



piątek, 5 czerwca 2020

Dalsze luzowanie polityki EBC

W czwartek EBC podjął decyzję o pozostawieniu stóp na nie zmienionym poziomie i rozszerzenie programu skupu aktywów PEPP o 600 mld EUR do 1 350 mld EUR. Jednocześnie EBC zaprezentował nową projekcję. W projekcji obniżono wzrost gospodarczy na 2020 r. z 0,8% do -8,7%, i podniesiono w 2021 r. z 1,4% do 5,2%, zaś w 2022 r. z 1,4% do 3,3%. Inflacja została obniżona w 2020 r. z 1,1% do 0,3%, w 2021 r. z 1,4% do 0,8% i w 2020 r. z 1,6% do 1,3%. Rynki dobrze odebrały decyzję zwiększenia programu i przedłużenia horyzontu zakupu aktywów (co najmniej do połowy 2021 roku) oraz deklaracje dalszego zwiększenia skali stymulacji monetarnej jeśli zajdzie taka potrzeba. Sądzymy, że we wrześniu możemy spodziewać się dalszego rozszerzenia programu, w obliczu utrwalania się negatywnych skutków kryzysu, m.in. w postaci obniżonego poziomu cen. W reakcji na decyzję EBC i deklaracje zapobieżenia fragmentacji rynków w ramach Eurostrefy, spread pomiędzy papierami włoskimi 10Y, a ich niemieckimi odpowiednikami zredukował się o ponad 20 pb. do 173 pb.

Dziś raport z amerykańskiego rynku pracy

Czwartek oznaczał kontynuację wzrostów rentowności obligacji na bazowych rynkach długu. Impulsem był komunikat EBC oraz wypowiedzi prezes Lagarde. W tle były tygodniowe dane z rynku pracy w USA. W konsekwencji dochodowości bundów przesunęły się w górę +2 pb. do -0,61%(2Y), +4 pb. do -0,32%(10Y) i +7 pb. do 0,20%(30Y). W przypadku krzywej UST pozostała ona na poziomie 0,20%(2Y) oraz przesunęła się +7 pb. do 0,82%(10Y) i +9 pb. do 1,63%(30Y).

Dziś od rana rosną giełdy w Azji, co może przed południem wspierać wyższy dochodowości. Po południu opublikowane zostanie opublikowany raport z amerykańskiego rynku pracy za maj a w nim dane o zatrudnieniu, wynagrodzeniach i stopie bezrobocia.. Nie spodziewamy się tu drastycznych pozytywnych zaskoczeń, a napompowany optymizmem rynek naszym zdaniem będzie bardziej skłonny do realizacji zysków niż kontynuowania trendu z ostatniego tygodnia.

Krzywa SPW do góry w ślad za rynkami bazowymi i w obliczu nowych emisji

W czwartek rentowności SPW dalej rosły, podążając za rynkami bazowymi. W efekcie krzywa SPW nie zmieniła swojego położenie w krótkim końcu 0,24% (2Y) oraz poszła w górę +3 pb. w środku i długim końcu krzywej do 0,79%(5Y) i 1,38%(10Y). Krzywa IRS skopiowała ruchy krzywej obligacyjnej.

Dziś prawdopodobnie czeka jeszcze niewielka wyprzedaż w pierwszej części dnia (w ślad za rynkami bazowymi) i stabilizacja po południu. Przyszły tydzień powinien przynieść nieznaczne spadki rentowności w segmencie 5-10Y.

Euro umacnia się napędzane rozszerzaniem programu skupu aktywów

Zgodna z oczekiwaniami decyzja o rozszerzeniu skupu aktywów przez EBC wypchnęła EURUSD w górę w godzinach popołudniowych, pozwalając mu przebić, nie widziany od początku marca br., poziom 1,13. W skali dnia oznaczało to skok z 1,1230 do 1,1330, pod drodze uderzając o 1,1350. Znaczna część tego ruchu miała miejsce w trakcie konferencji EBC, gdzie prezes Christine Lagarde sugerowała możliwość dalszego zwiększania programów wsparcia, jeśli okaże się to konieczne.

