



czwartek, 7 maja 2020

Nadzieje na otwarcie gospodarek i duża podaż UST pcha dochodowość w górę

W środę tygodnia rentowności długu na bazowych rynkach maszerowały w górę pchane oczekiwaniami na odblokowanie gospodarek. Scenariusz ten wspierały wypowiedzi na temat osiągnięcia porozumienia między rządem federalnym Niemiec, a landami w sprawie harmonogramu otwarcia gospodarki. W przypadku rynku amerykańskiego dodatkowym czynnikiem przesuwającym długi koniec krzywej do góry były zapowiedzi sekretarza skarbu zwiększenia finansowania długimi emisjami kosztem krótkiego końca. W konsekwencji krzywa UST przesunęła się w górę o 4-7 pb. w segmencie 10-30Y, do 0,71% i 1,40% (silniej w długim końcu), oraz obniżyła się o 1 pb. w 2Y. W ciągu dnia dochodowości dłuższych UST były przejściowo 3 pb. wyżej, jednak popołudniowe pogorszenie wycen na giełdach obniżyło je. Zgodne z oczekiwaniami dane ADP, choć bardzo słabe, nie wpłynęły na wycenę długu. W przypadku papierów niemieckich zarejestrowaliśmy przesunięcie krzywej bundowej o 2-5 pb. w górę (silniej w długim końcu), do -0,76% (2Y), -0,51% (5Y) i -0,06% (30Y). Spadki cen ropy naftowej, ani pojedynki słowne na linii USA-Chiny nie pomogły długowi.

Dziś rano pozytywnie zaskoczyły dane o eksporcie Chin w kwietniu (+3,5% r/r wobec oczekiwań -15,7%), natomiast negatywnie o imporcie (-14,2% r/r, vs. oczekiwane -11,2%). Odczyt budzi wątpliwości co do trwałości odbicia i siły popytu wewnętrznego. Można dodać, że podobny wydzźwięk mają bardzo słabe dane Caixin PMI dla chińskiego sektora usług (44,4 pkt. vs. oczekiwane 50,1 pkt.). Niemniej presja na wzrosty rentowności może się utrzymywać, zwłaszcza w segmencie powyżej 5Y ze względu na zapowiedź większych podaży na aukcjach UST. Jednakże po południu hamować wzrosty dochodowości powinny dane o nowych zasiłkach dla bezrobotnych w USA (prognozy sugerują 3 mln), oraz oczekiwania na jutrzejszą publikację kwietniowego raportu z amerykańskiego rynku pracy.

Krajowe papiery tracą w ślad za rynkami bazowymi

W środę krajowe papiery pomaszerowały w ślad za rynkami bazowymi, przesuwając krzywą SPW w górę o 1 pb. do 0,54% dla 2Y, o 3 pb. do 1,06% dla 5Y i o 2 pb. do 1,56% dla 10Y. Krzywa IRS przesunęła się o 1 pb. w segmencie 2Y i 5 pb. w segmencie 5-10Y.

Dziś wydarzeniem dnia na krajowym rynku będzie aukcja długu (z podażą 3-5 mld PLN i ofertą OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129 i DS1030). Skromniejsza niż pierwotnie zapowiadano oferta oraz duża płynność na rynku powinna stabilizować wyceny, pomimo spodziewanych wzrostów rentowności na rynkach bazowych.

Euro wciąż słabe

W środę EURUSD kontynuował zniżki, pomimo wzrostów dochodowości na globalnych rynkach długu oraz nadziei na szybsze otwarcie gospodarek po obu stronach oceanu. Dolara wpierały niezbyt dobrze zachowujące się giełdy oraz obawy o wznowienie wojny handlowej na linii Chiny-USA. W konsekwencji EURUSD zsunął się z 1,0830 do 1,0790. Dane ADP nie wpłynęły na wycenę EURUSD.

Dziś po południu wraz z publikacją danych z rynku pracy w USA spodziewamy się korekty wyceny dolara. Zważywszy jednak utrzymujące się napięcia na linii Chiny-USA miejsca na odbicie EURUSD w górę nie ma zbyt wiele.

EURPLN do góry

W środę rano przez pewien czas złoty próbował umocnić się wraz z walutami regionu. EURPLN notował lokalne minimum przy 4,5270. Jednak postępujące umocnienie dolara oraz niezbyt dobrze zachowujące się giełdy zniechęciły inwestorów do ryzykownych inwestycji w naszym regionie, wypychając wieczorem EURPLN do 4,5460.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5390	-0,19%
USD	4,20	0,23%
CHF	4,3112	-0,22%
GBP	5,1996	-0,23%
JPY (100)	3,95	0,61%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0795	-0,42%
EURJPY	114,55	-0,81%
EURGBP	0,8742	0,30%
EURCHF	1,0527	-0,17%
USDJPY	106,16	-0,41%

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	0,54	0,013
Polska PS1024	0,90	0,029
Polska DS1029	1,56	0,030
Niemcy 10L	-0,50	0,074
Francja 10L	0,01	0,071
USA 10L	0,71	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	0,32	-0,12
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44313,0	-1,57%
FTSE 100	5853,8	0,07%
DAX	10606,2	-1,15%
DJI	23664,6	-0,91%
TOPIX	1431,3	-2,24%
Szanghaj	2878,1	0,63%

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

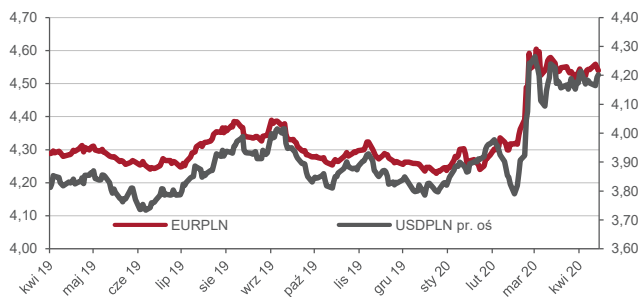


Dzisiaj rano spodziewamy się osłabienia złotego, po rozczarowujących danych o niemieckiej produkcji przemysłowej. Zmianę trendu powinno przynieść popołudnie, gdy opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogą wesprzeć waluty europejskie.

