

Codziennik

Rynki mniej optymistyczne

Optymizm w odwrocie na początku tygodnia
Złoty i inne waluty regionu tracą
EURUSD nadal blisko 1,08
Lekkie umocnienie polskich obligacji
Dzisiaj inflacja w USA

Na początku tygodnia doszło do korekty optymizmu obserwowanego przed weekendem. Inwestorzy zwrócili uwagę na ryzyko nawrotu pandemii pod wpływem dalszego znoszenia ograniczeń wprowadzonych w celu pokonania koronawirusa. Dodatkowo, inwestorzy mogli zdać sobie sprawę, że rynek zbyt agresywnie wycenił w ostatnich tygodniach szybki powrót gospodarek do normalnego funkcjonowania. W efekcie, indeksy giełdowe spadły, co pomogło rentowności obligacji utrzymać się blisko lokalnych minimów, ale z ciężko walutom z rynków wschodzących, również naszego regionu. Cena ropy nieco spadła, lekko potaniało również złoto.

Agencja S&P zrewidowała swoją prognozę PKB dla Polski do -4,0% r/r w 2020 r. i +5,0% r/r w 2021 r. (z odpowiednio -2,0% i +4,8% poprzednio).

Według Instytutu Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa **wystąpienie suszy rolniczej** w Polsce w tym roku jest coraz bardziej prawdopodobne. Zdaniem Instytutu stanie się to, jeśli w najbliższych tygodniach nie pojawią się opady rzędu co najmniej kilkudziesięciu milimetrów. Susza miałaby wpływ na wzrost cen żywności w drugiej połowie roku, a co za tym idzie, także na inflację.

Znany ze swojego gołębiego nastawienia **członek RPP Eryk Łon** powiedział wczoraj, że w jego ocenie „nie ma potrzeby dalszego obniżania stóp procentowych”. Uważa on również, że należy uniknąć ujemnych nominalnych stóp. Według Eryka Łona inflacja szybko wróci do pasma dopuszczalnych odchyień od celu. Naszym zdaniem w maju CPI spadnie poniżej 3%, a w lipcu osiągnie 2,5%. W naszym bazowym scenariuszu nie spodziewamy się dalszych obniżek stóp procentowych.

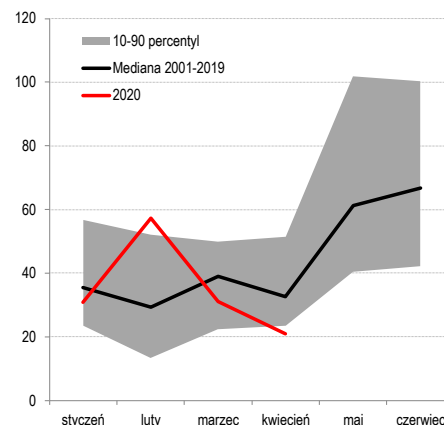
EURUSD podobnie jak w piątek wahał się wczoraj wokół 1,08, a na koniec dnia dolar był nieco mocniejszy wskutek spadku optymizmu odnośnie do tempa wychodzenia globalnej gospodarki z recesji wywołanej walką z koronawirusem. Dziś po południu poznamy dane o kwietniowej inflacji w USA, ale nie sądzimy, by odczyt ten wywołał istotne ruchy na rynku, ponieważ dla rządów i banków centralnych głównym zmartwieniem jest teraz wzrost gospodarczy, a nie dynamika cen.

EURPLN rozpoczął dzień blisko 4,545, ale na koniec polskiej sesji był już w pobliżu 4,56. USDPLN zaczął dzień blisko 4,19, a w kolejnych godzinach rósł i osiągnął ponad 4,21. Złoty tracił pod wpływem pogorszenia nastroju na świecie. W dalszym ciągu uważamy, że krajowa waluta może w najbliższym czasie tracić i EURPLN raczej przebijie 4,60 niż 4,50.

W przypadku innych walut regionu, forint, rubel i korona również straciły. Dwie pierwsze osłabiły się o ok. 0,4-0,5%, natomiast trzecia o ok. 1%, co mogło wynikać z faktu, że teraz to w Czechach są najniższe stopy w regionie – w zeszłym tygodniu bank Czech zaskoczył rynek obniżką stóp o 75 pb do 0,25%. EURCZK odbił wczoraj do 27,6, najwyższej od ostatniej dekady kwietnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 1-3 pb, jedynie w przypadku 2-letniego benchmarku zanotowano lekki wzrost rentowności. 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy zawężył się stopniowo od początku maja i wczoraj również jeszcze nieznacznie się obniżył (do 204 pb).

