

Codziennik

Chwiejny optymizm się utrzymał

Dane nie stłumiły pozytywnych nastrojów na globalnych rynkach
Solidny wzrost produkcji budowlanej i podaży pieniądza
Złoty trochę mocniejszy, krajowe obligacje trochę słabsze
Dzisiaj bezrobocie w Polsce, wskaźniki nastrojów z USA i Niemiec

W czwartek na rynkach globalnych nastroje znowu były pozytywne. Giełdy rynków rozwiniętych jak i rozwijających się zwyżkowały ok 1-1.5%. Znow przyczyną wzrostów były pozytywne wieści z rynków energetycznych gdzie odbicie dwa dni pod rząd osiągnęło 50%. Jednoznacznie umacniały się waluty rynków wschodzących, a prym wiodł rosyjski rubel prawie 2% mocniej. Delikatnie odbiły w górę rentowności na rynkach bazowych. Zachowanie rynków finansowych kontrastowało z danymi makroekonomicznymi – w czwartek rozpoczęła się kwietniowa seria PMI (m.in. w Japonii, Australii, Wlk. Brytanii, strefie euro, Niemczech oraz USA) a publikowane poziomy były tak niskie, że pobijały nawet mocno pesymistyczne scenariusze; kolejny tydzień przyniósł w USA wzrost wniosków o zasiłek o 4,4 mln sprzedaż nowych domów spadła o 15,4% licząc miesiąc do miesiąca. W USA Izba Reprezentantów przegłosowała kolejny pakiet antykrzysowy, warty 484 mld USD, japońskie media donosiły o rozważaniu przez Bank Japonii ogłoszenia nieograniczonego skupu aktywów (posiedzenie 27 kwietnia) a na wirtualnym szczycie UE nakreślono koncepcję Funduszu Żywności, który obok kolejnego budżetu wieloletniego miałby zapewnić Unii wyjście z zapaści wywołanej epidemią (padła propozycja zwiększenia środków własnych UE z nieco ponad 1% do 2% DNB krajów członkowskich, na szczycie nie wypracowano jednak porozumienia w tej sprawie).

Minister rozwoju Jadwiga Emilewicz powiedziała, że rząd pracuje nad kolejnym dodatkiem do pakietu pomocowego: funduszem dopłat do oprocentowania kredytów firm, ochroną przed przejściem firm przez kapitał spoza UE i narzędziem wsparcia samorządów. Minister wspomniała też o możliwości podwyższenia zasiłku dla bezrobotnych do połowy płacy minimalnej w związku z ogromną falą nowych rejestracji.

Produkcja budowlana wzrosła w marcu o 3,5% r/r, więcej od oczekiwań rynku (2,5%) i naszych (-0,5%). Po odsezonowaniu wzrost był słabszy niż w styczniu i lutym, ale jednak wciąż dodatni. Sektor ma problem z ubytkiem pracowników zdolnych do pracy, w średnim okresie może być chroniony przed załamaniem popytu przez rządowy program inwestycji. Wskaźniki nastrojów konsumentów załamały się w kwietniu, oczekiwania, w tym obawy o bezrobocie, nigdy nie były gorsze. Gwałtowna reakcja koniunktury konsumenckiej potwierdza, że weszliśmy w okres bardzo osłabionej konsumpcji prywatnej. Więcej w [komentarzu ekonomicznym](#).

Podaż pieniądza M3 wzrosła w marcu o 11,8% r/r, o wiele bardziej niż zakładał rynek (9,6%) i my (10,0%), wobec lutowego odczytu 9,4% r/r. To najwyższy wzrost M3 od ośmiu lat. Częściowo odpowiadała za to słabość złotego, ale wystąpił też znaczny wzrost (13% m/m, +43 mld zł) należności od instytucji rządowych szczebla centralnego, najprawdopodobniej w związku z uruchomieniem programu QE przez NBP. Korekta danych kredytowych o efekt kursowy pokazała ich wzrost o 4,7% r/r wobec 4,9% poprzednio, co oznacza kontynuację spowolnienia widocznego od połowy 2019 r. Złotowe kredyty konsumenckie przyhamowały mocniej niż w poprzednich miesiącach, do 6,8% r/r. W marcu wyraźnie przybyło gotówki w obiegu (21,3% r/r, poprzednio 10,5%). Przedsiębiorstwa kontynuowały gromadzenie środków –wzrost ich depozytów m/m o 4,3% był najsilniejszym dla marca od 2005 r. w tym środki na rachunku bieżącym wzrosły o 32% r/r. Depozyty rządu wzrosły o 16,6 mld zł czyli o 19,1% r/r po kilku miesiącach spadków r/r.

EURUSD po otwarciu 1,082 zniżkował i prawie dotarł do 1,075 w drugiej części dnia odbił i zamknął się po 1,081 a rano znów znalazł się ok. 1,075. Od początku tygodnia kurs obniżył się już o ponad 0,6% i uważamy, że trend ten będzie w krótkim okresie kontynuowany.

