

Codziennik

Przesunięte posiedzenie RPP

Ropa w USA mocno tanieje, inne rynki dość stabilne
 Złoty nieco mocniejszy, spore wahania EURUSD
 Rentowności obligacji i IRS nieco wyżej
 Posiedzenie RPP przesunięte na 28 maja
 Dzisiaj dane o płacach i zatrudnieniu

W piątek opublikowano dane o PKB w Chinach – w I kwartale skurczył się o 6,8% r/r, więcej niż oczekiwali ekonomiści. Rynki jednak w dużym stopniu wyceniały już te złe dane i w piątek indeksy giełdowe na całym świecie zwyżkowały ok 2-3%. Nieznacznie drożały też metale przemysłowe, podczas gdy złoto potaniało 2,3%. Na skutek m.in. coraz większej nadpodaży na rynku ropy oraz problemów z magazynowaniem rozjechały się ceny między kontraktami na ropę Brent (bez zmian po \$28/bbl) oraz WTI (spadki o 13%). Dzisiaj rano cena ropy WTI spadła o ponad 20%, do poniżej 15\$ za baryłkę. Znakomita większość walut rynków wschodzących umacniała się w piątek, trend ten jednak ominął kraje Ameryki Południowej. Dziś rano bank centralny Chin obniżył po raz kolejny stopy procentowe: 1-roczną o 20 pb do 3,85%, 5-letnią o 10 pb do 4,65%.

Narodowy Bank Polski poinformował, że w 2019 roku wypracował zysk w kwocie 7,8 mld zł. 95% z tej kwoty, czyli 7,4 mld zł trafi do budżetu państwa. W ustawie budżetowej zaplanowano wpłatę z NBP w wysokości 7,2 mld zł. NBP podał też w komunikacie, że kolejne **posiedzenie RPP** odbędzie się 28 maja i ponownie będzie to spotkanie jednodniowe (wcześniejszy harmonogram zakładał spotkanie 5-6 maja).

EURUSD wahał się przez większość piątku w wąskim przedziale jednak często zmieniał kierunek. Po otwarciu na 1,085 podszedł pod 1,088, następnie opadł do 1,082 w środku dnia, a na zamknięcie tygodnia poszybował znowu do 1,088. Zmienności implikowane zbiegły już do zmienności zrealizowanych oddając znakomitą cześć premii za ryzyko, skośność pozostaje lekko negatywna jednak kurs może naszym zdaniem jeszcze podejść w górę do poziomu 1,0960 co uprawdopodobnia duża ilość pozycjonowania w kierunku umocnienia USD. Póki co dziś rano kurs otwiera się nieco niżej, ok. 1,084.

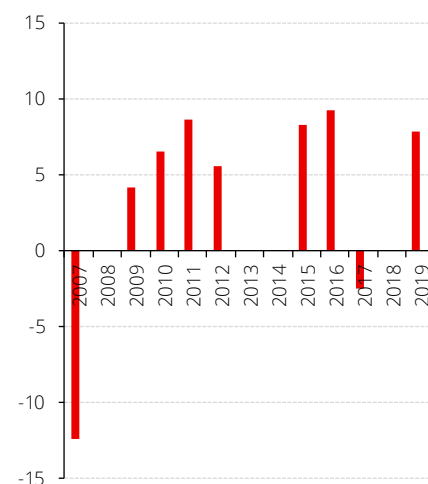
EURPLN po otwarciu na poziomie zaledwie odrobinę poniżej 4,54 obniżał się w ciągu dnia i pod koniec dnia przełamał nawet 4,52. Koniec końców zamknięcie nastąpiło po 4,527, jednak w tym tygodniu nie wykluczamy dalszego umocnienia złotego. Kurs EURPLN może testować 4,50 a nawet krótkoterminowo spaść niżej np. w kierunku 4,45. Do przyczyn należy zaliczyć prawdopodobne nadmierne pozycjonowanie przeciwko złotemu a także dość negatywne oczekiwania na polskie dane makroekonomiczne publikowane w najbliższych dniach.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF oraz EURCZK, w kontraście do EURPLN, podchodziły w górę. EURHUF o 0,4% do 352,0. EURCZK o 0,2% do 27,3, przy czym rentowności czeskich obligacji wyraźnie zniżkowały. W tym tygodniu nie ma istotnych danych lokalnych ani na Węgrzech ani w Czechach stąd waluty te zachowywać się powinny w myśl sentymentu na rynkach globalnych. USDRUB miał zmienną sesję – po otwarciu na poziomie 77,0 w ciągu dnia zanurkował do 76,0 (o 1,8%) a pod koniec dnia ponownie wzbił się powyżej 71,1. Rubel zachowywał się nad wyraz dobrze jak na spadki na rynkach energii, ale wkrótce może ponownie zacząć się osłabiać, szczególnie, że przed decyzją w/s stóp procentowych w przyszłym tygodniu szefowa CBR Nabiullina wskazała na możliwość większych niż zwykle cięć stóp podkreślając, że główną opcją jest obecnie luzowanie monetarne.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obligacji wzrastały. IRS ok 4-5pb wzdłuż całej krzywej. Obligacje od rana w piątek były pod presją a 10L na koniec dnia zamknęła się z rentownością 1,43%, o 8pb wyżej niż dzień wcześniej. Obie krzywe wystromiły się: spread 2x10L wzrósł o ok 6-7pb. Przy stabilnej krzywej niemieckiej (Bund po -0,47% bez zmian) spread do Bunda się poszerzył do 190pb.

