

Codziennik

Rynki wyceniają szybkie ożywienie

Stopniowe otwieranie gospodarek tchnęło optymizm w rynki
EURPLN obniża się i trend może trwać
Polskie rentowności w dół, a IRS w górę
Dzisiaj dane usługowe w strefie euro i Niemczech, w USA raport ADP

Kwietniowy ISM usługowy w USA – najważniejsza publikacja wtorku – spadł o ponad 10 pkt do 41,8 tj. najniższego poziomu od 11 lat, był jednak powyżej konsensusu (38,0). Bardzo słabe okazały się subkomponenty i np. aktywność biznesowa spadła do 26,0, nowe zamówienia do 32,9, a zatrudnienie do 30,0 – najniższe poziomy odkąd zbierane są dane (1997 r). Nastroje na giełdach były jednak pozytywne – indeksy zakończyły dzień na zielono (S&P500 wzrósł o 1,5% a DAX o 2,0%) – gdyż inwestorzy z optymizmem patrzą jak coraz więcej gospodarek znosi stopniowo obostrzenia związane z koronawirusem. Index VIX obniżył się o ponad 2 pkt do 34% z 36%, drożała ropa naftowa a rentowności w USA wzrosły, cena złota pozostała stabilna.

Według **ankiety kredytowej NBP**, w I kw. br. banki zaostrzyły politykę kredytową we wszystkich segmentach i planują na II kw. jej dalsze znaczące zaostrzenie. W I kw. spadł popyt na kredyt ze strony firm i konsumentów, ale wzrósł popyt na kredyt hipoteczny (wg banków bodźcem była sytuacja na rynku mieszkaniowym oraz motyw inwestycyjny). Jako przyczyny zaostrzenia polityki kredytowej banki wskazały przede wszystkim na ryzyko związane z przewidywaną sytuacją gospodarczą, własną sytuację kapitałową, ryzyko branżowe w przypadku firm i ryzyko związane z rynkiem nieruchomości w przypadku kredytów hipotecznych. Trzeci kwartał z rzędu ankieta wykazała bardzo silny spadek zapotrzebowania na finansowanie środków trwałych przez firmy i największy od dekady spadek zapotrzebowania na finansowanie zakupu dóbr trwałych przez konsumentów. Wyniki pokazują, że gospodarka idzie w stronę recesji w II kw. br.

Dzisiaj Sejm może głosować nad odrzuceniem weta Senatu ws. ustawy umożliwiającej przeprowadzenie 10 maja korespondencyjnych wyborów prezydenckich. Szef kancelarii premiera Michał Dworczyk powiedział, że nie można wykluczyć scenariusza wcześniejszych wyborów parlamentarnych jeśli weta nie uda się odrzucić z powodu braku jednności w rządzącej koalicji.

Znany ze swojego jastrzębiego nastawienia **członek RPP Kamil Zubelewicz** powiedział, że „ultrałagodna polityka pieniężna nie jest potrzebna”. Jego zdaniem, rośnie ryzyko, że w długim terminie inflacja będzie rosła i ważne jest, aby Rada szybko zareagowała, by nie popuścić do jej pojawienia się. Sądymy, że jeśli gospodarka będzie od połowy br. wychodzić z szoku wywołanego koronawirusem, to jeszcze w tym roku mogą pojawić się pierwsze wnioski o podwyżkę stóp, ale naszym zdaniem nie zyskają one większości.

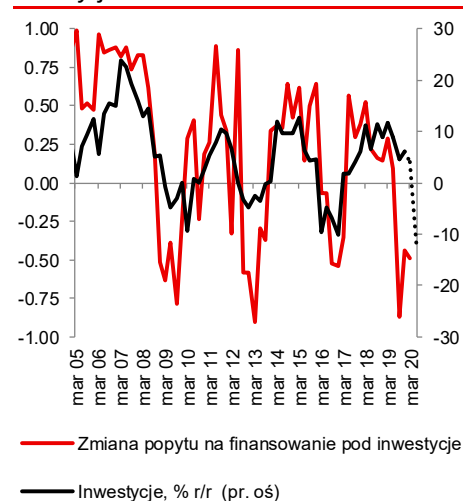
EURUSD już trzecią sesję z rzędu spadał po tym jak w poprzedni czwartek osiągnął 1,10. We wtorek po otwarciu na 1,09 kurs spadł chwilowo do 1,0826 po czym na zamknięcie lekko wzrósł do 1,086. Paliwa do spadków dostarczył niemiecki sąd konstytucyjny, który wydał werdykt odnośnie konstytucyjności uczestniczenia Bundesbanku w programie zakupów aktywów prowadzonym przez EBC. Werdykt nie odnosi się do uruchomionego w tym roku w związku z pandemią programu PEPP, w ramach którego tylko w tym roku mają zostać kupione obligacje rządowe o wartości 750 mld EUR. Program ten jest obostrzony mniejszymi zakazami niż poprzednie i w ramach niego EBC można kupować dług poniżej ratingu inwestycyjnego i kupować więcej obligacji peryferyjnych niż to wynika z proporcji PKB. Werdykt niemieckiego trybunału może wg nas ograniczać potencjał do wzrostu EURUSD w najbliższym czasie.

