

Codziennik

Kolejne słabe dane z USA

Spokojny koniec tygodnia mimo danych z USA
 EURPLN bez dużych zmian
 Brak kierunku na polskim rynku stopy procentowej
 Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Umiarkowanie dobry nastrój panujący w trakcie piątkowej sesji zwierzył tydzień, w trakcie którego na globalnym rynku obserwowaliśmy przeważnie niewielkie zmiany. Indeksy giełdowe wzrosły dzięki złagodzeniu napięcia pomiędzy USA i Chinami a zapewnieniu przez obie strony, że będą wspólnie działać na rzecz realizacji pierwszej fazy umowy handlowej. Miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy pokazał, że w kwietniu poza rolnictwem ubyło 20,5 mln miejsc pracy i choć był to najgorszy odczyt w historii, to był nieco lepszy od konsensusu. Stopa bezrobocia wzrosła powyżej 14%, do najwyższego poziomu od prawie 100 lat. Warto jednak podkreślić, że przytłaczająca większość zwolnień została sklasyfikowana jako tymczasowa i prawdopodobnie miała związek z podwyżką zasiłków dla bezrobotnych (o 50% przebiły one średnie wynagrodzenie w amerykańskiej gospodarce). Prezes EBC powiedziała, że bank centralny nie powinien mieć żadnych ograniczeń w realizacji wsparcia dla europejskiej gospodarki. Wypowiedź ta zbiegła się z medialnymi doniesieniami o rozważaniu przez EBC włączenia do swojego programu skupu aktywów obligacji korporacyjnych z ratingiem poniżej poziomu inwestycyjnego.

Wiceminister finansów Piotr Patkowski powiedział, że ze względu na epidemię **tegoroczne potrzeby pożyczkowe** budżetu państwa będą o 110 mld zł większe niż planowano (wcześniej wiceminister Nowak sugerował kwotę 100 mld zł). Potrzeby pożyczkowe byłyby ponaddwukrotnie większe, gdyby rząd nie wypchnął dodatkowej emisji długu poza budżet centralny do PFR i BGK. Spodziewamy się wzrostu deficytu finansów publicznych do ponad 10% PKB w tym roku.

Według **Izby Gospodarczej Hotelarstwa Polskiego** po zniesieniu ograniczeń epidemicznych otworzyło się zaledwie 10% hoteli, IGHP spodziewa się wzrostu tej liczby po otwarciu gastronomii, co zdaniem wicepremiera Emilewicz może nastąpić w drugiej połowie maja.

EURUSD wahał się w piątek wokół 1,083 w najmniejszym dziennym pasmie zanotowanym w minionym tygodniu. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, więc notowania powinny w dalszym ciągu przebiegać w spokojnej atmosferze. EURUSD pozostaje blisko 1,08, którego wciąż nie może ani przebić, ani od którego nie może się wyraźniej oddalić w górę.

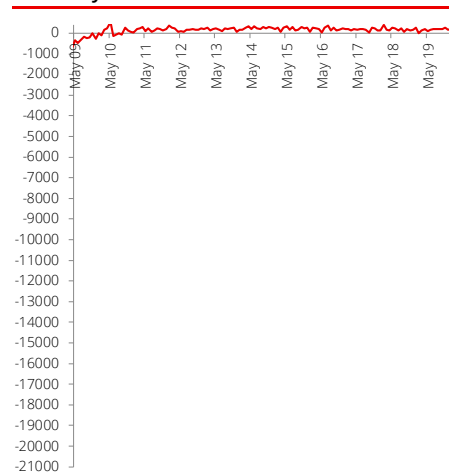
EURPLN lekko się obniżył do 4,545 z 4,56, ale ruch ten nie zmienił za bardzo sytuacji na rynku. W zeszłym tygodniu wahania kursu były najmniejsze od połowy lutego. USDPLN pozostał blisko 4,20. Zawężający się zakres zmian zwiastuje nadchodzący wzrost zmienności, który dla walut z rynków wschodzących jest zazwyczaj niekorzystny. Podtrzymujemy pogląd, że większe są szanse na przebiecie przez EURPLN 4,60 niż 4,50.

