



poniedziałek, 27 kwietnia 2020

Tydzień posiedzeń banków centralnych

W bieżącym tygodniu najwięcej uwagi przyciągać będą posiedzenia najważniejszych banków centralnych. Na środę zaplanowane jest posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, a na czwartek Rady EBC. W wypadku FOMC spodziewamy się spokojnej reakcji rynkowej na utrzymanie ultraluznego kursu polityki. Więcej zmienności może wywoływać posiedzenie EBC ze względu na ewentualną decyzję dotyczącą dalszego luzowania polityki (m. in. sprawa zakupu obligacji korporacyjnych bez ratingu inwestycyjnego). Ponadto dzisiaj rano odbyło się posiedzenie Banku Japonii. BoJ pozostawił bez zmian stopy procentowe (główna stopa wynosi -0,1%) oraz target dla 10-letnich obligacji (0,0%). BOJ zadeklarował dalszy aktywny skup obligacji skarbowych, rezygnując przy tym z ustalania górnego limitu skupu. Takie posunięcie BoJ było wcześniej sygnalizowane i oczekiwane przez analityków.

Małe zmiany na bazowych rynkach długu

W piątek w trakcie sesji europejskiej utrzymywała się awersja do ryzyka uwidoczniła w spadkach indeksów giełdowych oraz umocnieniu bezpiecznych obligacji. Awersję do ryzyka stymulowały słabe dane Ifo z Niemiec (spadek indeksu do 74,3 pkt. z 85,9 pkt. vs prognozy przy 80 pkt.). Mocno spadły obydwie główne składowe (ocen bieżącej sytuacji i oczekiwań), dając jednoznaczny sygnał silnej recesji. Dane Ifo stoją w opozycji do wcześniejszych bardziej optymistycznych danych ZEW (te bardziej odzwierciedlają nastroje na giełdach). W konsekwencji na koniec dnia krzywa bundowa obniżyła się o 3-6 pb. do -0,72%(2Y), -0,48%(10Y) oraz -0,09%(30Y). W trakcie sesji amerykańskiej nastąpiła poprawa apetytu na ryzyko i amerykańskim indeksom udało się kończyć dzień na niewielkich plusach. Dużego wpływu na nastroje nie miały publikowane dane makro. Marcowe zamówienia na dobra trwałe mocno spadły, choć przy korzystnej strukturze. Ponadto skorygowano w górę kwietniowy odczyt indeksu nastrojów gospodarstw domowych Uniwersytetu Michigan. Towarzyszyła temu stabilizacja krzywej rentowności UST przy 0,23%(2Y), 0,60%(10Y) oraz 1,17%(30Y). Dzisiaj na giełdach utrzymują się wzrosty. Poprawa apetytu na ryzyko będzie wspierać wzrosty rentowności obligacji. Niemniej kalendarz makro jest bardzo skromny, co będzie czynnikiem ograniczającym skalę zmian.

Krajowy FI spokojny

Na krajowym FI, podobnie jak na rynkach bazowych, skala piątkowych zmian była niewielka. Krzywa rentowności SPW w segmencie 2-5Y zamykała się na tych samych, co w czwartek poziomach, tzn. 0,61%(2Y), 0,99%(5Y). Jednocześnie nieznacznie w górę przesunęła się rentowność 10-letnich SPW (do 1,37%). Z niewielkimi ruchami krzywej SPW korespondowała stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Oczekujemy spokojnego wejścia krajowego FI w nowy tydzień. W tle jest przetarg bonów skarbowych 9, 21 i 48 tygodniowych. Podaż będzie mieścić się w przedziale 3-9 mld PLN.

EURUSD powrócił ponad 1,0850

W piątek rano, jeszcze przed publikacją Ifo, EURUSD notował lokalne minimum przy 1,0720. Popołudnie przyniosło ponowną aprecjację wspólnej waluty, czemu sprzyjała poprawa apetytu na ryzyko w trakcie sesji amerykańskiej. W konsekwencji dziś rano EURUSD oscyluje wokół 1,0800. W dalszej części dnia spodziewamy się zmniejszenia zmienności, przy skromnym kalendarzu makro. EURUSD może przy tym przesuwać się w okolice 1,09. Inwestorzy będą czekać na wyniki posiedzeń FOMC oraz EBC.

