

## Codziennik

### Ważne głosowanie w Sejmie

Wahania na rynku wciąż podwyższone  
 EURPLN nadal tylko nieco poniżej 4,60  
 Rentowności obligacji i IRS w dół  
 Dzisiaj ważne głosowanie w polskim Sejmie

W piątek na otwarciu nastroje na rynkach były pozytywne po tym jak coraz większe nadzieje rynek pokładał w możliwość porozumienia w/s redukcji podaży ropy między Rosją, Arabią Saudyjską a USA na początku bieżącego tygodnia. Ropa WTI drożała o 4% a Brent aż o 10%. Indeksy giełdowe próbowały się utrzymać na zielono jednak ostatecznie zakończyły dzień na minusie zarówno w Europie jak i USA (po ok 1%). Giełdy na rynkach wschodzących zachowywały się przeważnie stabilnie. Z surowców, poza ropą, zwyżkowały też ważniejsze metale przemysłowe, w tym miedź o ok 2%. Różnorodnie zachowywały się waluty rynków wschodzących: waluty należące do eksporterów surowców zyskiwały, w tym indonezyjska rupia, kolumbijskie peso oraz rosyjski rubel. Natomiast pozostałe waluty traciły, w tym te z naszego regionu, za wyjątkiem złotego. PMI usługowe zostały opublikowane m.in. w Chinach (lepiej od oczekiwań) a także w strefie euro oraz Niemczech (gorzej od konsensusu) oraz w USA (powyżej prognoz). W USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem na poziomie -700 tys. oznacza, że gospodarkę amerykańską czeka jeszcze dużo wyzwań, a giełdę i dolara czeka podwyższona zmienność. Tymczasem dziś na otwarciu nastrojów jest pozytywny.

**EURUSD** otworzył się po 1,085 i na początku dnia wydawało się, że być może piąty dzień z rzędu spadków jest mało prawdopodobny i kurs odbije w górę, choćby w ramach korekty. Słabe dane z USA nie pozwoliły jednak na osłabienie USD i kurs zanurkował do 1,076 po czym wieczorem polskiego czasu, na zamknięcie tygodnia wrócił powyżej 1,08 a dziś rano lekko zwyżkuje 1,083.

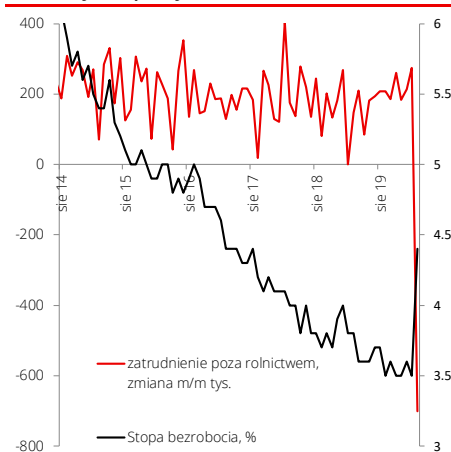
**EURPLN** przez większość piątku nie uległ zmianie – otworzył się po 4,57 i tyle też wynosił na zamknięcie polskiej sesji, co w obliczu dość słabych danych makroekonomicznych oraz perspektyw polskiej gospodarki może sugerować lekkie wykupienie lub odzwierciedlać nadzieje na umocnienie walut rynków wschodzących na fali porozumienia w/s wydobycia ropy. W poniedziałek na otwarciu EURPLN zdołał obniżyć się poniżej 4,57 pod wpływem dobrego nastroju na giełdach.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** EURHUF niezmiennie rósł, bo inwestorzy zagraniczni ewidentnie nie patrzą przychylnym okiem na to co dzieje się nad węgierską częścią Dunaju i od kilku dni sprzedają węgierskie aktywa – rentowności obligacji wzrastają a forint się osłabia – EURHUF zamknął się po 366,0. Bardzo słabo zachowywała się też czeska korona, zamknięcie po 25,7. W poniedziałek na otwarciu obie waluty lekko się umocniły. W zeszły piątek koszyk rubla umocnił się już 4% od tweeta prezydenta Trumpa z dnia wcześniej o pozytywnych rozmowach ws. ograniczenia wydobycia ropy. Natomiast ze względu na mocniejszego dolara, USDRUB obniżył się jedynie o 2,5% do 77,0. Droga do porozumienia Rosji z Arabią Saudyjską nie wydaje się być prosta jeśli jednak by do tego doszło to kurs USDRUB mógłby mieć głębszą korektę aż do 72,0.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** IRS znacząco spadły po dwóch dniach spokoju – cała krzywa obniżyła się o ponad 10 pb, a stawka 10-letnia zamknęła się po 0,93% z 1,05% dzień wcześniej. W tym samym kierunku jednak w mniejszej skali ruszyły się obligacje – krzywa rentowności obniżyła się o ok 9 pb, a tenory 2/5/10L zamknęły się odpowiednio po 0,9%, 1,3%, 1,68% (ten ostatni z 1,77% w piątek rano). Na rynkach bazowych rentowności pozostawały stabilne – w Niemczech tenory do i włącznie 10L zmieniły się nie więcej niż 1 pb (Bund zamknął się po -0,43%). Co ciekawe w rentowności wzrosła sporo obligacja 30L do -0,04% z -0,10% dzień wcześniej. W USA większość krzywej wahała w wąskim przedziale, a rentowność 10L obniżyła się tylko o 2 pb do 0,58%. Polski 10L asset swap jeszcze się rozszerzył do 75 pb, a spread do Bunda zawężił 10 pb do do 211 pb z 221 pb.

