



piątek, 3 kwietnia 2020

## Jak słaby będzie dzisiejszy raport z amerykańskiego rynku pracy?

W piątek, poza doniesieniami związanymi z koronawirusem, uwagę będą zwracać dane z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus zakłada spadek zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (NFP- *Nonfarm Payrolls*) o około 100 tys., przy wzroście stopy bezrobocia do 3,8% z 3,5% przed miesiącem. Biorąc pod uwagę wczorajsze dane o nowych bezrobotnych pobierających zasiłek (wzrost o ponad 6,5 mln w okresie tygodnia), konsensus ma znaczenie jedynie historyczne. Odczyt poniżej prognoz nie będzie zatem zaskakiwać inwestorów. Pytaniem otwartym pozostaje kwestia, jak duże rozczarowanie jest uwzględnione już w cenach. Ponadto ISM zaprezentuje dane o koniunkturze w sektorach nieprzemysłowych. W tym wypadku również uważamy, że odczyt może kształtować się poniżej konsensusu, pomimo jego niskiego poziomu (spadek do 43,0 pkt. z 57,3 pkt.).

## Wzrosty cen ropy nieznacznie podniosły rentowności obligacji

W czwartek silny wpływ na inwestorów miały doniesienia dotyczące redukcji wydobycia ropy naftowej. Doniesienia, że Arabia Saudyjska i Rosja osiągnęły porozumienie (pod patronatem USA), dały impuls do poprawy apetytu na ryzyko i przeceny obligacji skarbowych. Wyższym wzrostom rentowności obligacji przeszkadzały jednak słabe dane z USA i rekordowy przyrost nowych bezrobotnych. W efekcie na koniec dnia krzywa UST przesunęła się w górę o 2-3 pb. do 0,23%(2Y), 0,60%(10Y) i 1,24%(30Y). Podobną skalę zmian notowały niemieckie bundy, kończące dzień przy 0,67%(2Y) -0,44%(10Y) oraz -0,03%(30Y).

Dziś rano ponownie umacniają się najważniejsze benchmarki na rynkach bazowych. Sprzyja temu korekta wczorajszej poprawy wyceny ropy naftowej. W tym kontekście odnotować można także słabsze, niż w wypadku sektora przemysłowego, odbicie indeksu Caixin PMI dla chińskiego sektora usług. W dalszej części dnia kolejne informacje o rozwoju epidemii koronawirusa w USA oraz słaby raport z tamtejszego rynku pracy będą tworzyć uwarunkowania korzystne dla wyceny bezpiecznych obligacji.

## Chłodne przyjęcie aukcji MF

W czwartek na krajowym FI wydarzeniem dnia była aukcja sprzedaży obligacji. MF uplasowało papiery o wartości 5,1 mld PLN przy popycie sięgającym prawie 7,8 mld PLN oraz dodatkowo sprzedało obligacje o wartości 0,4 mld PLN na przetargu uzupełniającym. Choć wciąż pozostawał niezaspokojony popyt, to jednak podaż kształtowała się poniżej górnego pasma wyznaczonego w planie (7 mld PLN), co spowodowało, że wyniki przetargu zostały przyjęte bez entuzjazmu. W konsekwencji, przy wzrostach rentowności na rynkach bazowych, podniosła się o również krzywa SPW (o 4-5 pb), kończąc dzień na poziomach 0,96%(2Y), 1,39%(5Y) oraz 1,77%(10Y). Można dodać, że przesunięcia kwotowań IRS miały kosmetyczny charakter. W piątek, przy dobrym sentymencie do długu na rynkach bazowych, oczekujemy, że polskie papiery będą korygować ostatnie straty.

## EURUSD w dół, pomimo słabych danych makro z USA

Wzrosty cen ropy naftowej dały impuls do utrzymania widocznej od początku tygodnia poprawy wyceny dolara względem wspólnej waluty. EURUSD oscyluje dzisiaj rano przy 1,0850, czyli około 1 centa niżej niż wczoraj rano. Zakładamy, że dolar osłabi się na koniec tygodnia. Sprzyjać temu będzie korekta wyceny ropy naftowej oraz słabe dane makro z USA. Trzeba dodać, że te wczorajsze, chociaż wyjątkowo słabe, nie pogorszyły istotnie sentymentu do dolara.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5769	0,16%
USD	4,19	0,52%
CHF	4,3319	0,19%
GBP	5,2075	0,94%
JPY (100)	3,91	0,67%

Waluty Bazowe		
EURUSD	1,0858	-0,97%
EURJPY	117,15	-0,30%
EURGBP	0,8760	-1,13%
EURCHF	1,0569	-0,15%
USDJPY	107,92	0,70%

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	1,17	0,021
Polska PS1024	1,28	0,072
Polska DS1029	1,78	0,060
Niemcy 10L	0,00	0,463
Francja 10L	0,00	-0,005
USA 10L	0,00	-0,602

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	0,90	0,02
1M	1,13	-0,01
3M	1,17	-
6M	1,18	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	41219,5	0,46%
FTSE 100	5480,2	0,47%
DAX	9570,8	0,27%
DJI	21413,4	2,24%
TOPIX	1329,9	-1,57%
Szanghaj	2780,6	1,69%

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

# Biuletyn ekonomiczny



piątek, 3 kwietnia 2020

## EURPLN stabilny

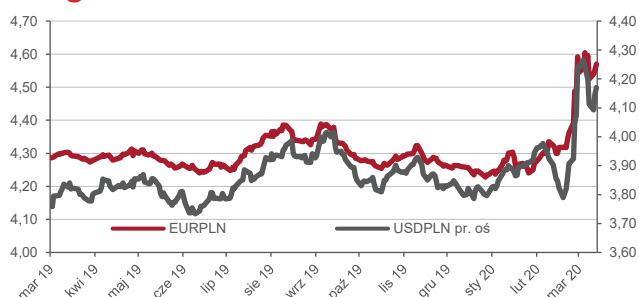
Wczorajsze spadki EURUSD nie zaszkodziły wycenie złoto ze względu na równoczesną poprawę apetytu na ryzyko. EURPLN obniżył się do 4,5730, czyli poziomów

notowanych w środę w pierwszej części dnia. Dostrzegamy przestrzeń do zejścia EURPLN w dół przy realizacji scenariusza osłabienia dolara do euro, a więc przy rozczarowujących odczytach makro z USA.