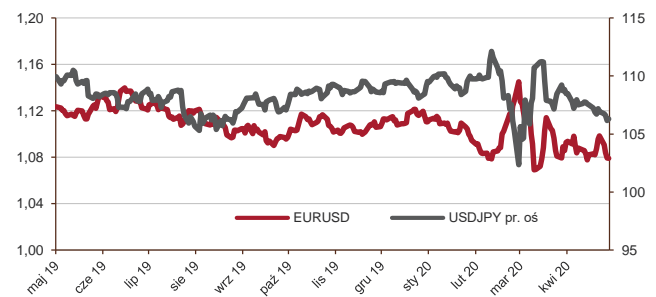
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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
12.05.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	mar	%	-	0,1	0,2
12.05.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	mar	%	-	-0,3	0,1
13.05.2020	11:00	EU	Produkcja przemysłowa r/r	lut	%	-	-2	-1,9
13.05.2020	14:30	US	PPI m/m	mar	%	-	-0,4	-0,6
14.05.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	700	-	2265
15.05.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	1	1

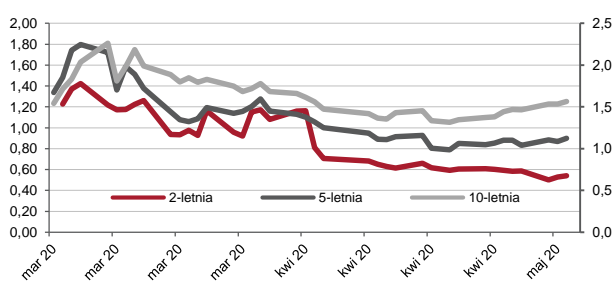
Fixing NBP



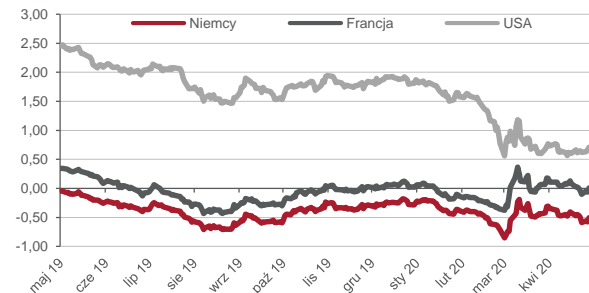
Bazowe pary walutowe



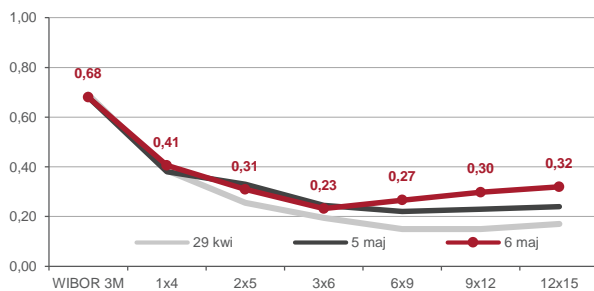
Rentowności obligacji polskich



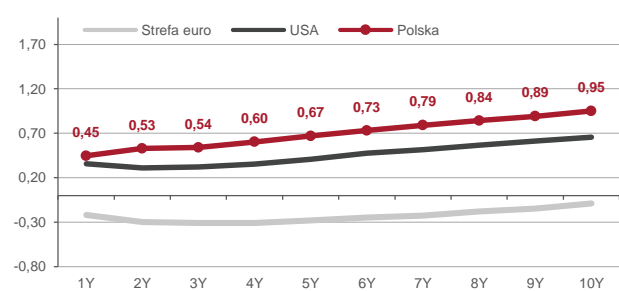
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

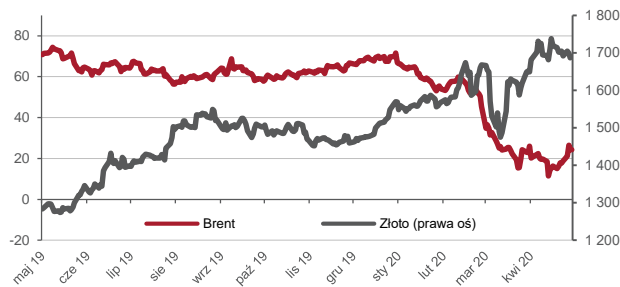


Krzywa IRS

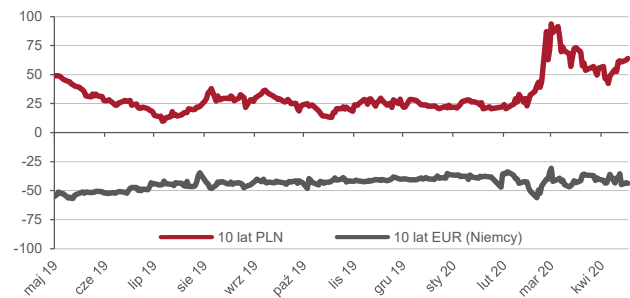




Surowce



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 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