



środa, 27 maja 2020

Optymizm na rynkach

We wtorek inwestorzy pozostawali w optymistycznych nastrojach. Zarówno na Starym Kontynencie, jak i w USA rosły indeksy giełdowe. Po raz pierwszy od początku marca S&P testował poziomy przekraczające 3000 pkt. Pomagały informacje dotyczące rozmrażania gospodarek i nadzieje na wprowadzenie szczepionki na koronawirusa. Dodatkowo pozytywnie zaskoczyły dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. W kwietniu, pomimo Covidowych restrykcji, nie odnotowano znaczącego spadku sprzedaży domów na rynku pierwotnym. Zachęcać do tego mogły ich niższe ceny. Choć trzeba także dodać, że indeks koniunktury konsumenckiej Conference Board ukształtował się poniżej prognoz, co jednak nie miało przełożenia na nastroje na rynkach

Wzrosty na giełdach sprzyjały przecenieniu obligacji. Krzywa dochodowości UST, z wyłączeniem krótkiego końca, podniosła się w górę o kilka pb. Na koniec dnia dochodowości UST znajdowały się przy 0,17%(2Y), 0,70%(10Y) oraz 1,44%(30Y). O 4-7 pb. podniosła się także krzywa niemieckich obligacji. Rentowności bundów kończyły dzień przy -0,65%(2Y), -0,43%(10Y) oraz 0,01%(30Y). Towarzyszyło temu 14-punktowe zawężenie spreadu między włoskimi i niemieckimi obligacjami, który znalazł się na 197 pb. – najniżej od połowy kwietnia.

Dziś spodziewamy się erozji optymizmu. Wpływać na to mogą obawy dotyczące eskalacji napięć na linii USA-Chiny. Amerykańska administracja rozważa nałożenie sankcji na przedstawicieli chińskich władz i na tamtejsze firmy w związku z sytuacją w Hong Kongu. Tłem będzie skromny kalendarz publikacji makro, z czego najważniejszy będzie okresowy raport Fed o stanie amerykańskiej gospodarki (tzw. Beżowa Księga).

Dziś aukcja NBP

Wtorkowe wzrosty rentowności UST i bundów nie miały silnego przełożenia na sytuację na krajowym FI. Ceny polskiego długu były stabilne. Krzywa dochodowości SPW zamykała się na poziomach bliskich poniedziałkowemu, czyli 0,55%(2Y), 0,95%(5Y) oraz 1,42%(10Y). Uważamy, że wpływ impulsów z rynków bazowych zneutralizowały oczekiwania dotyczące dzisiejszej aukcji odkupu NBP. Zakładamy, że ten czynnik będzie przekładał się na wzrosty cen w trakcie dzisiejszego dnia.

EURUSD bez zmian,

Optymizm na giełdach wspierał wycenę wspólnej waluty. EURUSD późnym wieczorem zanotował lokalny szczyt przy 1,0996, by dziś rano zredukować skalę wczorajszego wzrostu (powrót w okolice 1,0960). W warunkach topniejącego apetytu na ryzyko i braku bodźców ze strony kalendarza danych makro EURUSD może poruszać się w przedziale wahań bliskiego odnotowanemu wczoraj (1,09-1,10).

EURPLN dalej w dół

Wtorek był kolejnym udanym dniem dla złotego. Polska waluta umacniała się najsilniej spośród walut naszego koszyka. EURPLN obniżył się do 4,4350, co w połączeniu z wyższym poziomem EURUSD sprowadziło USDPLN poniżej 4,05. Uważamy, że poza poprawą apetytu na ryzyko, wycenie złotego służą oczekiwania dotyczące jutrzejszego posiedzenia RPP i możliwego braku zmian stopy referencyjnej. Trzeba jednak dodać, że tezę o zmianie oczekiwań dotyczących RPP w niewielkim stopniu potwierdzają ruchy kontraktów FRA. Wzrosty kwotowań są małe, a krzywa FRA w dalszym ciągu wycenia redukcje stóp. Uważamy, że po ostatnim umocnieniu otwiera się przestrzeń do lekkiego odreagowania i wzrostu EURPLN. Czynnikiem to wywołującym może być pogorszenia sentymentu na giełdach.

