



wtorek, 19 maja 2020

Szczepionka pcha rentowności w górę

Poniedziałek upłynął pod znakiem wzrostów na giełdach, po tym jak firma technologiczna Moderna poinformowała o postępach w pracach nad szczepionką na koronawirusa. Akcje większości sektorów odnotowały wzrosty, w tym będących ostatnio negatywnie ocenianych banków. W reakcji na to rentowności amerykańskich papierów rządowych poszły szybko do góry, przesuując krzywą UST o 4 pb. do 0,18%(2Y), o 6 pb. do 0,72%(10Y) i 10 pb. 1,43%(30Y). W przypadku krzywej niemieckiej mieliśmy także do czynienia ze wzrostami dochodowości, odpowiednio o 3 pb. do 0,70%(2Y), o 6 pb. do -0,47%(10Y) i o 7 pb. do -0,02%(30Y). Zmianom tym towarzyszyły gwałtowne, ponad 20 pb. spadki dochodowości papierów włoskich. Sprowadziły one ich rentowności do 1,67%, zaś spread do bunda do 215 pb. – w obu wypadkach niższego poziomu od przełomu marca i kwietnia. Było to odpowiedzią rynków na niemiecko-francuskie porozumienie o uruchomieniu 500 mld EUR programu wsparcia dla regionów EU najsilniej dotkniętych przez epidemię. Program ma być finansowany emisją Komisji Europejskiej, splanowaną z budżetu Unii Europejskiej, co zostało odczytane, jako krok w stronę większej integracji polityki fiskalnej w Europie. Program wymaga jednak jeszcze poparcia ze strony wszystkich 27 krajów UE.

Dzisiaj czeka nas publikacja danych ZEW, dane o nowych pozwoleniach i rozpoczętych budowlach domów w USA oraz wystąpienie szefa Fed Jerome Powella przed komisją senacką. W przypadku większości danych nie spodziewamy się ich istotnego wpływu na rynek. Wyjątkiem mogą być jedynie pozytywne dane z rynku nieruchomości w USA. Uwaga inwestorów będzie nadal skupiona na aktywności polityków gospodarczych, w szczególności z Europy, oraz doniesieniach na walce z pandemią. W związku z powyższym spodziewamy się utrzymania rentowności na podwyższonych poziomach. Nie pojawi się jednak presja na ich dalszy wzrost.

Krajowa krzywa stromi się

W poniedziałek rentowności 10Y SPW wzrosły, w ślad za rynkami bazowymi. Krótki koniec i środek krzywej obniżyły się rano, by odbić po południu, powracając do poziomów z piątkowego zamknięcia. Brak wyraźniejszej reakcji segmentu 2-5Y to pochodną dużej płynności na rynku po uwolnieniu środków ze zmniejszenia stopy rezerw rezerwy w końcu kwietnia. Rynek stabilizowały także wypowiedzi przedstawiciela MF o korzystnej sytuacji płynnościowej budżetu. Dane o inflacji bazowej w kwietniu (3,6% r/r) nie miały większego wpływu na rynek długu. Jedynie krzywa IRS zareagowała na sytuację na rynkach bazowych wzrostami wzdłuż całej swojej długości przesuując się o 3-4 pb. w górę.

Dzisiaj spodziewamy się lekkich wzrostów rentowności w segmencie 5-10Y w ramach próby nadgonienia wczorajszych wzrostów na świecie. Negatywnie na dług może wpływać zapowiedziana na ten tydzień emisja BGK, jednak zważywszy dużą płynność na rynku nie widzimy zbyt dużo miejsca na wyższe dochodowości.

500 mld EUR wspomaga wspólną walutę

Informacja o tym, że Niemcy i Francja zamierzają poprzeć KE w uruchomieniu 500 mld EUR pakietu pomocowego (finansowanego przez wspólny dług EU) dla regionów najbardziej dotkniętych pandemią napędzały w poniedziałek wzrosty EURUSD. Dodatkowo na euro pozytywnie działały informacje o postępach w pracach nad Covidową szczepionką oraz wzrosty na giełdach. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,0810 rano do 1,0920 wieczorem.

