



czwartek, 14 maja 2020

Dziś cotygodniowe dane z USA oraz publikacja NBP o CA

W czwartek opublikowany zostanie cotygodniowy odczyt o nowych bezrobotnych w USA. Prognozowany jest spadek liczby nowych bezrobotnych do 2,5 mln z 3,2 mln tydzień wcześniej. Biorąc pod uwagę proces rozmrażania amerykańskiej gospodarki, dostrzegamy przestrzeń do pozytywnej niespodzianki.

W kraju NBP zaprezentuje dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących za marzec. Prognozujemy dodatni poziom salda CA (400 mln euro), przy ujemnych poziomach rocznych dynamik eksportu i importu. Odczyt będzie obciążony wpływem koronawirusa, który rodzi ryzyko negatywnej niespodzianki w zakresie poziomu obrotów handlowych.

Powell przeciwko polityce ujemnych stóp

W środę uwagę przyciągało wystąpienie J. Powella. Prezes Fed podkreślił, że obecnie FOMC nie rozważa wprowadzenia polityki ujemnych stop procentowych (co wyceniają instrumenty rynkowe). Dodał, że w tym względzie stanowisko całego Komitetu było jednomyślne. W ocenie Powella korzyści z takiego rozwiązania mogą być niższe, niż koszty. Szef Rezerwy Federalnej nie wykluczał jednak dalszego rozluźnienia policy-mix, wskazując przy tym dużą niepewność jaką obarczone są perspektywy wzrostu PKB w USA i wysokie ryzyko pogorszenia koniunktury.

Giełdy kontynuują spadki

Środa przyniosła spadki indeksów giełdowych w USA i na Starym Kontynencie. W naszej ocenie powodowały je obawy dotyczące wzrostu gospodarczego w najważniejszych gospodarkach, które katalizowały wypowiedzi J. Powella. Ponadto utrzymuje się zagrożenie związane z eskalacją napięć w relacjach USA-Chiny. Awersja do ryzyka służyła cenom obligacji na rynkach bazowych. Krzywa rentowności UST przesunęła się lekko w dół, kończąc dzień przy 0,16%(2Y), 0,65%(10Y) oraz 1,34%(30Y). Tłem były głębsze od prognoz spadki cen producentów (PPI) w USA. Podobną skalę umocnienia notowały niemieckie obligacje. Krzywa bundowa zamykała się przy -0,75%(2Y), -0,53%(10Y) oraz -0,10%(30Y).

Dziś w pierwszej części dnia spodziewamy się utrzymania presji na spadki rentowności na bazowych rynkach długu, przy słabym sentymencie na giełdach. Nastroje może zmienić ewentualna pozytywna niespodzianka przy okazji publikacji danych z USA. Ponadto silniejszym bodźcem poprawiającym apetyt na ryzyko mogą być doniesienia związane z pracami nad kolejnym pakietem fiskalnym w USA.

Rentowności SPW dalej w dół

Na krajowym FI utrzymywały się wyraźne spadki rentowności SPW. Korzystnie oddziaływały zarówno impulsy z rynków bazowych, jak i czynniki krajowe – przetarg odkupu obligacji organizowany przez NBP (skupiono sPW – 100 mln, papiery PFR – 5,25 mld i BGK- 4,07mld PLN). W konsekwencji krzywa SPW przesunęła się wyraźnie w dół, do poziomów 0,53%(2Y) 0,87(5Y), 1,35% (10Y). Można dodać, że towarzyszyła temu stabilizacja kwotowań kontraktów IRS. Uważamy, że wyczerpuje się potencjał spadkowy rentowności. Dziś po południu nie wykluczamy lekkiego odreagowania ostatniego umocnienia. Przestrzeń do przesunięcia krzywej SPW w górę jest w naszej ocenie również niewielka. Spodziewamy się, że w najbliższym czasie krzywa SPW będzie się poruszać we względnie wąskim przedziale wahań ograniczonym dołkami z drugiej połowy kwietnia oraz szczytami z pierwszej połowy maja.

