

Codziennik

Spokojny koniec tygodnia

Koniec spokojnego tygodnia w niezłych nastrojach
Złoty i waluty regionu nieco mocniejsze
Rynek stopy procentowej bez dużych zmian
Dzisiaj rosyjska sprzedaż detaliczna

Od początku minionego tygodnia notowania przebiegały raczej w spokojnej atmosferze, poza rynkiem surowców gdzie obserwowaliśmy spore wahania ceny ropy naftowej, i piątek nie wyróżniał się na tym tle. Indeksy giełdowe w Europie i USA wzrosły, do czego mogły się przyczynić oczekiwania, że lada dzień Donald Trump podpisze kolejny pakiet pomocowy dla amerykańskiej gospodarki warty tym razem 500 mld USD. Dane z Niemiec i USA były gorsze od prognoz, ale nie na tyle by istotnie wpłynąć na notowania. W poniedziałek rano Bank Japonii usunął ograniczenie na zakup obligacji rządowych przez bank centralny, a limit na zakup obligacji korporacyjnych został zwiększony trzykrotnie. W rezultacie japońskie akcje zwyżkują.

Na podstawie danych z Biuletynu Statystycznego GUS oceniamy, że marcowy silny spadek przeciętnego zatrudnienia o 34 tys. m/m (czyli danych przeliczonych na pełne etaty, z odjęciem osób na kwarantannie, bezpłatnych urlopach, zwolnieniach lekarskich i zasiłkach opiekuńczych) w dużym stopniu wynikał z absencji a nie zwolnień, skoro zwykła liczba pracujących pokazała spadek o 14 tys. m/m. Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,4%, czyli mniej niż 5,5% z lutego. Szczegółowe statystyki pokazały mocny spadek liczby nowych rejestracji (-25 tys. r/r), wyrejestrowań (-46,5 tys.), wyrejestrowań ze względu na uzyskanie pracy (-16,3 tys.) oraz liczby nowych ofert pracy (-51,3 tys.). Wzrost płac po pominięciu górnictwa wciąż wykazuje duży spadek w marcu, z 7,8% r/r do 6,2%, płace w sektorze usług zaczęły już hamować, z 8% r/r do 6,9%, przede wszystkim w gastronomii i zakwaterowaniu (z 9,2% r/r do 1,1%). **Wartość nowych zamówień w przemyśle** spadła w marcu o 6,4% r/r w tym zamówień zagranicznych o 10,8% r/r po wysokich odczytach za luty (odpowiednio +6,9% i +15,6%), kwiecień może pokazać poważne załamanie zamówień. **Oczekiwania inflacyjne** konsumentów mierzone przez GUS gwałtownie wzrosły w kwietniu osiągając drugi najwyższy wynik ostatnich 15 lat. Wg nas kwiecień rozpoczął jednak okres szybkiego spadku inflacji w związku z epidemią (załamanie popytu na wiele dóbr i usług oraz dalszy silny spadek cen paliw).

EURUSD wahał się w piątek nieznacznie bardziej niż w poprzednich dniach i wygląda na to, że kluczowe były zmiany nastroju na giełdach. Początkowe spadki indeksów pchnęły kurs do 1,072, ale późniejsza stopniowa poprawa pomogła odbić do 1,08, powyżej poziomu z otwarcia. Pierwsze dni nowego tygodnia powinny sprzyjać niskiej zmienności w oczekiwaniu na decyzję Fed (środa) i EBC (czwartek). W poniedziałek rano kurs otwiera się po 1,085.

