

# Codziennik

## Mniej niż zero

Cena ropy w USA spadła poniżej zera  
 Zatrudnienie i płace zahamowały już w marcu  
 Złoty dość stabilny, EURUSD również  
 Rentowności obligacji i IRS bez większych zmian  
 Dzisiaj krajowa produkcja przemysłu i PPI, niemiecki ZEW, sprzedaż domów w USA

W poniedziałek rynki akcji nieznacznie zniżkowały na skutek znacznego spadku cen najbliższego kontraktu na ropę WTI związanego z expiracją. Wieczorem polskiego czasu cena kontraktu pierwszy raz w historii spadła poniżej zera. Dalsze kontrakty również taniały jednak w mniejszym stopniu, np. czerwcowy jedynie 8% do \$22,7/bbl. Rentowności na rynkach bazowych ani indeks dolara nie uległy większym zmianom, a waluty rynków wschodzących zachowywały się różnorodnie z lekką przewagą walut tracących (głównie te z rejonu Ameryki Południowej). Z nowych danych, w Niemczech opublikowano marcowe ceny w produkcji (PPI), które zaskoczyły negatywnie; w USA, marcowy Chicago FED national activity index również rozczarował. David Nabarro, ekspert WHO ds. Covid-19, schłodził oczekiwania na rychłe znalezienie szczepionki na wirusa. Z pozytywnych informacji, spowolniło tempo napływu kapitału do Szwajcarii z parunastu do ok 3 mld CHF tygodniowo, co sygnalizuje zmniejszenie awersji do ryzyka w ub.tygodniu. Dzisiaj jednak nastroje ponownie są nieco gorsze, co widać po umocnieniu dolara w ciągu nocy i negatywnym otwarciu dnia na giełdach.

**W danych z polskiego rynku pracy** za marzec ujawnił się wyraźny wpływ koronawirusa: przeciętne zatrudnienie w sektorze firm spadło o 0,5% m/m (-34 tys.), co jest najgorszym odczytem dla marca odkąd są dostępne dane (wczesne lata 90-te). Ta statystyka pokrywa jedynie ok. 1/3 ogółu zatrudnienia w gospodarce i nie uwzględnia w pełni sytuacji w sektorach w największym stopniu dotkniętych restrykcjami epidemicznymi, jak np. restauracje. Z drugiej strony dane zostały pomniejszone o osoby na urloпах bezpłatnych, zwolnieniach lekarskich i zasiłkach opiekuńczych. Szczególnie liczba tych ostatnich mogła wyraźnie wzrosnąć po tym jak 12 marca zamknięto placówki edukacyjne, znacząco obniżając średnie zatrudnienia. Wzrost płac spowolnił w marcu do 6,3% r/r z 7,7%. Dane potwierdzają, że polska gospodarka doznała potężnego wstrząsu przez epidemię i wspierają oczekiwania wyraźnej recesji w 2020 r. Spodziewamy się dalszego hamowania dynamiki zatrudnienia i płac w kolejnych miesiącach. Więcej w [Komentarzu](#).

**Członek RPP Jerzy Kropiwnicki** napisał na blogu, że obawia się wzrostu inflacji w okresie wychodzenia gospodarki z obecnego zastoju i ma nadzieję, że ożywienie gospodarcze, jakie nastąpi po wygaśnięciu pandemii nie zostanie zduszone przesadnym zwalczaniem inflacji.

**EURUSD** zachowywał się stabilnie – otwarcie i zamknięcie w okolicy 1,0890 a dzienna amplituda wahań 1,084-1,089. Niska zmienność może wynikać z braku istotnych danych w pierwszej połowie tygodnia. W nocy kurs obniżył się do ok. 1,083.

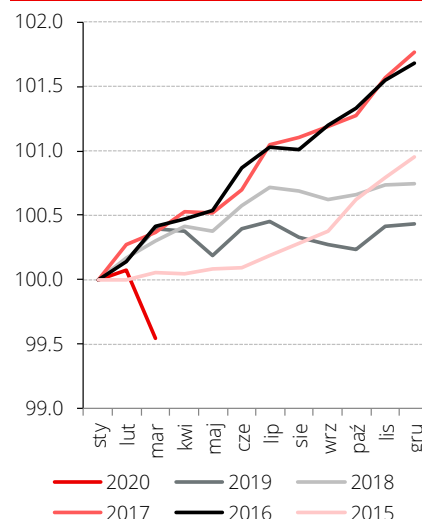
**EURPLN** również zachowywał się w miarę stabilnie, po otwarciu 4,52 próbował bezskutecznie trzykrotnie przebić 4,53 jednak zamknął się ponownie w okolicy 4,52. Brak zejścia kursu poniżej 4,50 w najbliższych dniach może być odczytany jako negatywny sygnał i poprzedzać dalsze osłabianie złotego.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, EURHUF otworzył się po 353,0 podszedł w ciągu dnia do 355,0 jednak zamknął się ponownie poniżej 353,0. EURCZK wzrastał cały dzień konsekwentnie do 27,43 z 27,20, o 0,7%. Oczekujemy wkrótce wzrostu kursu do 28,0. Zarówno koszyk rubla jak i USDRUB wzrosły o ok. 0,8% i, jak pisaliśmy ostatnio, oczekujemy przyspieszenia tego ruchu w najbliższym czasie w kontekście taniejącej ropy oraz gołębiej wypowiedzi prezesa banku centralnego.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** IRS de facto nie uległy zmianie a rentowności obligacji obniżyły się ok. 1pb. Stabilność polskiej krzywej wynikała m.in. ze stabilności rentowności na rynkach bazowych (krzywa niemiecka oraz amerykańska ok 2bp wyżej) oraz stabilnego złotego. Ministerstwo Finansów przeprowadziło aukcję bonów skarbowych o tenorach 17 oraz 49 tygodni, w sumie na 2,34 mld zł oraz w aukcji dodatkowej na kolejne 0,3 mld zł.