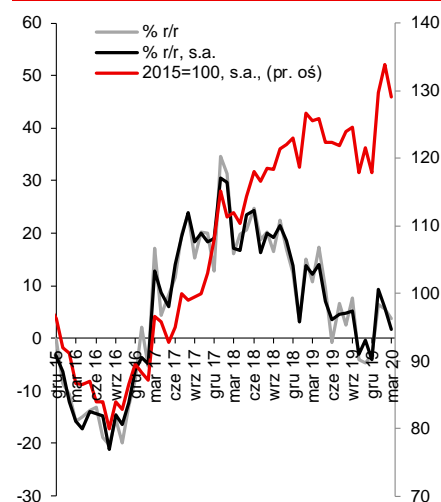
EURPLN po ostrym podejściu na zamknięcie dzień wcześniej, w czwartek otworzył się po 4,55 i w ciągu dnia się umacniał zamykając po 4,542, o 0,3% niżej. USDPLN zamknął się po 4,20, a CHFPLN po 4,315.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF otworzył się i zamknął po 357,2 jednak w ciągu dnia próbował 3 razy przebić 358,0 bez sukcesu. EURCZK zniżkował z 27,6 do 27,5 lub o 0,4%. Rubel był za to najlepiej zachowującą się walutą wśród walut rynków wschodzących spadł do 74,5, o 2%, co w kontekście silnych wzrostów cen ropy nie jest dziwne. Dzisiaj CBR decyduje o stopach procentowych a większość rynku oczekuje cięcia o 50bp do 5,50%.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS podeszła o 2pb na 10L tenorze, a na krótkim końcu pozostała stabilna 2L na poziomie 0,43%. Krzywa obligacyjna za to przesunęła się mocniej w górę a środek i długi koniec krzywej wzrosły o 3-5pb. 10L zamknął się po 1,35%. Rynki bazowe były zmienne w ciągu dnia ale w stosunku do poprzedniego stabilne.

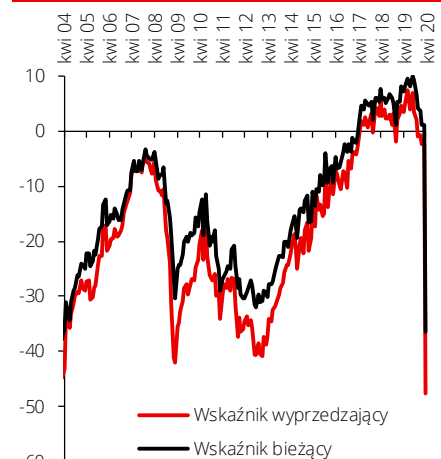
Dzisiaj w Polsce stopa bezrobocia, w Niemczech indeks IFO, a w USA nastroje konsumentów.

Produkcja budowlano-montażowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki nastrojów 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 Luzziński 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	4.5358	CZKPLN	0.1632
USDPLN	4.2286	HUFPLN*	1.2585
EURUSD	1.0733	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	4.3136	NOKPLN	0.3960
GBPPLN	5.2044	DKKPLN	0.6085
USDCNY	7.0769	SEKPLN	0.4180

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 4/23/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5297	4.5566	4.5495	4.5416	4.5444
USDPLN	4.1868	4.2234	4.2068	4.1998	4.2093
EURUSD	1.0754	1.0846	1.0813	1.0814	-

Rynek stopy procentowej 4/23/2020

Obligacje na rynku międzybankowym						
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)	
PS0422 (2L)	0.61	1	5.03.2020	OK0722	1.225	
PS1024 (5L)	1.00	6	5.03.2020	PS1024	1.431	
DS1029 (10L)	1.35	3	5.03.2020	DS1029	1.725	

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.37	0	0.51	-2	-0.25	-1
2L	0.43	1	0.39	-1	-0.20	-1
3L	0.47	2	0.38	-1	-0.22	-2
4L	0.53	2	0.40	-2	-0.20	-2
5L	0.59	1	0.43	-2	-0.18	-2
8L	0.76	4	0.57	-3	-0.09	-2
10L	0.84	2	0.62	-3	-0.02	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.46	0
T/N	0.51	4
SW	0.52	0
2W	0.57	0
1M	0.65	0
3M	0.69	-1
6M	0.71	0
1Y	0.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.58	1
3x6	0.27	2
6x9	0.26	1
9x12	0.26	-2
3x9	0.29	0
6x12	0.29	1

