

## Codziennik

### Wyraźne wahania nastrojów na początku tygodnia

Przecena aktywów ryzykownych  
Polski PMI najniższy w historii  
EURPLN stabilny na podwyższonym poziomie  
Polskie rentowności w dół, a IRS w górę  
Dzisiaj dane usługowe w USA

Giełdy rozpoczęły tydzień od przeceny – indeksy zniżkowały od ok 4% w przypadku Hong Kongu przez ok 3% na giełdach europejskich po ok 1% spadki w USA. Podobnej skali spadki (2-3%) obserwowaliśmy na rynkach wschodzących, gdzie też prawie bez wyjątków traciły waluty. Indeks dolara po chwili słabości w piątek, w poniedziałek wyraźnie odbił i znowu dotarł do poziomu 99,5. Rentowności na rynkach bazowych były stabilne (w Niemczech) albo lekko wzrastały (w USA). Ceny ropy ani metali szlachetnych nie uległy istotniejszym zmianom. Seria kwietniowych PMI w przemyśle zgodnie z oczekiwaniami była na bardzo niskim poziomie. Dolar umocnił się na gorszych od oczekiwań danych z USA o zamówieniach oraz dobra trwał. Dzisiaj na otwarciu widać uspokojenie notowań na giełdach po silnych zniżkach z poniedziałku.

**Indeks PMI dla polskiego przemysłu** spadł w kwietniu z 42,4 pkt do 31,9 pkt, najniższego poziomu od kiedy dostępne są dane (czerwiec 1998). Miesięczny spadek był też rekordowy. Subindeksy produkcji, nowych zamówień czy zapasów pozycji zakupionych i czasu dostaw też osiągnęły swoje najniższe poziomy w historii. Indeks zatrudnienia zbliżył się do swego rekordowego minimum. Spadek całego indeksu był bez wątpienia spowodowany działaniami wprowadzonymi w celu walki z koronawirusem i mamy nadzieję, że silne spadki szybko się skończą wraz ze stopniowym znoszeniem ograniczeń. Negatywny wpływ epidemii będzie się jednak prawdopodobnie utrzymywał przez co najmniej kilka kwartałów.

**EURUSD** pomimo dynamicznych wzrostów pod koniec zeszłego tygodnia, poniedziałek rozpoczął od spadku do 1,091 (o 0,8%) i tym samym prawie w całości zniósł niedawne wzrosty. Argument za ostatnim odbiciem do 1,15, który według niektórych zyskał na znaczeniu w po posiedzeniu EBC kiedy to prezes Lagarde zapewniła, że nie będzie tolerować rozmów o fragmentacji strefy euro musi jeszcze znaleźć zwolenników na rynku. Po poniedziałkowym ruchu kurs znajduje się poniżej wszystkich trzech istotnych średnich ruchomych i musi wzrosnąć trwale powyżej 1,103, żeby teza o kontynuacji aprecjacji euro była wciąż w grze. W przeciwnym przypadku kurs czekał spadki, w pierwszej kolejności do 1,08.

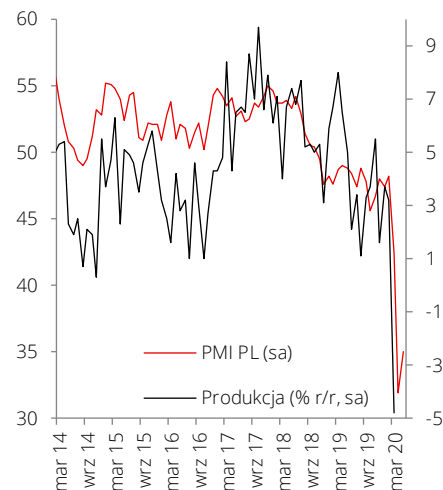
**EURPLN** po otwarciu w okolicy piątkowego zamknięcia (4,57) spadał przebiwszy na krótko poziom 4,55, jednak w drugiej części dnia odbił ponownie do 4,57 a następnie obniżył się do 4,56. Zmienność zrealizowana spadła poniżej 5%. Przy zmienności implikowanej 1M lekko powyżej 7% oraz risk reversalach 1M ok 1,5% utrzymywanie krótkoterminowych pozycji przeciw złotemu via opcje jest drogie i tym samym pomimo, że sami oczekujemy osłabienia krajowej waluty w średnim terminie, to z każdym dniem kiedy kurs EURPLN nie przebija 4,60 uprawdopodobnia się scenariusz choćby małej korekty do ok 4,48.