Dolar mocniejszy, złoty słabszy

W środę dolar osłabiał się w pierwszej części dnia (EURUSD notował lokalny szczyt przy 1,0895), natomiast umacniał po południu, po wystąpieniu J. Powella. W konsekwencji dziś rano EURUSD oscyluje przy 1,0800. W dalszej części dnia dolar

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5661	0,25%
USD	4,21	0,04%
CHF	4,3402	0,20%
GBP	5,1694	-0,33%
JPY (100)	3,93	0,50%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0818	-0,28%
EURJPY	115,79	-0,38%
EURGBP	0,8844	-0,05%
EURCHF	1,0519	0,01%
USDJPY	107,03	-0,11%

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	0,51	-0,048
Polska PS1024	0,81	-0,039
Polska DS1029	1,33	-0,082
Niemcy 10L	-0,53	-0,020
Francja 10L	-0,05	-0,024
USA 10L	0,65	-0,013

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	0,35	-0,06
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45431,7	-0,56%
FTSE 100	5904,1	-1,51%
DAX	10542,7	-2,56%
DJI	23248,0	-2,17%
TOPIX	1474,7	-0,14%
Szanghaj	2898,0	0,22%

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



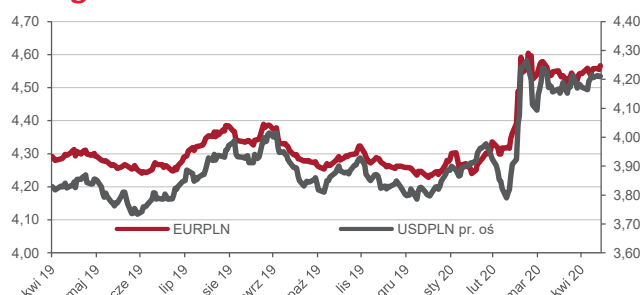
może zyskiwać na publikacji danych z USA o nowych bezrobotnych. Niemniej ruch ten będzie ograniczony przez prawdopodobną wariancie pozytywną niespodzianki poprawę apetytu na ryzyko.

Awersja do ryzyka przekładała się na osłabienie złotego. Po południu EURPLN notował lokalny szczyt przy 4,5720. Dziś rano eurozłoty oscyluje przy 4,5670. Uważamy, że dane z USA dają szansę na poprawę nastrojów na giełdach i umocnienie złotego. Ponadto liczyć się mogą krajowe dane NBP. Choć nasza prognoza jest na tyle blisko konsensusu, że jej realizacja nie powinna wpływać na EURPLN, to jednak w wypadku skokowych zmian CA (koronawirusowe uwarunkowania sprzyjają niespodziance) możliwa jest reakcja rynkowa.

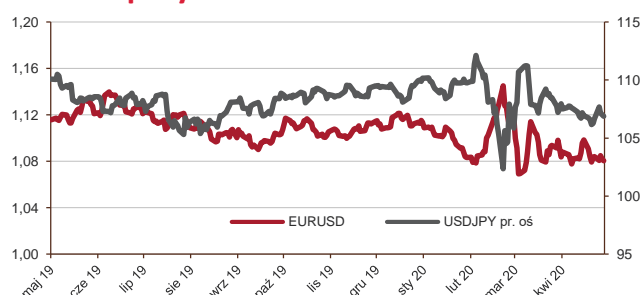
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
14.05.2020	14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	lut	Mln EU	700	-	2265
14.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	4606	6648
15.05.2020	8:00	DE	PPI r/r	mar	%	-	-	-0,1
15.05.2020	10:00	PL	CPI r/r	kwi	%	3,4	3,4	4,6
15.05.2020	10:00	PL	Kwartalny PKB	kw. I	%	1	1,3	3,2
15.05.2020	11:00	EU	Wstępny PKB, r/r	kw. I	%	-	-3,3	1
15.05.2020	14:30	US	Indeks FED Empire State	kwi	-	-	-35	-21,5
15.05.2020	14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	%	-	-7	-0,5
15.05.2020	15:15	US	Wykorzystanie mocy wytwórczych	mar	%	-	73,7	77
15.05.2020	15:15	US	Produkcja przemysłowa, m/m	mar	%	-	-4,2	0,6

