



środa, 6 maja 2020

Niepewność wokół EBC wzmacnia bundy

Krzywa niemiecka przesunęła się w górę o ok 2 pb. w godzinach porannych, by zakończyć dzień 1-3 pb. niżej niż poniedziałkowe zamknięcie (tj. -0,79% - 2Y, -0,57% - 10Y i -13% - 30Y). Wpływ na to miała m.in. decyzja niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego. Podważył on zgodność z konstytucją zasad funkcjonowania programu skupu aktywów sektora publicznego PSPP uruchomionego przez EBC w 2015 roku. Decyzja ta płynęła także na rozszerzenie spreadu włoskich papierów 10Y ponad niemieckie 10Y o 10 pb. do 246 pb. Natomiast rentowności UST kontynuowały wzrosty, co współgrało z odbiciem na giełdach, oczekiwaniami na zwiększone emisje UST w II kw. oraz rosnące ceny ropy naftowej (cena baryłki Brenta przekroczyła 31 USD). Dochodowości 30Y UST wzrosły o 4 pb. do 1,32%, 10Y przesunęły się o 2 pb. w górę i kończyły dzień na 0,65%. Z kolei 2Y UST oscylowały blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia tj. 0,18%. Rynek bez wielkich emocji przyjął lepsze niż oczekiwano dane ISM z sektora usługowego oraz słabsze dane o deficycie handlowym.

Opublikowane dziś rano, gorsze niż spodziewane dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle również nie miały większego wpływu na rynki. Podobnie nie powinny ich mieć ostateczne dane PMI z Eurostrefy. Inwestorzy koncentrują się obecnie na napięciach na linii Chiny-USA (groźba podwyższenia ceł przez Donalda Trumpa), co może hamować presję na wzrost rentowności. Cenom długu sprzyjać będą także utrzymujące się obawy o możliwości sprawnego działania EBC po wczorajszym wyroku niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego. W tej sytuacji spodziewane słabe dane ADP z USA powinny tworzyć dogodne tło dla zniżek rentowności.

Wzrost dochodowości w krótkim końcu

We wtorek rentowności SPW rosły przed południem wraz ze zmianami na rynkach bazowych. Jednak po południu doszło do spadków dochodowości segmentu 5-10Y w okolicach otwarcia. Była to reakcja na ponowne umocnienie papierów niemieckich oraz informację MF o ograniczeniu podaży długu na czwartkowej aukcji (do 3-5 mld PLN z 3-7 mld PLN). W konsekwencji na koniec dnia jedynie dochodowości papierów 2Y wzrosły o 2 pb. do 0,53%, zaś 5Y i 10 Y powróciły na 1,03% i 1,53%. Stawki IRS zamknęły się w okolicach otwarcia.

Dzisiaj spodziewamy się nieznacznych zniżek dochodowości w długim końcu krzywej, w ślad za rynkami bazowymi.

Euro traci po decyzji niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego

Wczoraj EURUSD został zepchnięty w dół przez decyzję niemieckiego sądu o niezgodności z konstytucją programu PSPP prowadzonego przez EBC. W efekcie EURUSD obniżył się gwałtownie z 1,0900 do 1,0830 i po kilku odbiciach ustabilizował się na tym poziomie. Wzrosty na giełdach nie były w stanie wpłynąć na wycenę EURUSD.

Dzisiaj od rana dolar umacnia się do wspólnej waluty. Sądzymy, że obawy o spójność polityki europejskiej w odpowiedzi na kryzys po decyzji Trybunału Konstytucyjnego Niemiec oraz napięcia na linii Chiny-USA będą osłabiać euro.

EURPLN znów niżej

We wtorek EURPLN kontynuował marsz do dołu, wspierany przez odbicie na giełdach i informacje o otwieraniu gospodarek. Tym razem w umacnianiu złotego nie przeszkadzały spadki EURUSD. W efekcie EURPLN zszedł z 4,5460 rano do 4,5360 po południu.

Dzisiaj spodziewamy się umocnienia złotego i walut regionu do euro pomimo oczekiwanego spadku kursu EURUSD. Napięcia na linii Chiny-USA tym razem powinny pozytywnie wpływać na wycenę walut naszego regionu, który zaczyna być

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5476	-0,23%
USD	4,19	0,67%
CHF	4,3206	-0,02%
GBP	5,2116	0,65%
JPY (100)	3,93	0,65%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0840	-0,62%
EURJPY	115,48	-0,79%
EURGBP	0,8716	-0,57%
EURCHF	1,0545	0,14%
USDJPY	106,60	-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	0,53	0,028
Polska PS1024	0,87	-0,016
Polska DS1029	1,53	-0,001
Niemcy 10L	-0,58	-0,016
Francja 10L	-0,06	-0,021
USA 10L	0,66	0,031

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	0,44	0,02
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45018,8	-0,01%
FTSE 100	5849,4	1,66%
DAX	10729,5	2,51%
DJI	23883,1	0,56%
TOPIX	1431,3	-2,24%
Szanghaj	2860,1	1,33%

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

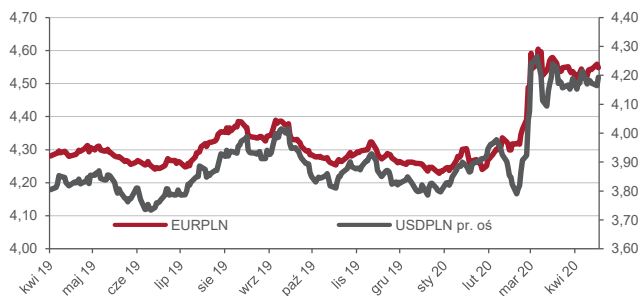


postrzegany jako beneficjent skrócenia łańcuchów dostaw. w związku z podkreślanym przez administrację amerykańską zagrożeniem stabilności dostaw z Chin.