**Dzisiaj** niemiecki indeks ZEW, w USA sprzedaż domów, w Polsce PPI oraz produkcja przemysłowa.

### Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, styczeń = 100



Źródło: GUS, 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	4.5224	CZKPLN	0.1649
USDPLN	4.1723	HUFPLN*	1.2814
EURUSD	1.0839	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.3008	NOKPLN	0.3981
GBPPLN	5.1791	DKKPLN	0.6064
USDCNY	7.0830	SEKPLN	0.4154

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 4/20/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.497	4.532	4.519	4.519	4.5175
USDPLN	4.144	4.177	4.156	4.157	4.1525
EURUSD	1.084	1.090	1.088	1.087	-

### Rynek stopy procentowej 4/20/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0422 (2L)	0.63	2	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.05	3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.43	3	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.40	0	0.56	2	-0.22	2
2L	0.46	0	0.43	1	-0.26	3
3L	0.50	0	0.41	1	-0.26	3
4L	0.56	1	0.44	1	-0.25	3
5L	0.60	0	0.48	0	-0.22	3
8L	0.78	0	0.63	0	-0.12	3
10L	0.86	0	0.71	0	-0.05	3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.52	-11
T/N	0.52	-11
SW	0.55	-3
2W	0.58	-2
1M	0.65	0
3M	0.70	0
6M	0.71	-1
9M	1.80	0
1Y	0.76	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.60	21
3x6	0.32	1
6x9	0.27	0
9x12	0.29	-1
3x9	0.35	-1
6x12	0.31	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			1.90	4
Francja	43	1	0.52	1
Węgry			2.88	1
Hiszpania	132	-2	1.34	1
Włochy	248	4	2.40	1
Portugalia	128	2	1.50	1
Irlandia	44	1	0.67	0
Niemcy	26	-2	-	-

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

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

źródło: Bloomberg

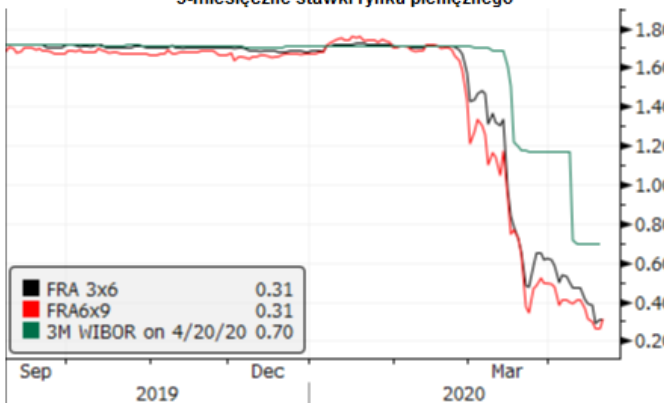
### Kurs złotego



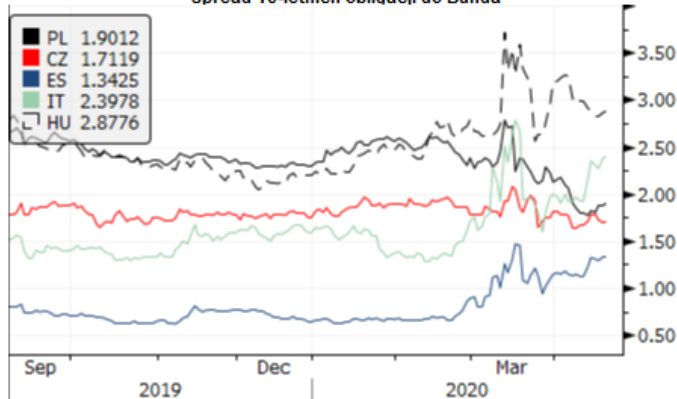
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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>PONIEDZIAŁEK (20 kwietnia)</b>								
08:00	DE	PPI	III	% r/r	-0,8	-	-0,8	-0,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace w sektorze przedsiębiorstw</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie w sektorze przeds.</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>
<b>WTOREK (21 kwietnia)</b>								
11:00	DE	Indeks ZEW-oczekiwania	IV		-41,0	-		-49,5
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,4</b>		<b>4,8</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>		<b>-0,2</b>
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,25	-		5,77
<b>ŚRODA (22 kwietnia)</b>								
16:00	EZ	Nastroje konsumentów	IV	pkt	-19,8	-		-11,6
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Sprzedaż detaliczna, ceny stałe</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,2</b>		<b>9,6</b>
13:00	US	Wnioski o kredyt hipoteczny	IV	%	-	-		7,3
<b>CZWARTEK (23 kwietnia)</b>								
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
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Minutes z posiedzenia RPP</b>	<b>IV</b>					
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,5</b>		<b>5,5</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>M3 podaź pieniądza</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>		<b>9,4</b>
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
<b>PIĄTEK (24 kwietnia)</b>								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	80,0	-		86,1
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>III</b>	<b>%</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>		<b>5,5</b>
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	III	%	-11,0	-		1,2
16:00	US	Nastroje konsumentów U.Michigan	IV	pkt	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