Ponadto, wczoraj GUS podał informację o stopie bezrobocia na koniec kwietnia, która wzrosła do 5,8% z 5,4% w marcu. Odczyt nieznacznie przebił medianę oczekiwań rynkowych. Z jednej strony kwiecień jest okresem sezonowego spadku bezrobocia,

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4800	-0,69%
USD	4,0885	-1,31%
CHF	4,2226	-0,88%
GBP	5,0298	-0,32%
JPY (100)	3,7947	-1,31%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,0982	0,75%
EURJPY	118,10	0,61%
EURGBP	0,8904	-0,41%
EURCHF	1,0605	0,15%
USDJPY	107,55	-0,15%

Prognoza na koniec	czerwca	września
EURPLN	4,55	4,51
USDPLN	4,14	4,03
EURUSD	1,10	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,55	-0,002
Polska PS1024	0,90	=
Polska DS1029	1,37	0,015
Niemcy 10L	-0,43	0,064
Francja 10L	0,01	0,047
USA 10L	0,69	0,038

Prognoza na koniec czerwca	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	0,33	-0,04
1M	0,64	-
3M	0,68	-
6M	0,69	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	47897,8	3,20%
FTSE 100	6067,8	1,24%
DAX	11504,7	1,00%
DJI	24995,1	2,17%
TOPIX	1534,7	2,17%
Szanghaj	2846,5	1,01%

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

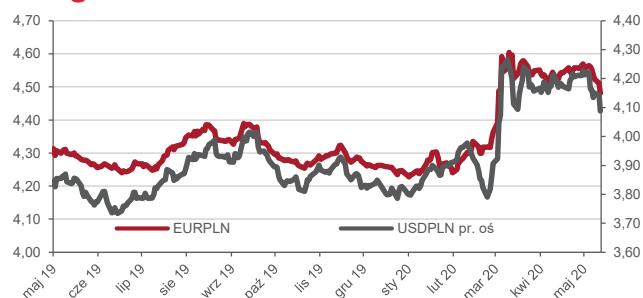


jego wzrost oznacza więc wyraźne pogorszenie kondycji rynku pracy. Z drugiej strony skala wzrostu nie jest duża, zważywszy problemy gospodarki wywołane Covidem i restrykcjami z tym związanymi.

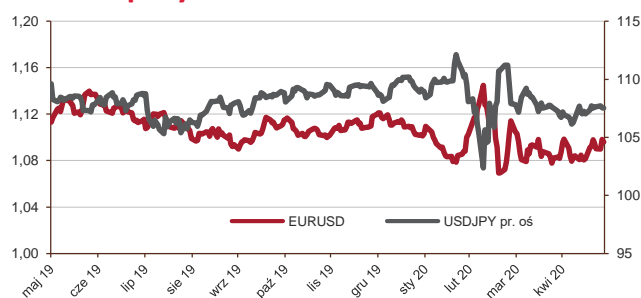
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
28.05.2020	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	maj	-	-	-	94,5
28.05.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	kwi	%	-	-19	-15,3
28.05.2020	14:30	US	Nowi bezrobotni	poprz. tydz.	tys.	-	2100	2438
28.05.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	kwi	%	-	-15	-20,8
28.05.2020	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	maj	-	-	-	-62
28.05.2020	:	PL	Decyzja RPP	maj	%	0,5	0,5	0,5
29.05.2020	8:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi	%	-	-14,3	-2,8
29.05.2020	10:00	PL	Inflacja CPI r/r	kwi	%	3,0	-	3,4
29.05.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	maj	%	-	1,1	1,1
29.05.2020	11:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	kwi	%	-	7,8	7,5

