



środa, 1 kwietnia 2020

Objawy koronawirusa widoczne w danych makro

Dzisiejszy kalendarz danych makro jest obfity. Najbardziej interesujące będą odczyty z USA. ADP opublikuje szacunki zmian zatrudnienia w marcu, a ISM dane o koniunkturze w przemyśle. Ze względu na efekty koronawirusa można spodziewać się rozczarowujących danych (głębokiego spadku zatrudnienia oraz osłabiania koniunktury). Wyraźne pogorszenie nastojów w przemyśle ukazywać będą również dane ze Starego Kontynentu. Poznamy drugie odczyty PMI z przemysłu strefy euro. Publikowane będą także dane dla Polski. Nasza prognoza zakłada głębszy, niż przewiduje konsensus spadek indeksu PMI (do 43,3 pkt. vs 45,1 pkt.).

Utrzymuje się dobry sentyment do długu na rynkach bazowych

We wtorek w trakcie sesji europejskiej giełdy na Starym Kontynencie nadganiały wieczorną poniedziałkową poprawę nastrojów na amerykańskich parkietach. Towarzystwo temu lekkie osłabienie niemieckich obligacji. Rentowności bundów podniosły się o 1-2 pb. i kończyły dzień na poziomach -0,70%(2Y), -0,47%(10Y) oraz 0,02%(30Y). W warunkach rozwoju epidemii koronawirusa w USA brakowało paliwa do utrzymania apetytu na ryzyko w trakcie sesji amerykańskiej. DJI, SP oraz Nasdaq notowały spadki, na czym korzystały ceny amerykańskich obligacji. Zyskiwały dłuższe papiery (6-2 pb) kończąc dzień na poziomach 0,67% (10Y) oraz 1,32% (30Y). Krzywa UST zmniejszyła przy tym kąt nachylenia. Krótki koniec był mało wrażliwy na pogorszenie apetytu na ryzyko. Rentowności 2Y podniosły się o 2 pb. do 0,25%.

Dziś rano napłynęły kolejne dobre dane z Chin. Do poziomów bliskich styczniowym podskoczył marcowy indeks Caixin PMI dla sektora przemysłowego. Można dodać, że podobnych wyników dostarczyły wcześniejsze dane Federacji Logistyków. W efekcie wpływ dzisiejszych danych na nastroje był niewielki. W dalszej części dnia spodziewamy się utrzymania popytu na bezpieczne obligacje na rynkach bazowych. W warunkach szybko rozwijającej się epidemii koronawirusa w USA oraz przy słabych odczytach makro niewielkie są szanse na poprawę apetytu na ryzyko.

MF przedstawiło plan podaży długu na kwiecień

Wczoraj MF przedstawił informacje o podaży długu w kwietniu. Planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji (łącznie od 9 do 17 mld PLN) oraz cztery przetargi sprzedaży bonów skarbowych (łącznie od 9 do 21 mld PLN). Jutro pierwsza aukcja. Oferowane będą OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 o wartości o 4 do 7 mld PLN. MF nie zaprezentowało planu na cały kwartał. Informacje w tym względzie będą przekazywane w ramach planów miesięcznych. MF szacuje, że ze względu na wpływ koronawirusa potrzeby pożyczkowe w całym roku mogą być o 100 mld PLN wyższe niż pierwotnie zakładano.

Informacje MF zostały przyjęte z dużym spokojem przez krajowy FI. Rentowności polskich obligacji kontynuowały marsz w dół. Krzywa SPW obniżyła się o 1-7 pb. do poziomów 0,92%(2Y), 1,30%(5Y) i 1,68%(10Y). Obligacjom służyły korzystne uwarunkowania na rynkach bazowych. Można dodać, że towarzyszyły temu bardzo skromne ruchy krzywej IRS, która kończyła dzień na poziomach 0,75% (2Y), 0,86% (5Y) oraz 1,05% (10Y). Spodziewamy się, że sytuacja na rynkach bazowych, w tym słabe dane z USA, będą sprzyjać wycenieniu polskiego długu. Nie oczekujemy znaczącej skali wahań rentowności. Inwestorzy będą czekali na jutrzejszy przetarg.

EURUSD i EURPLN stabilniejsze

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5523	0,28%
USD	4,15	1,30%
CHF	4,3001	0,38%
GBP	5,1052	0,70%
JPY (100)	3,82	0,47%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1031	-0,15%
EURJPY	118,68	-0,34%
EURGBP	0,8884	-0,16%
EURCHF	1,0606	0,17%
USDJPY	107,55	-0,26%

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	0,92	-0,035
Polska PS1024	1,16	0,018
Polska DS1029	1,69	-0,062
Niemcy 10L	-0,47	0,027
Francja 10L	0,00	0,065
USA 10L	0,67	-0,059

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	41624,6	1,95%
FTSE 100	5672,0	1,95%
DAX	9935,8	1,22%
DJI	21917,2	-1,84%
TOPIX	1403,0	-2,26%
Szanghaj	2750,3	0,11%

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



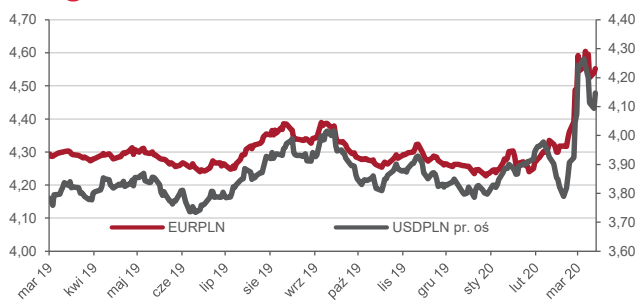
We wtorek w pierwszej części dnia EURUSD nadal (tak jak w poniedziałek) pozostawał pod presją spadkową schodząc do 1,0930. Zmiana kierunku ruchu nastąpiła po południu wraz z informacjami o rozwoju epidemii koronawirusa w USA. Odczyt Conference Board, choć słaby, nie sprawił negatywnej niespodzianki i nie stanowił silnego impulsu. W konsekwencji EURUSD powrócił do poziomów notowanych rano (1,1020). Dzisiaj możliwe są silniejsze wzrosty wraz z kolejnymi informacjami dotyczącymi epidemii oraz słabymi danymi makro z USA, choć wcześniej w przeciwnym kierunku mogą oddziaływać odczyty z Eurolandu.

