

Codziennik

Hardt: cięcie stóp było za mocne

Lekkie uspokojenie nastrojów

Wg Łukasza Hardta RPP zbyt mocno obcięła stopy

Złoty nie korzysta z osłabienia dolara

Polskie obligacja zyskują, Bund traci

Dzisiaj aukcja odkupu polskich obligacji, dane z Czech i strefy euro

Nastrój na rynku poprawił się we wtorek po poniedziałkowym pogorszeniu. Wsparciem dla ryzykownych aktywów była informacja, że Chiny opublikowały listę 79 towarów importowanych z USA, które mogą zostać na rok wyłączone spod dodatkowych cel wprowadzonych w ramach wojny handlowej. Światowa Organizacja Zdrowia poinformowała, że niektóre terapie prowadzą do skrócenia czasu leczenia z COVID-19 i zmniejszają dotkliwość przechodzenia choroby, co pozwoliło indeksom giełdowym lekko wzrosnąć, ale wywarło presję na dolara i dług na rynkach bazowych. Czynnikiem pchającym rentowności obligacji Niemiec czy USA w górę mogła być wypowiedź Bullarda i Kaplana, którzy powiedzieli, że ujemne stopy procentowe Fed to zły pomysł. Była to odpowiedź na fakt, że w ostatnich dniach rynek zaczął wyceniać coraz wyższe prawdopodobieństwo wystąpienia takiej sytuacji i wczoraj nastąpiła pewna korekta tych oczekiwań. Kwietniowa inflacja w USA była nieco niższa od konsensusu i nie wpłynęła na notowania. Partia Demokratyczna w USA zaproponowała kolejny pakiet pomocowy o wartości 3 bilionów dolarów. Zakłada on m. in. ponowienie transferu w wysokości 1200 dolarów dla Amerykanów.

W I kw. 2020 r. **średnie płace w gospodarce narodowej** przyrosły o 7,7% r/r i rosły najszybciej od drugiego kwartału 2008 r. W kolejnych kwartałach spodziewamy się jednak wyraźnego spowolnienia w związku z efektami epidemii

Wczoraj w Polsce zanotowano **595 zakażeń koronawirusem** w Polsce, co jest nowym dziennym rekordem.

Łukasz Hardt z RPP powiedział, że cięcie stóp procentowych o 100 punktów bazowych było nadmierne, gdyż kluczowymi elementami łagodzenia polityki pieniężnej powinien być skup obligacji i kredyt wekslowy. Zdaniem członka RPP spadek PKB w tym roku nie powinien być mocniejszy niż 5% a stopa bezrobocia nie powinna przekroczyć 7-8%. Programy te powinny być stopniowo wygaszane po zakończeniu epidemii. Ostatnie wypowiedzi jastrzębich członków RPP (Hardt, Zubelewicz) pokazują, że w Radzie nie było konsensusu co do kierunku działań w odpowiedzi na rozwój epidemii, szczególnie jeśli chodzi o obniżki stóp procentowych.

EBOR prognozuje spadek PKB Polski o 3,5% w 2020 r. a odbicie o 4,0% w 2021 r.

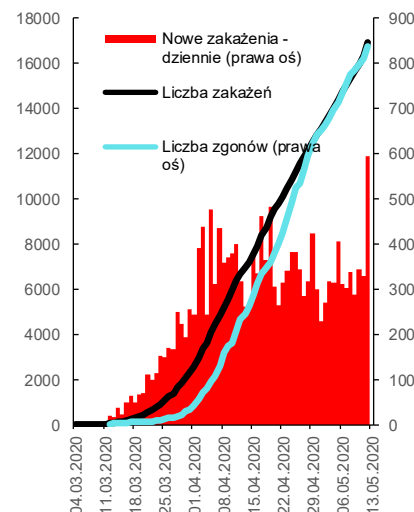
EURUSD zanotował wczoraj największy jednosesyjny wzrost od końca kwietnia. Odbicie z 1,08 do prawie 1,089 było wynikiem korzystnych informacji z Chin oraz wzrostu nadziei na szybkie pokonanie koronawirusa. Wyraźne oddalenie się od poziomu 1,08, który od początku kwietnia kurs kilka razy próbował przebić, może oznaczać, że w najbliższych dniach euro będzie zyskiwać do dolara i EURUSD może się zbliżyć do 1,10, czyli górnego ograniczenia konsolidacji, w której kurs porusza się od początku minionego miesiąca.

EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,555, a na koniec polskiej sesji był blisko 4,56. Złoty tylko przejściowo skorzystał z osłabienia dolara i poprawy sytuacji na giełdach. USDPLN spadł do 4,19 z 4,22. Jeżeli EURUSD będzie dalej rósł, to krajowa waluta mogłaby jeszcze zyskać do dolara, ale nie spodziewamy się, by złoty umocnił się do poniżej 4,50 za euro.

W przypadku innych walut regionu, korona i rubel zyskały, podczas gdy forint nie uległ dużym zmianom. USDRUB skorygował całość wzrostu zanotowanego dzień wcześniej, ale EURCZK nie zdołał nawet zbliżyć się do tego by odrobić choćby połowę poniedziałkowego ruchu w górę.

Na krajowym rynku stopy procentowe doszło wczoraj do zawężenia spreadów asset swap na środku i długim końcu krzywej. IRS i rentowności obniżyły się, ale te drugie dużo więcej, w tym o 10 pb dla 10 lat. Polski dług radził sobie dużo lepiej niż obligacje Niemiec i USA, które traciły pod wpływem sygnałów z Fed. W efekcie, 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy spadł wczoraj do ok. 190 pb, najniżej w tym miesiącu. Wczorajsze zmiany na polskim rynku były dość wyraźne, a przy tym nie pojawiły się żadne nowe informacje, które uzasadniałyby takie zmiany. Sądzimy, że było to pochodną wciąż niskiej płynności.