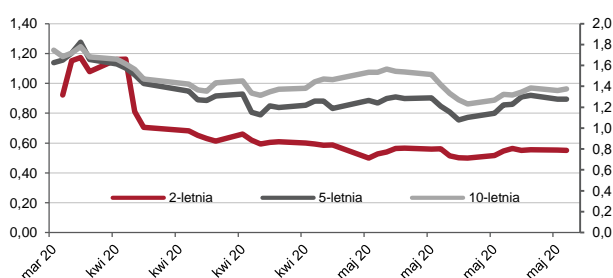
Fixing NBP



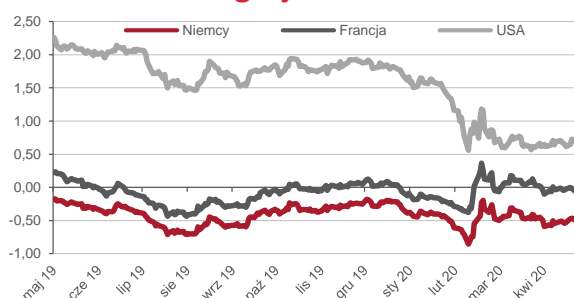
Bazowe pary walutowe



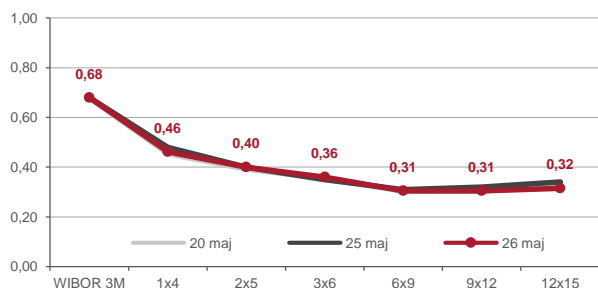
Rentowności obligacji polskich



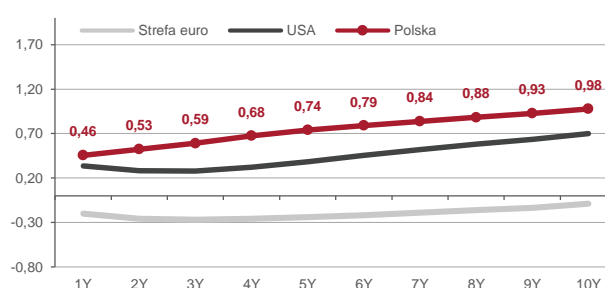
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA

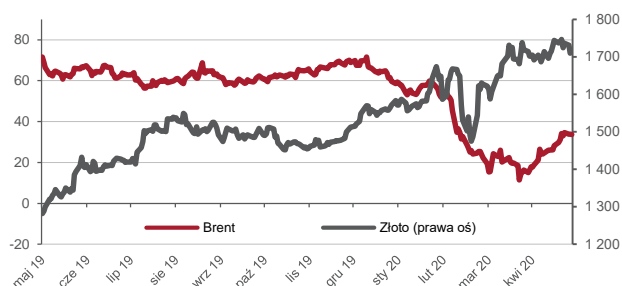


Krzywa IRS

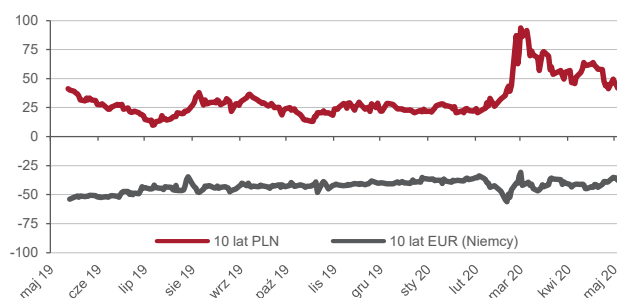




Surowce



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