

## Codziennik

### W USA stopy pozostaną nisko na dłużej

Ryzykowne aktywa nadal mocne  
Złoty zostaje w tyle w regionie CEE  
Polskie rentowności w górę, IRS w dół  
Dzisiaj polski wstępny kwietniowy CPI i decyzja EBC

W środę na świecie utrzymywał się optymizm jaki pojawił się w poprzednich dniach. Ceny akcji w Europie i USA rosły pod wpływem obiecujących informacji nt. leku na COVID-19 ze strony pewnej amerykańskiej spółki. Kolejny dzień umacniania się ryzykownych aktywów nie przeszkodził rentowności obligacji w spadku. Waluty z rynków wschodzących zyskiwały dzięki utrzymującemu się dobremu nastrojowi, ale złoty na tym tle wyróżniał się negatywnie. Wstępny odczyt amerykańskiego PKB za I kw. pokazał spadek tylko nieznacznie powyżej oczekiwań i brak znacznego rozczarowania mógł przesądzić, że dobry nastrój utrzymał się do końca dnia. W marcu niezakończona sprzedaż domów spadła o ponad 20% m/m.

Wczoraj wieczorem **Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian** (na poziomie 0,0-0,25%). W komunikacie po posiedzeniu FOMC napisano, że stopy procentowe mają pozostać na niskich poziomach tak długo jak długo gospodarka nie wstanie z kolan, a w szczególności poprawi się rynek pracy (osiągnie pełne zatrudnienie) a inflacja powróci do 2%. Odnotowano, że kryzys koronawirusa będzie znacząco wpływał na gospodarkę. Ponadto, podczas konferencji prasowej, Prezes Jerome Powell powiedział, że w zależności od rozwoju sytuacji w gospodarce dalsze działania polityków i banków centralnych mogą być konieczne, jednak na ten moment uznał podejście Fed do polityki pieniężnej za odpowiednie. Powell podkreślił, że zarówno głębokość jak i czas trwania kryzysu gospodarczego są wyjątkowo niepewne i będą zależeć od tempa opanowania wirusa.

**EURUSD** wahał się wczoraj w dość wąskim pasmie wokół 1,086 w oczekiwaniu na decyzję Fed. Po posiedzeniu Fed kurs wzrósł jedynie nieznacznie (do 1,0875) ale nad ranem oddał wzrosty i otiwera się 1,0860. Od początku tego tygodnia kurs przejawia w trakcie sesji chęć do wzrostów, ale ruchy te są przejściowe euro nie jest w stanie zainicjować trwalszej tendencji wzrostowej. Dziś decyzję ws. parametrów polityki pieniężnej ogłosi EBC. Naszym zdaniem, nie zostanie ogłoszone jej dalsze poluzowanie, co mogłoby mieć pewien pozytywny wpływ na wspólną walutę.

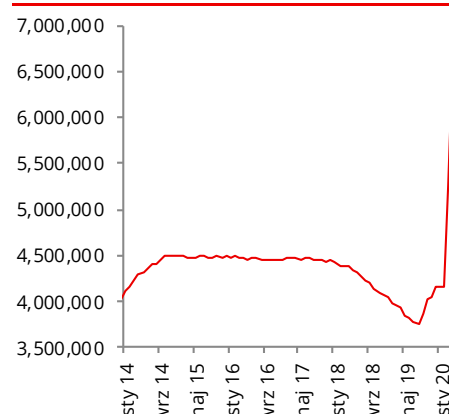
**EURPLN** wahał się wokół 4,545 przez większą część sesji i dopiero pod koniec krajowych godzin handlu złoty zaczął wyraźniej tracić i kurs testował 4,55. USDPLN wahał się między 4,17 i 4,20. Złoty nie skorzystał z kontynuacji wzrostów na giełdach i radził sobie wyraźnie słabiej niż inne waluty regionu. Sądzimy, że stan ten może się utrzymywać w najbliższej przyszłości.

