

Codziennik

Koalicja nadal się trzyma

Zniżki na giełdach po najgorszym w historii raporcie ADP z rynku pracy w USA
 EURPLN po początkowych spadkach zakończył dzień znacznie wyżej
 Polskie IRS w górę mocniej niż rentowności
 Dzisiaj decyzja ws stóp w Czechach

W środę dzień na rynkach należał do spokojnych. Indeks dolara wzrósł znowu powyżej 100,0 co otwiera mu drogę do dalszego odbicia do 103,0. Cena ropy spadła o ok 4%, ale metale przemysłowe drożały. Waluty rynków wschodzących przez większość dnia radziły sobie dobrze jednak na koniec dnia zaczęły w większości tracić. W USA raport ADP z rynku pracy za kwiecień okazał się być jednym z najgorszych w historii a spadek zatrudnienia wyniósł ponad 20,2mln. James Bullard (niegłoszący) z Fed powiedział, że gospodarki nie można w nieskończoność utrzymywać w zamknięciu i od drugiej połowy roku należałoby stopniowo ją otwierać. Stwierdził, że dotychczasowe programy Fed zapewniające płynność działają, ale jeśli zajdzie potrzeba Fed zrobi więcej. Francois Villeroy z EBC powiedział z kolei że w razie konieczności EBC będzie działał elastycznie i innowacyjnie. Kwietniowe PMI usługowe w strefie euro oraz Niemczech były odrobinę lepsze od oczekiwań jednak na najniższych w historii poziomach poniżej 20,0.

Prezentując wiosenne prognozy, **Komisja Europejska** zaznaczyła, że UE wchodzi w największą recesję w swojej historii. Przyjęto, że gospodarka europejska wyjdzie ze stanu hibernacji w II poł br., choć wymaga to spełnienia wielu warunków co do przebiegu pandemii i skuteczności działań pomocowych. KE zakłada, że w 2021 nie uda się powrócić do punktu sprzed pandemii ani pod względem PKB ani zatrudnienia. Średni wzrost gospodarczy w UE w tym roku ma wynieść -7,4% a w przyszłym +6,3%, przy czym Polska będzie „liderem wzrostu” 2020 r. z prognozowanym wynikiem -4,3%. Polska ma być jedynym krajem z wyższą średnią inflacją w 2020 r. (2,5%) niż w 2019 r. KE zakłada wzrost stopy bezrobocia w UE o średnio 2,3pp do 9,0%, założony przyrost o 4,2pp w Polsce (do 7,5%) ma być drugim najwyższym po Hiszpanii. W 2020 r. ma dojść do olbrzymiego rozrostu deficytów fiskalnych, średnio w UE z 0,6% PKB do 8,3% a prognozowany dla Polski deficyt 9,5% (uwzględniający częściowo bezzwrotne pożyczki z PFR) ma być czwartym największym w Unii po Włochach, Hiszpanii i Francji. [Prognozy Komisji](#) są zbliżone do naszych prognoz zaprezentowanych w ostatnim [MAKROskopie](#).

Wczoraj Sejm przełożył głosowanie nad odrzuceniem weta Senatu ustawy o korespondencyjnych wyborach prezydenckich na dzisiaj. Wygląda jednak na to, że ryzyko rozpadu koalicji rządzącej przynajmniej na razie spadło, ponieważ liderzy PiS i Porozumienia zgodzili się aby nie organizować wyborów 10 maja. Nowy termin wyznaczy marszałek Sejmu po stwierdzeniu przez Sąd Najwyższy nieważności niedzielnych wyborów.

Minister Pracy Marlena Maląg powiedziała, że w kwietniu przybyło ok. 58 tys. bezrobotnych, co wg naszych wyliczeń oznacza wzrost **stopy bezrobocia** rejestrowanego do ok. 5,7-5,8%, czyli o 0,3-0,4pp. Zwykle w kwietniu stopa bezrobocia spada o 0,3-0,5pp, a liczba bezrobotnych spadała w kwietniu w ostatnich latach średnio o ok. 70-80 tys. (w 2018-2019 o ok. 50 tys. z uwagi na wyczerpywanie się zasobów wolnej siły roboczej).