Dzisiaj przed południem spodziewamy się dalszych niewielkich wzrostów EURUSD w ramach dyskontowania wczorajszych pozytywnych doniesień z Europy. Jednak w dalszej części dnia siła tego impulsu powinna wygasnąć. W dłuższym horyzoncie perspektywy dla EURUSD będą wyznaczać doniesienia o możliwościach zwiększenia integracji polityki fiskalnej w Europie.

EURPLN niżej

W poniedziałek EURPLN, pomimo prób zejścia, wieczorem oscylował relatywnie wysoko, przy 4,5680. Dopiero dzisiaj rano nasza waluta skorzystała wyraźniej na panującym na świecie optymizmie związanym z postępami w pracach nad badaniami nad szczepionką na koronawirusa oraz informacji o lepszej koordynacji polityki UE wobec kryzysu. W konsekwencji EURPLN zniżył się do 4,5540.

W dalszej części dnia spodziewamy się dalszego umocnienia złotego na fali dyskontowania optymizmu, co do perspektyw odbicia gospodarczego w Europie.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,5644	0,20%
USD	4,22	0,21%
CHF	4,3419	0,29%
GBP	5,1110	-0,61%
JPY (100)	3,94	0,00%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0914	0,90%
EURJPY	117,14	1,10%
EURGBP	0,8949	0,16%
EURCHF	1,0601	0,80%
USDJPY	107,35	0,29%

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	0,52	0,018
Polska PS1024	0,80	0,029
Polska DS1029	1,27	0,037
Niemcy 10L	-0,47	0,056
Francja 10L	0,00	0,023
USA 10L	0,73	0,081

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	0,34	-0,14
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	45873,8	3,44%
FTSE 100	6048,6	4,29%
DAX	11058,9	5,67%
DJI	24597,4	3,85%
TOPIX	1459,3	0,38%
Szanghaj	2875,4	0,24%

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

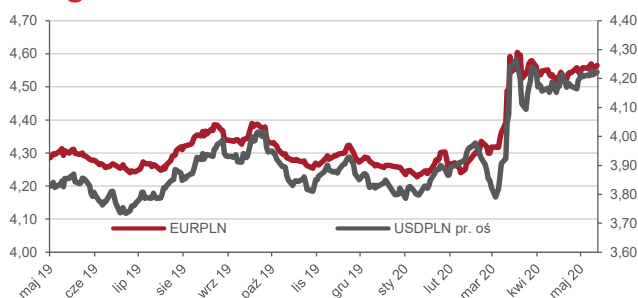
Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



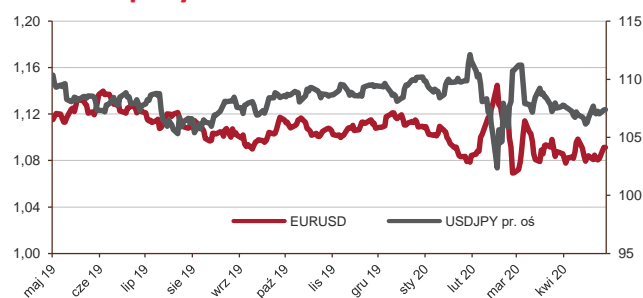
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
19.05.2020	11:00	DE	Indeks ZEW	maj	-	-	32	28,2
19.05.2020	14:30	US	Pozwolenia na budowę	kwi	Mln	-	1	1,35
19.05.2020	14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	kwi	Mln	-	0,927	1 216
20.05.2020	10:00	EU	Bilans obrotów bieżących	mar	Bln EU	-	-	33,8
20.05.2020	10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	kwi	%	-0,8	-0,5	0,3
20.05.2020	10:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	kwi	%	2,5	4,5	6,3
20.05.2020	11:00	EU	Inflacja, ostateczne dane, r/r	kwi	%	-	0,4	0,4
21.05.2020	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	kwi	%	-16,1	-10	-2,3
21.05.2020	10:00	PL	PPI r/r	kwi	%	-2,3	-1,4	-0,5
21.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	2400	2981

