



poniedziałek, 20 kwietnia 2020

Fed Nowy Jork zmniejsza tygodniową skalę skupu obligacji

Fed Nowy Jork zapowiedział w piątek ograniczenie o połowę skupu aktywów, do 75 mld USD tygodniowo. Jednocześnie członkowie FOMC zwracali uwagę, że skutki pandemii mogą wykraczać poza 2020 rok i należy zachować jakieś środki na przyszłe działania. Ich zdaniem sytuacja jest daleka od opanowanej lub nawet rozpoznanej.

Dzisiaj rano bank centralny Chin obciął stopy procentowe 1-roczną o 20 pb. do 3,85%, zaś 5-letnią o 10 pb. do 4,65%. Jednocześnie chińskie Ministerstwo Finansów zapowiedziało emisję obligacji o wartości 1 bln CNY.

W wywiadzie udzielonym DGP prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że możliwe jest kilkukrotne zwiększenie skali finansowania gospodarki przez NBP, by wspomóc powrót gospodarki na ścieżkę wzrostu. Dzisiaj podano także informacje o przesunięciu posiedzenia RPP z 5-6, maja na 28 maja. Naszym zdaniem nie wyklucza to jednak decyzji interwencyjnych poza planowanymi terminami w razie gwałtownego pogorszenia sytuacji.

Dzisiaj zostaną opublikowane dane o płacach i zatrudnieniu w kraju, spodziewamy się odczytów odpowiednio na poziomie 5,1% r/r i 0,7% r/r. W globalnym kalendarzu brak jest ważniejszych danych.

Rentowności UST na huśtawce

Koniec tygodnia upłynął po znakiem dużej zmienności na amerykańskim rynku długu. Wczesnym rankiem rentowności UST pozostały względnie wysoko w konsekwencji wypowiedzi prezydenta Trumpa o 3-stopniowym otwieraniu amerykańskiej gospodarki. Jednak opublikowane rano, zaskakująco słabe dane o sprzedaży detalicznej w Chinach zepchnęły dochodowości w dół, by późnym popołudniem odreagować znaczną część tego ruchu, w reakcji na zapowiedź ścięcia skupu obligacji. W efekcie rentowność 2Y UST przemieściła się z 0,24% rano do 0,19% po południu, by wieczorem powrócić na 0,21%, W przypadku papierów 10Y ścieżka przebiegła od 0,69% do 0,59% (najniżej w od dwóch tygodni) do 0,65%, zaś 30Y od 1,30%, przez 1,19% (najniżej od początku marca) do 1,26%. W przypadku papierów niemieckich handel był spokojniejszy, pozwalając rentownościom zamknąć się 1-2 pb. powyżej poziomów z czwartku tj. na -0,70%(2Y), -0,47%(10Y) i -0,05%(30Y).

Dzisiaj spodziewamy się odreagowania piątkowych popołudniowych zwyżek dochodowości. Sprzyjać temu mogą pojawiające się wciąż doniesienia, że w niektórych krajach wylaniający się trend zahamowania wzrostu zakażeń może się odwracać, oraz będące tego pochodną spadki cen ropy. Ponadto negatywnie na nastroje mogą wpływać weekendowe wypowiedzi prezydenta USA, że administracja zamierza sprawdzić, jakie jest prawdziwe źródło wirusa. Wypowiedzi te były interpretowane, jako sugerujące, że mogą nim być nieadekwatne działania chińskiego rządu, co może rodzić wątpliwości, co do stabilności geopolitycznej.

Korekta cen SPW

Dochodowości SPW próbowały w piątek korygować spadki podążając za rynkami bazowymi. Jednak zdecydowany ruch widoczny był jedynie w segmencie 10Y, gdzie rentowności wzrosły z rekordowo niskiego poziomu 1,35% do 1,42%. W przypadku 5Y zamknęły się one na 1,05% wobec 1,02% na otwarciu i 1,09% w dziennym szczycie. Dochodowości papierów 2Y spadły z 0,63% do 0,61%. Krzywa IRS przesunęła się 4-6 pb. w górę, silniej w długim końcu krzywej.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5367	0,09%
USD	4,1886	0,61%
CHF	4,3143	0,13%
GBP	5,2119	0,28%
JPY (100)	3,8868	0,57%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0878	0,38%
EURJPY	116,95	-0,03%
EURGBP	0,8701	0,01%
EURCHF	1,0521	0,03%
USDJPY	107,53	-0,40%