EURUSD kolejny już, czwarty pod rząd dzień znacznie się obniżył. Od lokalnego maksimum powyżej 1,10 w zeszły piątek ruch w dół wyniósł już w sumie 2% z czego ok 0,6 pp nastąpiło we wtorek, a kurs zamknął się po 1,079. Słabsze euro oraz taniejący europejski dług to reperkusje wtorkowego werdyktu niemieckiego sądu konstytucyjnego, który wprawdzie odnosił się do niekonstytucyjności starego programu skupu aktywów (z roku 2015 r.) jednak w ocenie rynku może mieć wkrótce reperkusje na bardzo obecnie istotny tegoroczny program PEPP.

EURPLN po otwarciu 4,535 handlował w godzinach porannych bardzo dobrze a najniżej zszedł do 4,527. Jeszcze przed południem odbił jednak do 4,54 a na zamknięcie aż do 4,553. Oczekiwaliśmy spadku kursu do najbliższego poziomu wsparcia 4,49 jednak tak słabe zachowanie złotego oznacza, że najprawdopodobniej korekta w najbliższym czasie się nie wydarzy i kurs będzie podążał do 4,57.

W przypadku innych walut regionu EURHUF po otwarciu 350 spadł do 348, być może częściowo dzięki wysokiemu odczytowi marcowej sprzedaży detalicznej (3,5% r/r vs 1,3% oczekiwane), ale – podobnie jak w przypadku złotego – na zamknięcie kurs poszybował do 351. Analogicznie zachował się EURCZK: otwarcie 27,05, minimum 26,95 oraz zamknięcie 27,13 (w Czechach sprzedaż detaliczna była dużo gorsza niż na Węgrzech -15,5% r/r). USDRUB zamknął się po 74,6 czyli ok 1,7% powyżej otwarcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA kolejny dzień zwykowały np. 9x12 o 7 pb do 0,325%, odbił też, pierwotnie na bardzo niskiej płynności krótki koniec krzywej IRS np. 2L do 0,48% o 5 pb. 2L obligacje były bardziej stabilne i tym samym 2L ASW zbliżył się ponownie do zera (5 pb). Na długim końcu krzywej wzrastały zarówno IRS np. 10L do 0,93% oraz, nieznacznie, obligacje np. 10L do 1,55%, ale według nas mają potencjał wzrosnąć do 1,60%. Na dzisiejszej aukcji **Ministerstwo Finansów** zaofiaruje obligacje za 3-5 mld zł.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg Komisji Europejskiej

	2020	2021
UE	-7,4(-8,8)	6,1(4,7)
Strefa euro	-7,7(-8,9)	6,3(5,1)
Niemcy	-6,5(-7,6)	5,9(4,8)
Francja	-8,2(-9,3)	7,4(6,2)
Włochy	-9,5(-9,8)	6,5(5,9)
Hiszpania	-9,4(-11,0)	7,0(5,5)
Polska	-4,3(-7,6)	4,1(0,8)
Czechy	-6,2(-8,3)	5,0(2,8)
Węgry	-7,0(-10,2)	6,0(3,2)
Rumunia	-6,0(-9,8)	4,2(0,7)
Wlk. Brytania	-8,3(-9,5)	6,0(4,8)

W nawiasach różnica wobec prognoz z lutego 2020 r.
 Źródło: Komisja Europejska, 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	4,5446	CZKPLN	0,1672
USDPLN	4,2090	HUFPLN*	1,2876
EURUSD	1,0796	RUBPLN	0,0566
CHFPLN	4,3152	NOKPLN	0,4100
GBPPLN	5,2023	DKKPLN	0,6090
USDCNY	7,0922	SEKPLN	0,4283

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5247	4,5561	4,5352	4,5543	4,539
USDPLN	4,1771	4,2216	4,1828	4,2161	4,2022
EURUSD	1,0780	1,0840	1,0839	1,0804	-

Rynek stopy procentowej 06.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,54	1	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,06	3	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,56	3	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,40	3	0,34	-2	-0,37	3
2L	0,48	5	0,29	-2	-0,31	2
3L	0,52	6	0,30	-2	-0,32	3
4L	0,58	5	0,33	-2	-0,32	3
5L	0,65	6	0,39	-2	-0,29	3
8L	0,82	5	0,56	0	-0,19	4
10L	0,93	5	0,65	1	-0,10	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,32	-12
T/N	0,35	-12
SW	0,51	0
2W	0,54	-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	0,43	3
3x6	0,26	-1
6x9	0,29	5
9x12	0,32	7
3x9	0,30	0
6x12	0,36	7