EURPLN powoli realizuje nasz scenariusz krótkotrwałej korekty spadkowej. We wtorek po otwarciu na 4,55 i próbie wzrostu do niemal 4,555, w drugiej części dnia skorzystał z dobrego nastroju na giełdach i spadł do 4,53 a zamknął się 4,535. Poziom 4,53 to też minimum z zeszłego czwartku i jego przebicie może otworzyć drogę do 4,49, krótkoterminowego wsparcia.

W przypadku innych walut regionu EURHUF mocno się obniżył do poniżej 350,0 (1,3%) pod wpływem optymizmu na świecie. Kurs obecnie znajduje się poniżej 50-dniowej średniej ruchomej co jest w kontraście np. do EURPLN i oznacza znaczną możliwość dalszych spadków np. do 342,5 – kolejnego istotnego poziomu z punktu widzenia analizy technicznej. EURCZK próbował przełamać 27,00 ale bezskutecznie – zamknął się powyżej tego poziomu i odpowiedniej średniej ruchomej. USDRUB skorzystał zarówno na optymizmie giełdowym jak i drożejącej ropie i spadł o 2,0% do 73,9.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS nie zmieniła lub nawet lekko (ok 1-3 pb) wzrosła na krótkim końcu (również FRA), a zainteresowanie inwestorów i obroty były nikłe. Podobnie nieznaczne ruchy obserwowano na krzywej obligacyjnej, 10L zamknęła się po 1,52%, 10L asset swap wynosi 65 pb. Na skutek werdyktu niemieckiego sądu konstytucyjnego rentowności Bunda najpierw wzrosły, ale pod koniec dnia spadły zamykając się po -0,58% i implikując spread do polskiego benchmarku na 211 pb.

Sygnaly z komitetów kredytowych a wzrost inwestycji



Źródło: NBP, 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 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	4,5299	CZKPLN	0,1674
USDPLN	4,1862	HUFPLN*	1,2821
EURUSD	1,0826	RUBPLN	0,0569
CHFPLN	4,2999	NOKPLN	0,4085
GBPPLN	5,2017	DKKPLN	0,6070
USDCNY	7,0882	SEKPLN	0,4262

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5293	4,5532	4,5423	4,5313	4,5476
USDPLN	4,1567	4,2009	4,1645	4,1786	4,1927
EURUSD	1,0824	1,0925	1,0905	1,0842	-

Rynek stopy procentowej 05.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,53	3	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,03	-1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,53	0	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,37	2	0,35	0	-0,39	0
2L	0,43	2	0,31	0	-0,33	0
3L	0,47	1	0,32	0	-0,35	-1
4L	0,53	1	0,35	-1	-0,35	-1
5L	0,59	0	0,41	1	-0,32	0
8L	0,77	-1	0,56	1	-0,23	-1
10L	0,88	-1	0,65	2	-0,15	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,44	2
T/N	0,47	-1
SW	0,51	0
2W	0,55	-1
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	0,27	4
6x9	0,24	1
9x12	0,25	0
3x9	0,30	2
6x12	0,29	2