Prognoza na koniec	kwietnia	czerwca
EURPLN	4,55	4,51
USDPLN	4,14	4,03
EURUSD	1,10	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,61	-0,016
Polska PS1024	0,92	0,030
Polska DS1029	1,43	0,078
Niemcy 10L	-0,47	-0,001
Francja 10L	0,03	-0,013
USA 10L	0,64	0,024

Prognoza na koniec kwietnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,50	1,55
Niemcy	0,00	-0,35
USA	0,00-0,25	0,75

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,63	-
1M	0,65	-
3M	0,70	-
6M	0,72	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45353,2	1,59%
FTSE 100	5787,0	2,82%
DAX	10625,8	3,15%
DJI	24242,5	2,99%
TOPIX	1442,5	1,43%
Szanghaj	2838,5	0,66%

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



Dzisiaj możliwa jest stabilizacja wycen długu. Elementem ryzyka może być negatywne zaskoczenia danymi o zatrudnieniu w kraju, co może potencjalnie obniżająco wpłynąć na krótki koniec krzywej SPW i stawki IRS. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zamierza zaoferować bony skarbowe 17 i 49 tygodniowe za 2-4 mld PLN.

EURUSD w ślad za giełdami

W piątek EURUSD zniżkował do południa, by odbić w porze poobiedniej. Marsz EURUSD determinowało zachowanie giełd, dane makro i deklaracje bankierów centralnych. Najpierw dolar zyskiwał na obawach o stan światowej gospodarki, po jak w Chinach opublikowano słabe dane. Potem tracił w reakcji na rosnące giełdy i zapowiedzi ograniczenia skali skupu obligacji przez Fed Nowy Jork. W konsekwencji EURUSD, po porannym spadku z 1,0870 do 1,0810, po południu powrócił na poziomy z otwarcia.

Dzisiaj spodziewamy się lekkiego umocnienia dolara w reakcji na weekendowe wypowiedzi Donalda Trumpa.

Złoty mocniejszy na fali wzrostu apetytu na ryzyko

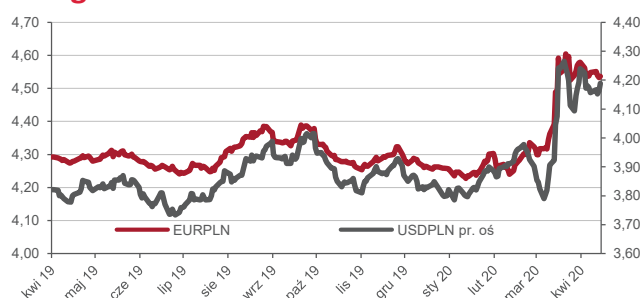
W piątek rano EURPLN przez chwilę wspinał się, w reakcji na rozczarowujące dane z Chin. Jednak już wczesnym popołudniem wzrosty na giełdach dały napęd dla spadków EURPLN. W konsekwencji EURPLN zszedł z 4,5450 do 4,5090, zaś USDPLN z 4,1900 do 4,1520. Pozostałe waluty regionu nie miały tak udanego dnia tracąc nieznacznie do euro i dolara.

Dzisiaj oczekujemy odreagowania piątkowego umocnienia wobec niższego apetytu na ryzyko na rynkach i widocznego od rana umocnienia dolara.

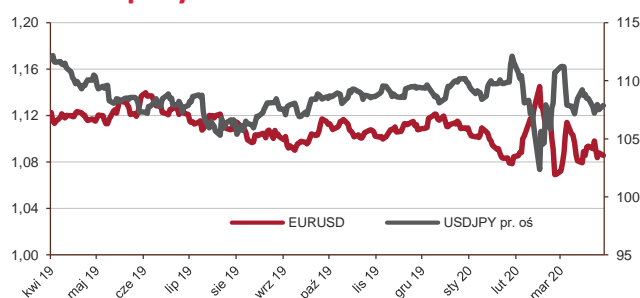
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
20.04.2020	08:00	DE	PPI r/r	mar	%	-	-	-0,1
20.04.2020	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	lut	Bln EU	-	-	8,7
20.04.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	mar	%	0,7	-	1,1
20.04.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	mar	%	5,1	-	7,7
21.04.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	mar	%	-4,2	-	4,9
21.04.2020	10:00	PL	PPI r/r	mar	%	-4,2	-	0,1
21.04.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	kwi	-	-	-	-49,5
21.04.2020	16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	mar	Mln	-	5,48	5,77
22.04.2020	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	mar	%	2	-	9,6
23.04.2020	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	maj	-	-	-	2,7

