

Codziennik

Apetyt NBP na obligacje rośnie

Rynki wiążą nadzieje z planami znoszenia ograniczeń epidemicznych
 Złoty i waluty regionu bez dużych zmian
 Polskie obligacje stabilizują się, rekordowa aukcja NBP
 Dzisiaj inflacja ze strefy euro

W czwartek notowania na rynku przebiegały w nieco lepszych nastrojach i przy mniejszych wahaniach niż w środę. Indeksy giełdowe lekko odbiły, waluty z rynków wschodzących nie osłabiły się, a obligacje na rynkach bazowych nie umocniły się już (Bund) lub zyskały mniej niż dzień wcześniej (Treasuries). Pewien wpływ na poprawę globalnego nastroju miały słowa prezydenta Donalda Trumpa, że USA mają zapewne już za sobą szczyt zachorowań na COVID-19 i można rozważyć zniesienie przynajmniej części ograniczeń jakie zostały nałożone w celu walki z koronawirusem. Dodatkowo, tygodniowa liczba nowych bezrobotnych, choć wciąż wielka (5,2 mln), okazała się niższa niż poprzedni odczyt, co wzbudziło nadzieję, że negatywne tendencje powoli zaczynają słabnąć. Prezes EBC Christine Lagarde powiedziała natomiast, że bank zrobi wszystko by wesprzeć gospodarkę strefy euro zmagającą się z epidemią. Marcowe dane z Chin pokazały wyraźnie lepszy wynik produkcji przemysłowej niż zakładał rynek (-1,1% r/r zamiast -6,2%), za to dużo gorszą sprzedaż detaliczną (-15,8% r/r zamiast -10,0%). Większy niż zakładano spadek wystąpił też w PKB za I kw.: -6,8% r/r zamiast -6,0%.

W marcu polska inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności wyniosła 3,6% r/r – bez zmian wobec lutego. Pozostałe miary inflacji bazowej również nie zmieniły się znacząco wobec lutego. Spodziewamy się spadku inflacji bazowej w kolejnych miesiącach, przede wszystkim ze względu na negatywny szok związany z epidemią Covid-19, która uderzyła w wiele firm usługowych i przyczyni się do obniżek cen.

Rząd przedstawił **plan wychodzenia z gospodarczej i społecznej kwarantanny** w czterech krokach wprowadzanych prawdopodobnie co 1-2 tygodnie. Pierwszy krok ma znaczenie rekreacyjne (wstęp do lasów i parków), a termin wprowadzenia zmian istotnych dla gospodarki pozostaje nieznanym.

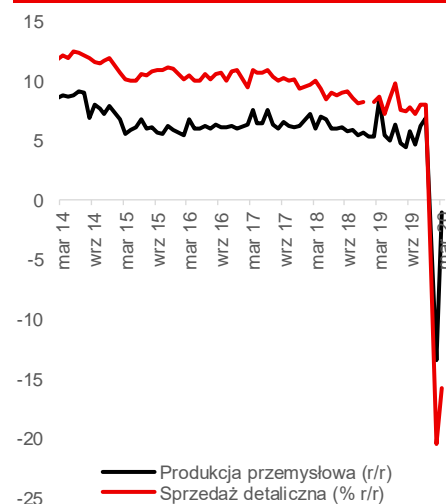
EURUSD wahał się wczoraj wokół śródogo minimum. Dane z USA nie zdołały zainicjować wyraźniejszych ruchów choć wizja stopniowego znoszenia lockdownu pomogła parze walutowej tymczasowo zejść w okolice 1,08 wieczorem. Koniec tygodnia również nie przyniesie zapewne istotnych zmian. Dzisiaj poznamy jedynie marcową inflację w strefie euro, więc EURUSD spędzi w naszej ocenie sesję w przedziale ok. 1,08-1,10.

