



wtorek, 28 kwietnia 2020

Lekka poprawa apetytu na ryzyko

Początek tygodnia przyniósł kontynuację widocznej już w piątek po południu poprawy apetytu na ryzyko. Kalendarz danych makro był prawie pusty, a wsparciem dobrych nastrojów na giełdach były spekulacje dotyczące odmrażania amerykańskiej gospodarki. Niektóre stany (Georgia, Teksas, Alaska) zezwoliły m. in. na działalność restauracji. Można dodać, że większa skala wzrostów była notowana na giełdach w Europie, które nadganiały piątkowe ruchy indeksów amerykańskich. Na większym apetycie na ryzyko traciły bezpieczne obligacje. Krzywa rentowności amerykańskich papierów skarbowych podniosła się o 6-8 pb. w segmencie 10-30Y, odpowiednio do 0,66%(10Y) i 1,26%(30Y), przy stabilizacji krótkich papierów na 0,22%(2Y). Mniejszą skalę zmian notowały niemieckie bundy. Ich rentowności wzrosły o 2-3 pb. i kończyły dzień przy -0,68%(2Y), -0,45%(10Y) i -0,06%(30Y).

Dzisiejszy kalendarz będzie odrobinę bogatszy, niż wczoraj. Są to dane o drugorzędnym znaczeniu. Uwagę może zwracać odczyt nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board. Zważywszy koronawirusowe uwarunkowania oraz wcześniejsze dane Uniwersytetu Michigan, silny spadek indeksu nie będzie niespodzianką. Ponadto będą publikowane dane o cenach nieruchomości w lutym, a więc sprzed epidemii. Tym samym będą one miały jedynie historyczne znaczenie.

Rano widoczna jest erozja optymizmu na giełdach. W połączeniu z mało emocjonującym kalendarzem makro daje to podstawy do oczekiwania względnie niewielkich wahań cen długu na rynkach bazowych w trakcie dzisiejszej sesji. Inwestorzy mogą czekać na silniejsze impulsy, w tym przede wszystkim wyniki posiedzeń FOMC (środa) oraz EBC (czwartek). To drugie może być potencjalnie bardziej emocjonujące. Pierwsze będzie poprzedzone odczytem o PKB w USA za I kwartał.

Spokój na krajowym FI

Zmiany na rynkach bazowych nie wpłynęły istotnie na położenie krzywej SPW. Jej wahania miały kosmetyczny charakter. Na koniec dnia krzywa oscylowała na poziomach 0,6%(2Y), 0,99%(5Y) oraz 1,38%(10Y). Towarzyszył temu brak zmian kwotowań kontraktów IRS. Tłem były wyniki przetargu bonów skarbowych. MF sprzedało bony o wartości 4,4 mld PLN, przy popycie 8,6 mld PLN oraz dodatkowo na przetargu uzupełniającym kolejne 0,4 mld PLN. Ponadto 4-letnie obligacje o wartości 16,3 mld PLN uplasował PFR. Dzisiaj spodziewamy się podobnego przebiegu sesji na krajowym FI, jak wczoraj. Sprzyjać temu będzie brak impulsów do wzrostu zmienności i sytuacja na rynkach bazowych.

Spokojne wejście EURUSD i EURPLN w nowy tydzień

W poniedziałek niewielkim zmianom podlegał EURUSD. W trakcie sesji europejskiej para ta osiągnęła lokalny szczyt w okolicach 1,0860, by następnie obniżyć się, do 1,0830, czyli poziomów notowanych w nocy z niedzieli na poniedziałek. Zakładamy, że wtorek nie przyniesie istotnej zmiany poziomów EURUSD. Spodziewamy się stabilizacji w przedziale 1,0780-1,0860.

Analogicznie jak EURUSD, zmieniał się EURPLN. W pierwszej części dnia złoty umacniał się i notowane było lokalne minimum EURPLN przy 4,5159. Natomiast po południu nastąpiła korekta wyceny złotego i powrót do 4,5380. Oczekujemy, że dzisiaj EURPLN będzie oscylował w przedziale 4,52-4,54.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5240	-0,20%
USD	4,17	-1,06%
CHF	4,2892	-0,52%
GBP	5,1839	-0,11%
JPY (100)	3,89	-0,60%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0830	0,08%
EURJPY	116,16	-0,18%
EURGBP	0,8711	-0,46%
EURCHF	1,0567	0,34%
USDJPY	107,24	-0,26%

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	0,60	-0,007
Polska PS1024	0,85	0,014
Polska DS1029	1,38	0,009
Niemcy 10L	-0,45	0,023
Francja 10L	0,02	-0,004
USA 10L	0,66	0,058

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	0,52	0,01
1M	0,64	-0,01
3M	0,69	-
6M	0,70	-0,01

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44704,7	-0,40%
FTSE 100	5846,8	1,64%
DAX	10660,0	3,13%
DJI	24133,8	1,51%
TOPIX	1447,3	1,83%
Szanghaj	2815,5	0,25%

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

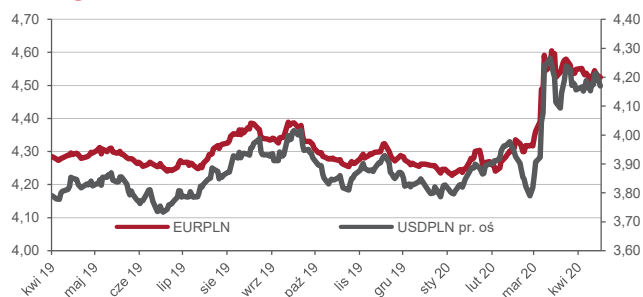
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



