



poniedziałek, 6 kwietnia 2020

Stabilizacja rentowności i wzrosty cen ropy

W piątek zmienność na bazowych rynkach długu była determinowana przez zachowanie rynku ropy naftowej, gdzie wzrost cen surowca był wywołany przez sugestie ograniczenia podaży przez głównych producentów. W tle mieliśmy do czynienia informację z poprzednich dni, że Chiny zamierzają odbudować zapasy ropy naftowej. W konsekwencji w pierwszej części dnia dochodziło do spadków rentowności w segmencie 5-10Y rządu 2-4 pb., by w drugiej powróciły one na większej części krzywej do poziomów z otwarcia. Można dodać, że wzrosty rentowności były ograniczane przez spadki na giełdach, z którymi współgrały rozzaczarowujące dane z amerykańskiego rynku pracy. Ostatecznie krzywa UST wylądowała na 0,23% (2Y), 0,60% (10Y) i 1,22% (30Y, - 2 pb.). W przypadku krzywej bundowej, rentowności na koniec dnia znalazły się na -0,65% (2Y), -0,43% (10Y) i -0,04% (30Y, -1pb.).

Dziś od rana giełdy w Azji i rentowności rosną w reakcji na informacje o spadku dziennie śmiertelności spowodowanej COVID-19 we Włoszech, Francji i Hiszpanii. Ponadto wyprzedaż obligacji wsparty informację o zamiarze ograniczenia dziennego skupu obligacji przez Fed do 50 mld USD. W ciągu dnia spodziewamy się utrzymania umiarkowanej presji na wzrosty rentowności. Sądzymy, że przecena nie będzie zbyt silna, ze względu na to, że obecnie w centrum uwagi przesuwają się informacje o deflacyjnych odczytach z Chin i skutkach rozlewania się impulsu deflacyjnego z Azji i rynku ropy na resztę świata.

Dziś aukcja bonów skarbowych

W piątek polskie obligacje zyskiwały, czemu sprzyjały słabe dane usługowego PMI z Eurostrefy oraz informację o większym niż tydzień wcześniej popycie na bony pieniężne NBP (72,3 mld PLN, wobec 65,3 tydzień wcześniej i 61,0 dwa tygodnie temu). Dodatkowo dług zyskiwał wsparcie ze strony plotek na temat możliwej redukcji stóp na śródowym posiedzeniu RPP. W reakcji na to rentowności obniżyły się o 10 pb. do 1,08% (2Y), o 9 pb. do 1,29% (5Y) i o 10 pb. do 1,68% (10Y). W przypadku krzywej IRS redukcja wyniosła ponad 10 pb. wzdłuż całej krzywej.

Dziś spodziewamy się nieznacznych wzrostów rentowności w kraju w ślad za rynkami bazowymi. Jednak skup papierów przez NBP oraz ich mała oferta na rynku powinna hamować większą przecenę. Na zaplanowanej na dziś aukcji MF zamierza sprzedać bony 19T i 51T za 2 do 4 mld PLN.

EURUSD z szansą na wzrost

W piątek EURPLN zyskiwał wraz z informacjami o zwyżkach cen ropy naftowej, co generowało oczekiwania na wzrost popytu na dolara jako waluty transakcyjnej na rynku surowców energetycznych. W efekcie EURUSD przesunął się w dół z 1,0850 do 1,0810 po drodze przechodząc przez 1,0790.

Dziś spodziewamy się niewielkich wzrostów EURUSD w reakcji na rosnące giełdy. Jednak z drugiej strony bronieć dolara powinno wspierać dalsze przesunięcie cen ropy w górę, jakie miało miejsce w zeszłym tygodniu.