W przypadku innych walut regionu, forint, rubel i korona zyskały korzystając z niezłego nastroju panującego na globalnym rynku. Najlepiej radził sobie rubel, mimo że cena ropy nie rosła już tak wyraźnie jak w poprzednich dniach, a dolar zyskał na koniec tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS oraz rentowności na średnim i krótkim końcu wzrosły o 1-3 pb, a rentowność 10-latków obniżyła się o 2 pb. Brak dużych zmian oraz jednoznaczny ruch na wszystkich tenorach mógł wynikać ze spokojnego przebiegu sesji na rynkach bazowych. PFR uplasował w piątek 5-letnie obligacje za 18,5 mld zł, a BGK 7-letnie za 8 mld zł.

W tym tygodniu pojawi się sporo danych inflacyjnych, m.in. z Polski, ale to nie inflacja jest teraz kluczowym zmartwieniem banków centralnych ani rządów, tylko podtrzymanie firm i gospodarki przy życiu. Dlatego istotniejsze będą wstępne odczyty PKB za I kw., również dla Polski. Złe (i bardzo złe) wiadomości dotyczące I poł. roku wydają się już w dużym stopniu wycenione przez rynki i dopiero pogorszenie perspektyw dot. wychodzenia z kryzysu może naszym zdaniem przynieść powrót złych nastrojów globalnie. W ostatnich dwóch tygodniach złoty zachowywał się gorzej niż większość walut z rynków wschodzących i nadal uważamy, że z przedziału 4,50-4,60 EURPLN raczej wybiję się górą niż dołem. Na rynku obligacji, rentowności na krótkim końcu mogą jeszcze spaść wskutek rosnącej nadpłynności, a na długim końcu mogą jeszcze nieco wzrosnąć, zbliżając się do 1,6% przy dalszym spadku popytu inwestorów zagranicznych. Ograniczeniem dla wzrostów rentowności jest skup obligacji przez NBP, dlatego znaczącej wyprzedzaży nie zakładamy.

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA, zmiana m/m w tys.



Źródło: Bloomberg, 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	4,5435	CZKPLN	0,1665
USDPLN	4,1914	HUFPLN*	1,2884
EURUSD	1,0843	RUBPLN	0,0572
CHFPLN	4,3130	NOKPLN	0,4100
GBPPLN	5,2032	DKKPLN	0,6091
USDCNY	7,0818	SEKPLN	0,4288

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5444	4,5603	4,5508	4,5468	4,5577
USDPLN	4,1791	4,2130	4,1972	4,1896	4,2065
EURUSD	1,0813	1,0875	1,0843	1,0852	-

Rynek stopy procentowej 08.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,57	0	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,06	-1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,54	-1	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,39	0	0,31	1	-0,36	0
2L	0,50	1	0,24	-1	-0,31	-1
3L	0,54	1	0,25	1	-0,33	-1
4L	0,60	1	0,29	0	-0,32	0
5L	0,66	1	0,35	2	-0,29	2
8L	0,83	1	0,54	4	-0,19	2
10L	0,94	1	0,63	3	-0,11	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,46	16
T/N	0,48	2
SW	0,51	0
2W	0,53	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	0,42	0
3x6	0,29	0
6x9	0,31	1
9x12	0,35	4
3x9	0,35	1
6x12	0,35	-2

Miary ryzyka fiskalnego

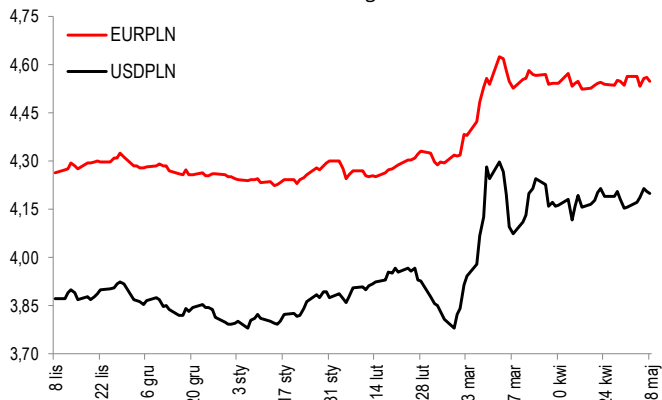
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	-1	207	-3
Francja	28	0	50	-2
Węgry	77	0	270	-6
Hiszpania	126	0	140	-4
Włochy	175	0	232	-13
Portugalia	90	0	147	-4
Irlandia	34	0	68	-3
Niemcy	20	0	-	-

