

Codziennik

Spokój w oczekiwaniu na Fed i ECB

Nastroje stabilne na początku tygodnia
Złoty i inne waluty regionu bez dużych zmian
Rentowności wznowiają spadki
Dzisiaj indeks nastroju konsumentów USA

Pierwsza w nowym tygodniu sesja przebiegała w dość spokojnej atmosferze po tym jak Bank Japonii uruchomił dodatkowe luzowanie polityki pieniężnej. Europejskie indeksy giełdowe wahały się w pobliżu poziomów z piątkowego zamknięcia pozostając w wąskich konsolidacjach obserwowanych od kilku dni. Indeksy amerykańskie wzrastały m.in. na wieść o ogłaszanej przez kolejne stany chęci do stopniowego poluzowania restrykcji związanych z koronawirusem. Rentowności obligacji Niemiec i USA wzrosły, a cena ropy naftowej spadała, i to znacznie. Na rynku walutowym nie wystąpiły żadne wyraźniejsze ruchy, indeks dolara lekko wzrastał, również niewiele – o ok 0,4% – osłabił się frank do euro. Taniało złoto, które we wtorek rano kontynuowało spadki do \$1694 za uncję. W bieżącym tygodniu publikacje istotnych danych makroekonomicznych skoncentrowane są w środę i czwartek jednak rynki akcji i tym samym globalny sentyment mogą pozostawać dodatkowo pod wpływem wyników kwartalnych publikowanych przez spółki, w samym USA raportuje ponad 100 spółek.

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki powiedział wczoraj, że w ciągu kilku miesięcy należałoby się spodziewać podwyżki stóp procentowych co najmniej do poziomów sprzed ostatnich cięć. Jednak ok. tydzień wcześniej Jerzy Kropiwnicki napisał, że ma nadzieję, że RPP nie będzie zbyt szybko reagować na ew. wzrost inflacji po pandemii.

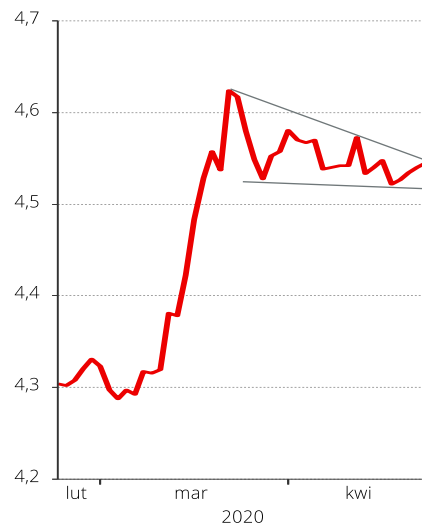
EURUSD kontynuował wczoraj odbicie rozpoczęte w piątek i w trakcie dnia osiągnął 1,086 wobec 1,080 na otwarciu poniedziałkowej azjatyckiej sesji. Nie spodziewamy się, byśmy mieli do czynienia z trwałym odbiciem EURUSD. Uważamy, że euro może zyskiwać do dolara tak długo jak na giełdach nie ma mocniejszych spadków, a takowe są teraz wg nas bardziej prawdopodobne niż wzrosty.

EURPLN i USDPLN nie uległy wczoraj dużym zmianom i zakończyły dzień blisko poziomów z otwarcia na odpowiednio 4,535 i 4,18. Zakres wahań EURPLN stopniowo się zawęża, co w naszej ocenie zwiastuje nadchodzący przyspieszenie dynamiki ruchów. Wzrost zmienności dla złotego i innych walut z rynków wschodzących często oznacza deprecjację i sądzimy, że w najbliższych tygodniach EURPLN może jeszcze wzrosnąć a naturalnym poziomem docelowym w pierwszym kroku osłabiania jest 4,60. Nie oczekujemy również znacznego spadku kursu CHFPLN z obecnych okolic 4,30.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF i USDRUB długo pozostawały stabilne. Kurs USDRUB nie zmienił się aż do dzisiejszego otwarcia na poziomie 74,5, który jest równy poniedziałkowemu otwarciu. Do stabilności kursu w kontekście ponownie taniejącej ropy przyczynić się mógł dobry odczyt marcowej sprzedaży detalicznej na poziomie 5,6% r/r, powyżej oczekiwań 2,0% r/r. EURHUF dopiero pod koniec sesji zaczął wzrastać i zakończył dzień powyżej 355,5. Dzisiaj o stopach procentowych decyduje centralny bank Węgier (NBH), a stopy pozostaną najprawdopodobniej pozostawione bez zmian. EURCZK z kolei pozostawał w trendzie wzrostowym od początku sesji. Po zamknięciu na poziomie 27,3 wydaje nam się, że kurs może w średnim terminie kontynuować zwyżki do poziomu 28,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji powróciły do spadków przy dziennej skali ruchu nieprzekraczającej 4 pb. Wczoraj PFR wyemitował 4-letnie obligacje za 16,3 mld zł przy rentowności 1,375%. Rentowność porównywalnej 4-letniej obligacji skarbowej wyniosła wczoraj ok. 0,76%. Ponadto Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj bony skarbowe za łączną kwotę prawie 4,4 mld zł (0,9mld zł 9-tygodniowych, ok 1,3mld zł 21-tygodniowych oraz ok 2,2 mld zł 48-tygodniowych).

