



Dziś wyniki FOMC poprzedzone danymi o PKB z USA

W środę wydarzeniem dnia będą wieczorne wyniki posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Zakładamy, że najważniejsze parametry polityki monetarnej, w tym stopa Fed pozostaną niezmiennione. Taki scenariusz jest zresztą powszechnie oczekiwany przez analityków. Niewielkie modyfikacje są możliwe w szerokim wachlarzu antykoronawirusowych instrumentów. Niemniej nie ma przestrzeni do istotnej niespodzianki zarówno w komunikacie jak i w wypowiedziach J. Powella na konferencji prasowej. Wyniki FOMC będą poprzedzone odczytem PKB w USA w I kwartale. Ten będzie naznaczony negatywnym wpływem koronawirusa i ukaże spadek PKB, przede wszystkim ze względu na ograniczenie konsumpcji. Trzeba podkreślić, że dopiero dane za II kwartał będzie pokazywał pełne efekty pandemii. Na drugim planie będą odczyty ze Starego Kontynentu o inflacji w Niemczech oraz koniunkturze w strefie euro.

Korekta poniedziałkowych wzrostów rentowności UST

Wtorek przyniósł stopniową erozję apetytu na ryzyko na rynkach finansowych. Indeksy europejskie kończyły jeszcze dzień na plusach, amerykańskie już nie. Na awersji do ryzyka korzystały bezpieczne obligacje. Krzywa rentowności UST skorygowała poniedziałkowy ruch w górę obniżając się o 1-5 pb. do 0,21%(2Y), 0,61%(5Y) i 1,20% 30Y). Skala zmian krzywej bundowej była o wiele mniejsza. Z wyjątkiem krótkiego końca (spadek o 2 pb.) rentowności bundów były stabilne i kończyły dzień przy -0,70%(2Y), -0,47%(10Y) i -0,07%(30Y). Można dodać, że bez znaczenia były odczyty makro, w tym głębokie spadki indeksu nastrojów konsumenckich Conference Board. Dzisiaj komunikat Fed oraz konferencja J. Powella potwierdzające ultraluzny kurs polityki FOMC oraz recesyjne dane z USA będą tworzyć dobre uwarunkowania dla wzrostów cen długu na rynkach bazowych. Te czynniki mogą neutralizować wpływ ponownie lepszych nastrojów na giełdach po publikacji wyników Alphabet.

Wyższe spready SPW do UST po publikacji APK

W przeciwieństwie do UST rentowności SPW rosły wczoraj w trakcie dnia. Na koniec dnia krzywa SPW oscylowała przy poziomach 0,60%(2Y), 1,02%(5Y) oraz 1,43%(10Y). Towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Osłabienie papierów wiążemy z publikacją APK (Aktualizacji Planu Konwergencji) przedstawiający pierwsze szacunki MF dotyczące wpływu koronawirusa na gospodarkę i stan finansów publicznych. APK zakłada m.in. spadek PKB w 2020 roku o 3,4%, deficyt GG na poziomie 8,4% PKB oraz na koniec roku zadłużenie sektora instytucji rządowych i samorządowych na poziomie 55,2% PKB. Nie wykluczamy, że słabsze nastroje mogą utrzymywać się jeszcze w pierwszej części dnia. W drugiej ze względu na impulsy z rynków bazowych (niski PKB w USA oraz wyniki FOMC) ceny mogą ponownie wzrosnąć. Ponadto stabilizować rynek może aukcja skupu obligacji organizowana przez NBP.

EURUSD nadal stabilny

Wtorek nie przyniósł znaczących przesunięć EURUSD. Para ta, korzystając jeszcze na wzrostach europejskich indeksów giełdowych podniosła się do 1,0880. Jednak po rozpoczęciu sesji amerykańskiej i przy słabszym apetycie na ryzyko ponownie obniżyła się do 1,0830, czyli poziomów z poranka. Zaplanowane na dziś odczyty z USA oraz wyniki posiedzenia FOMC mogą wspomagać osłabienie dolara wobec euro. Dla EURUSD kluczowe jednak będą jutrzejsze wyniki posiedzenia Rady EBC.

Złoty słabszy po publikacji APK

We wtorek złoty słabł, a EURPLN zanotował lokalny szczyt przy 4,5530. Do deprecjacji krajowej waluty przyczyniały się słabsze nastroje na krajowym FI (publikacja APK) oraz osłabienie węgierskiego forinta. Ten tracił po informacji, że na początku maja MNB rozpocznie skup obligacji skarbowych oraz hipotecyjnych listów

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5399	0,35%
USD	4,18	0,35%
CHF	4,2843	-0,11%
GBP	5,2168	0,63%
JPY (100)	3,91	0,48%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0820	-0,09%
EURJPY	115,64	-0,45%
EURGBP	0,8707	-0,05%
EURCHF	1,0552	-0,14%
USDJPY	106,88	-0,34%

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	-0,007
Polska PS1024	0,88	0,029
Polska DS1029	1,44	0,060
Niemcy 10L	-0,47	-0,018
Francja 10L	0,00	-0,020
USA 10L	0,62	-0,048

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	0,45	-0,07
1M	0,64	-
3M	0,69	-
6M	0,70	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44754,0	0,11%
FTSE 100	5958,5	1,91%
DAX	10795,6	1,27%
DJI	24101,6	-0,13%
TOPIX	1449,2	0,13%
Szanghaj	2810,0	-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

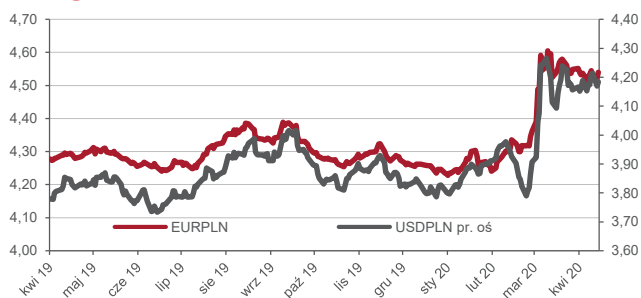


zastawnych. Spodziewamy się, że dzisiejszy dzień, ze względu na sytuację na rynkach bazowych przyniesie ponowne lekkie umocnienie krajowej waluty.

