



wtorek, 21 kwietnia 2020

Zatrudnienie prawie nie rośnie

Dane o płacach i zatrudnieniu za marzec pokazały solidny wzrost płac na poziomie 6,3%, r/r co wg. GUS było wynikiem wypłat premii oraz silne (do 0,3% r/r i -0,5% m/m) wyhamowanie wzrostu zatrudnienia, co jest wg. nas pierwszym symptomem reakcji przedsiębiorstw na epidemie COVID-19.

Dziś czeka nas publikacja danych o produkcji przemysłowej za marzec, która wg. nas spadła o 4,2% r/r. Sądzymy, że na wynik ten w dużej mierze zapracowały przerwy w pracy sektora samochodowego i jego poddostawców.

Stabilizacja po wstrząsach.

Poniedziałek przyniósł pewne uspokojenia na amerykańskim rynku długu. Tym na czym koncentrowały się rynki były drastyczne spadki cen ropy naftowej. Majowe kontrakty *futures* na ropę WTI przejściowo spadły do minus 40,32 USD/baryłkę (o 321% d/d), zaś ropa Brent staniała w ciągu dnia do 25,41 USD (o 9,5% d/d). Mimo to dochodowości UST obniżyły się w sposób umiarkowanie spektakularny. W segmencie 2Y amerykańska krzywa pozostała na poziomie 0,20%, wahając się w ciągu dnia bardzo nieznacznie. W przypadku papierów 10Y obserwowaliśmy niższe rentowności rzędu 4 pb. do 0,61%, zaś papierów 30Y rzędu 6 pb. do 1,22%. Po naszej stronie oceanu widzieliśmy ruch w przeciwną stronę, rentowności niemieckich obligacji wzrosły o 1 pb. do -0,69% (2Y), o 2 pb. do -0,45% (10Y) i o 4 pb. do -0,02% (30Y). Napędem dla niego były nadzieje na odblokowanie europejskich gospodarek wobec wyhamowania wzrostu zarachowań.

Dziś czeka nas publikacja danych o nastrojach niemieckich inwestorów ZEW oraz sprzedaż domów w USA na rynku wtórnym. Oba zapewne będą odzwierciedleniem słabej kondycji gospodarek po obu stronach oceanu. Jednak ich historyczny charakter będzie tłumił wpływ na rynek. Uważamy, że obawy związane z cenami ropy, oraz spadki na giełdach w Azji będą w dalszym ciągu pchać rentowności w dół. Dodatkowym impulsem może być wzrost obaw o ryzyko geopolityczne wobec problemów zdrowotnych przywódcy Korei Północnej Kim Jong Una.

Rentowności krótkich papierów w górę

Rentowności krajowych SPW wzrosły silniej na krótkim końcu i bardzo nieznacznie na długim i w środku krzywej, pomimo braku krajowych i nieoczywistego działania globalnych impulsów. W tym kontekście można jednak odnotować informację Ministerstwa Finansów o zadłużeniu Skarbu Państwa na koniec marca. Wyniosło ono 1 037,4 mld PLN, co oznacza przyrost o 40 mld PLN w stosunku do końca lutego. W skali dnia mieliśmy do czynienia ze przesunięciem krzywej dochodowości o 5, 3 i 1 pb. do 0,66% (2Y), 1,08% (5Y) i 1,45% (10Y) i stabilizacji stawek krzywej IRS. Na aukcji bonów skarbowych Ministerstwo Finansów sprzedało bony 17T za 0,5 mld PLN przy popycie 1,55 mld (rent. 0,0%) i 49T za 1,8 mld przy popycie 2,92 mld PLN (rent. 0,0%).

Dziś możliwa jest stabilizacji wycen długu. Publikacja danych o produkcji przemysłowej z kraju nie powinna mieć większego wpływu na rynek.

