

## Codziennik

### Czesi z najniższym stopami w regionie

Giełdy zwyżkują mimo słabych danych z USA i Niemiec  
 EURPLN gwałtownie wzrasta na zamknięcie sesji  
 Niewielkie zmiany na polskim rynku stopy procentowej  
 Dzisiaj dane z rynku pracy w USA

W czwartek giełdy kolejny dzień zwyżkowały, a zmienność spadała np. indeks VIX obniżył się do wsparcia na poziomie 31,5%. Dobre nastroje na giełdach obserwowano dzięki wzrostom indeksu technologicznego NASDAQ ale także pomimo gorszego od oczekiwań raportu z amerykańskiego rynku pracy – w tygodniu zakończonym 2 maja przybyło 3,17 mln nowych bezrobotnych. W przeddzień publikacji kolejnych danych z rynku pracy w USA Neel Kashkari z Minneapolis Fed powiedział że stopa bezrobocia wzrośnie do bardzo wysokich poziomów, a wychodzenie z kryzysu będzie długie i stopniowe. Indeks dolara nie uległ zmianie na poziomie 100,25, a 10L rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich najpierw wzrosła do 0,72% ale zamknęły się poniżej 0,70%. Stabilnie zachowywało się złoto, lekko drożały metale przemysłowe. Cena ropy Brent wzrosła o ok 7% do 31 USD za baryłkę po tym jak Arabia Saudyjska obcięła zniżki oferowane kupującym w celu wsparcia cen na rynku a w oczach analityków jest oznaką odbudowy w popycie. W Niemczech dane o marcowej produkcji przemysłowej zaskoczyły negatywnie -11,6% r/r vs oczekiwane -8,9% r/r. Bank Anglii nie zmienił wysokości stóp procentowych (0,1%) ani wielkości programu zakupu aktywów. Prezes BoE Andrew Bailey powiedział, że bank może rozszerzyć stymulację gospodarki już na spotkaniu za miesiąc a jego wypowiedź została zinterpretowana, że może powstać program zakupu obligacji bez ograniczeń.

**EURUSD** przez większość dnia był stabilny w okolicy 1,08, jednak pod koniec dnia zaczął się obniżać i zamknął się po 1,078. Rynki opcyjne pozostają dość spokojne jednak mimo spadającego EURUSD w czwartek większym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się opcje zabezpieczające przed ruchem kursu w górę, szczególnie opcje o krótkich tenorach. Od kwietnia EURUSD już trzykrotnie próbował obniżyć się na trwałe poniżej 1,08, ale na razie i wczorajsza próba nie wygląda na udaną. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,084 i o tym gdzie zakończy tydzień przesądzić może wydźwięk miesięcznego raportu z rynku pracy. Nie sądzimy jednocześnie, by publikacja ta zainicjowała trwalszy ruch.

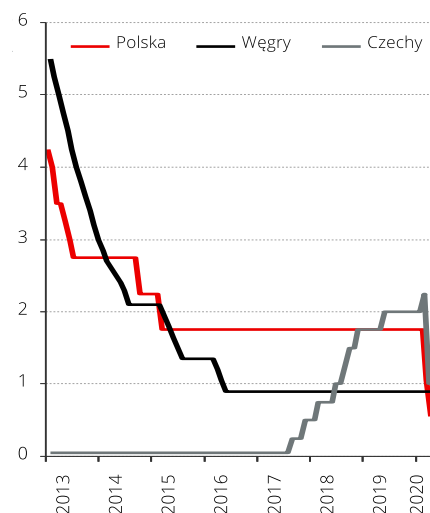
**EURPLN** po otwarciu w okolicy 4,55, co w kontekście poprzedniego dnia i tak było wysoko, w ciągu dnia obniżał się powoli do 4,542. Dopiero pod koniec sesji – zachowując się podobnie jak dzień wcześniej – wystrzelił osiągając chwilowo 4,562. Na sam koniec sesji kurs cofnął się do 4,553. Rynki opcyjne nie zdążyły jeszcze zareagować w większym stopniu na ten ruch i pozostają spokojne. Wydaje się jednak, że w krótkim terminie EURPLN będzie rósł w kierunku 4,57.