Złoty zyskuje na wroście apetytu na ryzyko

W piątek złoty nieco osłabił się w relacji do euro czemu sprzyjało umocnienie dolara oraz spekulacje dotyczące ewentualnej redukcji stopy referencyjnej NBP. Nie pomagały rosnące ceny ropy naftowej (co zazwyczaj negatywnie wpływa na term of

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5792	0,05%
USD	4,24	1,14%
CHF	4,3403	0,19%
GBP	5,2164	0,17%
JPY (100)	3,92	0,27%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0809	-0,45%
EURJPY	117,22	0,06%
EURGBP	0,8801	0,47%
EURCHF	1,0558	-0,10%
USDJPY	108,47	0,51%

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	1,08	-0,094
Polska PS1024	1,16	-0,115
Polska DS1029	1,68	-0,097
Niemcy 10L	-0,44	-0,005
Francja 10L	0,07	0,019
USA 10L	0,60	-0,012

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	1,01	0,11
1M	1,13	-
3M	1,17	-
6M	1,18	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	41532,4	0,76%
FTSE 100	5415,5	-1,18%
DAX	9525,8	-0,47%
DJI	21052,5	-1,69%
TOPIX	1325,1	-0,36%
Szanghaj	2764,0	-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



trade polskiej gospodarki). Konsekwencją tego był wzrost EURPLN z 4,5580 do 4,5850. W przypadku USDPLN doszło do przesunięcia 4,2050 do 4,2330.

Dziś od rana widzimy większy apetyt na ryzyko w reakcji na lepsze informacje na temat śmiertelności w konsekwencji zakażeń w Europie. W efekcie poranne spadki EURPLN powinny być kontynuowane w umiarkowanej skali.

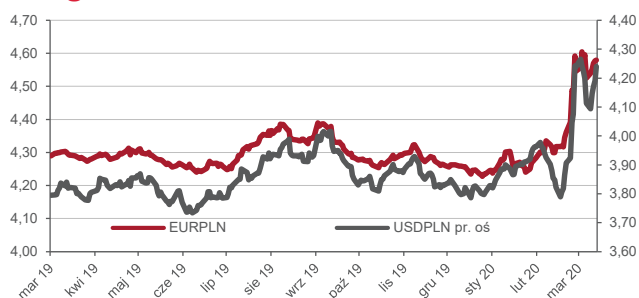
Silny spadek zatrudnienia w USA

Piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy ukazał spadek zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (NFP – Nonfarm Payrolls) o 700 tys. To najgorszy odczyt od 2009 roku. Wynik był zdecydowanie gorszy od konsensusu (spadek o 100 tys.), czego jednak można było się spodziewać po wyjątkowo słabych cotygodniowych czwartkowych danych o liczbie osób pobierających zasiłek. Podobnie wyższy niż prognozowany wzrost zanotowała stopa bezrobocia, która podniosła się w marcu do 4,4% z 3,5% z lutym. Pozostaje one na relatywnie niskim poziomie. Badanie, ze względu na wczesny termin jego wykonania, nie uwzględniło pełnego efektu koronawirusa. Kolejny miesiąc zapewne przyniesie jeszcze gorsze wyniki.

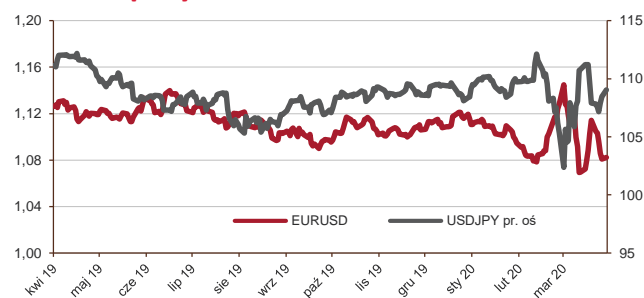
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
6 kwi	10:30	EU	Indeks Sentix	kwi	-	-	-30,3	-17,1
7 kwi	08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lut	%	-	-0,8	3
8 kwi	:	PL	Decyzja RPP	kwi	%	1	1	1
9 kwi	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	5000	6648
9 kwi	14:30	US	PPI m/m	mar	%	-	-0,3	-0,6
10 kwi	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	mar	%	-	0,1	0,2
10 kwi	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	mar	%	-	-0,3	0,1
14 kwi	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	400	-	2265
15 kwi	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	mar	%	4	4,4	4,7
15 kwi	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	-	-21,5

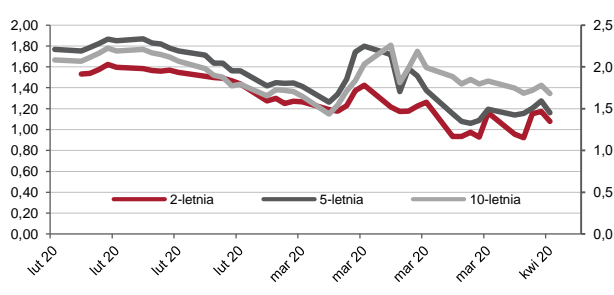
Fixing NBP



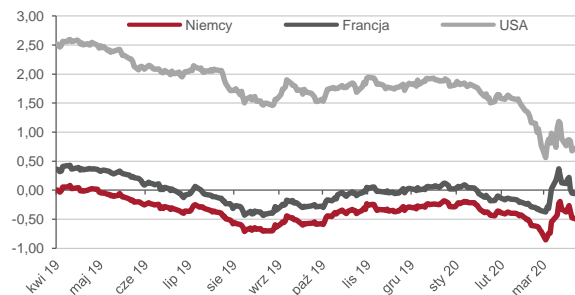
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

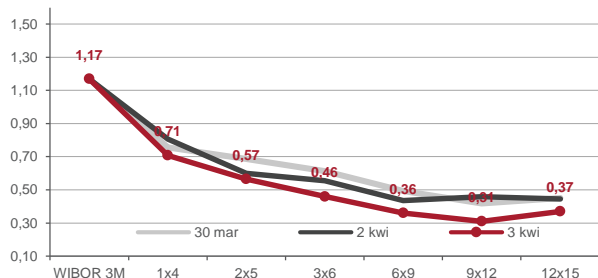


Rentowności obligacji 10-letnich

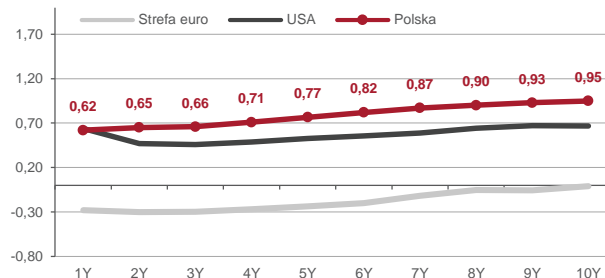




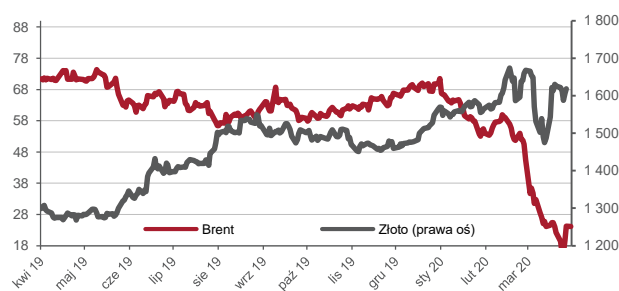
Krzywa FRA



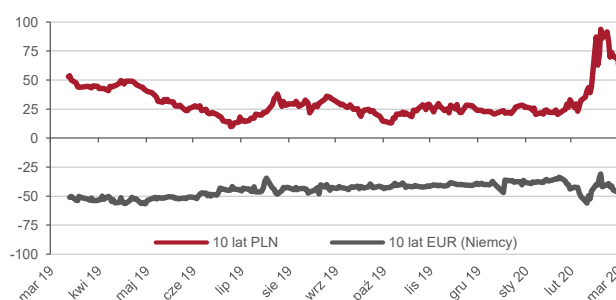
Krzywa IRS



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