



wtorek, 31 marca 2020

Pozytywny impuls z Chin

W poniedziałek w pierwszej części dnia utrzymywały się spadki na giełdach na fali obaw związanych z rozwojem pandemii koronawirusa. Po południu pojawienie się inwestorów z USA przyniosło poprawę apetytu na ryzyko. Łączymy ją z oczekiwaniami na dzisiejszą poranną publikację danych o koniunkturze w Chinach. Te zresztą pozytywnie zaskoczyły. Oficjalny PMI wrócił do poziomów bliskich tym sprzed wybuchu epidemii (53,0 pkt., po 28,9 pkt. w lutym). Wahania nastrojów na giełdach determinowały przesunięcia rentowności obligacji skarbowych. Po spadkach rentowności w trakcie sesji europejskiej, wieczorem dochodowości rosły. Na koniec dnia krzywa UST podniosła się o 5-7 pb., w segmencie 10Y (0,73%)-30Y(1,34%), przy nieznacznym ruchu w dół (o 1 pb.) papierów 2-letnich (0,23%). Niemieckie papiery zamykały się jeszcze przed wieczorną korektą cen. W efekcie krzywa bundowa kończyła dzień na poziomach -0,72%(2Y), -0,50%(10Y) oraz -0,01%(30Y).

Dziś spodziewamy się ponownego pogorszenia sentymentu na giełdach, na czym korzystać będą obligacje skarbowe. Inwestorzy będą realizować zyski po pozytywnych wiadomościach z Chin, większą uwagę przywiązując do sytuacji w USA, gdzie pandemia wciąż się rozwija. Pasować do tego będzie, zapewne bardzo słaby, odczyt indeksu koniunktury konsumenckiej Conference Board.

Wysoki popyt na bony skarbowe

W poniedziałek rosły ceny polskich obligacji. Papiery nadganiały wcześniejsze umocnienie na rynkach bazowych. Pomagały także czynniki krajowe. Dobrze przyjęte zostały wyniki przetargu bonów skarbowych. MF sprzedało 20 i 52 tygodniowe papiery o wartości 3 mld PLN, przy popycie przekraczającym 5,8 mld PLN. Ponadto uplasowano dodatkowe 0,5 mld PLN na przetargu uzupełniającym. W konsekwencji krzywa SPW zamykała się 1-8 pb. niżej, czyli na poziomach 0,93% (2Y), 1,33%(5Y) oraz 1,75%(10Y). Nieco mniejszą skalę zmian (2-4 pb.) notowały kontrakty IRS kończące dzień przy 0,74%(2Y), 0,86%(5Y) oraz 1,07%(10Y).

Dziś możliwe jest słabsze otwarcie ze względu na wieczorne wzrosty rentowności UST oraz oczekiwania dotyczące podaży długu w kwietniu. Niemniej wzrosty dochodowości UST zapewne będą przejściowe w obliczu gwałtownego pogorszenia nastrojów konsumenckich w USA. Natomiast obawy o zwiększoną podaż długu będą neutralizowane przez oczekiwania związane z obecnością NBP na rynku. Wczoraj poinformowano, że NBP przeprowadzi w kwietniu dwie aukcje skupu obligacji. W konsekwencji nie dostrzegamy potencjału do wzrostu rentowności i spodziewamy się utrzymanie względnie dobrego sentymentu.

EURUSD oddał część ostatniego wzrostu

W poniedziałek EURUSD oddawał piątkowe wzrosty. W trakcie sesji europejskiej wspólnej walucie szkodziło rozszerzenie spreadów bunda do peryferii Eurolandu. Euro nie pomogła też wieczorna poprawa apetytu na ryzyko i poranne dobre dane z Chin. W konsekwencji w wcześniej rano EURUSD oscylował blisko 1,10. W dalszej części dnia dostrzegamy szanse na wzrost tej pary ze względu na osłabienie dolara. Może być ono podyktowane informacjami o rozwoju pandemii koronawirusa w USA, z czym korespondować będą słabe dane o nastrojach konsumenckich Conference Board.

EURPLN przy 4,55

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5395	0,33%
USD	4,09	-0,47%
CHF	4,2840	0,39%
GBP	5,0698	0,96%
JPY (100)	3,80	0,69%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1048	-0,84%
EURJPY	119,09	-0,95%
EURGBP	0,8899	-0,60%
EURCHF	1,0588	-0,06%
USDJPY	107,83	-0,07%

Prognoza na koniec	kwietnia	czerwca
EURPLN	4,33	4,30
USDPLN	3,87	3,74
EURUSD	1,12	1,15

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,96	-0,205
Polska PS1024	1,14	-0,057
Polska DS1029	1,75	-0,083
Niemcy 10L	-0,50	-0,021
Francja 10L	-0,06	-0,013
USA 10L	0,73	0,050

Prognoza na koniec kwietnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,25	1,90
Niemcy	0,00	-0,59
USA	0,00-0,25	0,60

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,89	0,05
1M	1,14	-
3M	1,17	-
6M	1,19	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	40827,1	-0,15%
FTSE 100	5563,7	0,97%
DAX	9816,0	1,90%
DJI	22327,5	3,19%
TOPIX	1435,5	-1,64%
Szanghaj	2747,2	-0,90%

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

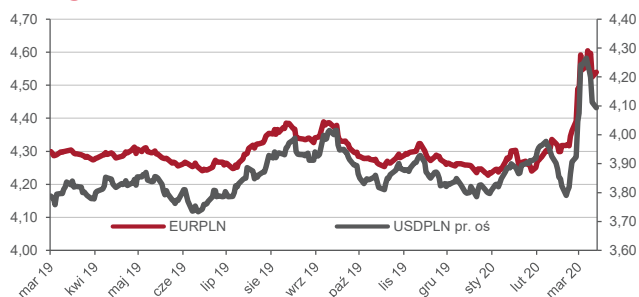


W poniedziałek złoty tracił wraz z wspólną walutą i w rytm spadków na europejskich i giełdach. EURPLN notował po południu lokalny szczyt przy 4,5650. Późniejsza poprawa apetytu na ryzyko przyniosła jedynie niewielkie odreagowanie i dziś rano EURPLN oscyluje w okolicach 4,5510. W dalszej części dnia złoty może zyskiwać na słabszym dolarze, lecz przy słabszym apetycie na ryzyko, skala aprecjacji zapewne będzie niewielka.