Miary ryzyka fiskalnego

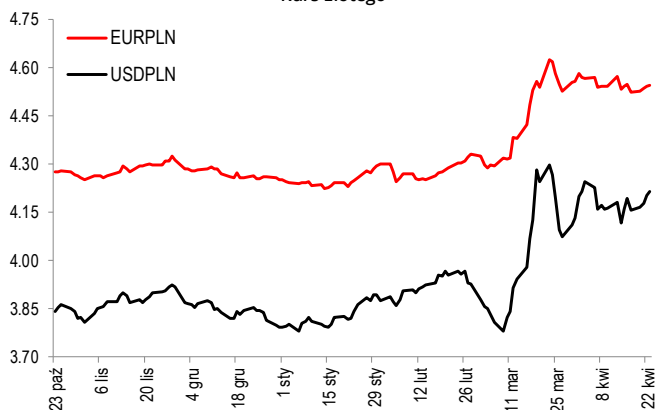
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	178	4
Francja	30	-3	51	-4
Węgry	78	0	307	8
Hiszpania	132	-8	148	-8
Włochy	176	-12	243	-9
Portugalia	100	0	164	-7
Irlandia	37	-3	72	-2
Niemcy	21	0	-	-

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

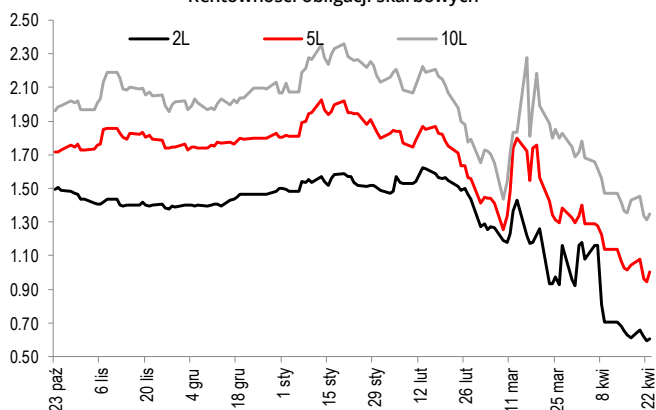
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

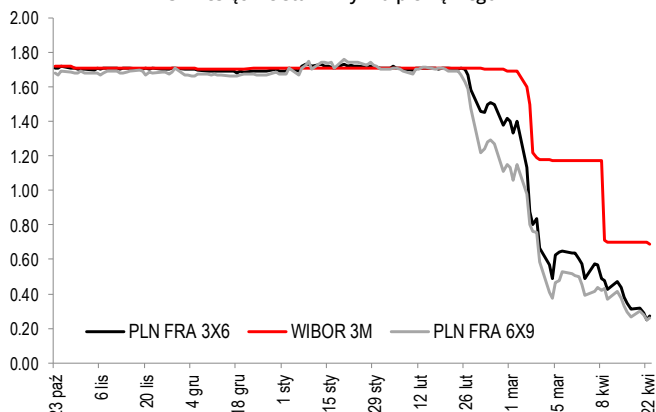
Kurs złotego



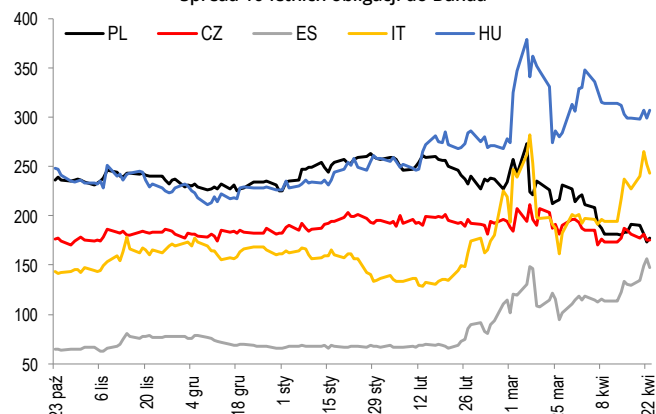
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PONIEDZIAŁEK (20 kwietnia)								
08:00	DE	PPI	III	% r/r	-0,8	-	-0,8	-0,4
10:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	6,6	7,0	6,3	7,7
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przeds.	III	% r/r	0,8	0,8	0,3	1,1
WTOREK (21 kwietnia)								
11:00	DE	Indeks ZEW-oczekiwania	IV		-42,0	-	28,2	-49,5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-3,3	1,4	-2,3	4,8
10:00	PL	PPI	III	% r/r	-0,4	-0,9	-0,5	0,2
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,25	-	5,27	5,76
ŚRODA (22 kwietnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	III	% r/r	-5,1	-4,2	-9,0	7,3
13:00	US	Wnioski o kredyt hipoteczny	IV	%	-	-	-0,3	7,3
16:00	EZ	Nastroje konsumentów	IV	pkt	-19,8	-	-22,7	-11,6
CZWARTEK (23 kwietnia)								
08:00	DE	GfK nastroje konsumentów	V	pkt	-1,8	-	-23,4	2,7
09:30	DE	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	-	-	34,4	45,4
10:00	EZ	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	38,5	-	33,6	44,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	2,5	-0,5	3,7	5,5
14:00	PL	Minutes z posiedzenia RPP	IV				NA	
14:00	PL	M3 podaź pieniądza	III	% r/r	9,6	10,0	11,8	9,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	4500	-	4427	5237
15:45	US	Wstępny PMI-przemysł	IV	pkt	35,0	-	36,9	48,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	644	-	627	741
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	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