**Pozostałe waluty regionu** korzystały ze wzrostów na giełdach. Forint odrobił wtorkowe straty, EURCZK ustanowił nowe tygodniowe minimum, a USDRUB znalazł się najniżej od połowy kwietnia. Rubel radził sobie wczoraj najlepiej w regionie CEE, do czego mogły się przyczynić wyraźne wzrosty cen ropy.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** IRS powróciły do spadków, a rentowności lekko wzrosły lub pozostały stabilne, chociaż w trakcie dnia obligacje próbowały zyskać. Skala osłabienia obligacji była wyraźnie mniejsza niż dzień wcześniej. Rentowność 10-letniego Bunda lekko spadła i odpowiedni spread do polskiego benchmarku zbliżył się do 200 pb (wczoraj wyniósł jeszcze 196 pb), podczas gdy tydzień temu był na poziomie 173 pb. Na wczorajszej aukcji NBP odkupił obligacje za 13,6 mld zł, czego zdecydowana większość stanowiły obligacje wyemitowane przez BGK (8,8 mld zł) i PFR (3,7 mld zł). Po wczorajszej, piątej, aukcji odkupu wartość obligacji kupionych przez NBP przekroczyła 62 mld zł.

**Dziś GUS opublikuje wstępny szacunek kwietniowej inflacji.** Zakładamy, że CPI spadł w tym miesiącu do 2,6% r/r z 4,6% r/r w marcu. Sądzimy, że największy wpływ na tak mocny spadek miały tańsze paliwa, usługi i promocje w sklepach internetowych. Ryzyko dotyczące odczytu jest znaczne z powodu prawdopodobnych trudności jakie GUS miał aby zebrać dane o cenach wielu towarów oraz usług i niepewność ta jest odzwierciedlona w dużym rozstrzale prognoz (według ankiety PAP) – od 2,6% do 4,0% r/r, z medianą 3,4%.

Bilans Fed (w mln. USD)



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 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	4.5473	CZKPLN	0.1674
USDPLN	4.1794	HUFPLN*	1.2828
EURUSD	1.0879	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	4.2934	NOKPLN	0.4053
GBPPLN	5.2067	DKKPLN	0.6095
USDCNY	7.0489	SEKPLN	0.4246

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 4/29/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5345	4.5511	4.5445	4.5494	4.5432
USDPLN	4.1730	4.1966	4.1879	4.1922	4.1807
EURUSD	1.0838	1.0874	1.0848	1.0851	-

### Rynek stopy procentowej 4/29/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.59	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.04	0	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.47	3	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.31	-3	0.40	-5	-0.37	-2
2L	0.36	-5	0.34	-2	-0.30	-1
3L	0.40	-5	0.34	-2	-0.30	-1
4L	0.46	-2	0.37	-1	-0.29	-1
5L	0.52	-4	0.42	-1	-0.26	-1
8L	0.68	-3	0.56	1	-0.16	-1
10L	0.79	-3	0.63	2	-0.09	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.53	8
T/N	0.52	1
SW	0.52	0
2W	0.56	0
1M	0.64	0
3M	0.69	0
6M	0.69	-1
1Y	0.75	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.42	-13
3x6	0.22	2
6x9	0.18	-2
9x12	0.18	-2
3x9	0.24	-2
6x12	0.22	-4

#### Miary ryzyka fiskalnego

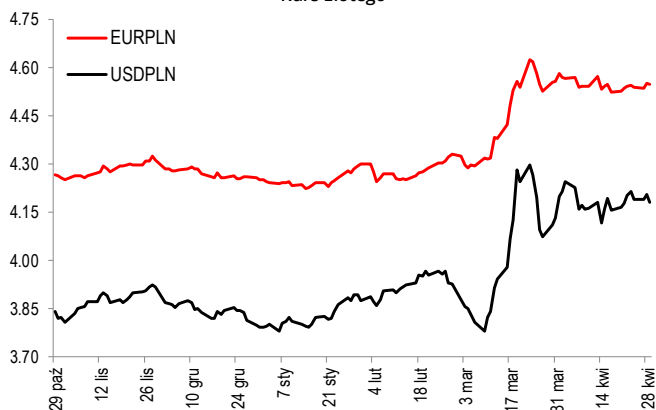
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	195	5
Francja	29	0	45	-1
Węgry	78	-1	261	-40
Hiszpania	120	-3	129	-2
Włochy	156	1	225	6
Portugalia	85	-5	140	-4
Irlandia	36	0	65	-1
Niemcy	20	0	-	-

