

Codziennik

Mocniejszy forint wspiera złotego

Dobry nastrój na niskich obrotach
Złoty korzysta ze wzrostów na giełdach i mocniejszego forinta
Polskie IRS w górę, rentowności w dół
Dziś decyzja RPP, wieczorem minutes FOMC

Na rynkach globalnych wtorek upłynął w pozytywnych nastrojach po tym jak giełdy odreagowały znaczne wyprzedaże akcji z marca. Niewielki przyrost zachorowań w Chinach kontrastował z największym przyrostem śmiertelnych przypadków w Nowym Jorku. Główne indeksy giełdowe wzrosły ok 1-2%, a przejściowo nawet 4%. Odbicie miało miejsce przy niskich obrotach co sugeruje jego tymczasowość. Indeks dolara obniżył się o 1%. Waluty z rynków wschodzących znacznie zyskiwały, a prym wiódł forint (2,5%) na skutek działania banku centralnego. Złoto potaniało o 1%, a ropa (Brent) nie zmieniła ceny w oczekiwaniu na czwartkowe spotkanie OPEC+. Z wydarzeń istotnych globalnie, bank centralny Australii pozostawił stopy niezmiennie na 0,25%. Rezerwy walutowe Chin za marzec spadły o \$ 46 mld USD do 3060 mld USD (o 1,5%). Bank centralny Chin nie jest przejrzysty odnośnie składu rezerw jednak tak znaczący spadek można przypisać częściowo próbie obrony kursu juana. Z marcowych danych opublikowano m.in. kanadyjskie Ivey PMI spadek z 54,1 pkt do 26,9 pkt, który jest jeszcze kolejnym wskaźnikiem pokazującym skalę zapaści gospodarczej w Ameryce.

Ustawa o wyborach prezydenckich w 2020 została przegłosowana w Sejmie i poszła do Senatu. Marszałek Tomasz Grodzki oświadczył, że izba wyższa będzie musiała się zająć z „najwyższą starannością” a konsultacje w jej sprawie przeprowadzać m.in. z RPO, Sądem Najwyższym oraz PKW.

Rząd przedstawił wczoraj **projekt modyfikujący ustawę „tarczy antykryzysowej”**. Główne zmiany to: wypłacanie świadczenia postojowego dla samozatrudnionych i na umowach cywilnoprawnych przez 3 miesiące (wcześniej jednorazowe, koszt rozszerzenia 3,9 mld zł), zwolnienie firm zatrudniających 10-49 osób z 50% składek na ubezpieczenie społeczne przez 3 miesiące (koszt 6,3 mld zł) oraz rozszerzenie mikropożyczek na przedsiębiorców niezatrudniających pracowników oraz zmiana warunku umorzenia pożyczki: dotychczas warunkiem było utrzymanie zatrudnienia przez 3 miesiące, obecnie wystarczy utrzymanie działalności (koszt rozszerzenia 7,5 mld zł). Łączny koszt dla finansów publicznych w 2020 r. został oszacowany na 18,5 mld zł, co razem z kosztami z poprzedniej wersji ustawy daje 49 mld zł impulsu fiskalnego.

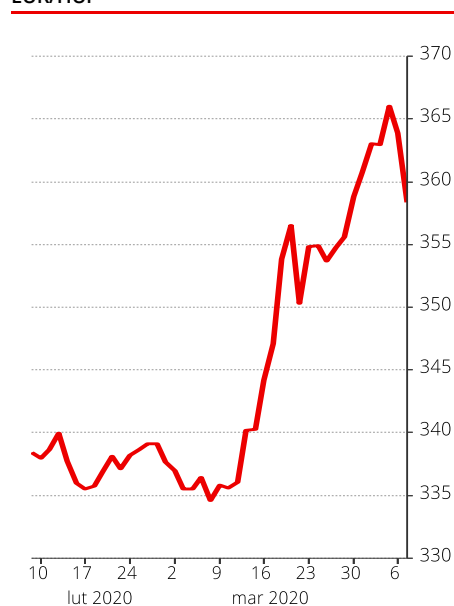
EURUSD odbił się do 1,09 z 1,08, ale dzisiaj na otwarciu jest blisko 1,085. Przy w dalszym ciągu niestabilnych nastrojach na świecie wspólnej walucie może być ciężko odrabiać straty z zeszłego tygodnia. Jeśli EURUSD zniesie wczorajszy wzrost, to w kolejnych dniach może się kierować do 1,063, tegorocznego minimum z połowy marca.

