

piątek, 10 kwietnia 2020



Fed uruchamia program pożyczek, NBP kredyt wekslowy

Fed zapowiedział w środę uruchomienie programu o wartości 2,3 bln USD, na który złożyć się mają pożyczki dla małego i średniego biznesu oraz samorządów lokalnych i władz stanowych.

NBP zapowiedział udostępnienie kredytu wekslowego dla banków od 10 kwietnia z przeznaczeniem na kredyty obrotowe dla przedsiębiorstw. Stawka kredytu ma wynieść 0,6%, zaś jego maksymalny czas trwania to 1 rok.

Wsparcie Fed pomaga obligacjom

Czwartek upłynął pod znakiem rosnących giełd oraz spadających rentowności. Było to zasługą Fed, który zapowiedział kolejny pakiet pomocowy dla gospodarki o wartości 2,3 bln USD oraz deklaracji, że władze monetarne uczynią wszystko by wzrost po ustaniu epidemii był solidny. W konsekwencji krzywa UST zsunęła się o 3-4 pb. do 0,23% (2Y), 0,73% (10Y) i 1,35% (30Y). Ruch krzywej bundowej był w podobnej skali lokując ją na -0,63% (2Y), -0,34% (10Y) i 0,08% (30Y). Dane o rekordowym spadku nastojów konsumentów Michigan do 71 pkt. z 89,1 pkt miesiąc wcześniej oraz kolejnych ponad 6 mln nowych wniosków o zasiłek w USA były tłem dla zmian na rynku długu.

Dziś większość rynków będzie zamknięta, zaś kolejny tydzień zdeterminują zapewne doniesienia o liczbie zachorowań i decyzje polityków. Co do szczegółów wsparcia gospodarek.

Krajowy dług korzysta na środowej decyzji RPP

W czwartek krajowe rentowności dalej spadały, przesuując krzywą o 8-10pb. w dół do 0,47% (2Y), 1,13% (5Y) i 1,47% (10Y). W przypadku krzywej IRS ruch wyniósł -10pb. do 0,54% (2Y), -5pb. do 0,67% (5Y) i 0,90% (10Y). Na aukcji MF sprzedało 1,75 mld PLN bonów 18T (0,604%) – aukcja zwykła + 0,100 mld dodatkowa i 1,78 mld bonów 50T (0,665%) – aukcja zwykła + 0,177 mld dodatkowa, przy relacji popyt/podaż, odpowiednio 1,80 i 2,39.

Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen wobec braku aktywności na rynkach bazowych i ograniczonej aktywności z powodu świąt na rynku krajowym. Początek tygodnia może przynieść dalsze spadki długiego końca krzywej.

Dolar umacnia się przed przedłużonym weekendem

W czwartek EURUSD rósł wspierany przez powrót optymizmu na giełdy, oraz zapowiedzi kolejnego pakietu wsparcia przygotowanego przez Fed. W efekcie EURUSD wzrósł z 1,0860 do 1,0930. Dobrym tłem dla tej zmiany były publikacji o liczbie nowych wniosków o zasiłek w USA oraz o spadku indeksu nastrojów konsumentów Michigan. Dziś spodziewamy się stabilizacji EURUSD wobec zamknięcia głównych rynków.

Złoty słabnie pomimo poprawy nastrojów na świecie

W czwartek złoty słabł do euro i nieznacznie umocnił się do dolara wskutek zmian EURUSD i to pomimo umocnienia walut regionu. Było to odreażowanie po środowym zaskakującym umocnieniu w reakcji na decyzję o redukcji stóp RPP. W konsekwencji EURPLN przesunął się z 4,5230 do 4,5450, zaś USDPLN z 4,1700 do 4,1570. Dziś spodziewamy się lekkiej przeceny złotego, wobec obniżonej aktywności na rynkach bazowych.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5370	0,02%
USD	4,17	-0,14%
CHF	4,2986	0,00%
GBP	5,1777	0,67%
JPY (100)	3,83	-0,16%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0929	0,65%
EURJPY	118,57	0,35%
EURGBP	0,8774	0,10%
EURCHF	1,0561	0,07%
USDJPY	108,48	-0,32%

Prognoza na koniec	kwietnia	czerwca
EURPLN	4,58	4,51
USDPLN	4,22	4,12
EURUSD	1,09	1,10

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,71	-0,105
Polska PS1024	1,00	-0,056
Polska DS1029	1,47	-0,090
Niemcy 10L	-0,35	-0,036
Francja 10L	0,11	-0,065
USA 10L	0,73	-0,042

Prognoza na koniec kwietnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,50	1,75
Niemcy	0,00	-0,40
USA	0,00-0,25	0,75

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,61	-0,48
1M	0,66	-0,49
3M	0,71	-0,46
6M	0,72	-0,45

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44499,2	2,13%
FTSE 100	5842,7	2,90%
DAX	10564,7	2,24%
DJI	23719,4	1,22%
TOPIX	1417,0	-0,60%
Szanghaj	2825,9	0,37%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