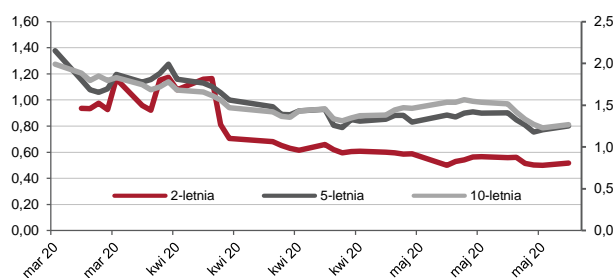
Fixing NBP



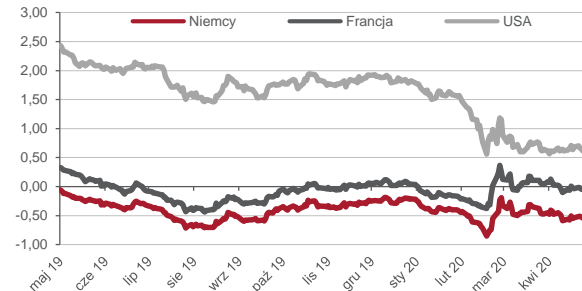
Bazowe pary walutowe



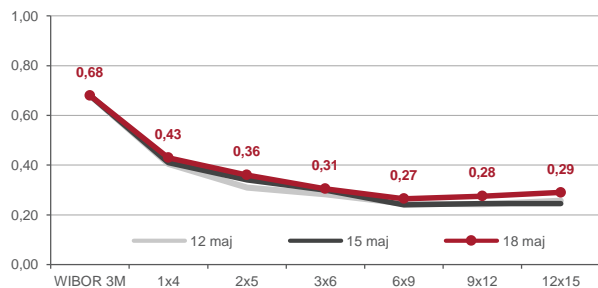
Rentowności obligacji polskich



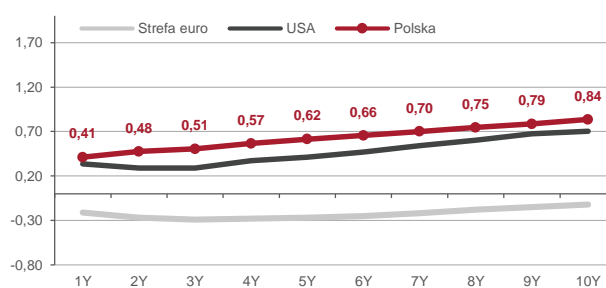
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

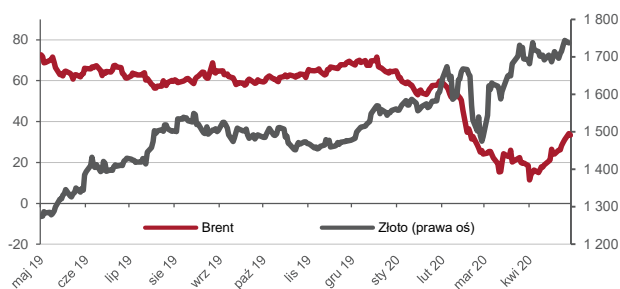


Krzywa IRS

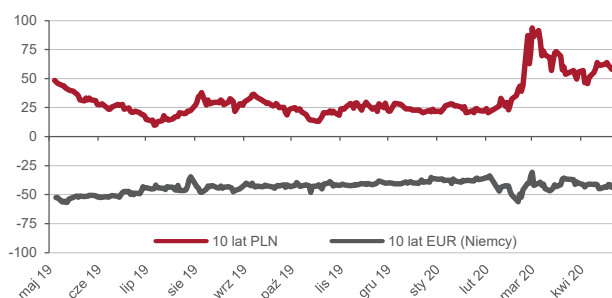




Surowce



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