We wtorek EURPLN oscylował w paśmie 4,5310-4,5760, by dziś rano rozpoczynać dzień w okolicach 4,5630. Dzisiaj przed południem wycenie złotego mogą szkodzić odczyty PMI z Polski i strefy euro. Natomiast po południu złoty może korzystać na poprawie wyceny wspólnej waluty do dolara. Zakres wahań EURPLN może być zbliżony do wczorajszego.

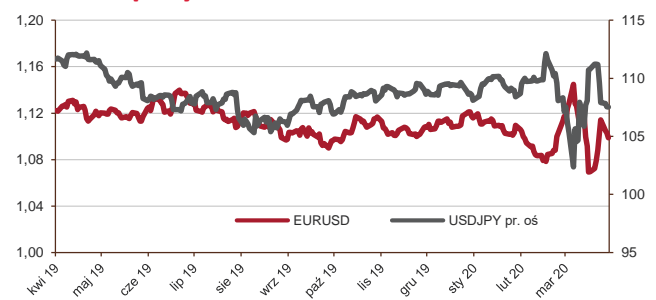
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

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

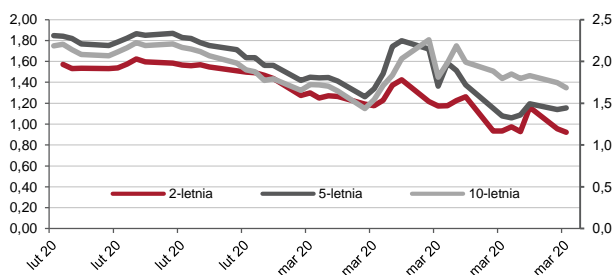
Fixing NBP



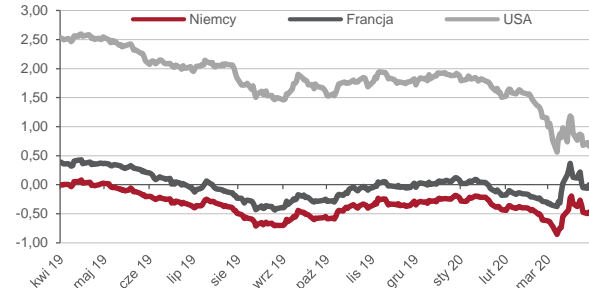
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

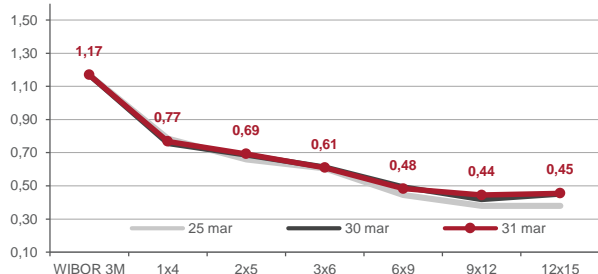


Rentowności obligacji 10-letnich

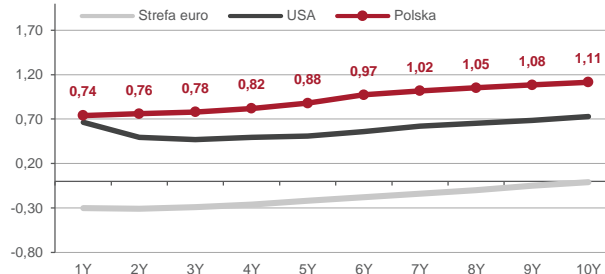




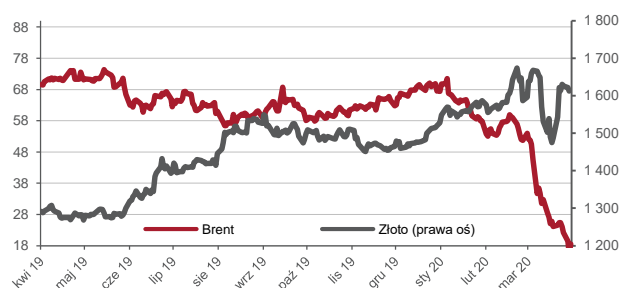
Krzywa FRA



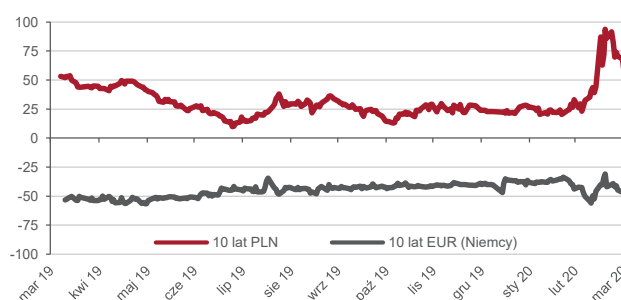
Krzywa IRS



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 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