EURPLN oscylował wczoraj nieco poniżej śródogo maksimum na ok. 4,545, a USDPLN wahał się wokół 4,17. Po europejskiej sesji zmienność obu kursów wyraźnie wzrosła, ale rano są mniej więcej przy poziomach które utrzymywały się wczoraj w ciągu dnia. Jak dotąd, zakres wahań EURPLN z bieżącego tygodnia jest najmniejszy od początku marca, zanim nastrój na świecie gwałtownie się pogorszył pod wpływem obaw o wpływ koronawirusa na globalny wzrost gospodarczy. Nie spodziewamy się, by w trakcie dzisiejszej sesji na rynku zaszły przełomowe zmiany. Podtrzymujemy pogląd, że w krótkim okresie bardziej prawdopodobne jest osłabienie złotego niż umocnienie.

W przypadku pozostałych walut regionu, najsłabiej radziła sobie czeska korona, która straciła drugi dzień z rzędu do euro. Forint oraz rubel zyskały – EURHUF ustanowił nowe tygodniowe minimum (348,5), a USDRUB zniwelował około połowę śródogo wzrostu z 73 do 75, choć dziś od rana odczuwa presję ze strony mocniejszego dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności ustabilizowały się lub lekko wzrosły (1-5 pb, najwięcej w przypadku 10-letniego IRS). Za granicą tymczasem, rentowność 10-letniego Treasuries spadła o ok. 5 pb, połowę mniej niż dzień wcześniej, a Bunda wahała się powyżej śródogo minimum na -0,477%. Wczoraj NBP przeprowadził kolejną aukcję odkupu obligacji, na której skupił dług za 30 mld zł, najwięcej z dotychczas zorganizowanych aukcji.

Produkcja i sprzedaż w Chinach, %/r



Źródło: Datostream, 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	4.5350	CZKPLN	0.1668
USDPLN	4.1794	HUFPLN*	1.2817
EURUSD	1.0848	RUBPLN	0.0568
CHFPLN	4.3087	NOKPLN	0.4018
GBPPLN	5.2169	DKKPLN	0.6076
USDCNY	7.0749	SEKPLN	0.4176

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16.04.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5245	4.5493	4.5296	4.5454	4.5326
USDPLN	4.1545	4.1991	4.1640	4.1935	4.1631
EURUSD	1.0826	1.0905	1.0877	1.0839	-

Rynek stopy procentowej 16.04.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.63	-2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.02	-1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.35	-1	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.43	1	0.55	0	-0.32	2
2L	0.44	-1	0.41	0	-0.29	0
3L	0.47	-1	0.40	0	-0.30	-1
4L	0.51	0	0.43	1	-0.28	-1
5L	0.58	1	0.49	2	-0.26	-2
8L	0.73	1	0.63	0	-0.16	-3
10L	0.81	2	0.70	0	-0.09	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.63	2
T/N	0.63	2
SW	0.58	2
2W	0.60	1
1M	0.65	0
3M	0.70	0
6M	0.72	0
1Y	0.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.46	-4
3x6	0.35	-3
6x9	0.29	-4
9x12	0.28	-2
3x9	0.39	-1
6x12	0.36	2

Miary ryzyka fiskalnego

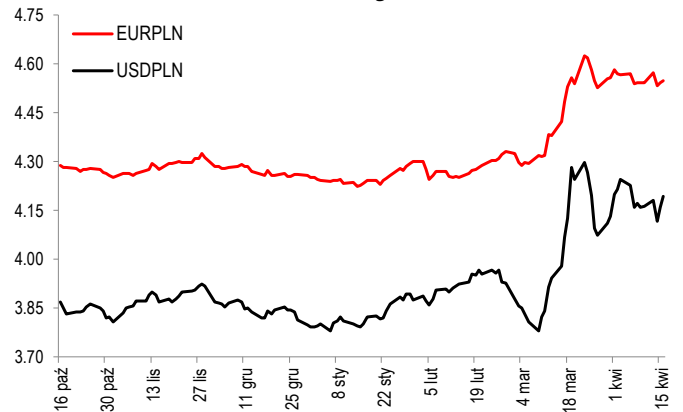
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	183	0
Francja	28	0	53	1
Węgry	78	0	299	-5
Hiszpania	125	1	131	-2
Włochy	183	3	233	-4
Portugalia	90	0	146	6
Irlandia	38	0	67	1
Niemcy	20	0	-	-

