

## Codziennik

### Optymizm na rynku utrzymuje się

Inwestorzy nadal w dobrych nastrojach  
Gorący dzień w polskim Sejmie  
Złoty i inne waluty regionu zyskują  
Polskie obligacje zyskują

W poniedziałek na rynkach globalnych nastroje były pozytywne (giełdy krajów rozwiniętych wzrosły o 3-5%, umacniały się waluty rynków wschodzących), gdyż w niektórych krajach odnotowano mniejsze przyrosty przypadków zarażenia koronawirusem. Ponadto, rynki wciąż z nadzieją oczekują na spotkanie Rosjan z Saudyjczykami i wierzą, że może na nim dojść do znacznego zmniejszenia podaży (rzędu 10 mln baryłek), pomimo, że spotkanie przełożono o trzy dni, na najbliższy czwartek.

**W Polsce** poniedziałek był burzliwym dniem **w Sejmie**. W związku z różnicą zdań w sprawie wyborów prezydenckich 10 maja wicepremier Jarosław Gowin podał się do dymisji. Jednak jego partia Porozumienie pozostała częścią rządzącej Zjednoczonej Prawicy i rząd nie utracił większości w Sejmie. Na funkcję wicepremiera rekomendowano Jadwigę Emilewicz. Posłowie początkowo nie wprowadzili do porządku obrad przedstawionego przez PiS projektu ustawy pozwalającej na głosowanie korespondencyjne, ale wieczorem klub PiS złożył nowy, zmieniony projekt, który został przyjęty. Propozycja zakłada m.in., że jedynym sposobem oddania głosu będzie głosowanie korespondencyjne i daje możliwość marszałek Sejmu zmiany terminu wyborów jeśli zostanie ogłoszony stan epidemii. Aby jednak termin ten był zgodny z wymogami Konstytucji, wybory można przełożyć najdalej do 17 maja. Do tej pory, zgodnie z Konstytucją, zmiana terminu wyborów mogła nastąpić tylko za sprawą wprowadzenia jednego ze stanów nadzwyczajnych.

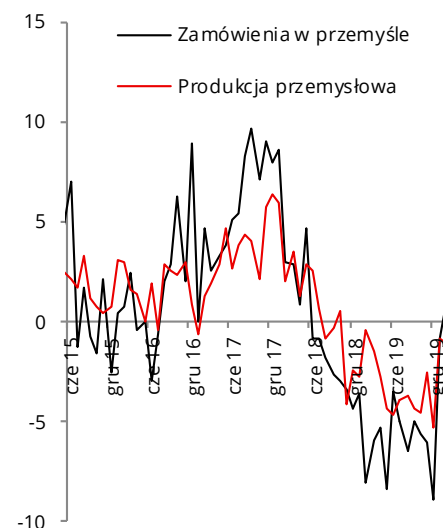
**EURUSD** miał bardzo spokojny dzień, krótkoterminowa zmienność zrealizowana spadła poniżej długoterminowej, np. 1-tygodniowa do poniżej 5% co może uprawdopodobniać kilka spokojniejszych dni przed nami. Kurs po otwarciu 1,082 wahał się przez cały dzień w poziomym wąskim zakresie 1,078-1,084 a zamknął po 1,08. Istotniejsze dane makro dla kursu pojawiają się dopiero w czwartek (amerykańskie dane o nowych wakatach).

**EURPLN** po otwarciu w okolicy 4,585 spadał dość znacznie w pierwszej połowie dnia na generalnej fali lepszych nastrojów – miejscami nawet ponad 1% do niewiele powyżej 4,54. W dalszej części dnia kurs się odbił i ustabilizował a zamykał w okolicy 4,57. W szerszym kontekście kurs znajduje się obecnie w wąskim zakresie 4,50 i 4,60. USDPLN zamknął się po 4,23 a CHFPLN po niecałe 4,33.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** większość z nich się umacniała w poniedziałek zyskując wraz z innymi walutami rynków wschodzących. Forint zyskał do euro 0,7% i zamknął się po 363,7, a korona aż 1% i zakończyła dzień po 27,53. Koszyk rubla obniżył się o 1,3% a USDRUB o 1% do 76,3. Zmienność zrealizowana (1-tygodniowa ok 18%) i implikowana >20% utrzymują się wciąż na wysokim poziomie. Rubel umacniał się pomimo taniejącej ropy (Brent spadł o 4,5%).

**Na krajowym rynku stopy procentowej** po piątkowych spadkach IRS ustabilizowały się i prawie nie zmieniły w poniedziałek (delikatnie, o ok 2 pb, wzrósł tenor 2L). Rentowności obligacji w pierwszej części dnia podeszły nieco w górę o ok 2-3 pb jednak w ciągu dnia oddały wzrosty i ostatecznie zamknęły się poniżej piątkowego zamknięcia np. 10L 4 pb niżej do 1,64%. Tym samym krzywe się zrobiły bardziej płaskie a 10L asset swap się zawężił o 4 pb do poziomu 71 pb. Na rynkach bazowych rentowności zachowywały się różnie – krzywa niemiecka prawie nie uległa zmianie (Bund zaledwie 1 pb wyżej do -0,42%) i tym samym 10L spread PL-DE zawężił się o 5 pb do 206 pb. Natomiast w USA rentowności wyraźnie zwyżkowały o ok 5-7 pb na całej krzywej – 10L zamknął się po 0,65%. Rynki FRA wyceniają 40 pb cięć na najbliższym posiedzeniu NBP. My uważamy, że ze względu na zbyt małą ilość danych makro obejmujących okres z koronawirusem a także z chęcią zatrzymania paru naboju na później NBP nie zdecyduje się zmienić stóp w środę. Po decyzji nie będzie zwyczajowej konferencji, ale sądzimy, że w komunikacie podkreślona zostanie gotowość do podjęcia dalszych działań jeśli będzie potrzeba. W efekcie, nie spodziewamy się, by po pozostawieniu stóp bez zmian na jutrzejszym posiedzeniu na rynku FRA wystąpiła istotna korekta oczekiwań odnośnie skali wycenianych obniżek stóp w dalszej części roku.