**W przypadku innych walut regionu**, EURHUF otworzył się w czwartek po 351 i w ciągu dnia schodził aż do 349, co kontrastowało z dość słabymi danymi – marcowa produkcja przemysłowa spadła o 10,0% r/r vs oczekiwane -7,4%. Pod koniec dnia, podobnie jak kurs EURPLN, EURHUF zwyżkował i zamknął się prawie bez zmian po 351,2. W Czechach bank centralny obciął stopy aż o 75 pb do 0,25%, czym zaskoczył rynki – konsensus wynosił -50 pb. Prezes banku powiedział, że CNB mógłby podejmować decyzja nawet przy stopie procentowej na poziomie 0%. W efekcie korona, która przez większość dnia była stabilna, mocno się osłabiła a EURCZK wzrósł o 0,7% do 27,3, a 10L rentowności czeskich obligacji spadły o 10 pb do 1,1%. Dzięki drożejącej ropy koszyk rubla obniżył się w czwartek o 0,9% do 76,55.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** odbyła się aukcja obligacji. Przy zgłoszonym całkowitym popycie wielkości 8,5 mld zł **Ministerstwo Finansów** sprzedało w sumie 5,0 mld zł obligacji pięciu serii: OK0722 (1,3 mld zł), PS0425 (1,1 mld zł), WZ0525 (1,0 mld zł), WZ1129 (0,22 mld zł), DS1030 (1,44 mld zł). Na krótkim końcu polskiej krzywej IRS była próba przebicia 0,50% od dołu jednak zakończona niepowodzeniem – zamknięcie po 0,49%, odbiły za to rentowności 2L obligacji do 0,57%, o 3 pb. Na długim końcu krzywej 10L IRS przez chwilę były powyżej 0,95% jednak zamknął się po 0,93%. Rentowności 10L obligacji spadły do 1,53% (10L asset swap po 60 pb). Przy rentowności Bunda -0,55%, 10L spread PL-DE zachował się stabilnie w okolicy 208 pb.

**Dzisiaj** w USA publikacja bardzo ważnych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem (za kwiecień), a w Polsce odbędzie się kolejna (druga) aukcja na której obligacje zaoferuje **PFR**.

#### Główne stopy procentowe banków centralnych w regionie CEE



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

#### 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	4,5532	CZKPLN	0,1669
USDPLN	4,2007	HUFPLN*	1,2861
EURUSD	1,0840	RUBPLN	0,0568
CHFPLN	4,3193	NOKPLN	0,4114
GBPPLN	5,2034	DKKPLN	0,6102
USDCNY	7,0738	SEKPLN	0,4287

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 07.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5393	4,5629	4,5470	4,5464	4,5505
USDPLN	4,2002	4,2358	4,2100	4,2041	4,2162
EURUSD	1,0765	1,0815	1,0797	1,0812	-

### Rynek stopy procentowej 07.05.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,56	2	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,07	1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,55	-2	5.03.2020	DS1029	1,725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,39	-1	0,30	-4	-0,37	0
2L	0,49	1	0,25	-4	-0,30	1
3L	0,53	1	0,25	-6	-0,32	0
4L	0,59	1	0,29	-4	-0,32	0
5L	0,65	0	0,33	-6	-0,31	-2
8L	0,82	0	0,50	-6	-0,21	-2
10L	0,93	-1	0,60	-5	-0,14	-4

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,30	-2
T/N	0,46	11
SW	0,51	0
2W	0,53	-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	0,41	-2
3x6	0,29	3
6x9	0,30	1
9x12	0,31	-1
3x9	0,34	4
6x12	0,36	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