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

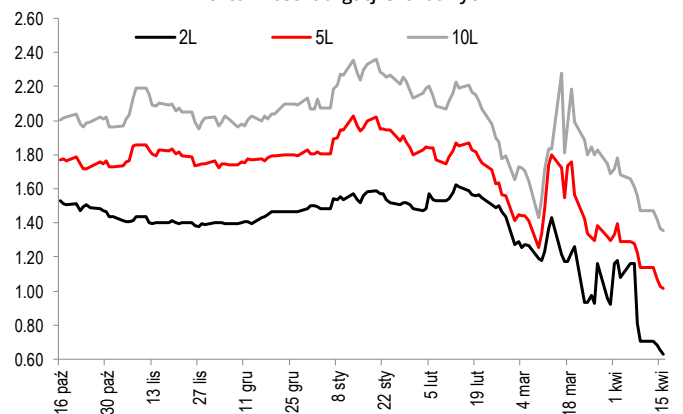
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

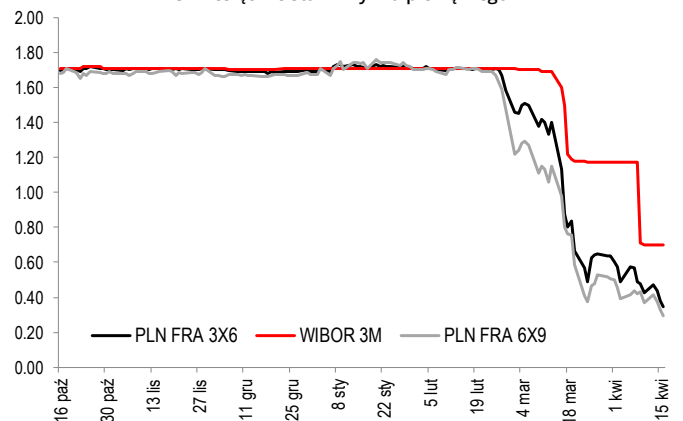
Kurs złotego



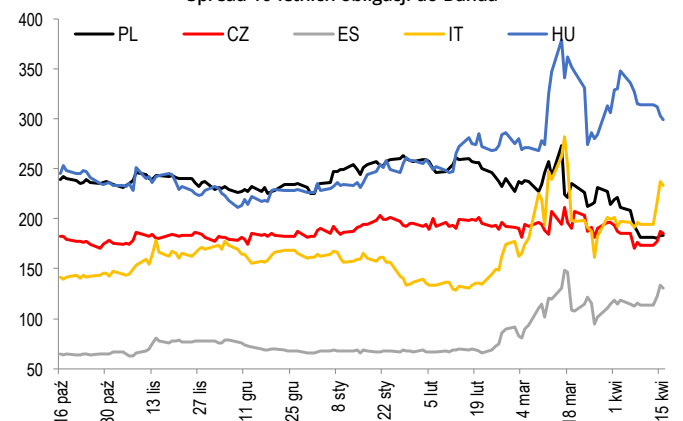
Rentowności obligacji skarbowych



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		
CZWARTEK (9 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	-	-	1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	5250	-	6606
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	82,0	-	71,0
PIĄTEK (10 kwietnia)							
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	-0,3	-	0,1
WTOREK (14 kwietnia)							
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	-	3,7	3,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	2542	902	659
14:00	PL	Eksport	II	mln €	-	19800	19 362
14:00	PL	Import	II	mln €	-	19289	18 882
ŚRODA (15 kwietnia)							
9:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-	-	4,1
10:00	PL	CPI	III	% r/r	4,4	4,4	4,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-8,0	-	-8,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-4,0	-	-5,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
CZWARTEK (16 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-	-0,1
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	3,5	3,7**	3,6
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	III	tys.	1300	-	1353
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	1300	-	1216
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV	pkt	-30,0	-	-56,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	5105	-	5245
PIĄTEK (17 kwietnia)							
4:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	-6,0	-	-6,8
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-6,2	-	-1,1
4:00	CN	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	-10,0	-	-15,8
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	1,4	-	1,2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

**szacunek po danych o inflacji CPI

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