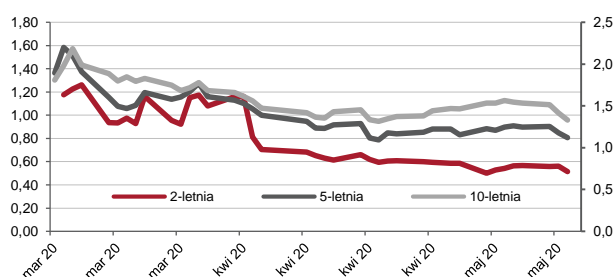
Fixing NBP



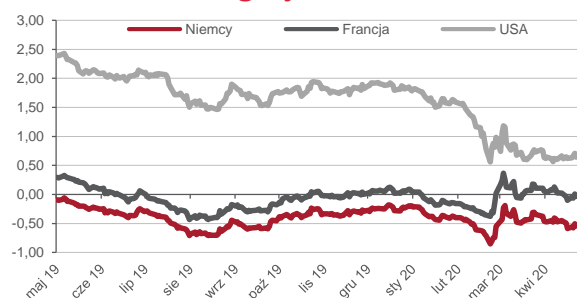
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

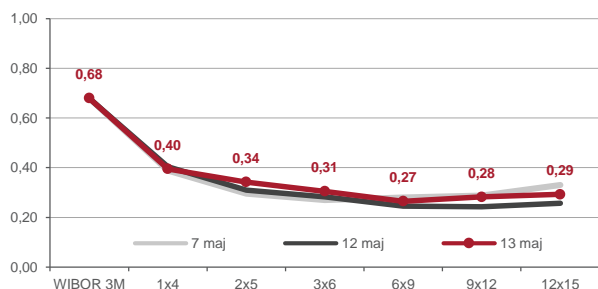


Rentowności obligacji 10-letnich

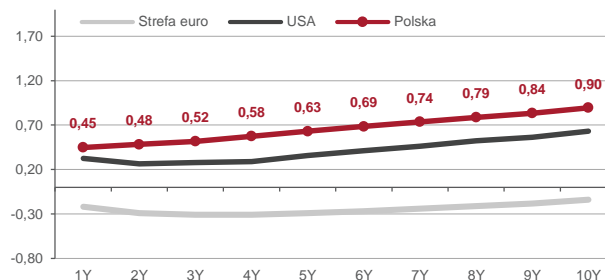




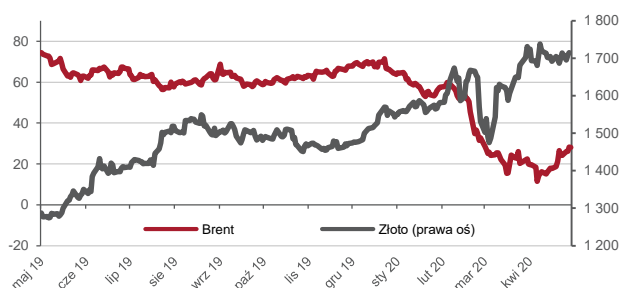
Krzywa FRA



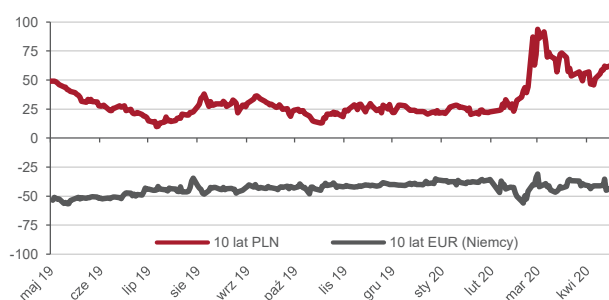
Krzywa IRS



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 Pikuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięglowski, 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