

Codziennik

Amerykańskie dane o PKB, posiedzenie Fed

Rynek liczy na szybkie odbicie gospodarcze
 Złoty nie korzysta z dobrego nastroju przez osłabienie forinta
 Spore wahania EURUSD i EURCHF
 Polskie obligacje tracą, Bund zyskuje
 Dzisiaj ważne dane z USA i decyzja Fed

Przez większą część wtorkowej sesji nastroj na globalnym rynku był bardzo pozytywny pod wpływem pozytywnych niespodzianek ze strony amerykańskich spółek raportujących swoje kwartalne wyniki oraz nadziei na stopniowe rozluźnianie ograniczeń wprowadzonych w celu spowolnienia pandemii koronawirusa. W rezultacie, indeksy giełdowe zanotowały wzrost, mimo że na koniec sesji nastąpiła realizacja zysków. Obligacje na rynkach bazowych poruszały się odwrotnie do cen akcji i po początkowym wzroście rentowności do końca dnia z nawiązką odrobiły straty. Dolar oraz frank traciły do połowy sesji, aby w jej drugiej części zniwelować zanotowane wcześniej osłabienie. Agencja ratingowa Fitch obniżyła rating kredytowy Włoch do poziomu BBB-, tylko jeden poziom powyżej statusu śmieciowego.

Według informacji Dziennika Gazety Prawnej, rządowa **Aktualizacja Programu Konwergencji** zakłada spadek PKB o 3,4% w tym roku, wzrost deficytu do 8,4% PKB i długu liczonego w metodologii unijnej do 55,2% PKB. Inflację założono średnio na poziomie 2,8%, konsumpcja prywatna ma się obniżyć o 3%, a inwestycje ogółem o 11,4%. Wg dokumentu relacja inwestycji sektora publicznego do PKB ma wynieść 4,3%, tyle co w 2019 r., co – przy malejącym nominalnym PKB – oznacza, że one również zmniejszą się w tym roku.

Członek RPP Kamil Zubelewicz powiedział w wywiadzie m.in, że RPP nie powinna była obniżać stóp procentowych, a obecny ich poziom jest zbyt niski. Dodał, że istnieje ryzyko, że tymczasowo zastosowane środki poluznienia polityki pieniężnej mogą być zbyt często używane, co dodatkowo osłabiłoby złotego. Wg. Zubelewicza ujemne nominalne oprocentowanie depozytów to istotny oraz długoterminowy czynnik ryzyka dla Polski. Odnosił się także do uruchomienia kredytu wekslowego, zwracając uwagę, że jego uruchomienie będzie wyzwaniem dla systemu finansowego.

EURUSD wzrósł do prawie 1,09 z nieco powyżej 1,08, ale euro nie zdołało utrzymać zysków do końca dnia i na koniec sesji kurs był blisko poziomu z otwarcia. Dziś poznamy pierwszy szacunek amerykańskiego PKB za I kw. 2020, a wieczorem Fed ogłosi decyzję ws. stóp. W naszej ocenie, bankierzy centralni nie poluzują już teraz jeszcze bardziej polityki pieniężnej, ponieważ od ostatnich decyzji podjętych w marcu nastroj na rynku ustabilizował się. Wg nas, dane o PKB mogą mieć większy wpływ na notowania.

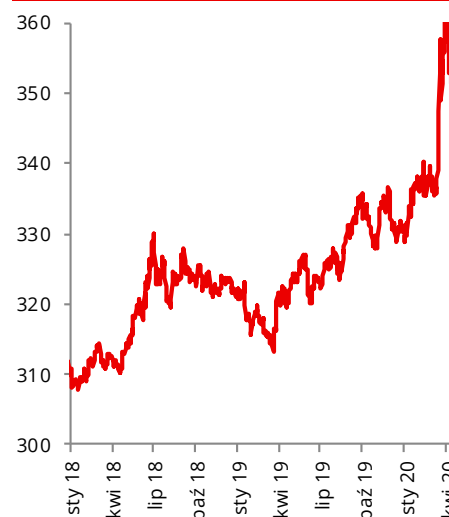
EURPLN jedynie na początku sesji zanotował ruch w dół do ok. 4,535 z 4,54, ale w kolejnych godzinach złoty systematycznie tracił mimo dość dobrego nastroju na giełdach. Na koniec dnia EURPLN był blisko 4,55. Podobnie przebiegały notowania USDPLN – po otwarciu na ok. 4,20 kurs obniżył się do 4,17 by w kolejnych godzinach odbić o 3 grosze. Wydaje się, że na złotego większy wpływ niż notowania na giełdach miały zmiany na rynku węgierskim (szczególnie w kolejnym akapicie). W dalszym ciągu sądzimy, że w najbliższym czasie może się rozpocząć kolejna fala deprecjacji złotego.