Epidemia SARS-CoV-2 w Polsce



Źródło: Ministerstwo Zdrowia, 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	4,5567	CZKPLN	0,1665
USDPLN	4,2012	HUFPLN*	1,2971
EURUSD	1,0848	RUBPLN	0,0572
CHFPLN	4,3339	NOKPLN	0,4141
GBPPLN	5,1639	DKKPLN	0,6091
USDCNY	7,0880	SEKPLN	0,4301

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5429	4,5647	4,5587	4,5562	4,5549
USDPLN	4,1822	4,2234	4,2192	4,1949	4,2095
EURUSD	1,0798	1,0884	1,0803	1,0863	-

Rynek stopy procentowej 12.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,56	0	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,01	-6	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,42	-10	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	0,33	2	-0,35	1
2L	0,47	-1	0,26	1	-0,29	1
3L	0,51	-2	0,25	-1	-0,32	-2
4L	0,56	-2	0,29	-1	-0,31	0
5L	0,62	-3	0,34	-2	-0,29	0
8L	0,79	-3	0,52	-3	-0,21	-2
10L	0,89	-3	0,62	-4	-0,13	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,41	4
T/N	0,43	3
SW	0,51	0
2W	0,52	-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	4
3x6	0,31	5
6x9	0,27	-3
9x12	0,27	-5
3x9	0,33	1
6x12	0,33	0

Miary ryzyka fiskalnego

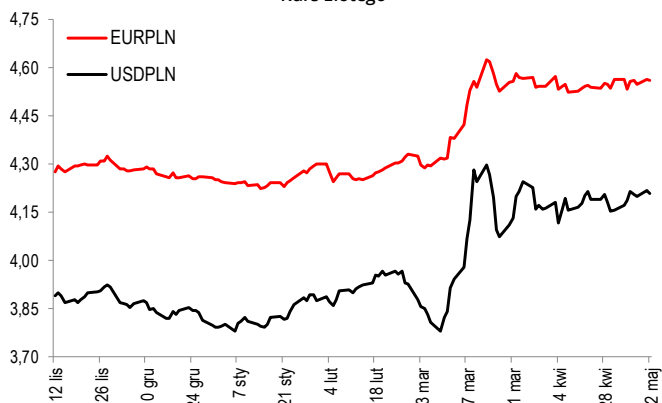
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	192	-11
Francja	28	0	48	-2
Węgry	76	0	256	-5
Hiszpania	121	-1	137	-3
Włochy	169	-1	240	-1
Portugalia	85	0	143	-4
Irlandia	34	0	67	-4
Niemcy	19	0	-	-

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

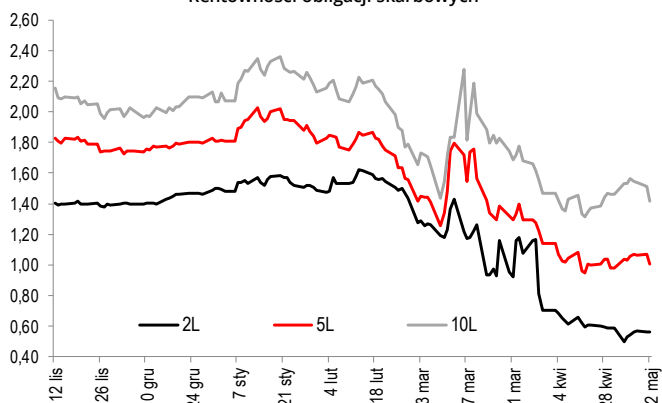
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

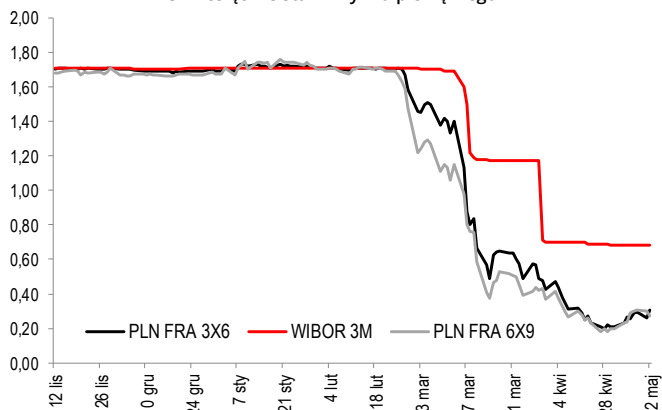
Kurs złotego



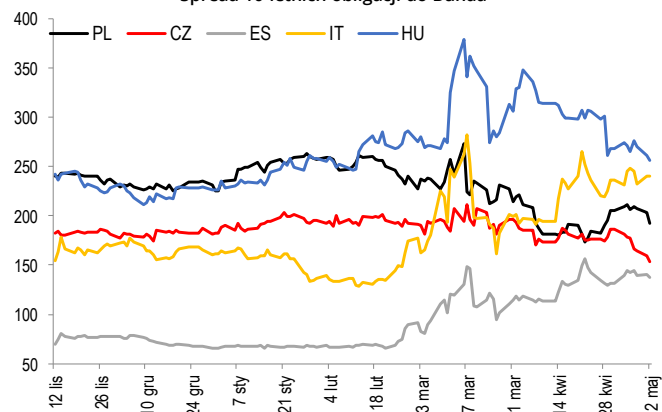
Rentowności obligacji skarbowych



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			
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	-	0,3	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