W piątek w pierwszej części dnia, pomimo utrzymującej się awersji do ryzyka i spadków EURUSD, złoty umacniał się, a EURPLN testował 4,52. Próby zejścia EURPLN okazały się jednak nieudane i para ta powróciła w okolice 4,54. Zakładamy, że EURPLN na początku tygodnia będzie wahał się w przedziale 4,52-4,54.

| Fixing NBP | | Zmiana |
|------------|--------|--------|
| EUR | 4,5330 | -0,25% |
| USD | 4,21 | 0,12% |
| CHF | 4,3116 | -0,26% |
| GBP | 5,1898 | -0,17% |
| JPY (100) | 3,91 | 0,07% |

| Waluty Bazowe | | Zmiana |
|---------------|--------|--------|
| EURUSD | 1,0821 | 0,40% |
| EURJPY | 116,37 | 0,35% |
| EURGBP | 0,8751 | 0,22% |
| EURCHF | 1,0531 | 0,10% |
| USDJPY | 107,52 | -0,07% |

| 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 | 0,003 |
| Polska PS1024 | 0,84 | -0,010 |
| Polska DS1029 | 1,37 | 0,026 |
| Niemcy 10L | -0,47 | -0,052 |
| Francja 10L | 0,03 | -0,051 |
| USA 10L | 0,61 | 0,002 |

| 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 | 0,51 | 0,05 |
| 1M | 0,65 | - |
| 3M | 0,69 | - |
| 6M | 0,71 | - |

| Rynki kapitałowe | | Zmiana |
|------------------|---------|--------|
| WIG | 44884,3 | -1,25% |
| FTSE 100 | 5752,2 | -1,28% |
| DAX | 10336,1 | -1,69% |
| DJI | 23775,3 | 1,11% |
| TOPIX | 1421,3 | -0,33% |
| Szanghaj | 2808,5 | -1,06% |

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

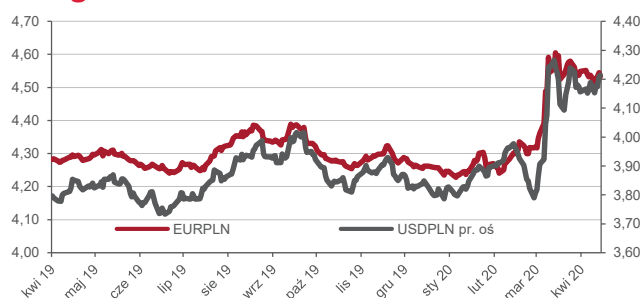
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



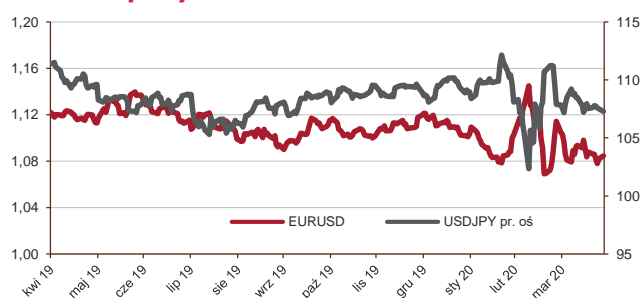
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

| Data | Godz | Kraj | Publikacja | Okres | Jednostka | Prognoza | Konsensus | Poprzednio |
|------------|-------|------|--|-------|-----------|----------|-----------|------------|
| 28.04.2020 | 15:00 | US | Indeks cen domów Case-Shiller r/r | lut | % | - | - | - |
| 28.04.2020 | 16:00 | US | Zaufanie konsumentów Conf. Board | kwi | - | - | - | - |
| 29.04.2020 | 11:00 | EU | Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych | kwi | - | - | - | - |
| 29.04.2020 | 11:00 | EU | Podaż pieniądza M3, wzrost roczny | mar | % | - | - | - |
| 29.04.2020 | 14:30 | US | PKB | | kw. I | % | - | - |
| 29.04.2020 | 16:00 | US | Umowy sprzedaży domów, zmiana % | mar | % | - | - | - |
| 29.04.2020 | 22:00 | US | Decyzja FED o stopach | | N/A | % | 0-0,25 | - |
| 30.04.2020 | 8:00 | DE | Sprzedaż detaliczna r/r | mar | % | - | - | - |
| 30.04.2020 | 10:00 | PL | Inflacja CPI r/r | mar | % | - | 3,7 | 4,4 |
| 30.04.2020 | 11:00 | EU | Szacunki inflacji HICP r/r | kwi | % | - | - | - |