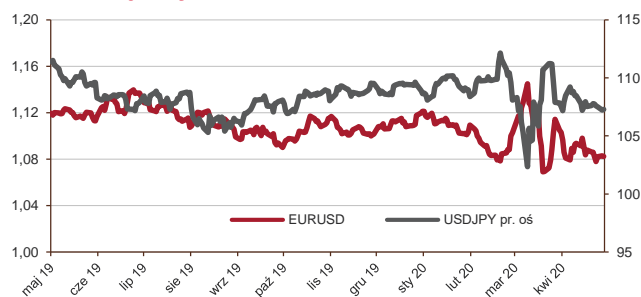
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
28.04.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	lut	%	-	-	3,1
28.04.2020	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	kwi	-	-	-	120
29.04.2020	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	kwi	-	-	-	94,5
29.04.2020	11:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	mar	%	-	-	5,5
29.04.2020	14:30	US	PKB	kw. I	%	-	-	2,1
29.04.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	mar	%	-	-	2,4
29.04.2020	22:00	US	Decyzja FED o stopach	N/A	%	0-0,25	-	1,125
30.04.2020	8:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	mar	%	-	-	6,4
30.04.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	mar	%	3,7	4,4	4,7
30.04.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	kwi	%	-	-	-

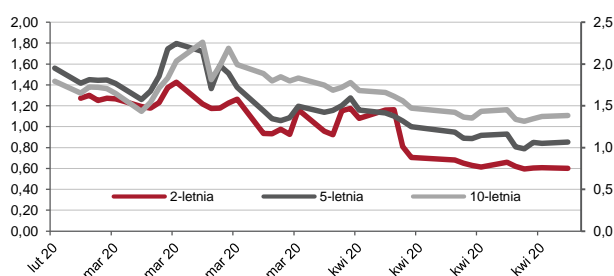
Fixing NBP



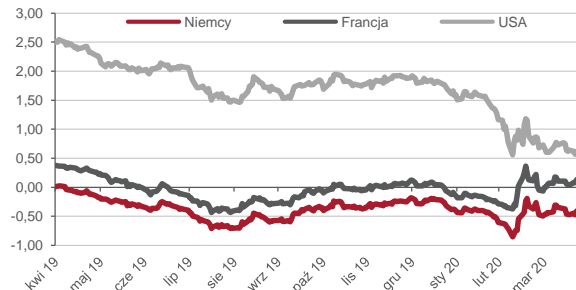
Bazowe pary walutowe



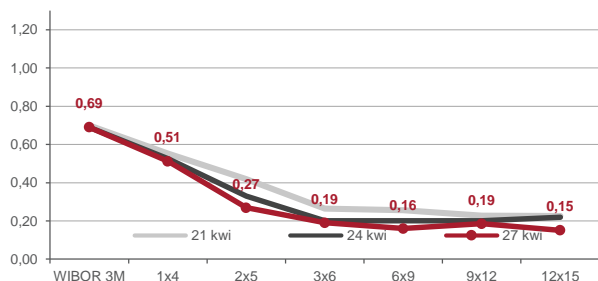
Rentowności obligacji polskich



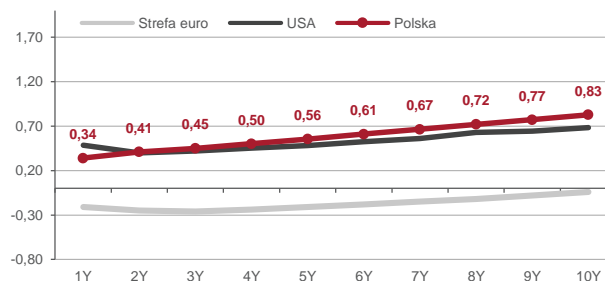
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

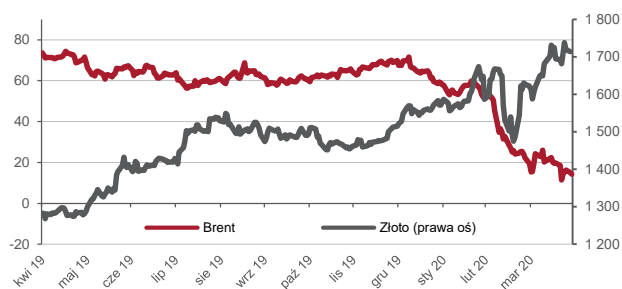


Krzywa IRS

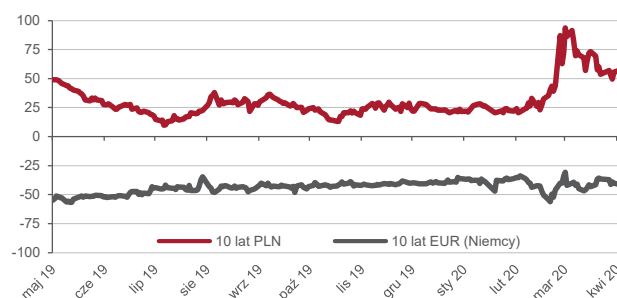




Surowce



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 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