Miary ryzyka fiskalnego

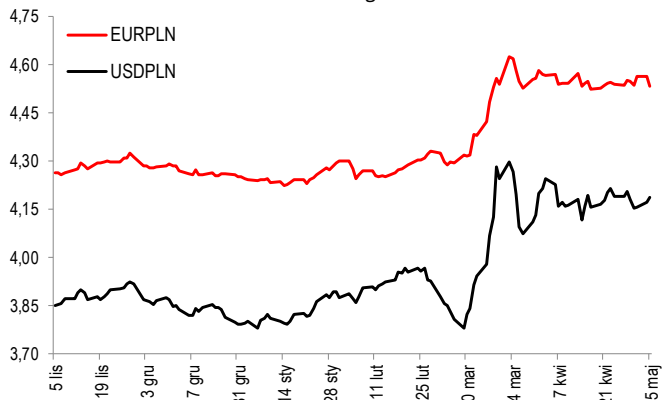
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	-1	211	2
Francja	28	-1	52	1
Węgry	77	0	271	-3
Hiszpania	126	4	144	5
Włochy	174	12	245	14
Portugalia	90	5	149	5
Irlandia	34	-2	69	1
Niemcy	19	0	-	-

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

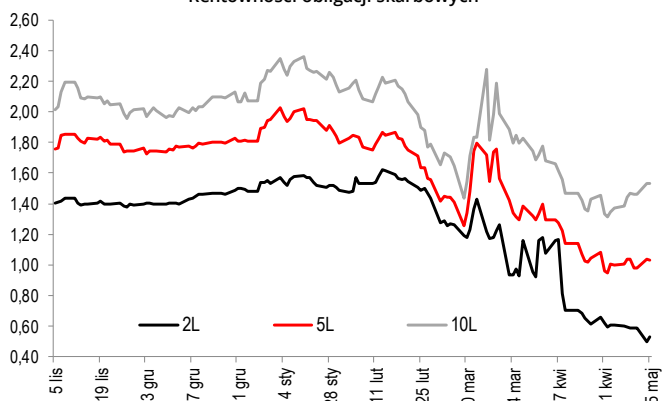
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

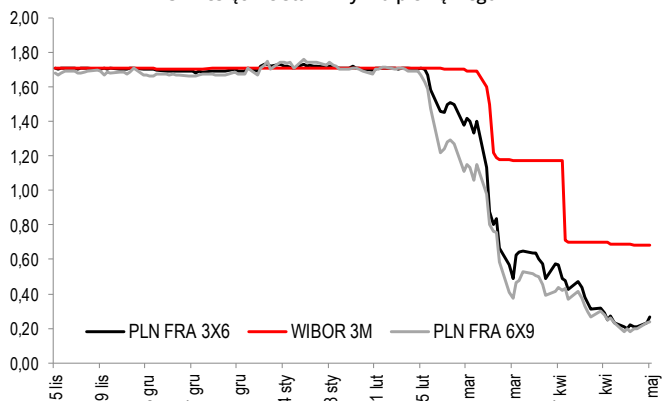
Kurs złotego



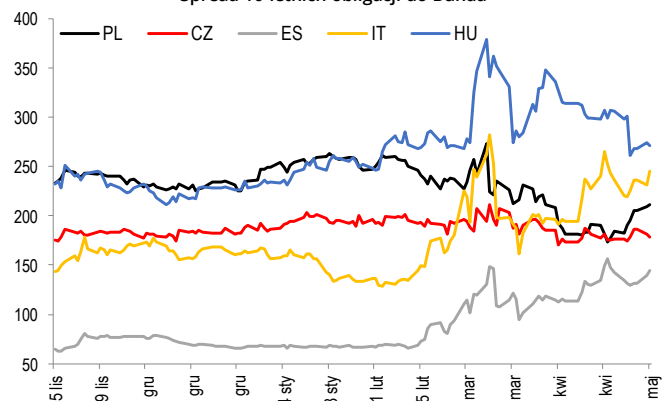
Rentowności obligacji skarbowych



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			
CZWARTEK (30 kwietnia)								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-8,0	-	-5,6	0,8
10:00	PL	Wstępny CPI	IV	% r/r	-	2,6	3,4	4,6
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	39,1	-	41,5	49,1
PONIEDZIAŁEK (4 maja)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	-	35,3	31,9	42,4
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
WTOREK (5 maja)								
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	41,8	-	52,5	38,0
ŚRODA (6 maja)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-	-	-15,6	-1,2
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
CZWARTEK (7 maja)								
4:00	CN	Eksport	IV	% r/r	-	-		-6,6
15:00	RU	CPI	IV	% r/r	3,1	-		2,5
PIĄTEK (8 maja)								
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