



czwartek, 23 kwietnia 2020

Załamane sprzedaży detalicznej i koniunktury

Dane o sprzedaży detalicznej za marzec w kraju, pokazały jej spadek o 9% r/r. Na wynik ten zapracowały niższe obroty we wszystkich kategoriach handlu detalicznego z wyłączeniem żywności i farmaceutyków, których sprzedaż w marcu wzrosła o 2,5% i 8,8% r/r. Ten słaby ogólny wynik to pochodna zachowania klientów w obliczu nadchodzącej pandemii COVID-19. Naszym zdaniem, podobnie jak miało to miejsce w przypadku danych inflacyjnych, utrudniony sposób zbierania danych mógł zniekształcić wynik. Trudno jednak powiedzieć coś na temat kierunku obciążenia wyniku.

Jeszcze bardziej niepokojąco niż dane o sprzedaży detalicznej wypadły indeksy koniunktury w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu. Pokazały one bezprecedensowe załamanie nastrojów w przedsiębiorstwach. Przytłaczająca większość firm spodziewa się pogorszenia koniunktury. Indeksy nastrojów we wszystkich wymienianych sektorach notują poziomy najniższe w historii badania.

Dzisiaj czeka nas publikacja danych o produkcji budowlano-montażowej za marzec oraz indeksów nastrojów konsumentów w kwietniu, w obu wypadkach spodziewamy się silnych „koronawirusowych” redukcji.

Dochodowości odbijają wobec oczekiwań na kontrakcję fiskalną

W środę, po kilku dniach spadków rentowności zaczęły rosnąć w reakcji na informacje o tym, że EBC rozważa przyjmowanie obligacji o ratingu poniżej inwestycyjnego jako zabezpieczenie kredytów oraz powołanie banku skupującego toksyczne aktywa z sektora bankowego. Z kolei z USA napływały informacje o zaplanowanym na czwartek głosowaniu w Izbie Reprezentantów nad kolejnym pakietem stymulacyjnym Dodatkowym impulsem wypychającym rentowności było odbicie cen ropy naftowej (Brent z 16,28 do 21,45 USD/baryłkę zaś WTI z 2,11 na 2,37 USD). W skali dnia przełożyło się to na wzrosty dochodowości UST o 1 pb. do 0,22% (2Y), o 4 pb. do 0,62% (10Y) i o 5 pb. do 1,21% (30Y). Niemieckie papiery także traciły, krzywa bundowa przesunęła się w górę o 2 pb. do -0,69% (2Y), o 6 pb. do -0,41% (10Y) i o 5 pb. do -0,1% (30Y). Zmianom tym towarzyszyły spadki spreadu 10Y papierów włoskich do ich niemieckich odpowiedników z 272 do 250 pb.

Dzisiaj publikacja wstępnych, choć w pełni „koronawirusowych” danych PMI z Eurostrefy, tygodniowych danych o zasiłkach dla bezrobotnych oraz informacji o sprzedaży nowych domów z USA. Sądzymy, że ogłaszane indeksy będą w coraz większym stopniu „konsumować” wpływ pandemii na gospodarkę po obu stronach Atlantyku. Zakładamy przy tym, że oczekiwania na przegłosowanie w Kongresie USA kolejnego pakietu fiskalnego oraz negocjacje dotyczące pomocy firmom w ramach UE przeważają, co wpłynie na utrzymanie umiarkowanej presji na wzrosty rentowności.

SPW wciąż mocne

Rentowności SPW spadły nieznacznie pomimo wzrostów na rynkach bazowych. W drugą stronę przemieszczały się stawki IRS. W efekcie krzywa dochodowości obligacji zsunęła się o 4 pb. w segmencie 2Y oraz 2 pb. w segmencie 5-10Y, lokując się na 0,59%, 0,95% i 1,31%, w tym czasie krzywa IRS podrosła o 2-3 pb. w segmencie 5-10Y, stabilizując się w segmencie 2Y.

