



czwartek, 28 maja 2020

Kolejne posiedzenie RPP bez konferencji prasowej prezesa NBP

Dzisiaj głównym wydarzeniem będą wyniki posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, przesuniętego ze względu na epidemię koronawirusa z początku miesiąca. Zakładamy, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie (referencyjna 0,5%). Choć nasza prognoza jest zbieżna z konsensusem, to jednak istnieje ryzyko kolejnego cięcia stóp. Ponadto spodziewamy się, że zadeklarowane zostanie utrzymanie innych narzędzi polityki monetarnej służących stymulowaniu wzrostu gospodarczego i zapewnieniu akcji kredytowej. Po posiedzeniu nie będzie konferencji prasowej prezesa NBP. W konsekwencji niewiele będzie sugestii dotyczących dalszej ścieżki stop i kształtu polityki monetarnej.

Czwartek pełen zagranicznych odczytów makro

Dzisiaj nie będzie brakować publikacji makro po obydwu stronach Atlantyku. Na pierwszym planie będą te z USA, dotyczące liczby nowych bezrobotnych pobierających zasiłki. Uważamy, że możliwy jest ich bardziej zdecydowany, niż w poprzednich tygodniach, spadek. Jednocześnie zapewne bardzo słabo zaprezentują się kwietniowe dane o zamówieniach na dobra trwałe w związku z koronawirusowym zamrożeniem gospodarki USA i zakłóceniami w łańcuchach dostaw. Zakładamy, że emocji nie będzie budzić drugi odczyt o wzroście PKB USA w I kwartale. W obecnych uwarunkowaniach ma on znaczenie jedynie historyczne. Natomiast z europejskich odczytów uwagę będą zwracać dane o inflacji CPI w Niemczech za maj. Uważamy, że bilans ryzyka stoi po stronie negatywnej niespodzianki. Ponadto, podawane będą majowe indeksy koniunktury ESI dla strefy euro.

Giełdy utrzymały wzrosty, małe zmiany na bazowych rynkach długu

W środę utrzymały się wzrosty na giełdach na Starym Kontynencie oraz w USA. Pomogły informacje dotyczące unijnego pakietu fiskalnego stymulującego wzrost gospodarczy. Pozwoliły one zepchnąć na drugi plan obawy dotyczące relacji USA-Chiny w związku ze sprawą Hongkongu. Pozytywne i negatywne informacje równoważyły swój wpływ na położenie krzywej rentowności UST. Ta kończyła dzień bardzo blisko wtorkowego zamknięcia 0,18%(2Y), 0,68%(10Y) oraz 1,44%(30Y). Natomiast nieznacznie w górę (1-2 pb.) przesunęły się rentowności niemieckich obligacji do -0,64%(2Y) -0,41%(10Y) i 0,02%(30Y).

Dzisiaj nadal liczyć się mogą doniesienia dotyczące Hong Kongu i relacji USA-Chiny. Zwiększa się ryzyko wprowadzenia amerykańskich sankcji, co będzie pogarszać apetyt na ryzyko, na czym ceny obligacji mogą korzystać. Jednocześnie jednak odczyt o nowych bezrobotnych z USA może oddziaływać w przeciwnym kierunku. Słabe dane o inflacji z Niemiec i zamówieniach na dobra trwałe z USA będą naszym zdaniem mieć najmniejszy wpływ na nastroje.

Umocnienie SPW

W środę wydarzeniem dnia był przetarg odkupu obligacji organizowany przez NBP. Odkupiono papiery za 14,3 mld PLN, głównie BGK za 8 mld zł i PFR. Obecność NBP pobudziła wzrosty cen. Krzywa rentowności SPW obniżyła się o 3-5 pb. do 0,52%(2Y), 0,93%(5Y) oraz 1,37%(10Y). Towarzystwo temu zbliżone przesunięcie kwotowań dłuższych kontraktów IRS. Dzisiaj oczekujemy, że wyniki posiedzenia RPP będą wpływać przede wszystkim na położenie krótkiego końca krzywej SPW. Brak zmian stopy referencyjnej może nieznacznie przesunąć rentowności do góry. Natomiast na długim końcu liczyć się będą impulsy z rynków bazowych. Ich mieszany charakter może służyć względnej stabilizacji cen w tym segmencie.