Miary ryzyka fiskalnego

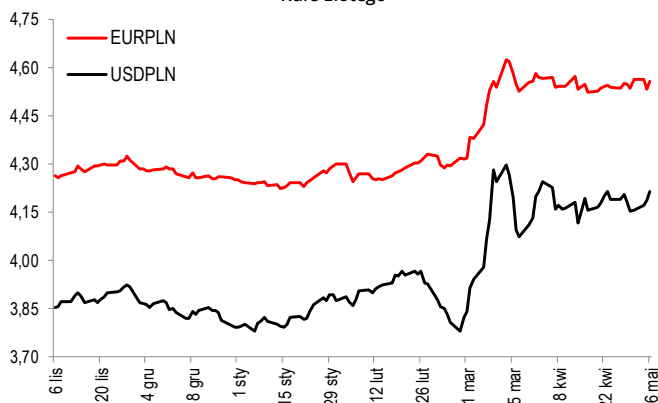
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	207	-5
Francja	28	0	52	0
Węgry	77	0	265	-6
Hiszpania	125	0	143	-1
Włochy	176	2	248	3
Portugalia	90	0	149	0
Irlandia	34	0	69	0
Niemcy	19	0	-	-

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

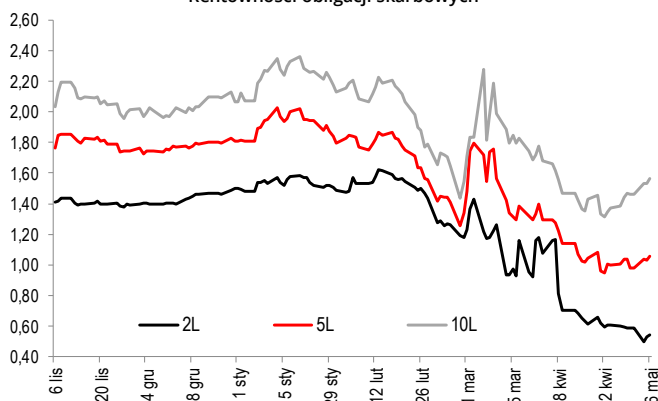
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

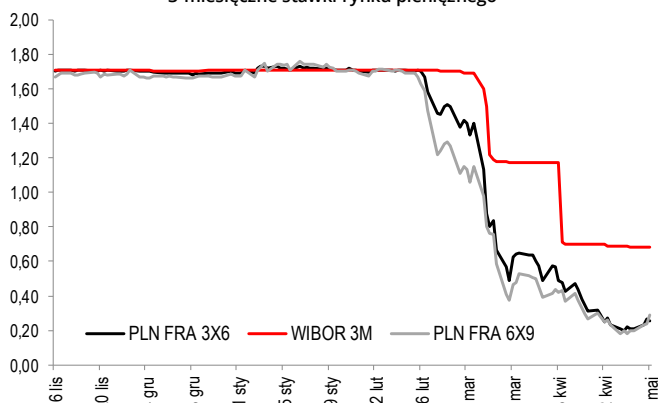
Kurs złotego



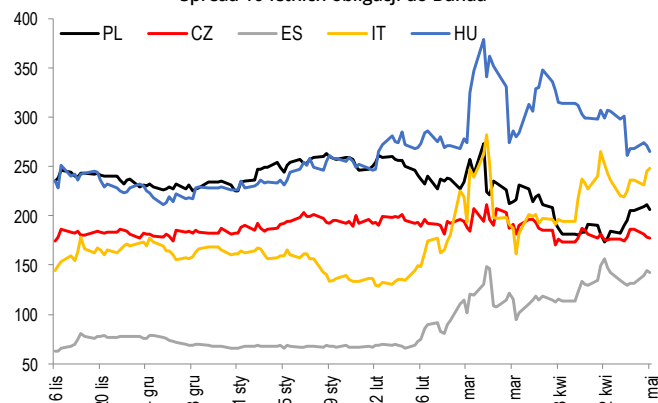
Rentowności obligacji skarbowych



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
PONIEDZIALEK (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	-10,0	-	-15,6	-1,2
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	15,9	-	16,2	15,9
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	11,7	-	12,0	11,7
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	-20 550	-	-20 236	-27
CZWARTEK (7 maja)								
4:00	CN	Eksport	IV	% r/r	-11,0	-	3,5	-6,6
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,50	-		1,0
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 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