Ministerstwo Finansów ogłosiło, że na aukcji w poniedziałek zaoferuje 17- oraz 49-tygodniowe bony skarbowe. Oferta wpisuje się w największy w historii miesięczny plan podaży aby zaoferować aż do 21 mld zł bonów. Do tej pory w kwietniu uplasowano w sumie 6,8 mld zł bonów. Na dzisiejszej aukcji pojawi się dodatkowe 2-4 mld zł.

Zysk NBP, mld zł



Źródło: NBP, 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	4,5240	CZKPLN	0,1657
USDPLN	4,1705	HUFPLN*	1,2715
EURUSD	1,0851	RUBPLN	0,0557
CHFPLN	4,3014	NOKPLN	0,3986
GBPPLN	5,1913	DKKPLN	0,6066
USDCNY	7,0776	SEKPLN	0,4158

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.04.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5122	4,5415	4,5251	4,5187	4,5367
USDPLN	4,1473	4,1953	4,1627	4,1523	4,1886
EURUSD	1,0810	1,0892	1,0870	1,0883	-

Rynek stopy procentowej 17.04.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,61	-2	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,05	3	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,43	8	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,40	-3	0,54	0	-0,32	0
2L	0,46	2	0,41	-1	-0,29	0
3L	0,50	4	0,40	0	-0,29	1
4L	0,54	3	0,43	-1	-0,28	0
5L	0,60	3	0,48	-1	-0,25	1
8L	0,78	5	0,64	1	-0,15	1
10L	0,86	5	0,71	1	-0,08	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,63	0
T/N	0,63	0
SW	0,58	0
2W	0,60	0
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	0,42	-4
3x6	0,31	-4
6x9	0,27	-3
9x12	0,29	1
3x9	0,36	-3
6x12	0,34	-3

Miary ryzyka fiskalnego

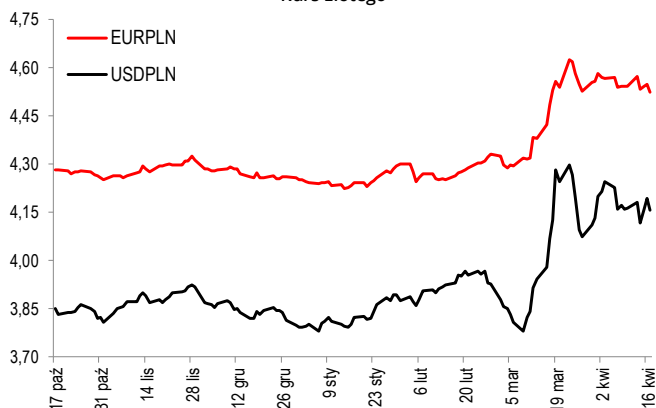
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	191	8
Francja	29	1	50	-2
Węgry	78	0	299	0
Hiszpania	126	1	129	-1
Włochy	179	-5	227	-6
Portugalia	90	0	146	0
Irlandia	38	0	67	1
Niemcy	21	1	-	-

