



## Produkcja budowlano-montażowa rośnie w marcu

Produkcja budowlano-montażowej wzrosła o 3,7% r/r. W tym sektorze relatywnie niewielkie były efekty koronawirusa. Niemniej oczekujemy, że w kwietniowych danych zostanie silniej odciśnięty negatywny wpływ pandemii.

Bardzo słabo wypadły dane o koniunkturze konsumenckiej GUS. Drastycznie obniżyła się większość wskaźników. Najsilniej pogarszały się wskaźniki dotyczące oceny sytuacji gospodarczej w kraju, zagrożenia bezrobociem oraz skłonności do dokonywania ważnych zakupów.

Dane PMI z Eurostrefy okazały się być niższe niż oczekiwano, wskaźnik PMI *composite* spadł z 29,7 do 13,5 pkt., najniżej od lipca 1998. Głównie wpłynęły na to bardzo słabe oceny sektora usługowego, który został mocno dotknięty przez ograniczenia związane z pandemią.

## Dług zyskuje na rekordowym spadku PMI

W czwartek rentowności rosły w porannych godzinach handlu, napędzane nadziejami na rozszerzanie pakietów fiskalnych w Eurostrefie i USA. Jednak paliwa tego nie starczyło na zbyt długo. Publikacja danych flash PMI z Eurostrefy zaskoczyły negatywnie hamując wzrosty rentowności. W dalszej części dnia dochodowości spadały napędzane przez obawy o publikację słabych danych z USA (co znalazło potwierdzenie w publikowanych po południu danych pokazujących m.in. liczbę nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych na poziomie 4,4 mln). W konsekwencji krótki koniec krzywej wzrósł 1 pb. do 0,22%, środek spadł o 1 pb. do 0,60%, zaś długi koniec obniżył się o 3 pb. do 1,18%. W przypadku krzywej niemieckiej znalazła się ona niżej o 2 pb. do -0,70% (2Y), -0,44% (10Y) i -0,04% (30Y). Zmianom tym towarzyszyły dalsze zawężenie spreadu między włoskimi, a niemieckimi obligacjami 10Y z 250 na 237 pb.

Dzisiaj zostaną opublikowane dane Ifo z Niemiec, dane koniunktury Michigan oraz dane o zamówieniach na dobra trwałe z USA. Sądzymy, że słabe dane oraz mizerny start na giełdach w Azji będą sprzyjać niższym rentownościom.

## Rentowności SPW rosną, w tle słabe wpływy do budżetu

Krajowe obligacje traciły nieznacznie w czwartek w ramach odreagowania. Krzywa SPW przesunęła się o 4-6 pb. w górę w segmencie 5-10Y (odpowiednio do 1,00% i 1,35%) i pozostała stabilna w segmencie 2Y (0,61%). Jednocześnie jedynie kosmetycznym zmianom podlegały kwotowania kontraktów IRS. Tłem dla tych zmian była informacja MF o słabych wpływach podatkowych w marcu i kwietniu.

Sądzymy, że publikowane dzisiaj dane ze świata w połączeniu z brakiem ważniejszych wydarzeń na lokalnym rynku będą sprzyjać utrzymaniu dochodowości na obniżonych poziomach.

## Dolar umacniał się pomimo wzrostów na giełdach

W czwartek od rana obserwowaliśmy wzrosty na rynkach akcji, co nie przeszkadzało w umacnianiu się dolara w relacji do euro. W dalszej części dnia EURUSD przemieszczał się między 1,0760 a 1,0820, ostatecznie schodząc w dół i lokując się na poziomie 1,0780. Umocnienie dolara były po części napędzane oczekiwaniami na przegłosowanie w Izbie Reprezentantów kolejnego pakietu pomocowego.

Dzisiaj spodziewamy się dalszego niewielkiego spadku EURUSD wobec publikacji zapewne słabych danych makro i zniżujących od rana giełd.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5444	0,25%
USD	4,21	0,86%
CHF	4,3229	0,37%
GBP	5,1987	0,94%
JPY (100)	3,91	0,81%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0778	-0,42%
EURJPY	115,96	-0,57%
EURGBP	0,8732	-0,50%
EURCHF	1,0520	0,04%
USDJPY	107,60	-0,14%

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	0,61	0,011
Polska PS1024	0,85	0,061
Polska DS1029	1,35	0,033
Niemcy 10L	-0,42	-0,015
Francja 10L	0,08	-0,053
USA 10L	0,60	-0,014

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	-
1M	0,65	-
3M	0,69	-0,01
6M	0,71	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45450,4	1,50%
FTSE 100	5826,6	0,97%
DAX	10513,8	0,95%
DJI	23515,3	0,17%
TOPIX	1426,0	1,36%
Szanghaj	2838,5	-0,19%

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



## Złoty może słabnąć

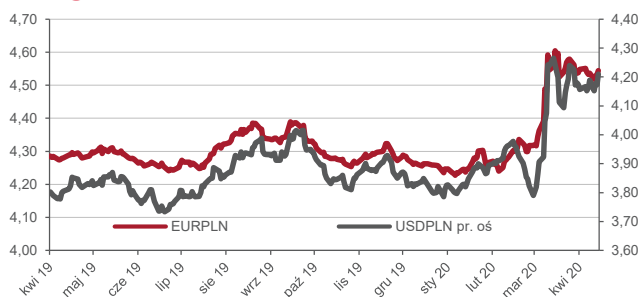
W czwartek złoty nieznacznie umocnił się do euro i osłabił do dolara, czemu sprzyjały zmiany w relacji obu głównych walut. W konsekwencji EURPLN przesunął się z 4,5450 do 4,5390, zaś USDPLN z 4,1970 do 4,2090.