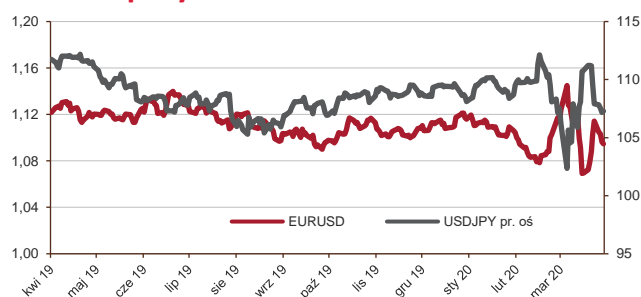
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
3 kwi	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	34,3	34,5
3 kwi	10:00	EU	Indeks PMI łączny	mar	-	-	31,4	31,4
3 kwi	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	28,4	28,4
3 kwi	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	%	-	1,7	1,7
3 kwi	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	mar	tys.	-	-20	15
3 kwi	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	mar	tys.	-	-100	273
3 kwi	14:30	US	Bezrobocie	mar	%	-	3,8	3,5
3 kwi	16:00	US	PMI w usługach	mar	-	-	44	57,3
3 kwi	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	lut	%	-	-	5,5
6 kwi	10:30	EU	Sentix	kwi	-	-	-	-17,1

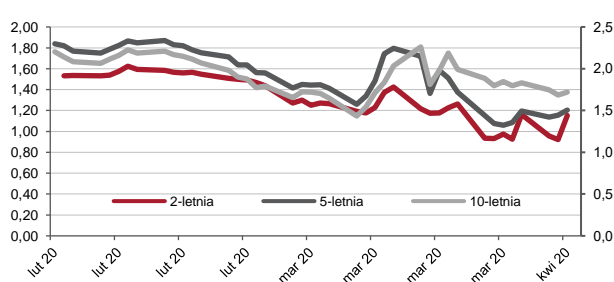
## Fixing NBP



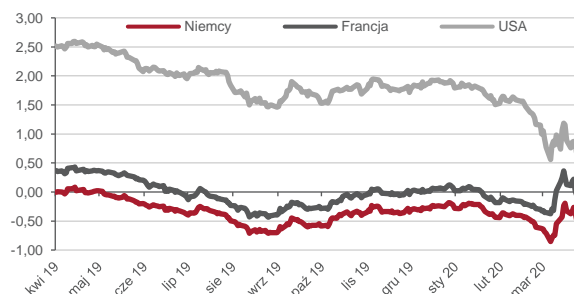
## Bazowe pary walutowe



## Rentowności obligacji polskich

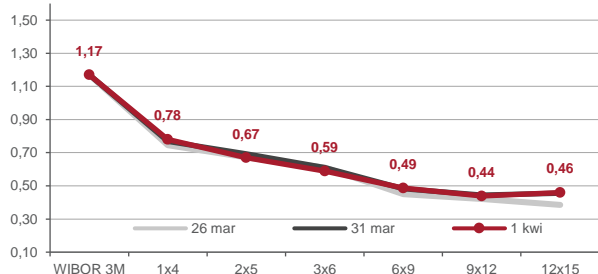


## Rentowności obligacji 10-letnich

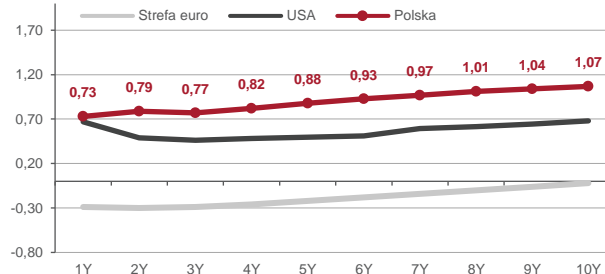




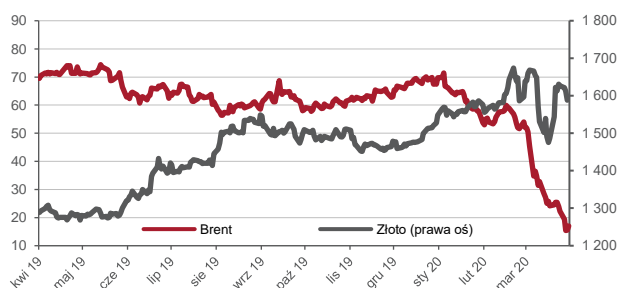
## Krzywa FRA



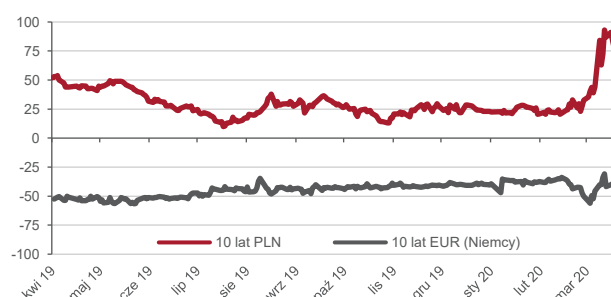
## Krzywa IRS



## 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 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