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

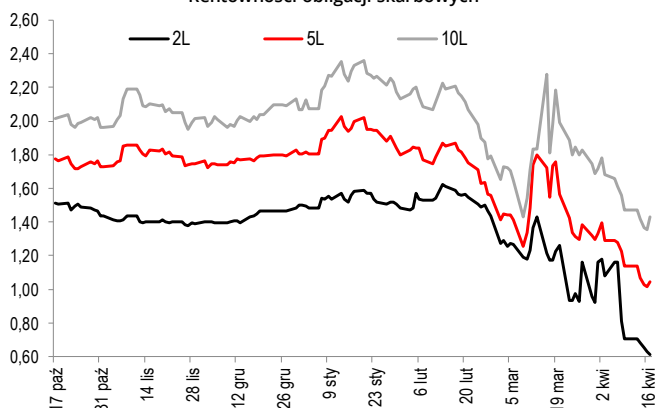
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

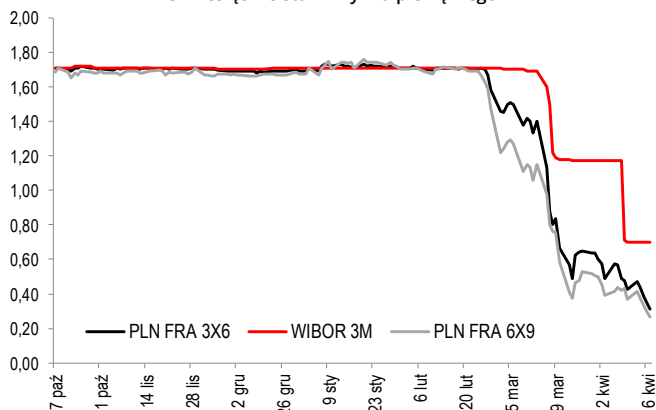
Kurs złotego



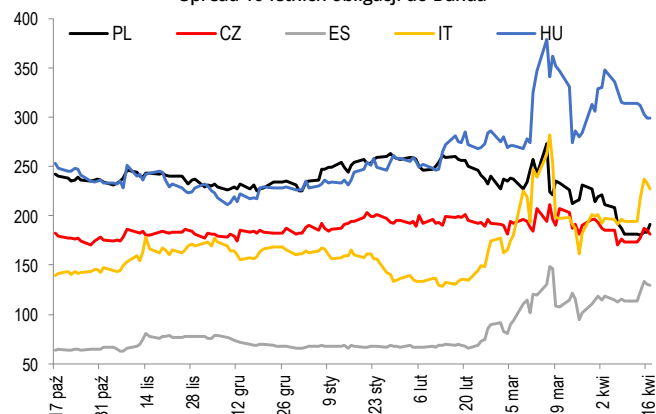
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS CET	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OST. WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (20 kwietnia)							
08:00	DE	PPI	III	% r/r	-0,8	-	-0,4
10:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	6,6	7,0	7,7
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	0,8	0,8	1,1
WTOREK (21 kwietnia)							
11:00	DE	Indeks ZEW-oczekiwania	IV		-41,0	-	-49,5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-4,5	1,4	4,8
10:00	PL	PPI	III	% r/r	-0,5	-0,9	0,1
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,35		5,77
ŚRODA (22 kwietnia)							
16:00	EZ	Nastroje konsumentów	IV	pkt	-19,8	-	-11,6
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	III	% r/r	-5,1	-4,2	9,6
13:00	US	Wnioski o kredyt hipoteczny	IV	%	-	-	7,3
CZWARTEK (23 kwietnia)							
10:00	EZ	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	38,5	-	44,5
09:30	DE	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	-	-	45,4
08:00	DE	GfK nastroje konsumentów	V	pkt	-1,8	-	2,7
14:00	PL	Minutes z kwietniowego posiedzenia RPP					
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	2,5	-0,5	5,5
14:00	PL	M3 podaź pieniądza	III	% r/r	9,6	10,0	9,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	4500	-	5245
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	661	-	765
15:45	US	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	-	-	48,5
PIĄTEK (24 kwietnia)							
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	80,0	-	86,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,6	5,5	5,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	III	%	-11,0		1,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów Michigan	IV	Pts	69		71

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