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

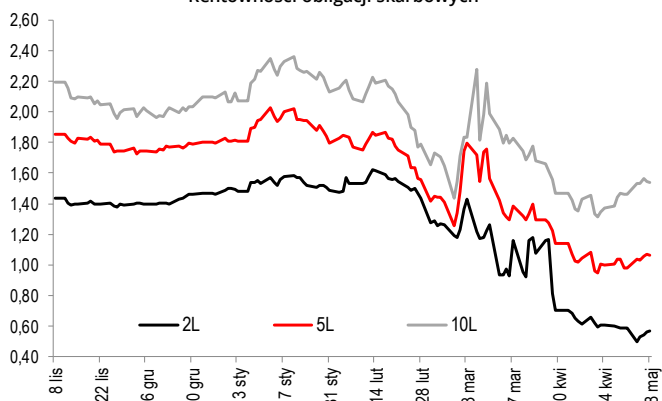
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

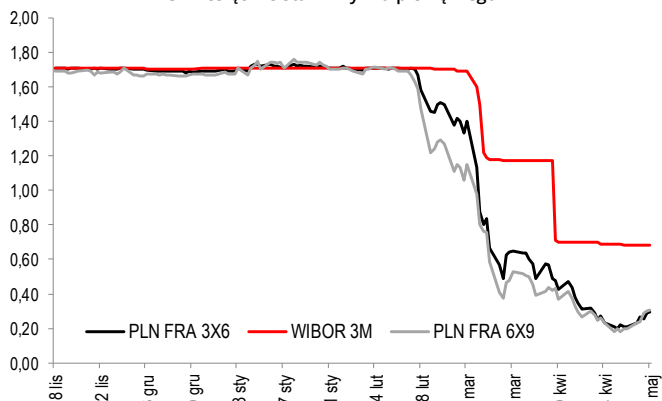
Kurs złotego



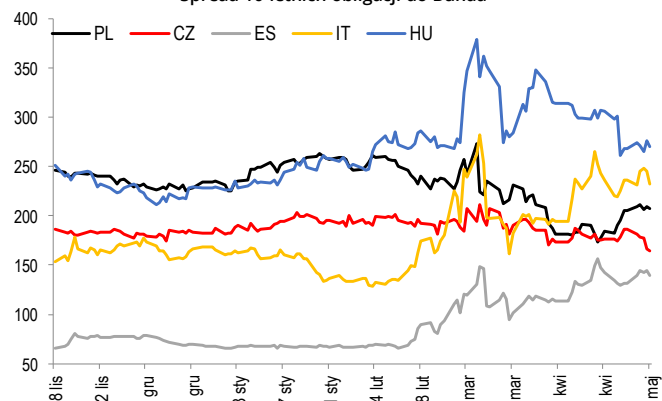
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PIĄTEK (8 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	-21 250	-	-20 500	-870
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	16,0	-	14,7	4,4
PONIEDZIAŁEK (11 maja)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (12 maja)								
14:30	US	Inflacja	IV	% r/r	0,4	-		1,5
ŚRODA (13 maja)								
	PL	Aukcja zakupu obligacji przez NBP						
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	3,1	-		3,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-12,0	-		-0,1
CZWARTEK (14 maja)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,4	-		0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	821	432		659
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	700	642		525
14:00	PL	Eksport	III	mln €	18 665	18 915		19 463
14:00	PL	Import	III	mln €	18 470	18 273		18 938
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	3000	-		3169
PIĄTEK (15 maja)								
08:00	DE	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	-2,0	-		0,4
09:00	CZ	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	-2,0	-		2,0
09:00	HU	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	2,2	-		4,5
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	3,4	3,4		3,4
10:00	PL	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,8	0,9		3,2
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	-3,3	-		-3,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-11,0	-		-8,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-11,4	-		-5,4
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	V	pkt	67,5	-		71,8

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