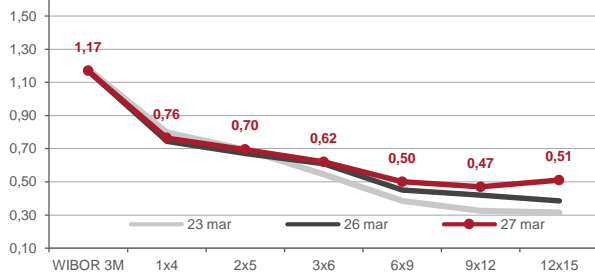


Rentowności obligacji 10-letnich

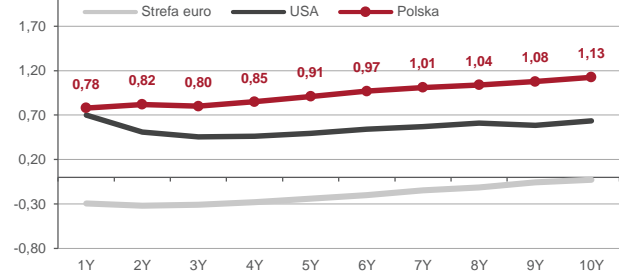




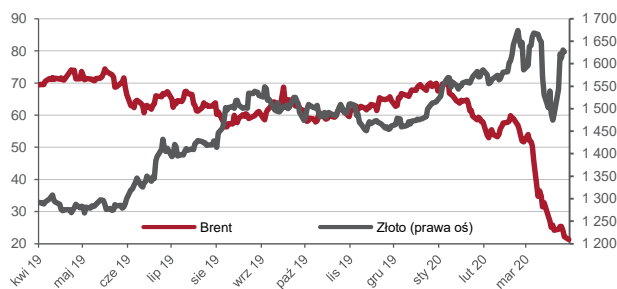
Krzywa FRA



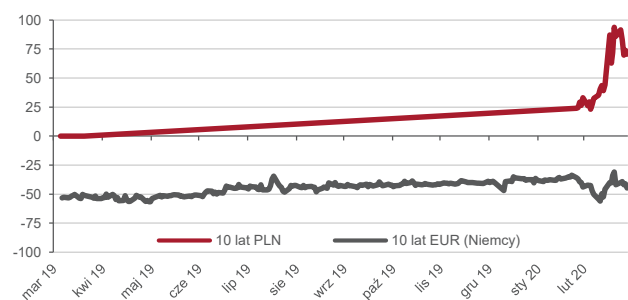
Krzywa IRS



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