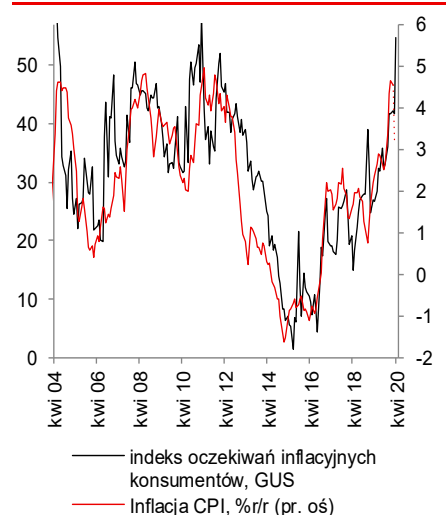
EURPLN oraz USDPLN obniżyły się przejściowo do odpowiednio 4,52 i poniżej 4,20 dzięki wzrostom na giełdach i popołudniowemu osłabieniu się dolara. GBPLN wahał się wokół 5,18, a CHFPLN spadł na chwilę do 4,29 z 4,32. Na koniec dnia w piątek złoty oddał część zysków, jednak w poniedziałek rano otwiera się mocniej – w okolicy 4,52.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF, EURCZK i USDRUB obniżyły się o ok. 0,8-0,9% w trakcie dnia dzięki większemu popytowi na ryzykowne aktywa i stabilizacji cen ropy. Rubel nie został w tyle pomimo obniżki stóp procentowych, ponieważ była ona oczekiwana po ostatnich wypowiedziach prezesa banku centralnego Rosji. Zgodnie z oczekiwaniami, bank centralny Rosji obniżył w piątek stopy procentowe o 50 pb do 5,50% i zapowiedział, że jest przestrzeń do dalszego luzowania polityki pieniężnej na kolejnych posiedzeniach.

Na krajowym rynku stopy procentowej notowania nie przyniosły przełomowych zmian, rentowności oraz IRS wahały się wokół poziomów z końca czwartkowej sesji, a dzienna skala ruchów nie przekroczyła 3 pb. Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły dzień poniżej poziomów z czwartkowego zamknięcia i w trakcie dnia powoli się do nich zbliżały. W piątkowym komunikacie **Ministerstwo Finansów** podało, że na aukcji 27 kwietnia zaoferuje 9-, 21- oraz 48-tygodniowe bony skarbowe o wartości 3-9 mld zł.

W tym tygodniu poznamy ważne dane z USA i odbędą się posiedzenia EBC oraz Fed. Ze strony banków centralnych nie spodziewamy się na istotnych zmian polityki po tym, jak zaimplementowały już mocną stymulację w ostatnich tygodniach. Wciąż widzimy większe szanse, że EURPLN w najbliższych tygodniach wzrośnie powyżej 4,60 niż że spadnie poniżej 4,50. Osłabieniu złotego może sprzyjać powrót gorszych nastrojów na giełdach (wydaje nam się, że ostatnia fala optymizmu już się wyczerpuje i czas na korektę) i na rynkach wschodzących (mocny dolar) oraz duża skala ekspansji monetarnej (rekordowo niskie stopy realne, szybkie tempo zwiększania bilansu NBP). Na rynku długu rentowności obligacji, szczególnie na krótkim końcu krzywej, będą pod presją dużego zastrzyku płynności, jaki trafi do sektora bankowego w najbliższych tygodniach (obniżenie rezerwy obowiązkowej, uruchomienie tarczy PFR).

Oczekiwania inflacyjne konsumentów



Źródło: GUS, Santander

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 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	4,5190	CZKPLN	0,1661
USDPLN	4,1656	HUFPLN*	1,2626
EURUSD	1,0849	RUBPLN	0,0561
CHFPLN	4,2825	NOKPLN	0,3937
GBPPLN	5,1787	DKKPLN	0,6083
USDCNY	7,0777	SEKPLN	0,4172

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24.04.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5187	4,5416	4,5409	4,5389	4,533
USDPLN	4,1835	4,2318	4,2154	4,2038	4,2142
EURUSD	1,0725	1,0819	1,0770	1,0796	-

Rynek stopy procentowej 24.04.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,61	0	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,00	-1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,37	3	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,34	-3	0,47	-4	-0,30	-6
2L	0,42	-2	0,38	-1	-0,26	-7
3L	0,46	-2	0,37	-1	-0,27	-5
4L	0,51	-2	0,40	0	-0,26	-7
5L	0,57	-3	0,45	1	-0,24	-6
8L	0,73	-3	0,56	-1	-0,14	-6
10L	0,84	-1	0,62	0	-0,07	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,51	5
T/N	0,53	2
SW	0,51	-1
2W	0,56	-1
1M	0,65	0
3M	0,69	0
6M	0,71	0
1Y	0,76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,56	-2
3x6	0,23	-4
6x9	0,23	-3
9x12	0,23	-3
3x9	0,31	3
6x12	0,26	-3