Dziś od rana EURUSD rośnie dalej, sięgając 1,1370. Sądzymy, że wysoki poziom optymizmu będzie wspierał wzrosty EURUSD rano i wczesnym popołudniem. Publikacja danych z rynku pracy zza oceanu powinna sprzyjać umiarkowanej realizacji zysków po prawie tygodniu wzrostów.

Złoty mocniejszy na fali optymizmu wyzwolonej przez EBC

W czwartek rano złoty osłabiał się wraz z walutami regionu, by po południu odzyskać siłę w reakcji na decyzję EBC o rozszerzeniu skupu aktywów. Oznaczało to start EURPLN z 4,4060, wzrost do 4,4520 w szczycie dnia i zjazd do 4,4330 po południu,

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,4347	1,11%
USD	3,9573	1,16%
CHF	4,1190	1,37%
GBP	4,9536	0,71%
JPY (100)	3,6283	0,90%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1338	0,93%
EURJPY	123,74	1,14%
EURGBP	0,9001	0,76%
EURCHF	1,0833	0,33%
USDJPY	109,14	0,22%

Prognoza na koniec	czerwca	września
EURPLN	4,50	4,45
USDPLN	4,01	3,99
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska PS0422	0,23	-0,008
Polska PS1024	0,69	0,021
Polska DS1029	1,31	0,033
Niemcy 10L	-0,32	0,033
Francja 10L	0,00	-0,013
USA 10L	0,83	0,079

Prognoza na koniec czerwca	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	0,10	1,30
Niemcy	0,00	-0,39
USA	0,00-0,25	0,71

WIBOR	%	Zmiana
O/N	0,17	-
1M	0,24	-
3M	0,27	-
6M	0,29	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	50202,5	0,95%
FTSE 100	6341,4	-0,64%
DAX	12430,6	-0,45%
DJI	26281,8	0,05%
TOPIX	1603,8	0,30%
Szanghaj	2919,3	-0,14%

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



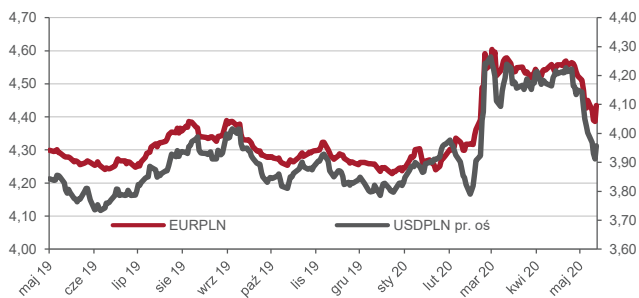
z otarciem się po drodze o 4,4150. Podobne trajektorie ruchu zanotowały pozostałe waluty naszego regionu

Dziś od rana złoty umacnia się w stosunku do euro napędzany zbudowanymi w ciągu tygodnia pozytywnymi oczekiwaniami rynków. Spodziewana przez nas realizacja zysków w reakcji na dane z rynku pracy z USA powinna sprowokować lekką wyprzedzą złotego i walut regionu.

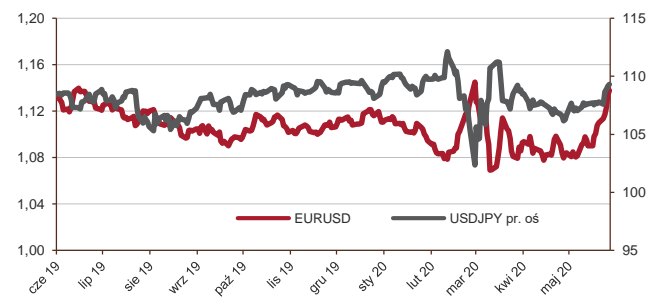
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
05.06.2020	8:00	DE	Zamówienia w przemyśle m/m	kwi	%	-25,8	-19,7	-15,6
05.06.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy w przemyśle	maj	tys.	-	-400	-1 330
05.06.2020	14:30	US	Nowe miejsca pracy, poza rolnictwem	maj	tys.	-	-8 000	-20 537
05.06.2020	14:30	US	Bezrobocie	maj	%	-	19,7	14,7
08.06.2020	8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	%	-	-	-9,2
08.06.2020	10:30	EU	Indeks Sentix	cze	-	-	-	-41,8
09.06.2020	11:00	EU	PKB dla strefy euro r/r	kw. I	%	-	-3,2	1,0
10.06.2020	14:30	US	CPI bez żywności i energii, m/m odsez.	maj	%	-	0,0	-0,4
10.06.2020	14:30	US	Inflacja, m/m, odsez.	maj	%	-	0,0	-0,8
10.06.2020	20:00	US	Decyzja FED o stopach	cze	%	0-0,25	0-0,25	1,125