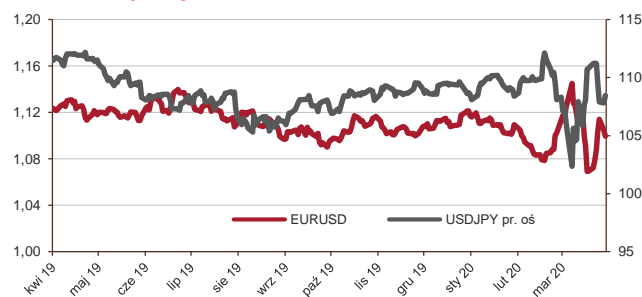
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
31.03.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	mar	%	-	0,8	1,2
31.03.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	sty	%	-	3,2	2,9
31.03.2020	15:45	US	Wskaźnik aktywności PMI Chicago	mar	-	-	40	49
31.03.2020	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	mar	-	-	110	130,7
14.04.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	400	-	2265
15.04.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	mar	%	4	4,4	4,7
15.04.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	-	-21,5
15.04.2020	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	%	-	-	-0,5
15.04.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	mar	%	-	-	77
15.04.2020	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	mar	%	-	-	0,6

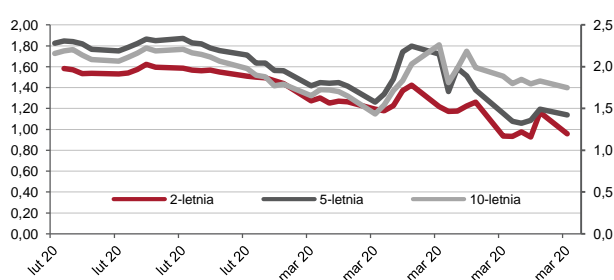
Fixing NBP



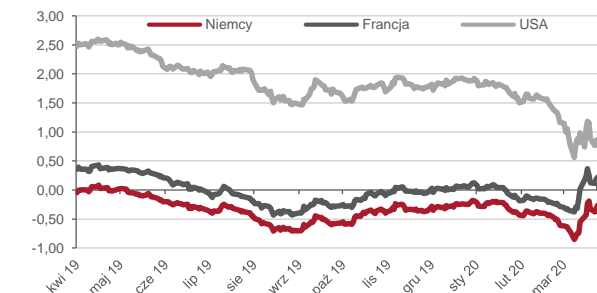
Bazowe pary walutowe



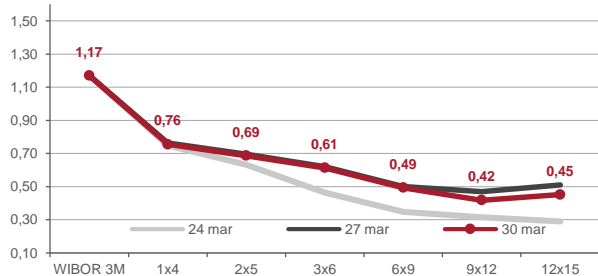
Rentowności obligacji polskich



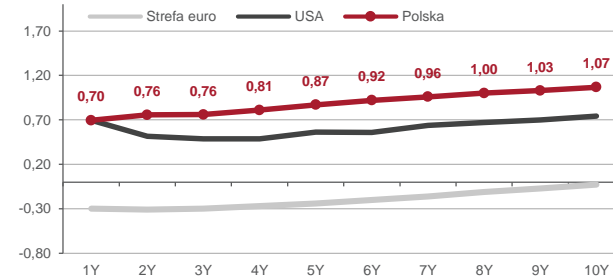
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

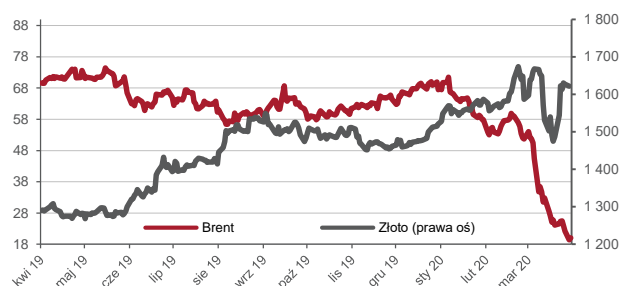


Krzywa IRS

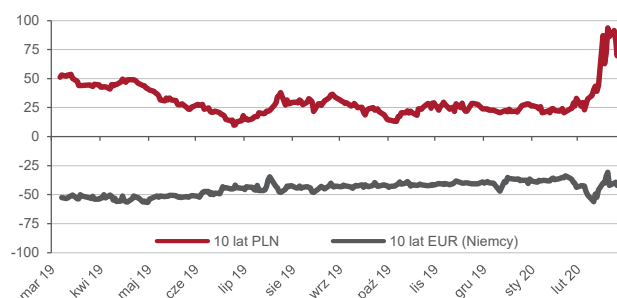




Surowce



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 Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięgowski, 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