**W tym tygodniu** nie poznamy wielu ważnych danych, a te publikowane dotyczyć będą okresu sprzed epidemii. **Dziś w Sejmie** ma być głosowanie nt. głosowania korespondencyjnego i może się ewentualnie przesądzić czy wybory prezydenckie są w terminie i czy koalicja rządząca stabilna. W naszej ocenie, w najbliższym czasie bardziej prawdopodobne jest to, że EURPLN wzrośnie powyżej 4,63 niż spadnie poniżej 4,50. Rentowności polskich obligacji powinny wg nas pozostać na niskich poziomach.

#### Dane z rynku pracy USA



Źródło: Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5574	CZKPLN	0.1639
USDPLN	4.2156	HUFPLN*	1.2501
EURUSD	1.0808	RUBPLN	0.0550
CHFPLN	4.3123	NOKPLN	0.4000
GBPPLN	5.1642	DKKPLN	0.6102
USDCNY	7.0908	SEKPLN	0.4154

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 4/3/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.554	4.587	4.570	4.577	4.5792
USDPLN	4.211	4.252	4.216	4.240	4.2396
EURUSD	1.077	1.085	1.084	1.079	-

### Rynek stopy procentowej 4/3/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	1.18	2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.40	6	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.78	6	5.03.2020	DS1029	1.725

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.60	-6	0.63	0	-0.37	0
2L	0.63	-10	0.47	0	-0.30	-1
3L	0.64	-8	0.44	0	-0.30	-1
4L	0.69	-10	0.47	-1	-0.27	-2
5L	0.75	-11	0.51	-2	-0.24	-2
8L	0.89	-10	0.62	2	-0.06	5
10L	0.93	-11	0.65	-1	0.42	44

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.01	11
T/N	1.02	3
SW	1.01	0
2W	1.02	0
1M	1.13	0
3M	1.17	0
6M	1.18	0
1Y	1.23	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.74	-8
3x6	0.49	-9
6x9	0.39	-7
9x12	0.34	-13
3x9	0.51	-9
6x12	0.42	-8

#### Miary ryzyka fiskalnego

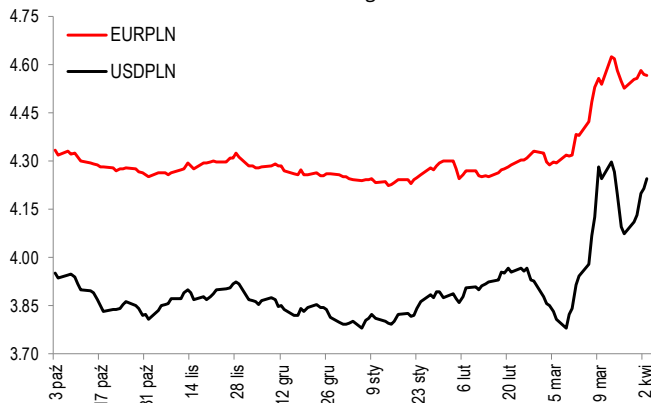
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	222	3
Francja	27	1	48	0
Węgry	78	0	330	1
Hiszpania	107	3	115	-3
Włochy	138	8	193	-9
Portugalia	75	5	127	-6
Irlandia	38	0	65	1
Niemcy	19	0	-	-