Fixing NBP

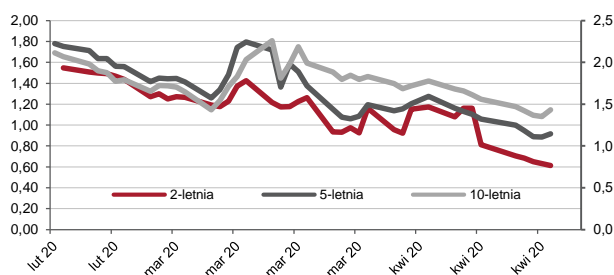


Bazowe pary walutowe

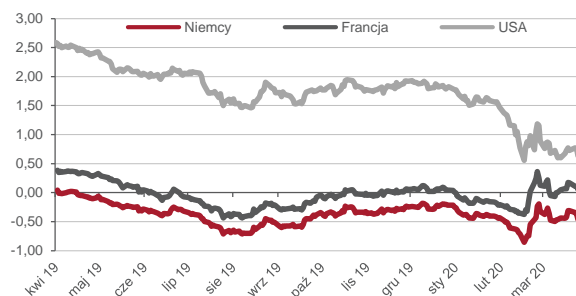




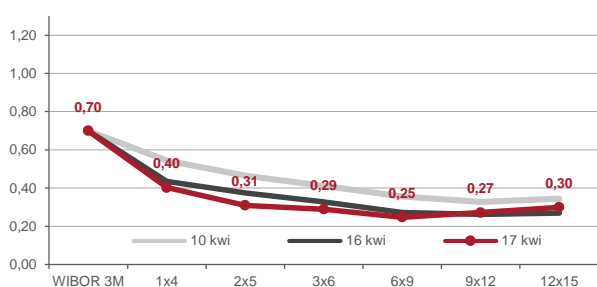
Rentowności obligacji polskich



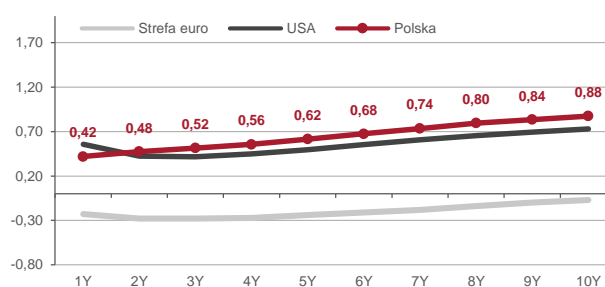
Rentowności obligacji 10-letnich



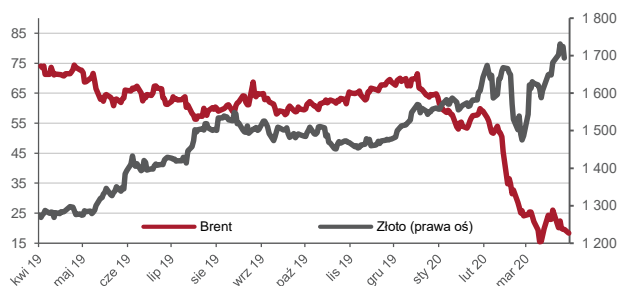
Krzywa FRA



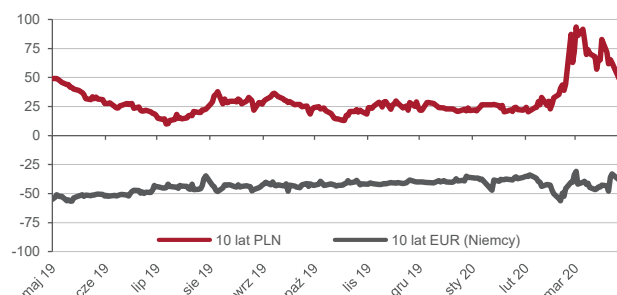
Krzywa IRS



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 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