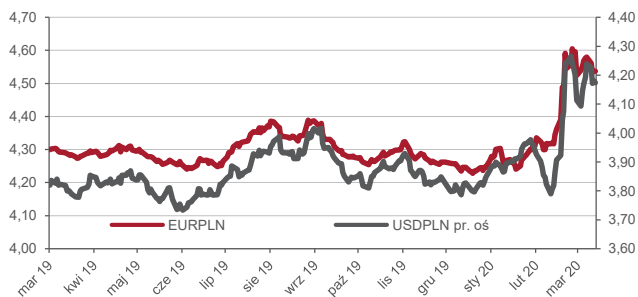
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



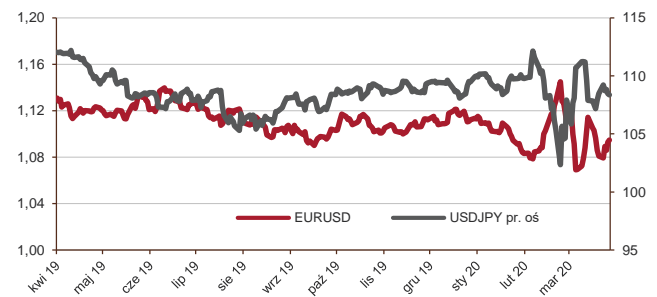
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
15 kwi	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	mar	%	-	74,9	77
15 kwi	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	mar	%	-	-2,2	0,6
15 kwi	16:00	US	Zapasy w biznesie	lut	%	-	-0,2	-0,1
15 kwi	16:00	US	Indeks rynku nieruchomości NAHB	kwi	-	-	65	72

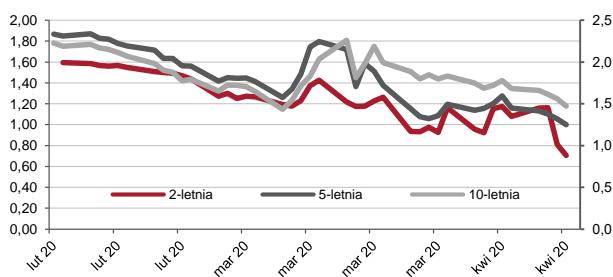
Fixing NBP



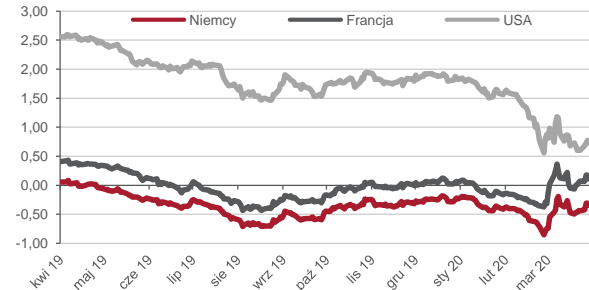
Bazowe pary walutowe



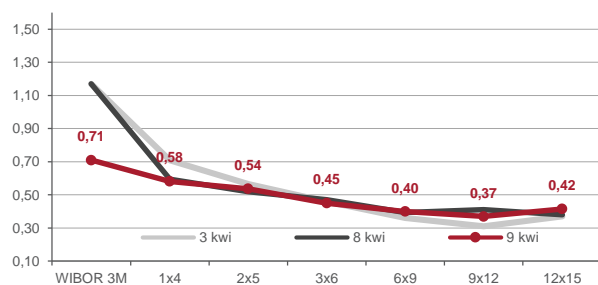
Rentowności obligacji polskich



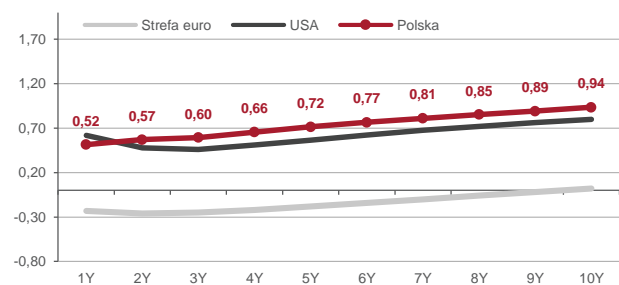
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



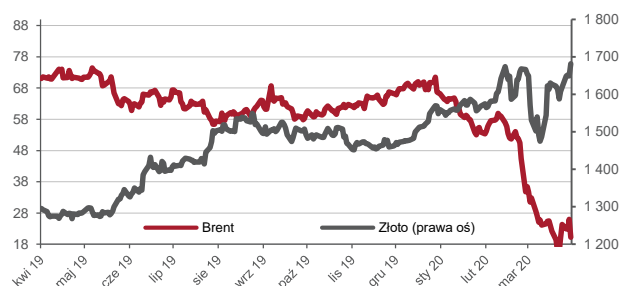
Krzywa IRS



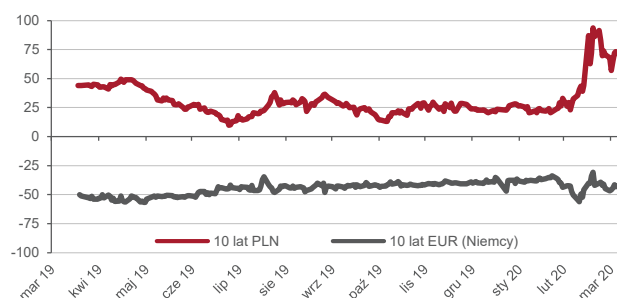


piątek, 10 kwietnia 2020

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