EURUSD względnie stabilny

Na początku tygodnia EURUSD pozostawał względnie stabilny oscylując wokół 1,0860 (poziom otwarcia i zamknięcia) z odchyleniem (-)0,0020 – (+)0,0030. Ani spadki cen ropy naftowej ani indeksów giełdowych nie były w stanie istotnie wpłynąć a wycenę amerykańskiej waluty do euro.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5175	-0,42%
USD	4,1525	-0,86%
CHF	4,2952	-0,44%
GBP	5,1741	-0,73%
JPY (100)	3,8558	-0,80%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0863	-0,14%
EURJPY	116,90	-0,04%
EURGBP	0,8733	0,37%
EURCHF	1,0516	-0,05%
USDJPY	107,63	0,09%

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

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,66	0,046
Polska PS1024	0,93	0,012
Polska DS1029	1,45	0,021
Niemcy 10L	-0,45	0,024
Francja 10L	0,08	0,050
USA 10L	0,62	-0,025

Prognoza na koniec maja	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	0,52	-0,11
1M	0,65	-
3M	0,70	-
6M	0,71	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45617,4	0,58%
FTSE 100	5812,8	0,45%
DAX	10675,9	0,47%
DJI	23650,4	-2,44%
TOPIX	1432,4	-0,70%
Szanghaj	2852,6	0,50%

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



Dziś od rana EURUSD zsuwa się, sądzimy, że proces ten będzie kontynuowany wobec widoczne spadku apetytu na ryzyko w reakcji na sytuację na rynku surowców energetycznych oraz informacje o wzroście zakażeń COVID-19 w Niemczech.

Złoty nieco słabszy piątkowym umocnieniu

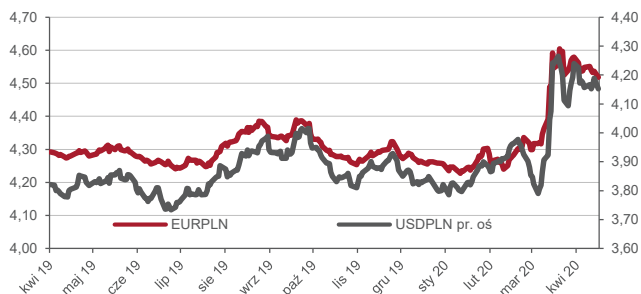
W poniedziałek EURPLN wzrósł w godzinach porannych z 4,5080 do 4,5250 i przez cały dzień nie wychylił się poniżej 4,5100, ani powyżej 4,5280. Podobnie w przypadku pary USDPLN obserwowaliśmy wahania w wąskim paśmie. W przypadku pozostałych walut regionu miało miejsce ich osłabienie w relacji do walut bazowych.

Sądzimy, że spadki cen na giełdach w Azji będą dziś umiarkowanie negatywnie wpływać na złotego. Dane o produkcji przemysłowej w Polsce gdyby okazały się bardzo słabe mogą pogorszyć wycenę złotego.

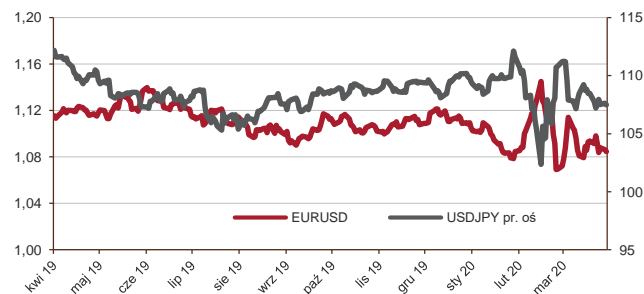
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
01.05.2020	16:00	US	Indeks ISM w przemyśle	mar	-	-	45	50,1
04.05.2020	09:00	PL	Indeks PMI	mar	-	42,3	45,2	48,2
04.05.2020	10:00	EU	Indeks PMI w przemyśle	mar	-	-	44,7	44,8
04.05.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	kwi	-	-	-30,3	-17,1
04.05.2020	16:00	US	Zamówienia w przemyśle	lut	%	-	0,2	-0,5
05.05.2020	11:00	EU	Inflacja PPI, m/m	lut	%	-	-0,2	0,4
06.05.2020	08:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	lut	%	-	-2,4	5,5
06.05.2020	09:55	DE	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	34,3	34,5
06.05.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	mar	-	-	31,4	31,4
06.05.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	28,4	28,4