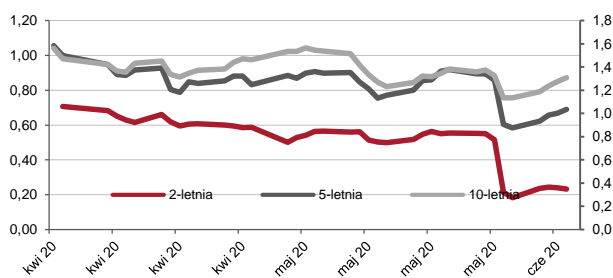
Fixing NBP



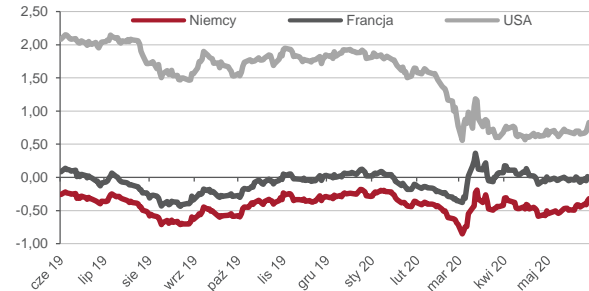
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

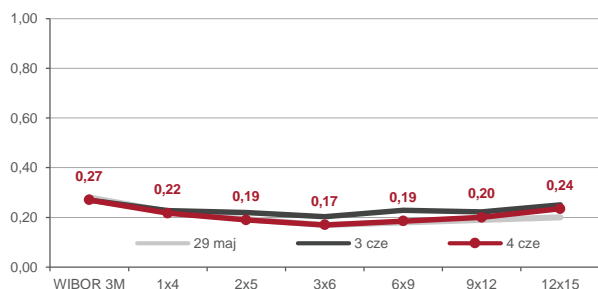


Rentowności obligacji 10-letnich

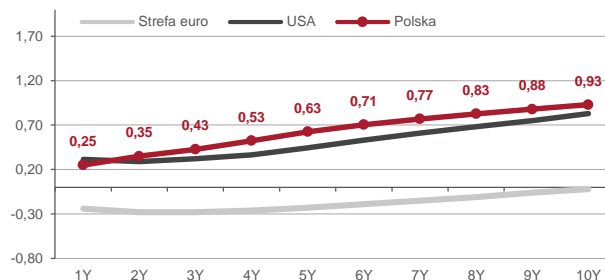




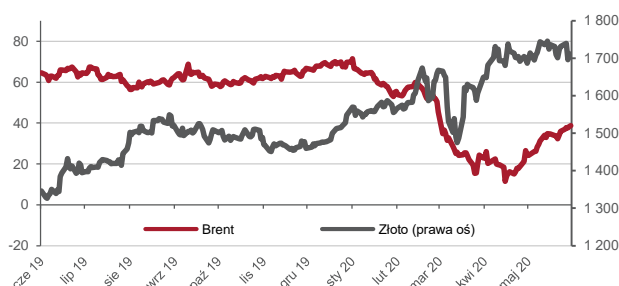
Krzywa FRA



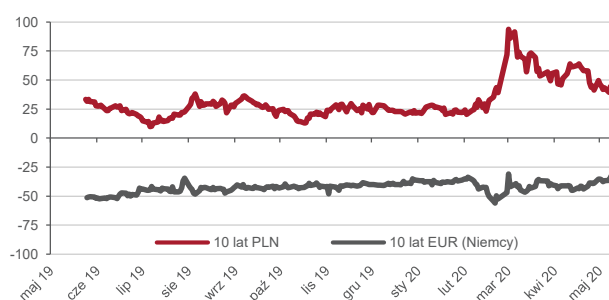
Krzywa IRS



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 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