Pakiet fiskalny pomaga wspólnej walucie

Doniesienia o propozycji KE dotyczącej pakietu fiskalnego w UE dały impuls do umocnienia wspólnej waluty. Dzisiaj wczesnie rano EURUSD osiągnął lokalny szczyt przy 1,1035, najwyższy od końca marca. W dalszej części dnia spodziewamy się

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4378	-0,94%
USD	4,0504	-0,93%
CHF	4,1707	-1,23%
GBP	4,9829	-0,93%
JPY (100)	3,7640	-0,81%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1005	0,21%
EURJPY	118,60	0,42%
EURGBP	0,8976	0,81%
EURCHF	1,0660	0,52%
USDJPY	107,72	0,16%

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	0,52	-0,034
Polska PS1024	0,86	-0,038
Polska DS1029	1,32	-0,050
Niemcy 10L	-0,41	0,016
Francja 10L	-0,01	-0,017
USA 10L	0,69	=

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

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	47889,1	-0,02%
FTSE 100	6144,3	1,26%
DAX	11657,7	1,33%
DJI	25548,3	2,21%
TOPIX	1549,5	0,96%
Szanghaj	2836,8	-0,34%

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



realizacji zysków. Dolarowi może pomagać dobry odczyt o nowych bezrobotnych oraz pogorszenie sentymentu na giełdach w związku z obawami o relacje USA-Chiny.

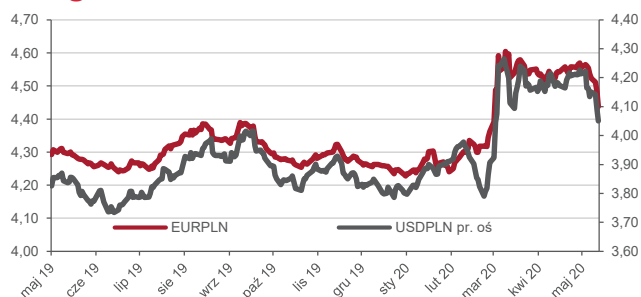
Złoty najmocniejszy od połowy marca

W środę w godzinach porannych kontynuowany był ruch EURPLN w dół. Para ta wyznaczyła lokalne minimum przy 4,4060, będące najniższym poziomem od połowy marca. Następnie jednak przyszła realizacja zysków i powrót w okolice 4,44. Po lekkim umocnieniu dziś rano (4,4250) spodziewamy się, że złoty może tracić w dalszej części dnia. Brak zmian stopy referencyjnej jest już w cenach. Natomiast oddziaływać mogą redukcje poziomu EURUSD i pogorszenie sentymentu na giełdach.

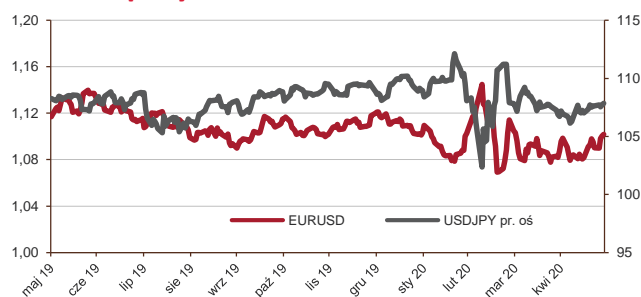
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
28.05.2020	11:00	EU	Syntetyczny indeks nastrojów gospodarczych	maj	-	-	70,3	67
28.05.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	kwi	%	-	-19	-14,7
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	maj	%	3,1	3,4	3,4
29.05.2020	11:00	EU	Szacunki inflacji HICP r/r	maj	%	-	-	-
29.05.2020	11:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	kwi	%	-	7,8	7,5