W przypadku pozostałych walut regionu, czeska korona najbardziej skorzystała z dobrego nastroju panującego na globalnym rynku i EURCZK obniżył się do 27,1 z 27,3. USDRUB pozostał stabilny, natomiast EURHUF zanotował wyraźny wzrost do 358 z 355. Presję na forinta mogła wywierać decyzja banku centralnego Węgier (MNB). Bank pozostawił stopy procentowe bez zmian, w tym główną na rekordowo niskim poziomie 0,90% i zapowiedział, że 4 maja uruchomi program skupu obligacji rządowych i zabezpieczonych hipoteką. MNB będzie skupował obligacje z rynku wtórnego na cotygodniowych aukcjach, ale nie tylko. Bank nie określił górnej granicy rozmiaru jaki program miałby osiągnąć, ale wiceprezes Nagy powiedział, że co tydzień mogą być obligacje za ok. 100 mld HUF (ok. 280 mln EUR).

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS pozostały stabilne, podczas gdy krzywa obligacyjna wyraźnie się wystrzeliła pod wpływem wzrostu rentowności na środku (5 pb) i długim końcu krzywej (8 pb). Oprócz rozszerzenia się spreadu asset swap, wzrósł także spread do Bunda po tym jak niemieckie obligacje wczoraj lekko zyskały (rentowność 10-latków spadła o 2 pb do -0,46%).

Wczoraj GUS poinformował, że po miesięcznej przerwie **wznawia publikację wstępnego szacunku inflacji** i w czwartek opublikuje wyliczenia dotyczące kwietniowego CPI. Nasza prognoza zakłada znaczny spadek z marcowego 4,6% r/r do nawet poniżej 3% r/r.

Kurs EURHUF



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	4.5486	CZKPLN	0.1673
USDPLN	4.1937	HUFPLN*	1.2716
EURUSD	1.0847	RUBPLN	0.0569
CHFPLN	4.3079	NOKPLN	0.4030
GBPPLN	5.2257	DKKPLN	0.6100
USDCNY	7.0787	SEKPLN	0.4250

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 4/28/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.532	4.553	4.538	4.548	4.5399
USDPLN	4.170	4.202	4.193	4.199	4.184
EURUSD	1.081	1.089	1.082	1.083	-

Rynek stopy procentowej 4/28/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0422 (2L)	0.57	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.01	3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.42	6	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.32	0	0.43	-4	-0.25	-3
2L	0.39	1	0.35	-3	-0.30	-3
3L	0.43	0	0.35	-3	-0.30	-3
4L	0.48	0	0.38	-3	-0.28	-3
5L	0.54	-1	0.43	-3	-0.25	-3
8L	0.70	-1	0.56	-4	-0.15	-2
10L	0.80	0	0.63	-4	-0.07	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.45	-7
T/N	0.51	-1
SW	0.52	0
2W	0.56	0
1M	0.64	0
3M	0.69	0
6M	0.70	0
9M	1.80	0
1Y	0.75	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.56	0
3x6	0.20	-1
6x9	0.17	-2
9x12	0.19	-1
3x9	0.25	-1
6x12	0.20	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			1.90	7
Francja	43	-3	0.48	1
Węgry			2.64	-11
Hiszpania	121	3	1.33	2
Włochy	215	12	2.28	8
Portugalia	121	4	1.45	2
Irlandia	43	3	0.66	1
Niemcy	25	-1	-	-

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

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

📊 Bloomberg

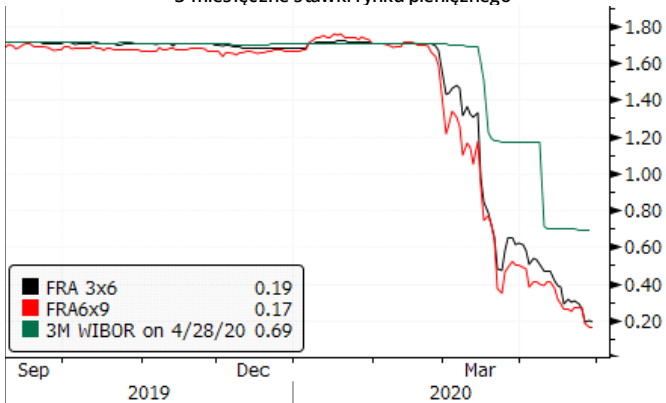
Kurs złotego



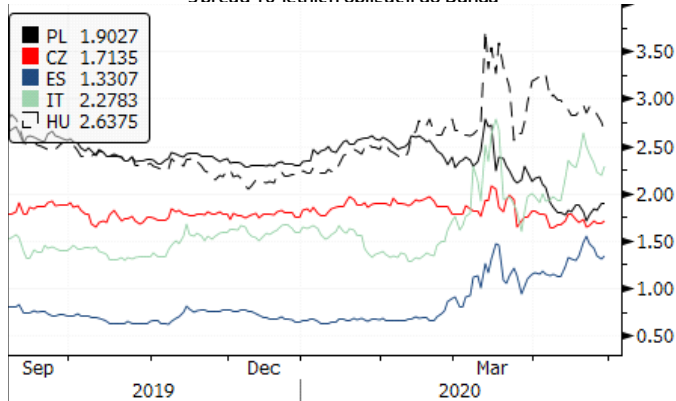
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-	86,9	118,8
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
10:00	PL	Wstępny CPI	IV	% r/r				
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