Uważamy, że rentowności wzrosną nieznacznie w ślad za ruchami na rynkach bazowych, jednak w bardzo niewielkim stopniu. Natomiast dzisiejsze dane GUS nie powinny mieć większego wpływu na rynek.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5329	0,12%
USD	4,1736	-0,10%
CHF	4,3070	0,01%
GBP	5,1501	-0,55%
JPY (100)	3,8794	-0,31%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0823	-0,32%
EURJPY	116,62	-0,35%
EURGBP	0,8776	-0,63%
EURCHF	1,0516	-0,13%
USDJPY	107,75	-0,03%

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	0,59	-0,025
Polska PS1024	0,79	-0,017
Polska DS1029	1,31	-0,022
Niemcy 10L	-0,41	0,068
Francja 10L	0,13	0,055
USA 10L	0,62	0,052

Prognoza na koniec maja	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,50	1,45
Niemcy	0,00	-0,39
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,46	-0,03
1M	0,65	-
3M	0,70	-
6M	0,71	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44777,6	1,86%
FTSE 100	5770,6	2,30%
DAX	10415,0	1,61%
DJI	23475,8	1,99%
TOPIX	1406,9	-0,63%
Szanghaj	2844,0	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



EURUSD poszedł wyraźnie w dół

Poprawa nastrojów na globalnych rynkach tym razem sprzyjała dolarowi. EURUSD zniżył w ciągu dnia z 1,0860 do 1,0810, po drodze przechodząc przez 1,0880. Osłabieniu euro sprzyjały informacje o napięciach między krajami UE w sprawie pakietu fiskalnego oraz zapowiedź zmniejszenia wymogów wobec jakości aktywów podstawianych jako zabezpieczenie pod kredyty w EBC.

Dzisiaj spodziewamy się osłabienia dolara wobec euro w odpowiedzi na widoczne od rana wzrosty na giełdach. Pomagać euro powinny także rosnące nadzieje na dogadanie się liderów UE w sprawie strategii wspólnej walki z koroną wirusem.

Złoty z szansą na umocnienie

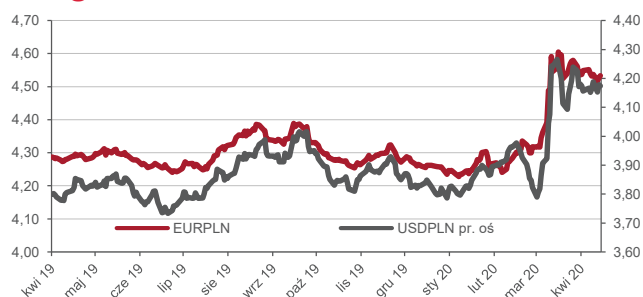
W środę złoty kontynuował osłabienie w relacji do euro i dolara, czemu sprzyjały informacje o większej niż sądzono emisji długu oraz umacniający się do euro dolar. Słabnięcia złotego nie zatrzymał większy apetyt na ryzyko na świecie. W efekcie EURPLN wspiął się z 4,5300 do 4,5560, zaś USDPLN z 4,1750 do 4,2110. Deprecjacje zanotowały także węgierski forint oraz czeska korona.

Dzisiaj od rana obserwujemy wzrosty na giełdach w Azji, co powinno pomagać złotemu w umocnieniu w relacji do obu głównych walut, podobnie jak rosnący EURUSD. Nie oczekujemy jednak by EURPLN miał możliwość zejścia poniżej 4,52.

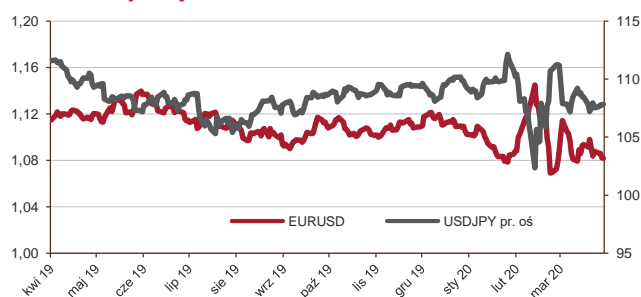
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
23.04.2020	10:00	EU	Indeks Flash PMI		kwi	-	-	-
23.04.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni		poprz. tydz.	tys.	-	4606
23.04.2020	15:00	PL	Podaż pieniądza M3		mar	%	9,3	-
23.04.2020	16:00	US	Sprzedaż nowych domów		mar	Mln	-	0,67
23.04.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	kwi	-	-	-	-
23.04.2020	8:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK		maj	-	-	-
24.04.2020	10:00	DE	Indeks IFO bieżący klimat		kwi	-	-	-
24.04.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia		mar	%	5,5	-
24.04.2020	10:00	DE	Indeks klimatu biznesowego IFO		kwi	-	-	-
24.04.2020	10:00	DE	Indeks IFO bieżący klimat		kwi	-	-	-