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

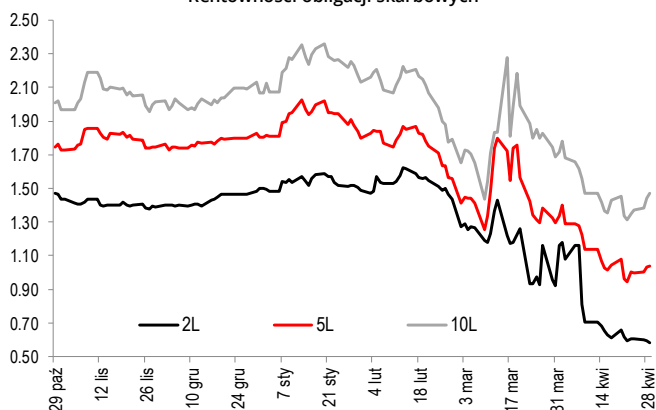
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

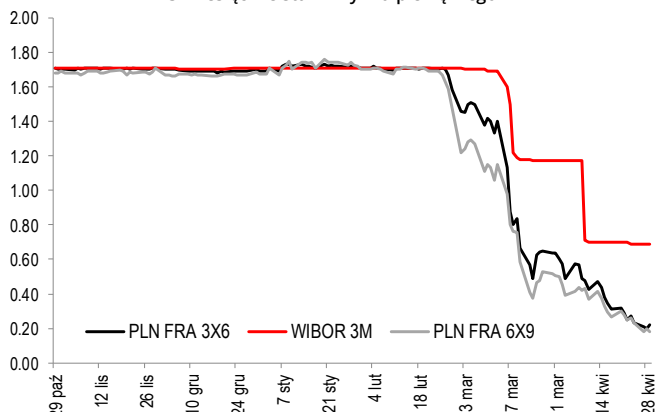
### Kurs złotego



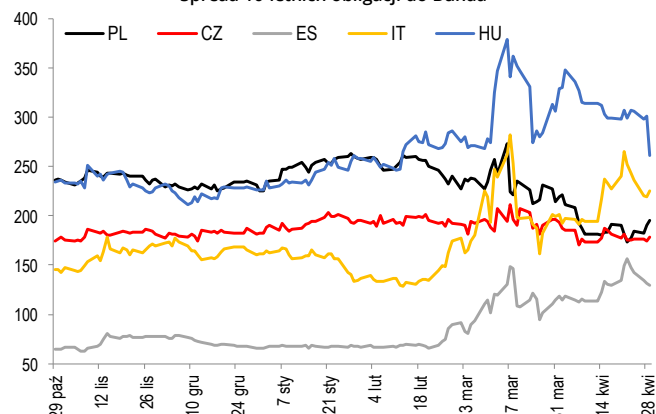
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>PIĄTEK (24 kwietnia)</b>								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	80,0	-	74,3	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>5,4</b>	<b>5,5</b>
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
<b>PONIEDZIALEK (27 kwietnia)</b>								
15:00	RU	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	2,0	-	5,6	4,6
<b>WTOREK (28 kwietnia)</b>								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	88,0	-	86,9	118,8
<b>ŚRODA (29 kwietnia)</b>								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	-3,7	-	-4,8	2,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-12,5	-	-20,8	2,3
20:00	US	Decyzja Fed		%	0,0	-	0,0	0,0
<b>CZWARTEK (30 kwietnia)</b>								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-8,0	-	-5,6	0,8
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny CPI</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>		<b>4,6</b>
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	3250	-		4427
<b>PIĄTEK (1 maja)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Dzień wolny</b>						
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