Średnie opady w Polsce, mm



Źródło: GUS, ekologia.pl, 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 Luźniński 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	4,5611	CZKPLN	0,1665
USDPLN	4,2179	HUFPLN*	1,3025
EURUSD	1,0814	RUBPLN	0,0573
CHFPLN	4,3339	NOKPLN	0,4083
GBPPLN	5,1976	DKKPLN	0,6091
USDCNY	7,0908	SEKPLN	0,4266

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5386	4,5650	4,5483	4,5600	4,5572
USDPLN	4,1860	4,2240	4,1925	4,2157	4,2126
EURUSD	1,0801	1,0847	1,0845	1,0816	-

Rynek stopy procentowej 11.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,56	-1	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,07	1	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,51	-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	0	0,31	1	-0,36	1
2L	0,48	-2	0,25	1	-0,30	1
3L	0,53	-2	0,26	1	-0,31	2
4L	0,59	-2	0,30	1	-0,31	1
5L	0,65	-2	0,36	2	-0,29	0
8L	0,82	-2	0,55	1	-0,19	0
10L	0,92	-2	0,66	3	-0,11	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,37	-9
T/N	0,40	-8
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	0,39	-2
3x6	0,26	-3
6x9	0,30	-1
9x12	0,32	-3
3x9	0,32	-3
6x12	0,33	-2

Miary ryzyka fiskalnego

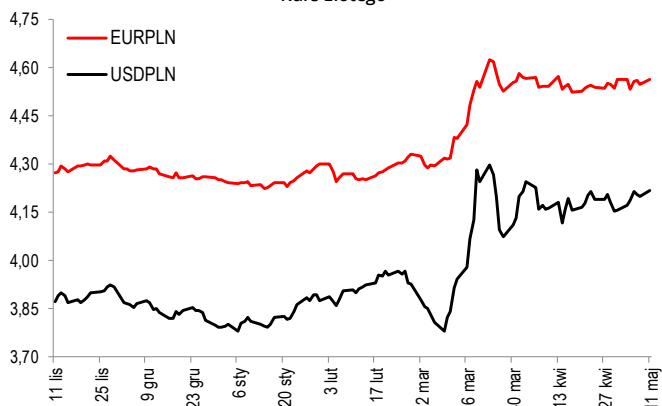
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	203	-3
Francja	28	0	51	1
Węgry	77	0	261	-9
Hiszpania	126	0	141	1
Włochy	175	0	241	9
Portugalia	90	0	147	1
Irlandia	34	0	70	2
Niemcy	20	0	-	-

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

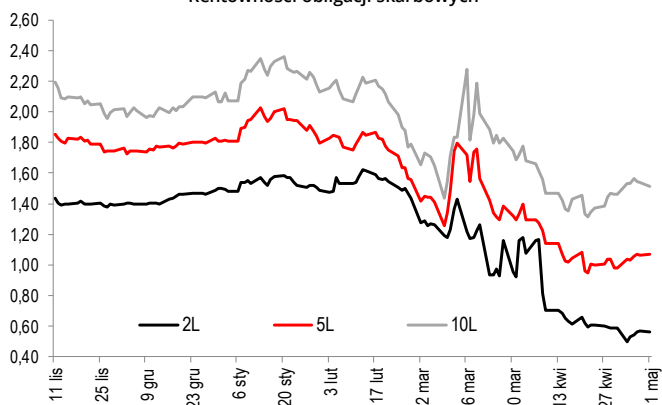
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

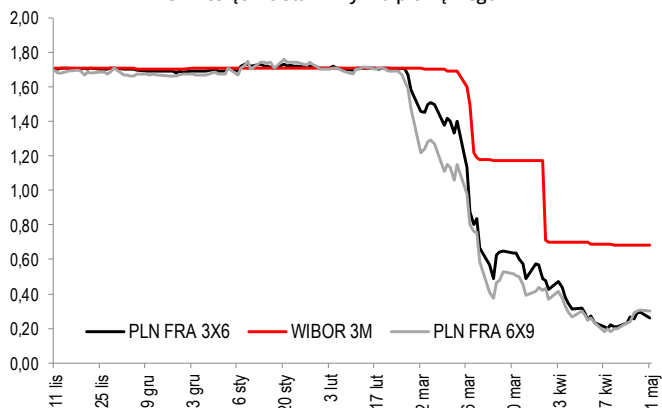
Kurs złotego



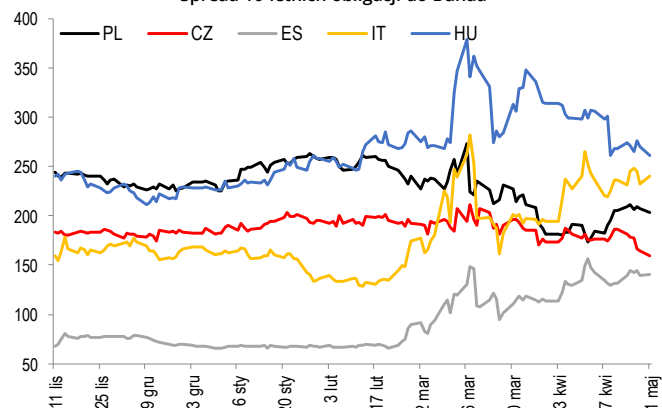
Rentowności obligacji skarbowych



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			
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
PONIEDZIALEK (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