Zawężający się zakres wahań EURPLN



Source: Refinitiv Datastream, 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 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	4.5379	CZKPLN	0.1658
USDPLN	4.1969	HUFPLN*	1.2732
EURUSD	1.0812	RUBPLN	0.0564
CHFPLN	4.2890	NOKPLN	0.3979
GBPPLN	5.2063	DKKPLN	0.6084
USDCNY	7.0839	SEKPLN	0.4183

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 4/27/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5124	4.5358	4.5274	4.5317	4.524
USDPLN	4.1607	4.1876	4.1786	4.1859	4.1696
EURUSD	1.0826	1.0861	1.0838	1.0827	-

Rynek stopy procentowej 4/27/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.60	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.01	1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.38	1	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.33	-2	0.46	-1	-0.32	-1
2L	0.40	-2	0.39	1	-0.26	1
3L	0.44	-2	0.40	3	-0.27	0
4L	0.49	-2	0.43	3	-0.25	2
5L	0.54	-2	0.46	2	-0.22	2
8L	0.71	-3	0.61	5	-0.13	2
10L	0.81	-3	0.67	5	-0.05	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.52	1
T/N	0.52	-1
SW	0.52	1
2W	0.56	0
1M	0.64	-1
3M	0.69	0
6M	0.70	-1
1Y	0.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.54	-2
3x6	0.21	-2
6x9	0.18	-5
9x12	0.21	-3
3x9	0.26	-6
6x12	0.24	-2

Miary ryzyka fiskalnego

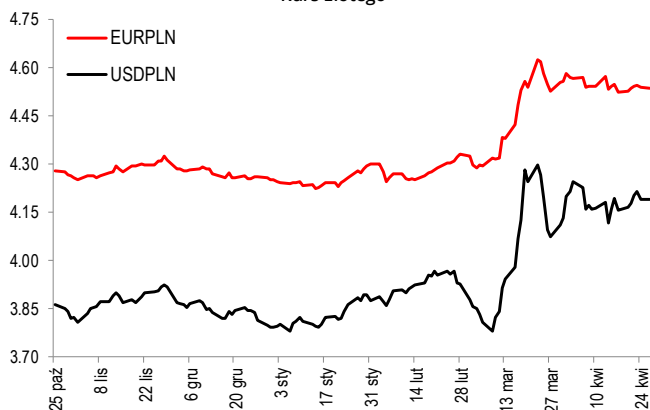
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	183	-2
Francja	29	-1	47	-3
Węgry	78	0	299	-7
Hiszpania	125	-6	135	-8
Włochy	161	-13	220	-16
Portugalia	90	-5	149	-8
Irlandia	36	-3	67	-2
Niemcy	21	-1	-	-

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

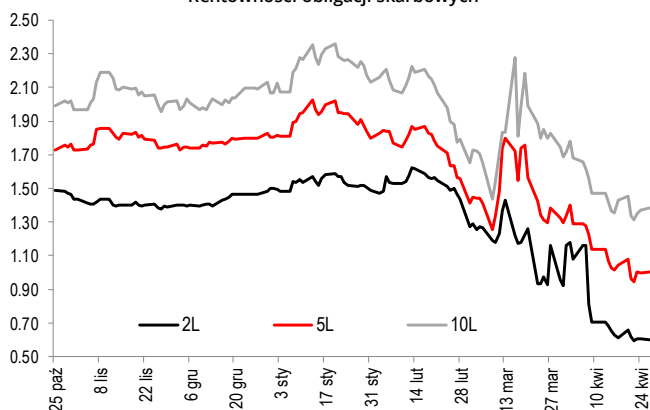
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

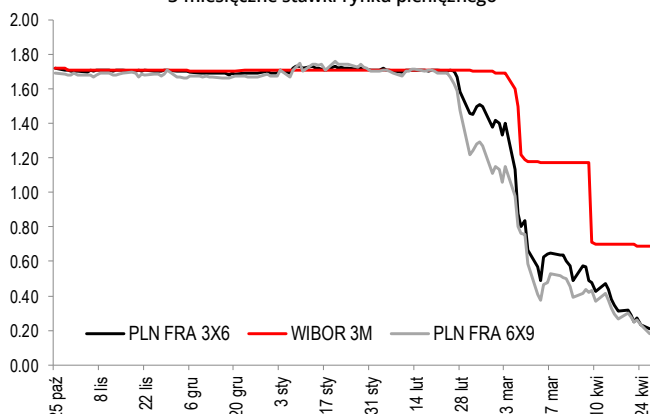
Kurs złotego



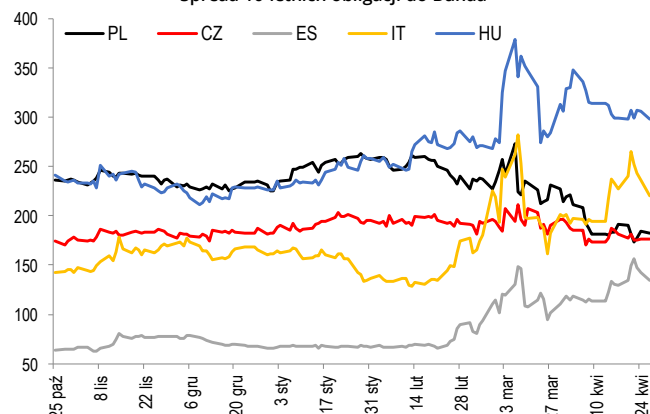
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS 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
PONIEDZIAŁEK (27 kwietnia)								
15:00	RU	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	2,0	-	5,6	4,6
WTOREK (28 kwietnia)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	88,0	-		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