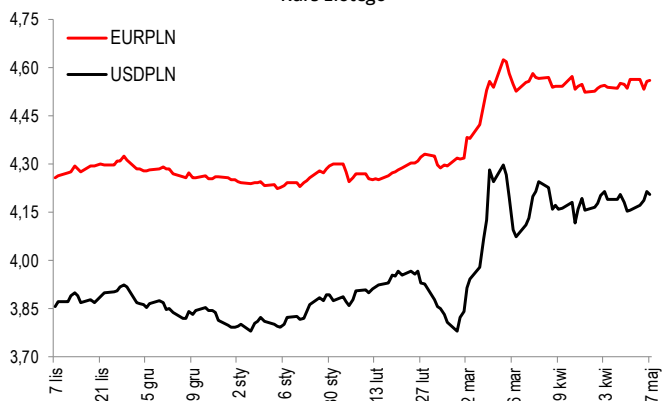
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	-1	210	3
Francja	28	0	52	0
Węgry	77	0	276	11
Hiszpania	126	0	144	1
Włochy	175	-1	245	-3
Portugalia	90	0	151	1
Irlandia	34	0	71	2
Niemcy	20	0	-	-

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

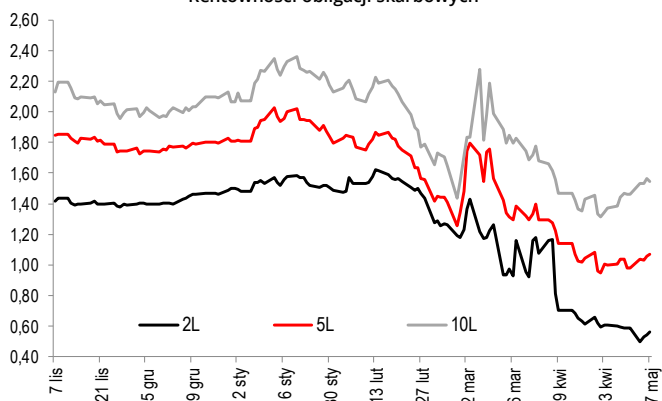
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

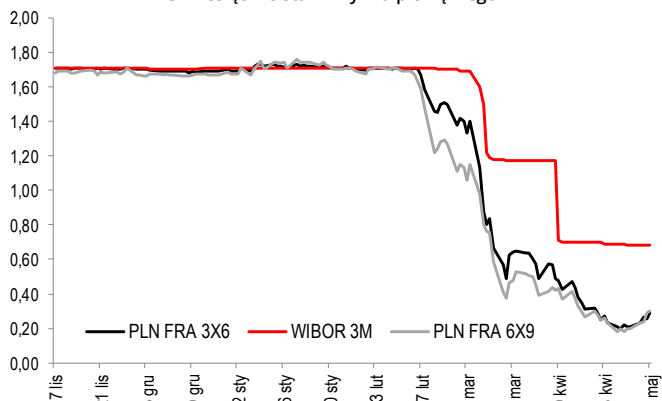
### Kurs złotego



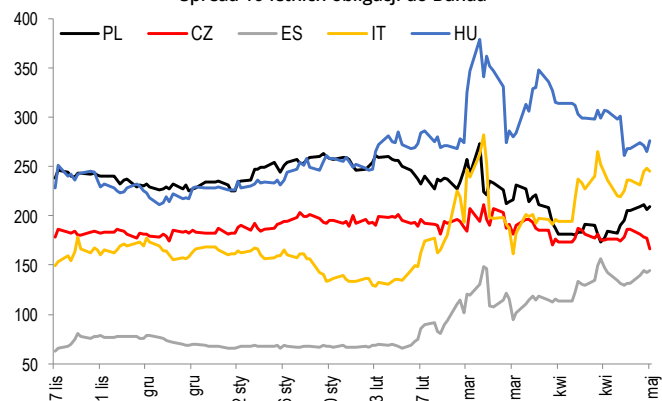
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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	41,8	-	52,5	38,0
<b>ŚRODA (6 maja)</b>								
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
<b>CZWARTEK (7 maja)</b>								
4:00	CN	Eksport	IV	% r/r	-11,0	-	3,5	-6,6
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,50	-	0,25	1,0
<b>PIĄTEK (8 maja)</b>								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	-21 250	-		-701
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	16,0	-		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