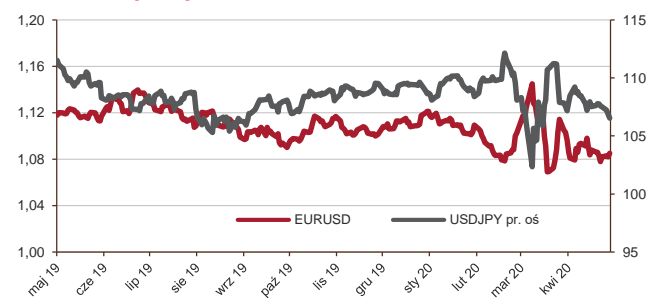
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	kwi	%	-	-	-
30.04.2020	11:00	EU	Stopa bezrobocia	mar	%	-	-	7,3
30.04.2020	13:45	EU	Decyzja ECB o stopach	kwi	%	-0,1	-	0
30.04.2020	14:30	US	Spożycie prywatne, realne	mar	%	-	-	0,1

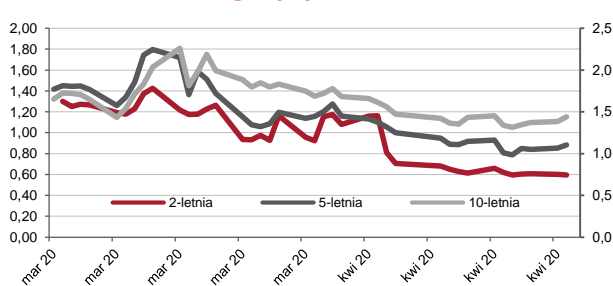
Fixing NBP



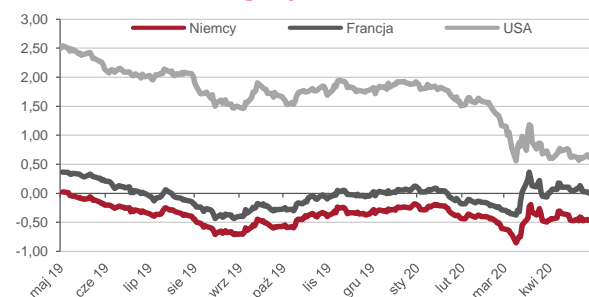
Bazowe pary walutowe



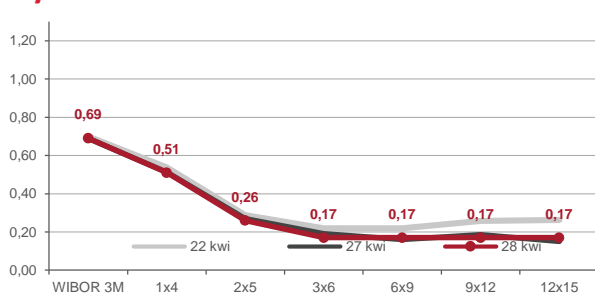
Rentowności obligacji polskich



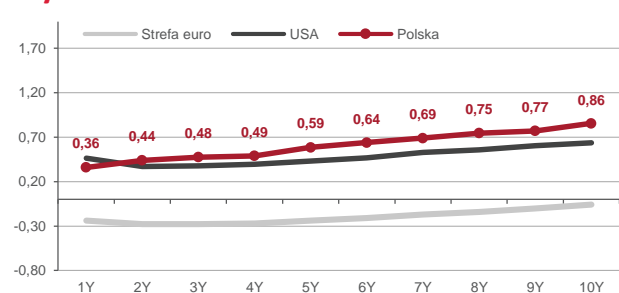
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

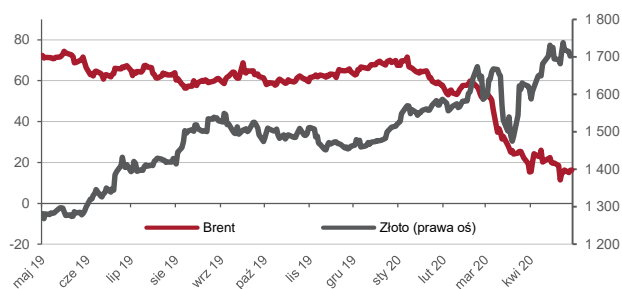


Krzywa IRS

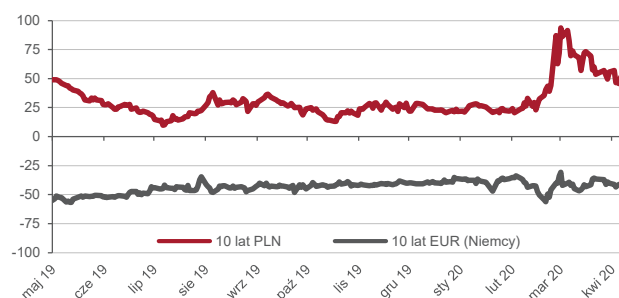




Surowce



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 Piętlowski, 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