**W przypadku innych walut regionu**, EURHUF kolejny dzień nie wykazywał większych wahań kierunkowych. W przypadku braku kontynuacji wzrostów kursu w krótkim terminie, spodziewalibyśmy się krótkoterminowej małej korekty w dół. Węgry były prawdopodobnie jedynym krajem gdzie kwietniowy PMI w przemyśle były wyższe od odczytu z marca (33,6 pkt wobec 28,5 pkt), ale i tak jest na niskim poziomie. EURCZK zniżkował do 27,1 oddając prawie całe wzrosty z zeszłego tygodnia. Czeski PMI w przemyśle w kwietniu spadł do 35,1 pkt z 41,3 pkt.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obligacji na krótkim końcu spadły, np. 2-letnie do ok 0,53%, o ok 7 pb, co jest spójne z dużą ilością wolnych środków jakie wpłynęły na rynek po obniżeniu stopy rezerw obowiązkowych. IRS wzrosły do 0,42%, o ok 4 pb, na skutek realizacji zysków na krótkim końcu krzywej np. FRA 9x12 z 0,19% do 0,23%. Na długim końcu krzywej zarówno rentowności obligacji jak i swapy zanotowały ruch w górę, 10L do 1,53%, a 10L IRS do 0,89% przy w miarę stabilnym spreadzie asset swap (65 pb). 10L spread do Bunda, który w poniedziałek nie uległ większej zmianie, rozszerzył się do 209 pb.

**Dzisiaj** poznamy usługowe indeksy PMI oraz ISM dla USA.

#### Polskie PMI i produkcja przemysłowa



Źródło: IHS Markit, 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 Luziński 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	4,5395	CZKPLN	0,1676
USDPLN	4,1611	HUFPLN*	1,2850
EURUSD	1,0911	RUBPLN	0,0561
CHFPLN	4,3099	NOKPLN	0,4053
GBPPLN	5,1874	DKKPLN	0,6085
USDCNY	7,0602	SEKPLN	0,4236

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 04.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5467	4,5698	4,5641	4,5599	4,5582
USDPLN	4,1576	4,1877	4,1731	4,1792	4,1646
EURUSD	1,0899	1,0948	1,0935	1,0908	-

### Rynek stopy procentowej 04.05.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,50	-9	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,04	6	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,54	7	5.03.2020	DS1029	1,725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,35	3	0,36	-1	-0,40	0
2L	0,41	5	0,31	0	-0,33	1
3L	0,46	4	0,31	-2	-0,34	1
4L	0,53	5	0,37	1	-0,34	0
5L	0,59	5	0,40	1	-0,32	0
8L	0,78	5	0,55	0	-0,22	1
10L	0,89	6	0,62	1	-0,14	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,42	-11
T/N	0,48	-6
SW	0,51	-1
2W	0,56	0
1M	0,64	0
3M	0,68	0
6M	0,69	0
1Y	0,75	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,40	0
3x6	0,23	2
6x9	0,23	3
9x12	0,25	8
3x9	0,28	5
6x12	0,27	2

#### Miary ryzyka fiskalnego

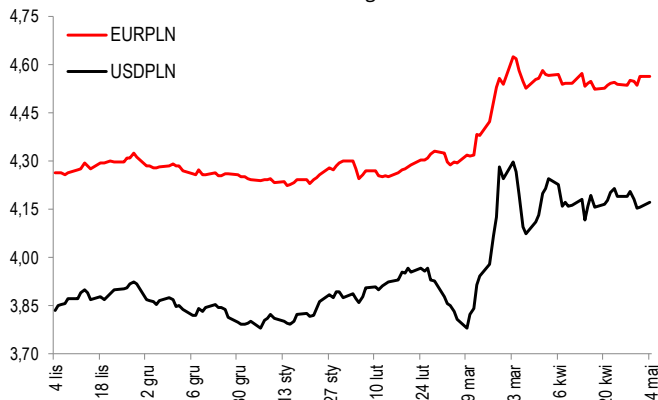
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	210	5
Francja	29	0	51	3
Węgry	77	0	274	5
Hiszpania	122	1	139	8
Włochy	163	4	232	-5
Portugalia	85	0	144	2
Irlandia	36	0	68	2
Niemcy	20	0	-	-