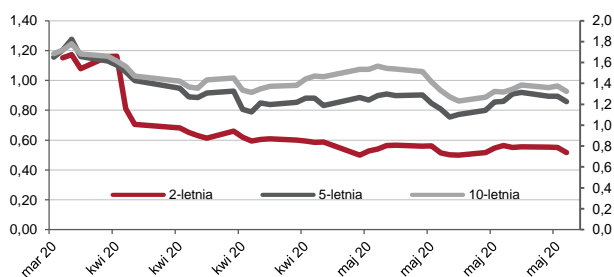
Fixing NBP



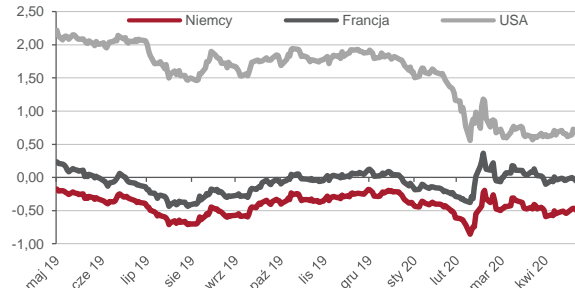
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

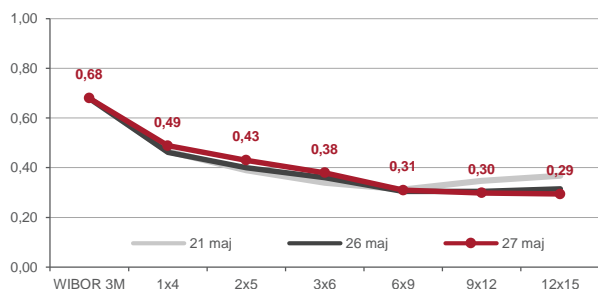


Rentowności obligacji 10-letnich

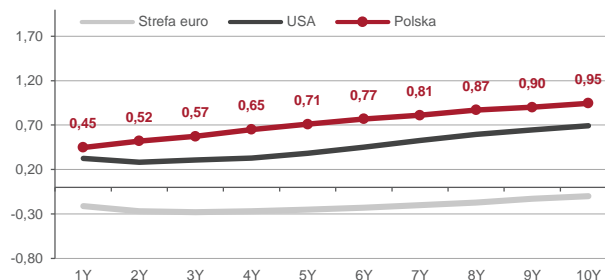




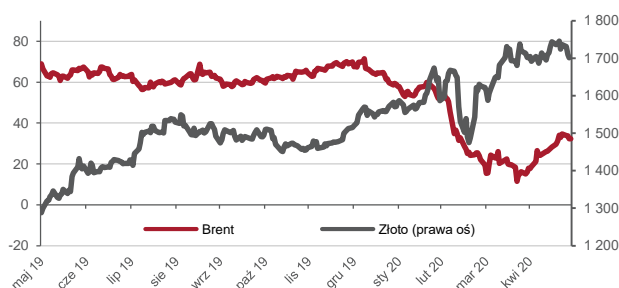
Krzywa FRA



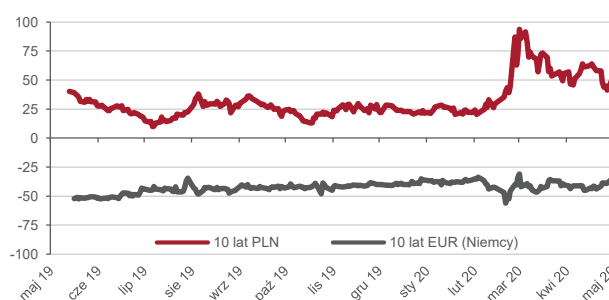
Krzywa IRS



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 Pięłowski, 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