#### Dane z niemieckiego przemysłu (% m/m)



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 Luźniński 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	4.5295	CZKPLN	0.1649
USDPLN	4.1737	HUFPLN*	1.2505
EURUSD	1.0856	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.2861	NOKPLN	0.4058
GBPPLN	5.1343	DKKPLN	0.6069
USDCNY	7.0601	SEKPLN	0.4160

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 4/6/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.540	4.584	4.581	4.560	4.5612
USDPLN	4.195	4.240	4.235	4.221	4.2257
EURUSD	1.077	1.083	1.081	1.081	-

### Rynek stopy procentowej 4/6/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	1.08	-10	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.29	-11	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.68	-10	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.62	2	0.65	2	-0.35	2
2L	0.66	3	0.49	3	-0.30	1
3L	0.66	2	0.48	4	-0.29	1
4L	0.71	2	0.51	5	-0.26	2
5L	0.76	1	0.55	5	-0.22	1
8L	0.88	-1	0.65	3	-0.10	-5
10L	0.95	1	0.71	6	-0.02	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.03	2
T/N	1.03	1
SW	1.03	2
2W	1.03	1
1M	1.13	0
3M	1.17	0
6M	1.17	-1
1Y	1.23	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.78	4
3x6	0.58	9
6x9	0.41	2
9x12	0.38	4
3x9	0.52	1
6x12	0.42	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

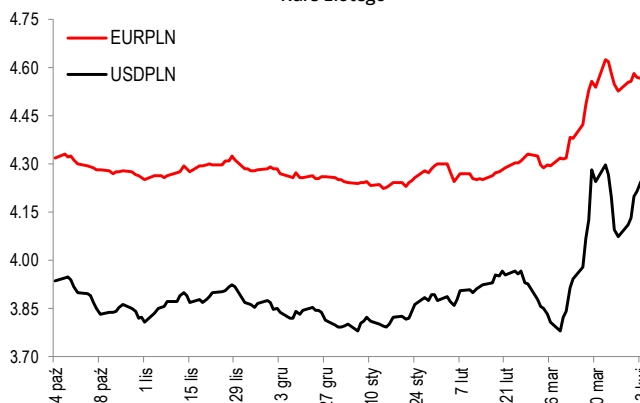
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	212	-10
Francja	26	-1	51	3
Węgry	78	0	348	18
Hiszpania	107	0	118	4
Włochy	139	1	198	5
Portugalia	75	0	131	4
Irlandia	38	0	68	3
Niemcy	20	0	-	-

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

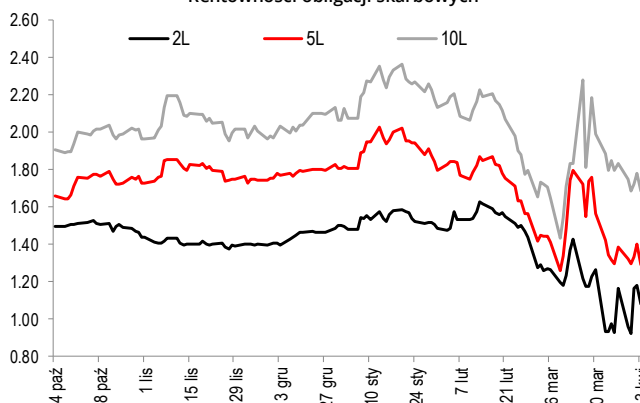
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

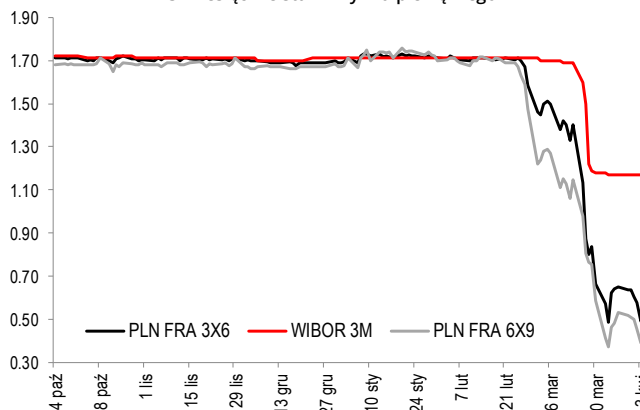
### Kurs złotego



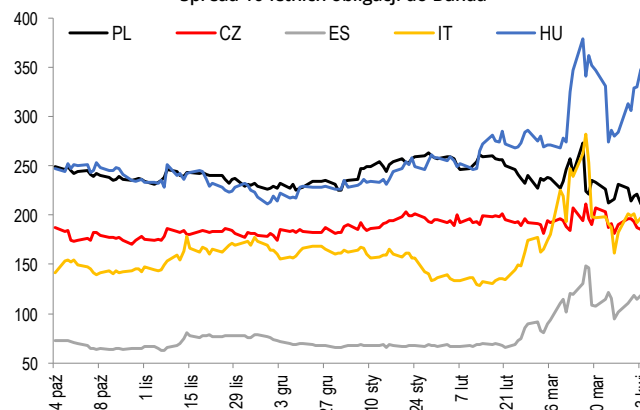
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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	-2,5	-	-1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-0,9	-	-0,9
<b>WTOREK (7 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,8	-	0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1,8	-	1,7
	HU	Decyzja banku centralnego					
<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