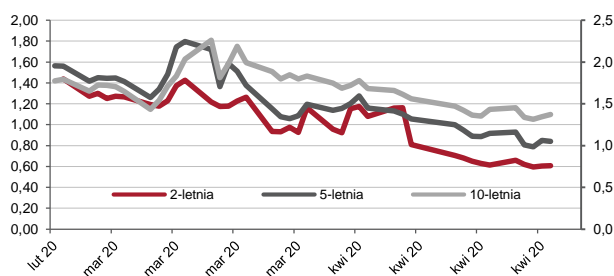
Fixing NBP



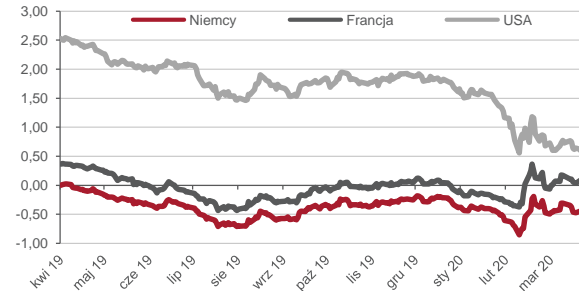
Bazowe pary walutowe



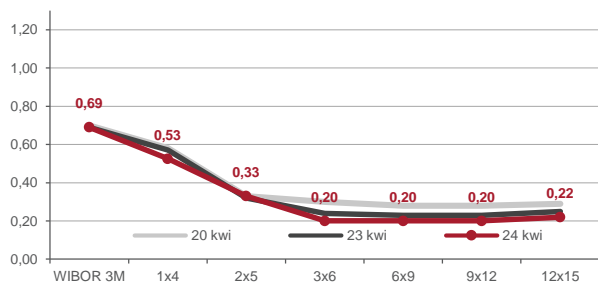
Rentowności obligacji polskich



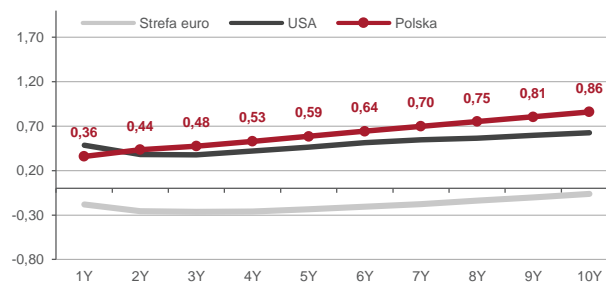
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

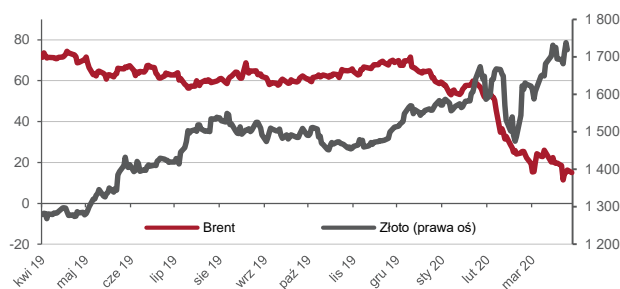


Krzywa IRS

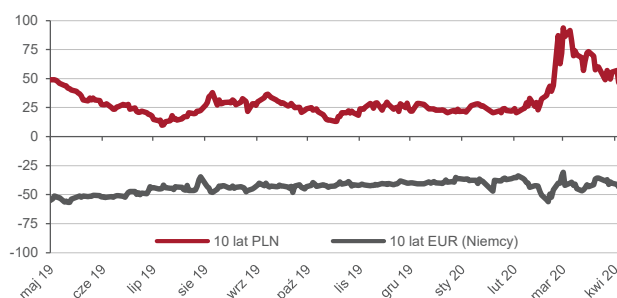




Surowce



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 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