Fixing NBP

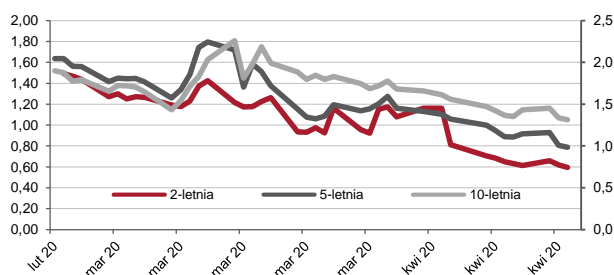


Bazowe pary walutowe

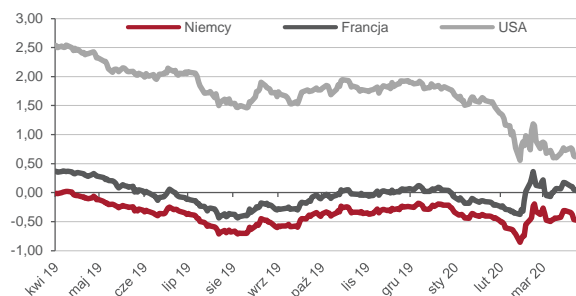




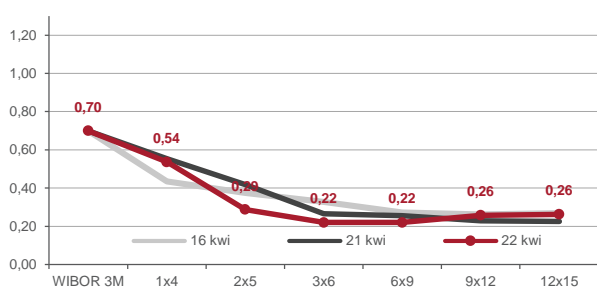
Rentowności obligacji polskich



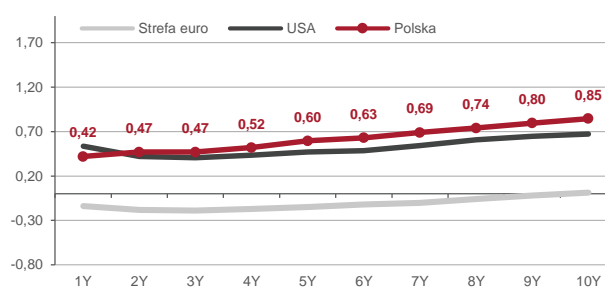
Rentowności obligacji 10-letnich



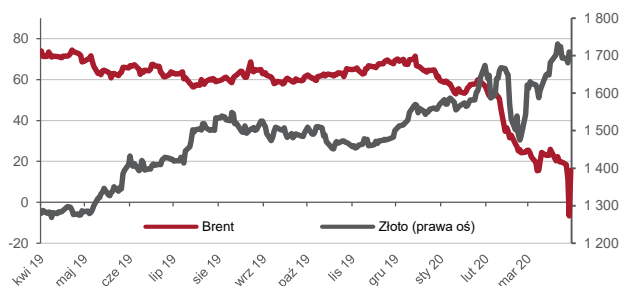
Krzywa FRA



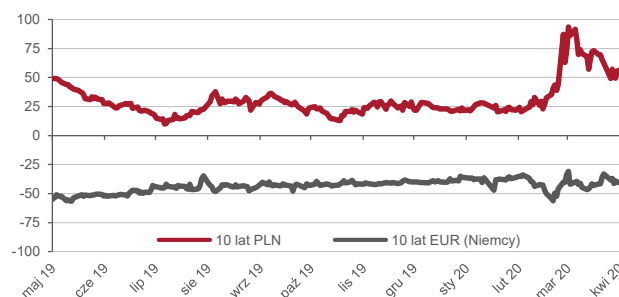
Krzywa IRS



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