



piątek, 8 maja 2020

Rentowność 2Y UST rekordowo nisko

Czwartek upłynął pod znakiem zniżek rentowności, pomimo napływających na rynek informacji o planach odmrożenia gospodarek i nadziei na wszczęcie negocjacji handlowych USA-Chiny. Optymizm chłodził mniejszy niż oczekiwano spadek cotygodniowych nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych (z 3,8 mln do 3,2 mln, vs. prognozy 3 mln). Redukcje rentowności wspierały także korekty w dół prognoz dotyczących nowych emisji długu w USA. W konsekwencji krzywa UST obsunęła się o 4 pb. do 0,14% w segmencie 2Y, najniżej w historii, dochodowości 10Y obniżyły się o 11 pb. do 0,62%, zaś 30Y o 11 pb. do 1,31%. Krzywa niemiecka także przesunęła się w dół, o 1 pb. do -0,77% (2Y), o 5 pb. do -0,55% (10Y) i o 4 pb. do -0,9% (30Y). Ruchy te były wspierane krytyczną dyskusją na temat wyroku niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego sugerującego niekonstytucyjność udziału Bundesbanku w programie skupu aktywów EBC z 2015 roku oraz oczekiwaniami na bardzo słabe dane o niemieckim eksporcie. Zmianom tym towarzyszyło zawężenie spreadu papierów włoskich do niemieckich.

Dzisiaj od rana giełdy rosną napędzane nadziejami na rozmowy USA-Chiny w sprawie handlu oraz uruchomienie gospodarek, co szkodzi rynkowi długu. Sądzymy, że presja na wzrosty dochodowości utrzyma się dzisiaj, przy względnie dobrych nastrojach. Zagrożeniem może być publikacja danych NFP z USA, które wg. prognoz mają pokazać spadek liczby miejsc pracy w kwietniu o 22 mln.

Udana aukcja i wyższe dochodowości w segmencie 2-5Y

W czwartek na aukcji regularnej Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5 mld PLN przy popycie 8,38 mld. Najwięcej sprzedano papierów DS1030 (1,44 mld przy popycie 2,55 mld PLN i rentowności 1,629%). Rano przed aukcją rentowności rosły, zaś po aukcji miał miejsce odkup, co jednak w dużej mierze było spowodowane zachowaniem rynków bazowych. W skali dnia krzywa rentowności jednak podniosła się o 2 pb. w segmencie 2Y-5Y, do 0,56% (2Y) i 1,07% (5Y). W przypadku papierów 10Y miała miejsce 1-punktowa redukcja dochodowości od 1,56%. Krzywa IRS nieznacznie obniżyła się.

Dzisiaj spodziewamy się pewnego wzrostu rentowności w segmencie 5-10Y w ślad za spodziewanym odbiciem na rynkach bazowych. Zważywszy się jednak, że istnieje ryzyko negatywnego zaskoczenia danymi NFP z USA nie sądzimy, by ruch ten był trwały.

Euro odzyskuje moc

W czwartek EURUSD rósł, pomimo słabych giełd, niepewności związanej z oceną prawną programów skupowych EBC oraz spekulacji wokół relacji USA-Chiny. W konsekwencji EURUSD wspiął się z 1,0800 do 1,0830.

Dzisiaj względnie dobry start giełd powinien wspierać wspólną walutę. Jednak zapowiedziana na popołudnie publikacja danych NFP (słaby wynik może zostać odebrany jako zagrożenie dla globalnego odbicia) może zatrzymać wyższe EURUSD.

EURPLN znów powyżej 4,55

W czwartek EURPLN pomaszerował do góry z 4,5480 do 4,5560.

Dzisiaj rana złoty umacnia się przy większym apetycie na ryzyko. Sądzymy, że presja na osłabienie złotego może powrócić w dalszej części dnia, wobec oczekiwanych słabych danych z USA.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5505	0,25%
USD	4,22	0,33%
CHF	4,3204	0,21%
GBP	5,2107	0,21%
JPY (100)	3,96	0,30%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0834	0,36%
EURJPY	115,14	0,52%
EURGBP	0,8763	0,24%
EURCHF	1,0542	0,14%
USDJPY	106,29	0,12%

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	0,56	0,023
Polska PS1024	0,91	0,010
Polska DS1029	1,55	-0,019
Niemcy 10L	-0,55	-0,043
Francja 10L	-0,03	-0,039
USA 10L	0,64	-0,070

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	0,30	-0,02
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	44769,1	1,03%
FTSE 100	5936,0	1,40%
DAX	10759,3	1,44%
DJI	23875,9	0,89%
TOPIX	1426,7	-0,32%
Szanghaj	2871,5	-0,23%