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

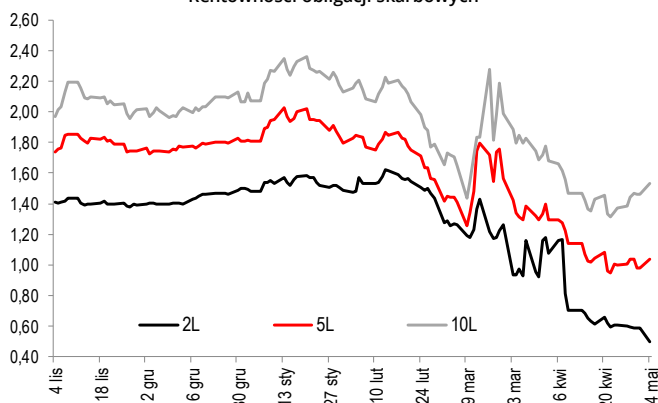
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

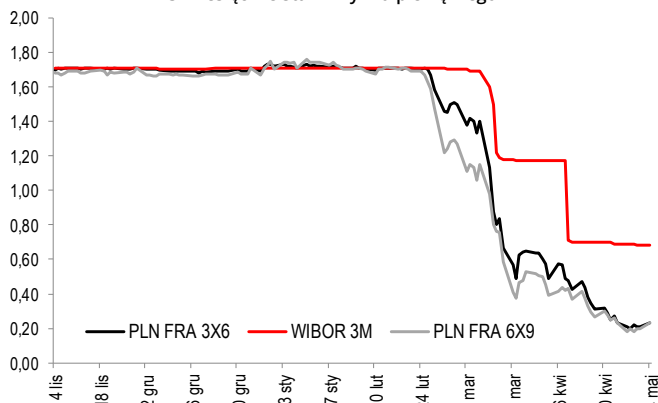
### Kurs złotego



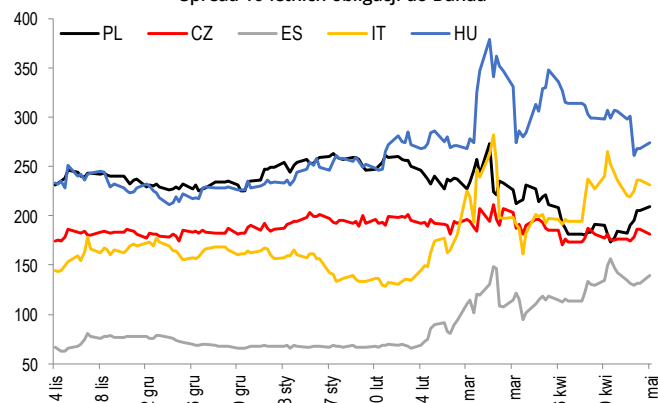
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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>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>3,4</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	39,1	-	41,5	49,1
<b>PONIEDZIAŁEK (4 maja)</b>								
<b>9:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI – przemysł</b>	<b>IV</b>	<b>pkt</b>	<b>-</b>	<b>35,3</b>	<b>31,9</b>	<b>42,4</b>
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	34,4	-	34,5	34,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	33,6	-	33,4	33,6
<b>WTOREK (5 maja)</b>								
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	-	-		48,0
<b>ŚRODA (6 maja)</b>								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-	-		-1,4
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	34,3	-		15,9
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	28,4	-		11,7
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	-13 050	-		-27
<b>CZWARTEK (7 maja)</b>								
4:00	CN	Eksport	IV	% r/r	-	-		-6,6
15:00	RU	CPI	IV	% r/r	3,1	-		2,5
<b>PIĄTEK (8 maja)</b>								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	-20 000	-		-701
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	14,0	-		4,4

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 swaich 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