EURPLN otworzył się po 4,56 i w ciągu dnia na skutek dobrych nastrojów globalnie, ale też dzięki umacniającemu się forintowi spadł do 4,52. W drugiej części dnia odbił do 4,535. EURPLN znajduje się w przedziale 4,50-4,60 i w najbliższym czasie może się zbliżyć do dolnej granicy.

W regionie, bank centralny Węgier podniósł stopy jednodniowych i jednotygodniowych pożyczek zabezpieczonych do 1,85% w celu obrony słabnącego forinta. Dodatkowo, bank uruchomił program skupu obligacji (także tych zabezpieczonych hipoteką) z rynku wtórnego. EURHUF spadł o 2,5% wskutek podwyżki stóp. EURCZK obniżył się o 1,7% do 27,16 i tak jak forint był jedną z najlepiej zachowujących się walut EM globalnie. Koszyk rubla był dość stabilny, a USDRUB obniżał się na skutek słabnącego dolara i zamknął się na 75,4. Rosyjska ludność w ciągu ostatnich 10 dni wypłaciła z bankomatów ok 2% wszystkich oszczędności, które mają na kontach, więc niezależnie od wyniku czwartkowych negocjacji, tendencja ta jeśli będzie kontynuowana raczej nie będzie sprzyjać rublowi.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS delikatnie wzrosły, o 2-4 pb np. 5L do 0,77%, ruch w górę zanotowały też FRA. Z kolei rentowności obligacji dalej spadały, zwłaszcza 10L o 3 pb do 1,61%. Dzięki temu 10L asset swap spread zawężił się do 65 pb. Co ciekawe kolejny dzień rentowności w Polsce obligacji poruszały się w przeciwnym kierunku niż na rynkach bazowych gdzie wzrosty rentowności były we wtorek wręcz znaczne. Krzywa niemiecka przesunęła się o 8-11 pb, 10-letni Bund do -0,31%, a obligacja 30L przeszła znowu na pozytywną stronę (0,09%). Jeszcze wyższe wzrosty rentowności obserwowano w USA (10L wyżej o 13 pb do 0,78%).

EUR/HUF



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: 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	4,5364	CZKPLN	0,1664
USDPLN	4,1836	HUFPLN*	1,2683
EURUSD	1,0839	RUBPLN	0,0553
CHFPLN	4,2968	NOKPLN	0,4039
GBPPLN	5,1422	DKKPLN	0,6073
USDCNY	7,0633	SEKPLN	0,4137

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07.04.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5183	4,5577	4,5562	4,5354	4,5342
USDPLN	4,1406	4,2119	4,2072	4,1665	4,1717
EURUSD	1,0819	1,0924	1,0824	1,0884	-

Rynek stopy procentowej 07.04.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	1,16	0	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,28	-1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,61	-4	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,65	4	0,67	2	-0,31	4
2L	0,70	4	0,51	2	-0,25	5
3L	0,70	3	0,52	4	-0,23	6
4L	0,73	2	0,54	3	-0,20	6
5L	0,76	1	0,59	4	-0,16	7
8L	0,89	1	0,71	6	-0,03	8
10L	0,97	2	0,76	5	0,05	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1,07	4
T/N	1,07	4
SW	1,05	2
2W	1,05	2
1M	1,14	1
3M	1,17	0
6M	1,17	0
1Y	1,23	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,74	-4
3x6	0,57	-1
6x9	0,44	3
9x12	0,42	4
3x9	0,58	6
6x12	0,47	5