Miary ryzyka fiskalnego

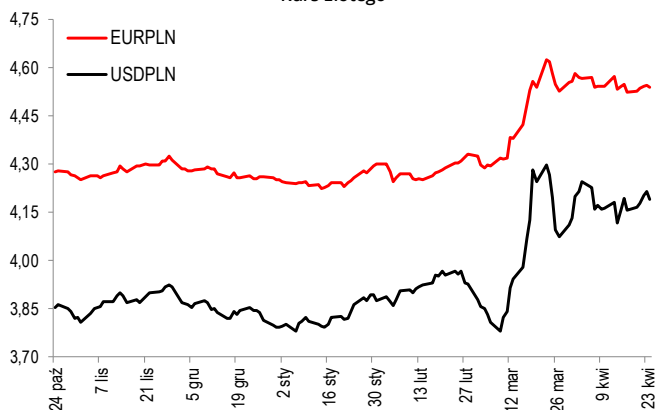
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	184	7
Francja	30	1	50	-1
Węgry	78	0	306	-1
Hiszpania	131	-1	143	-5
Włochy	174	-2	236	-7
Portugalia	95	-5	157	-7
Irlandia	38	1	69	-3
Niemcy	21	0	-	-

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

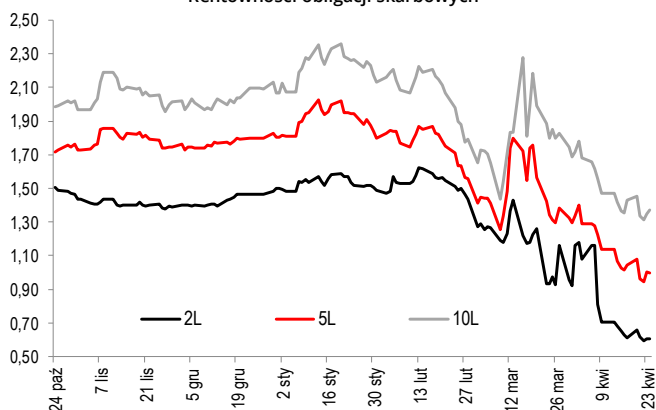
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

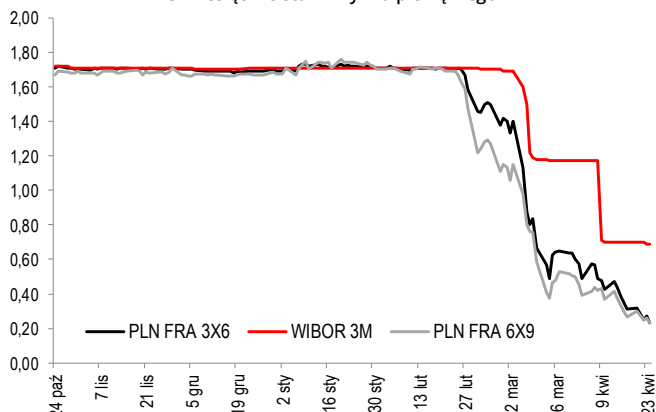
Kurs złotego



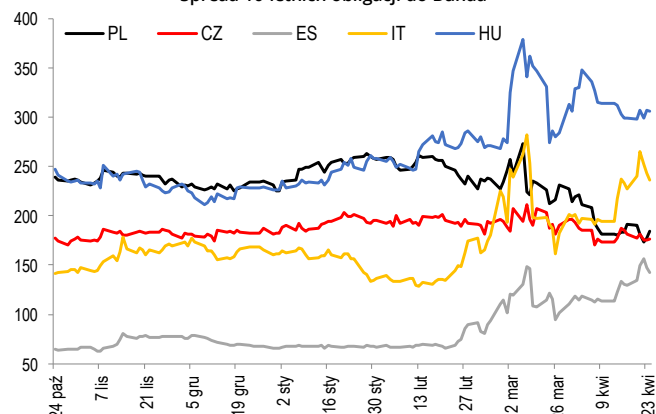
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	80,0	-	74,3	86,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,6	5,5	5,4	5,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	III	%	-11,0	-	-14,4	1,1
16:00	US	Nastroje konsumentów Michigan	IV	pkt	69	-	70,1	71
PONIEDZIALEK (27 kwietnia)								
15:00	RU	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	2,6	-		4,7
WTOREK (28 kwietnia)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	87,8	-		120,0
ŚRODA (29 kwietnia)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	-3,7	-		2,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-12,5	-		2,4
20:00	US	Decyzja Fed		%	0,0	-		0,0
CZWARTEK (30 kwietnia)								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-8,4	-		1,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	3250	-		4427
PIĄTEK (1 maja)								
	PL	Dzień wolny						
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	36,7	-		49,1

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