Dzisiaj nie widzimy możliwości dalszego umacniania złotego w relacji do euro wobec widocznego od rana umiarkowanego apetytu na ryzyko i spodziewanego dalszego umacniania się dolara.

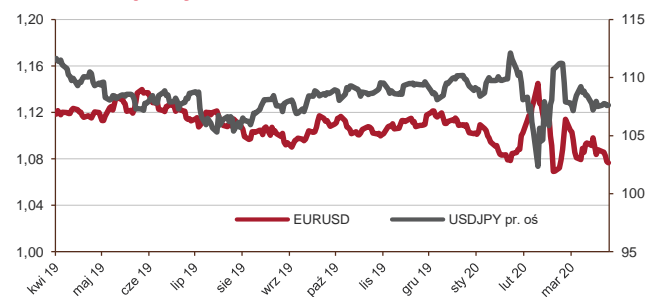
## Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
24.04.2020	10:00	DE	Indeks IFO bieżący klimat	kwi	-	-	81	93
24.04.2020	10:00	PL	Stopa bezrobocia	mar	%	5,5	-	5,5
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

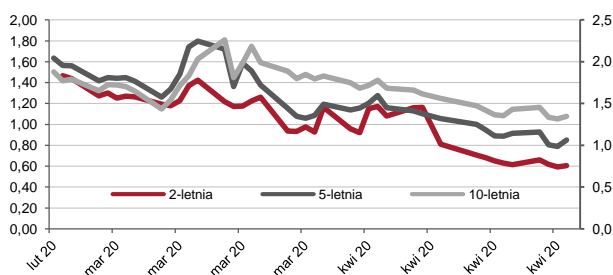
### Fixing NBP



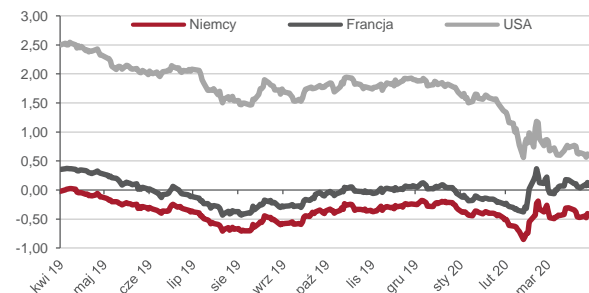
### Bazowe pary walutowe



### Rentowności obligacji polskich

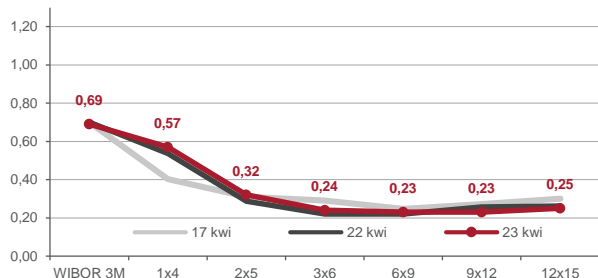


### Rentowności obligacji 10-letnich

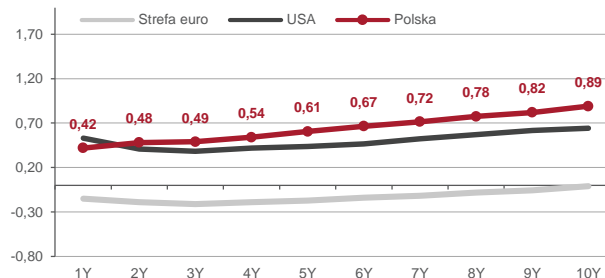




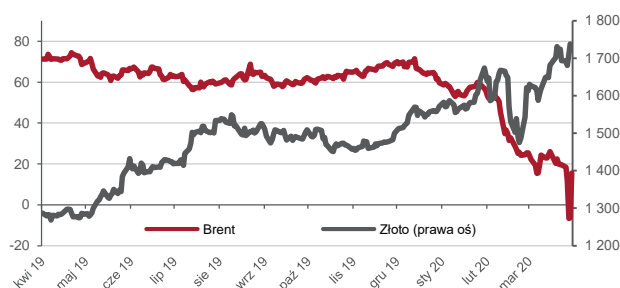
## Krzywa FRA



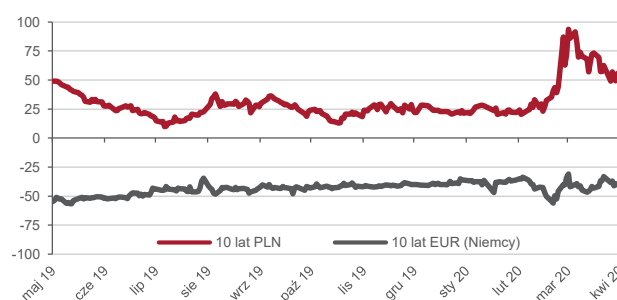
## Krzywa IRS



## 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 Pięglowski, 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