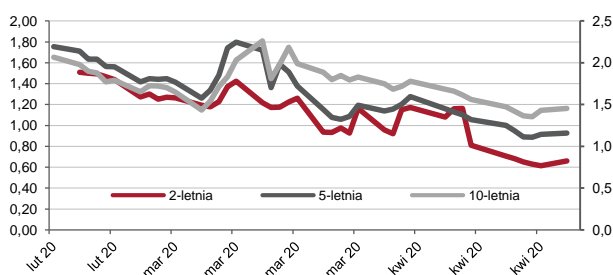
Fixing NBP



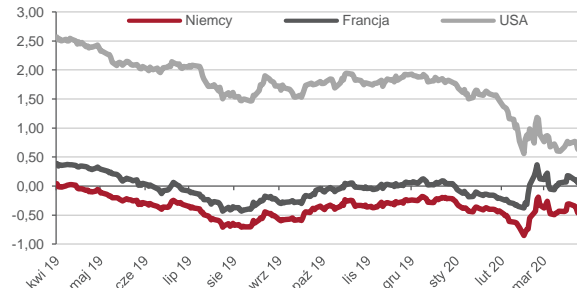
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

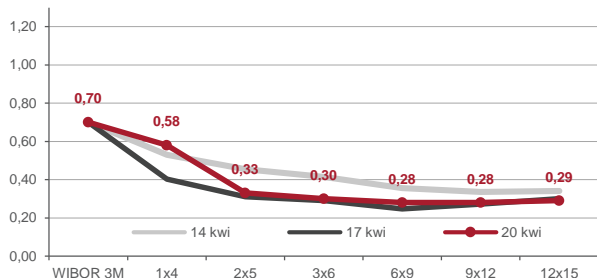


Rentowności obligacji 10-letnich

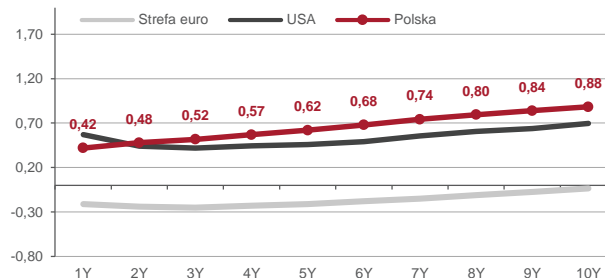




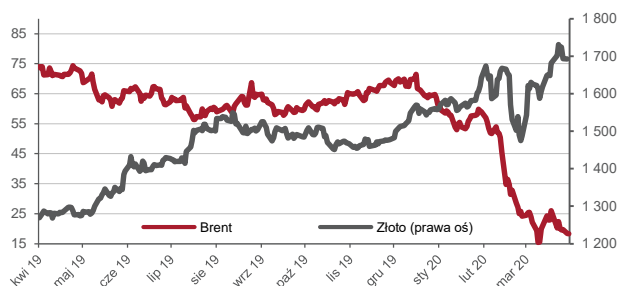
Krzywa FRA



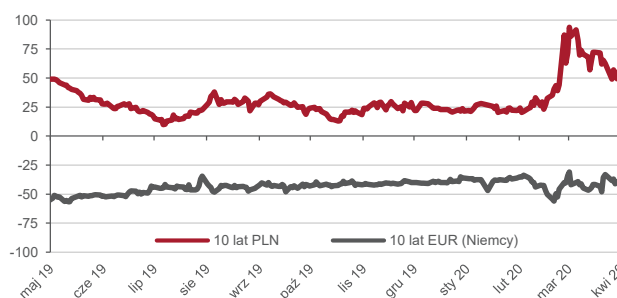
Krzywa IRS



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