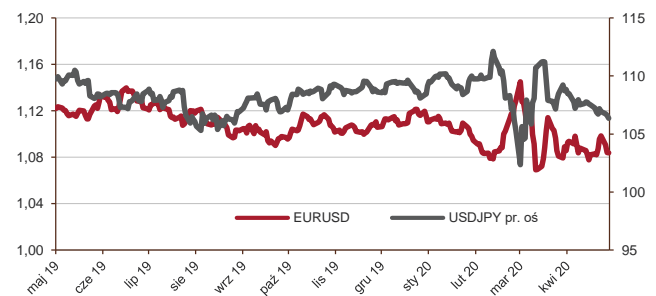
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
06.05.2020	9:55	DE	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	34,3	34,5
06.05.2020	10:00	EU	Indeks PMI łączny	mar	-	-	31,4	31,4
06.05.2020	10:00	EU	Indeks PMI w usługach	mar	-	-	28,4	28,4
06.05.2020	11:00	EU	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	%	-	1,7	1,7
06.05.2020	14:15	US	Liczba miejsc pracy ADP	mar	tys.	-	-150	183
07.05.2020	8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	lut	%	-	-0,9	3
07.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	4606	6648
08.05.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	mar	tys.	-	-20	15
08.05.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	mar	tys.	-	-100	273
08.05.2020	14:30	US	Bezrobocie	mar	%	-	3,8	3,5

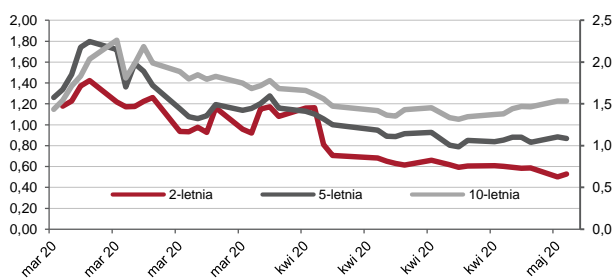
Fixing NBP



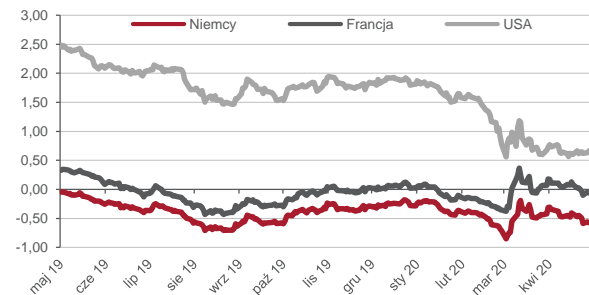
Bazowe pary walutowe



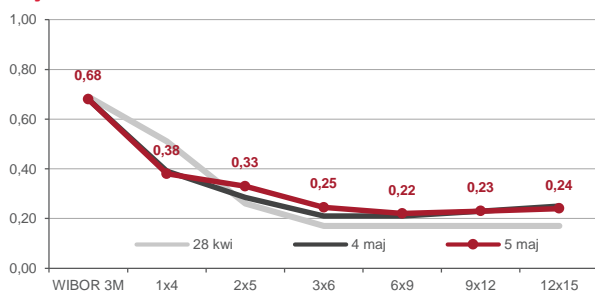
Rentowności obligacji polskich



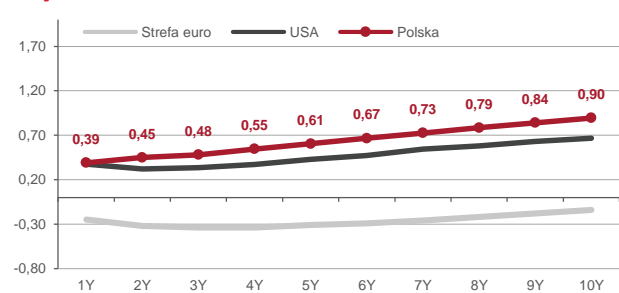
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

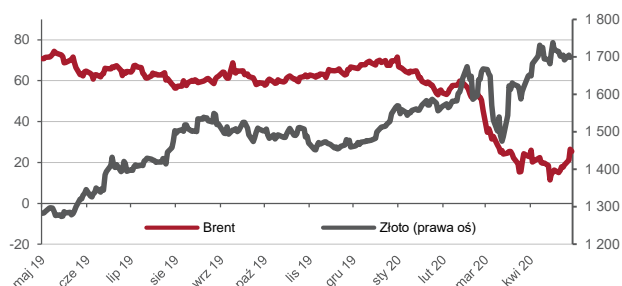


Krzywa IRS

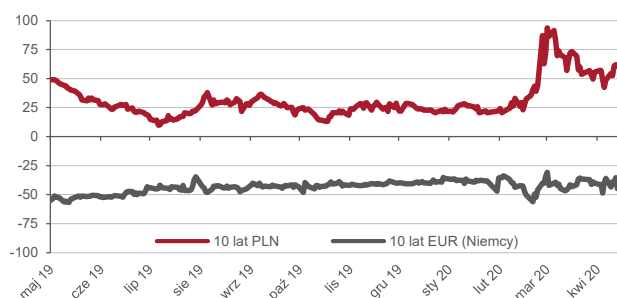




Surowce



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 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