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

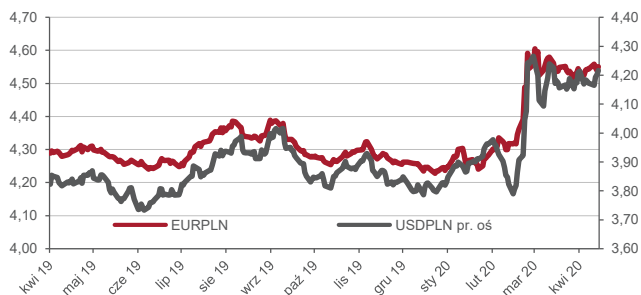
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



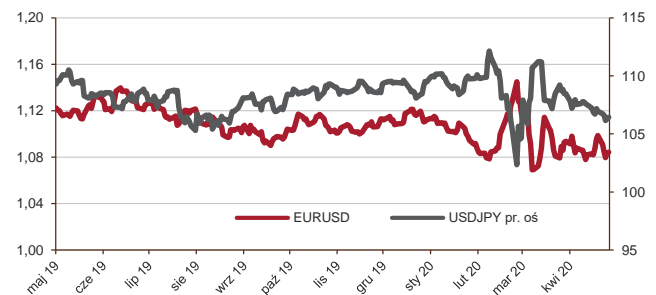
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
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	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. IV	%	1	3	3,9
15.05.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. IV	%	-	1	1

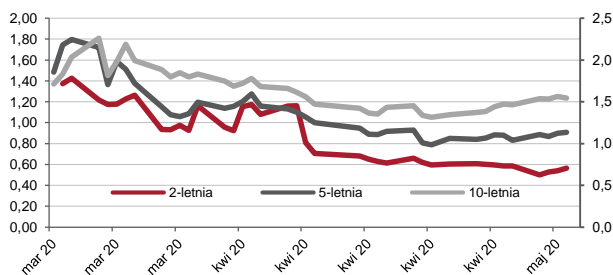
Fixing NBP



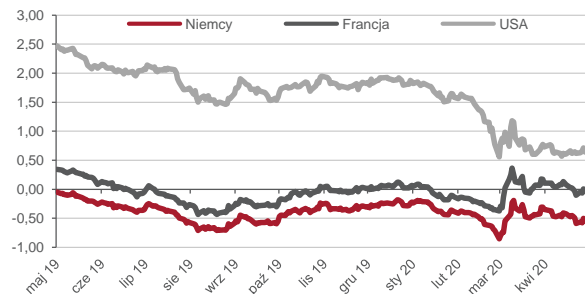
Bazowe pary walutowe



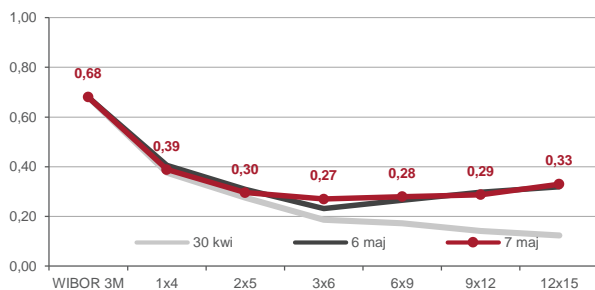
Rentowności obligacji polskich



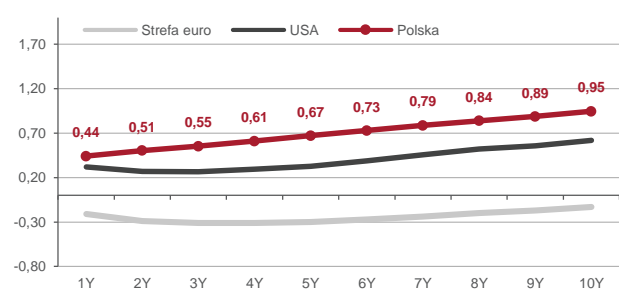
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



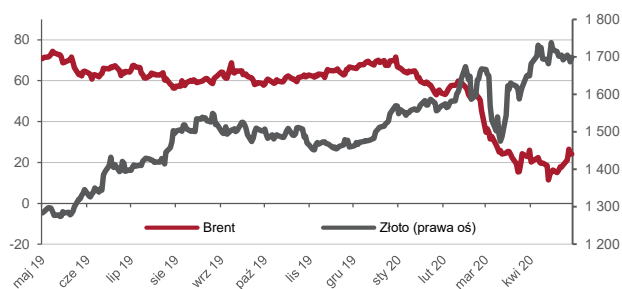
Krzywa IRS



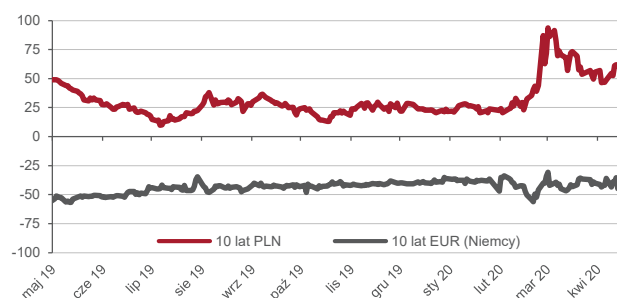


piątek, 8 maja 2020

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