Miary ryzyka fiskalnego

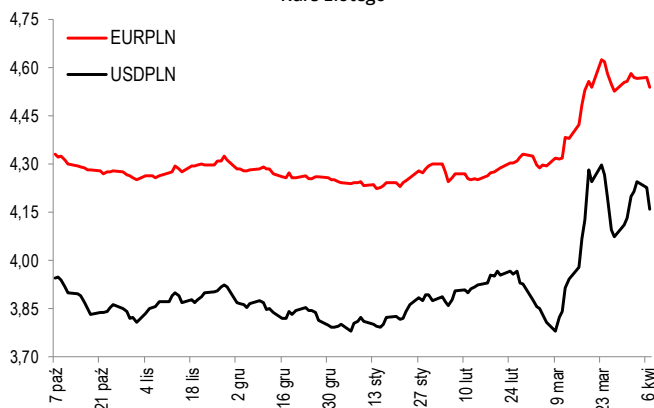
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	1	193	-15
Francja	26	0	48	-1
Węgry	78	0	327	-9
Hiszpania	107	0	113	-2
Włochy	138	0	192	-4
Portugalia	75	0	121	-4
Irlandia	37	-1	66	-3
Niemcy	20	0	-	-

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

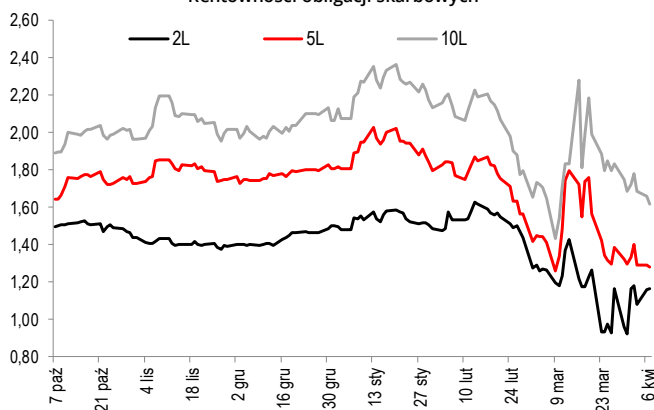
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

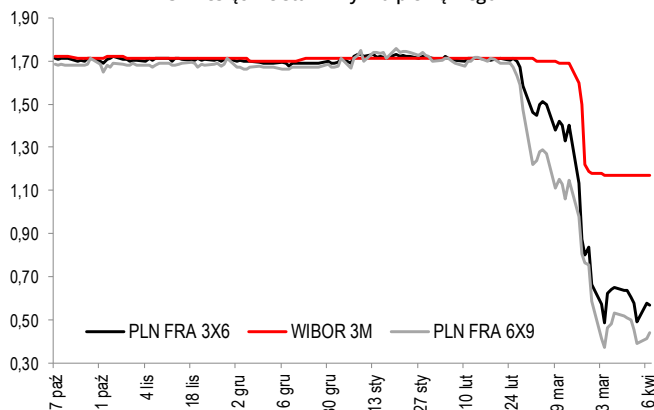
Kurs złotego



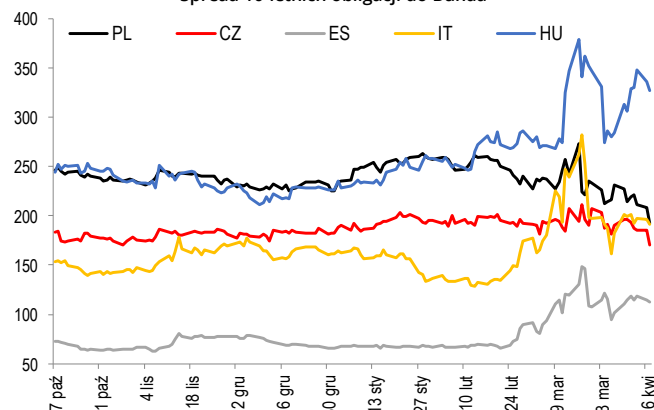
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (3 kwietnia)							
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
PONIEDZIAŁEK (6 kwietnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-2,5	-	-1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-0,9	-	-0,9
WTOREK (7 kwietnia)							
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	IV		0,9		1,85
ŚRODA (8 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,0	1,0	1,0
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	0,0	-	4,4
20:00	US	Minutes FOMC	18/03/2020		-	-	0,0
CZWARTEK (9 kwietnia)							
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
PIĄTEK (10 kwietnia)							
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