\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

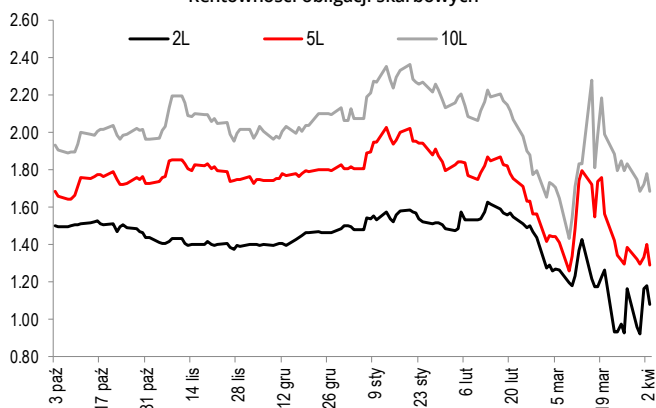
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

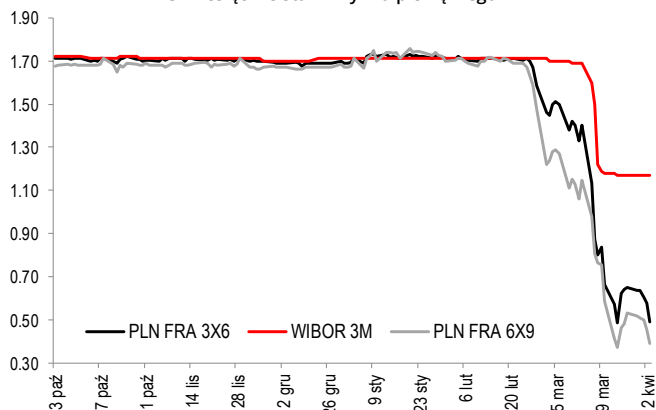
### Kurs złotego



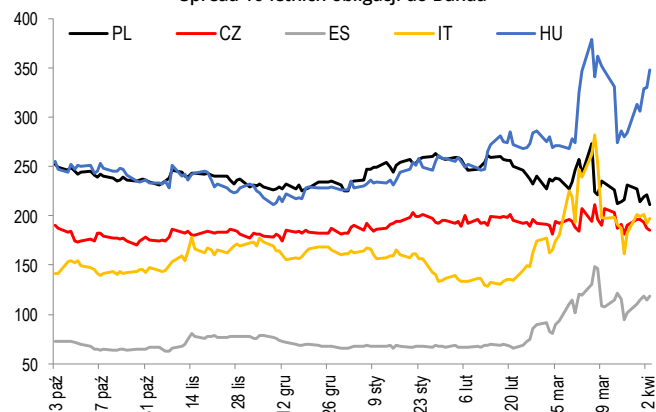
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (3 kwietnia)</b>							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	39,0	46,7	26,5
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	34,2	31,7	34,5
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	28,2	26,4	28,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,1	0,9	0,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	-100,0	-701,0	273,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	8,7	3,5
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	46,7	52,5	57,3
<b>PONIEDZIAŁEK (6 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-2,4	-	4,8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-1,5	-	-1,4
<b>WTOREK (7 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,0	-	3,0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-	-	2,7
<b>ŚRODA (8 kwietnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	0,0	-	4,4
20:00	US	Minutes FOMC	18/03/2020		-	-	0,0
<b>CZWARTEK (9 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	-	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	3700	-	3283
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	82,0	-	89,1
<b>PIĄTEK (10 kwietnia)</b>							
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	-0,3	-	0,1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg  
\* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl