



Fala poprawy apetytu na ryzyko

Początek tygodnia przyniósł poprawę apetytu na ryzyko na globalnych rynkach, po pozytywnych informacjach dotyczących koronawirusa, m. in. dotyczących wolniejszego wzrostu liczby śmiertelnych ofiar Covid-19 we Francji, Włoszech i Hiszpanii. Na giełdach rozlała się wzrostowa fala. Jednocześnie rosły rentowności obligacji skarbowych po obu stronach Atlantyku. Dodatkowe paliwo dla zwyżek dochodowości dostarczyły informacje o planach wyemitowania w USA koronaobligacji, z których wpływy byłyby przeznaczone na walkę z wirusem. Ostatecznie amerykańska krzywa rentowności przesunęła się w górę o 4-5 pb., do 0,27%(2Y), 0,67% (5Y) oraz 1,27% (30Y). W przypadku krzywej niemieckiej mieliśmy do czynienia z ruchem w górę o 2 pb. w segmencie 10-30Y, odpowiednio do -0,02% i -0,42% oraz stabilizacją na poziomie -0,65% w segmencie 2Y.

Dane makro nie miały większego wpływu na rynek. Wspomnieć można o gorszych niż oczekiwano nastrojach europejskich inwestorów Sentix oraz lepszych niż prognozowano odczytach z niemieckiego przemysłu o zamówieniach i produkcji w lutym.

Dziś nadal w pierwszej kolejności śledzone będą doniesienia dotyczące rozwoju epidemii Covid-19. Inwestorzy będą przy tym oczekiwać kolejnych informacji na temat rządowych planów stymulowania gospodarek po obu stronach Atlantyku. Zakładamy, że te uwarunkowania mogą sprzyjać powolnym zwyżkom rentowności długu.

Rentowności lekko w dół

W poniedziałek rentowności polskich obligacji nie poszły w ślad rynków bazowych. Poprawa apetytu na ryzyko dała bowiem przestrzeń do zawężenia marż ASW. W segmencie 5-10Y krzywa SPW obniżyła się o 2-4 pb. do 1,27%(5Y) oraz 1,64%(10Y), przy stabilnych kwotowaniach IRS 0,74%(5Y) i 0,92%(10Y). Towarzyszyła temu stabilizacja 2-latek przy 0,91%. Ze spokojem przyjęta została aukcja bonów skarbowych. Na aukcji MF sprzedało 1,0 mld PLN bonów 19T przy popycie 1,9 mld PLN z rentownością 0,90% oraz 1,9 mld PLN bonów 51T przy popycie 2,7 mld PLN z rentownością 0,90%. Dziś oczekujemy stabilizacji wycen SPW. Inwestorzy będą wyczekiwać na jutrzejszy komunikat RPP.

Spokojne wejście EURUSD w nowy tydzień

W poniedziałek EURUSD wahał się w wąskim zakresie 1,0770-1,0830 bez wyraźnego trendu. Dziś spodziewamy się lekkiego wzrostu EURUSD wobec napływających kolejnych informacji o stabilizacji liczby zachorowań w Europie, przy wciąż dynamicznym rozwoju epidemii w USA.

Złoty mocniejszy w ślad za rosnącymi giełdami

Poniedziałek przyniósł zniżki EURPLN w reakcji na poprawę sentymentu na giełdach oraz informację o wyhamowaniu liczby zachorowań i zgonów w następstwie Covid-19 w Europie. W efekcie w skali dnia EURPLN obniżył się z 4,5820 do 4,5570, by dziś rano testować poziomy poniżej 4,5400. Wraz ze złotym zyskiwały także pozostałe waluty regionu. Dostrzegamy przestrzeń do dalszego nieznacznego umocnienia złotego. Inwestorzy, podobnie jak w wypadku FI, będą czekać na jutrzejszą decyzję RPP.

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	4,50	4,45
USDPLN	4,15	4,06
EURUSD	1,09	1,10

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	1,00	1,80
Niemcy	0,00	-0,45
USA	0,00-0,25	0,90

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).

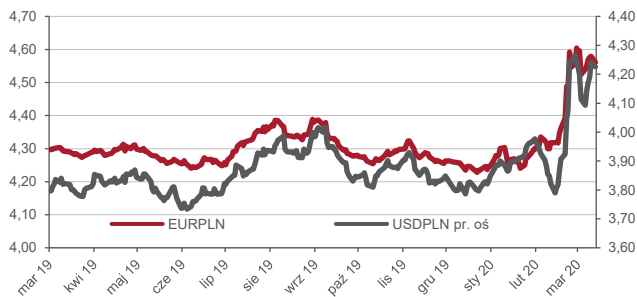
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



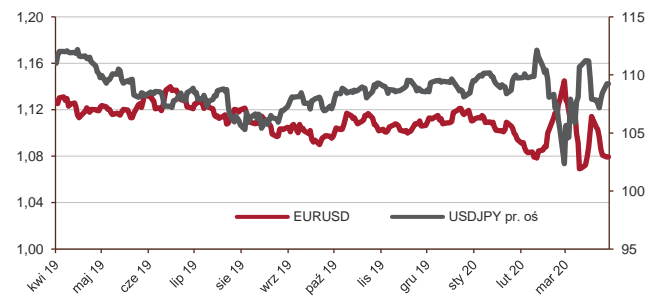
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
15 kwi	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	%	-	-1,4	-0,5

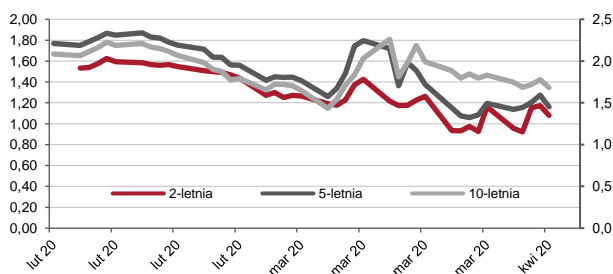
Fixing NBP



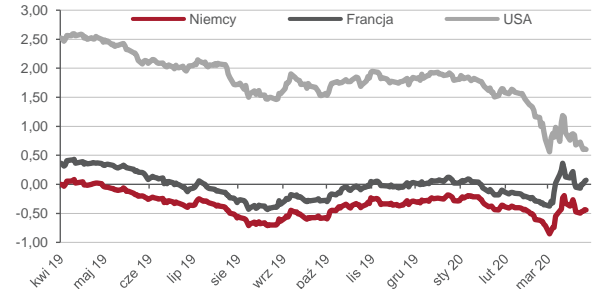
Bazowe pary walutowe



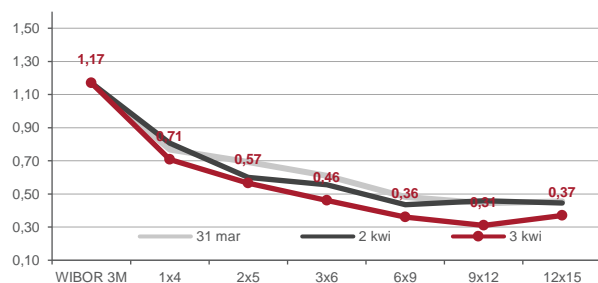
Rentowności obligacji polskich



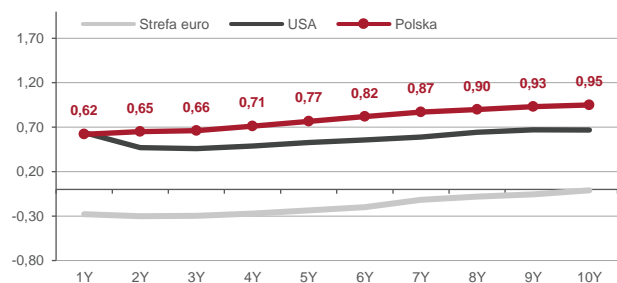
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

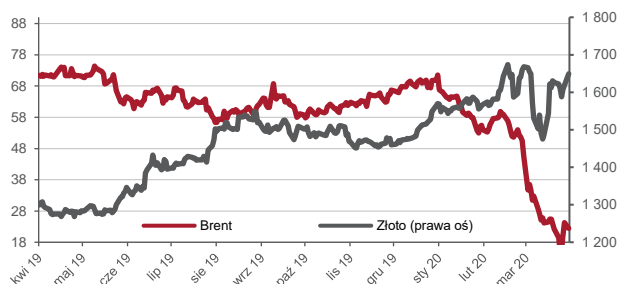


Krzywa IRS

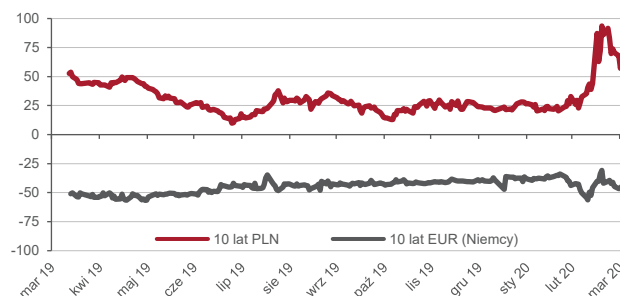




Surowce



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