

Codziennik

Promyk nadziei w indeksie ZEW

Rynki akcji bez większych zmian, waluty rynków wschodzących na plusie
Złoty mocniejszy
Polskie rentowności w górę, podobnie stawki IRS oraz FRA
Dzisiaj dane z rynku pracy w Polsce, inflacja w strefie euro, minutes FOMC

We wtorek, nastroje na rynkach akcji były jeszcze miejscami dodatnie: zwyżkowały np. rynki azjatyckie, ale spadały giełdy europejskie a amerykańskie pozostały stabilne. Optymizm utrzymał się za to na rynkach walutowych, dzięki jeszcze słabszemu dolarowi (indeks dolara przejściowo na 99,25) zyskały we wtorek prawie wszystkie waluty rynków wschodzących (poza brazylijskim realem), a niektóre jak turecka lira czy węgierski forint nawet ponad 1%. Jak zwykle częściowo za to odpowiedzialna była ropa naftowa, która drożała kolejny dzień z rzędu – we wtorek WTI +2,6% do US\$32,7/baryłkę, oraz metale przemysłowe i ruda żelaza. Drożało też złoto, o 0,7% do US\$1743/uncję a rentowności na rynkach bazowych wzrastały. W Niemczech komponent majowego indeksu ZEW opisujący oczekiwania był dużo lepszy od prognoz (51,0 pkt vs 30,8) oraz poprzedni odczyt (28,2 pkt). Ocena bieżącej sytuacji uległa jednak pogorszeniu do -93,5 pkt vs -86,6 oraz -91,5 ostatnio. W USA kwietniowe dane o pozwoleniach na budowę oraz rozpoczęte budowy domów nie wpłynęły mocno na rynki, które bardziej wyczekiwały na zeznania Powella i Mnuchina przed komisją senacką. Powell powiedział, że Fed jest gotów użyć wszystkich możliwych narzędzi w celu wspierania gospodarki i dalsze działania powinien rozważyć również Kongres.

W **porządku obrad rządu** podano, że dzisiaj rząd zajmie się projektem ustawy o nowej wersji tarczy antykryzysowej, która zawiera m.in. zapisy o ustawowym zawieszeniu naliczania i pobierania odsetek od kredytów na 3 miesiące. Projekt zawiera też dwuletnią (tymczasową) ochronę spółek przed przejściem przez podmioty spoza UE.

Wg informacji PAP, **Ministerstwo Finansów** chce poszerzyć katalog zdarzeń wyłączających stosowanie SRW (stabilizującej reguły wydatkowej) o stan epidemii. Oznacza to, że obowiązywanie limitów wydatkowych wyznaczonych przez regułę będzie mogło być tymczasowo zawieszane a mechanizm powrotu do pierwotnej reguły wydatkowej, w ciągu 2-4 lat, będzie zależał o stanu finansów publicznych i wzrostu gospodarczego.

EURUSD we wtorek jeszcze bardziej zwyżkował po tym jak dzień wcześniej Angela Merkel i Emmanuel Macron zapowiedzieli utworzenie europejskiego funduszu wsparcia po pandemii o wielkości 500 mld €, ale również ze względu na wysoki, dobry odczyt ZEW, komponentu oczekiwań. Kurs po otwarciu w okolicy 1,090 zwyżkował aż do 1,098, o 0,7% jednak zamknął się trochę niżej po 1,094. 1-miesięczne instrumenty risk reversal wzrosły już prawie do zera (sugerując brak kierunkowych oczekiwań rynku w tym horyzoncie czasowym) jednak roczne pozostały wciąż ujemne (czyli na rynku przeważają oczekiwania na umocnienie USD).

EURPLN wraz z globalnymi nastrojami na rynkach fx obniżył się o 0,3% poniżej 4,55 gdzie pozostał przez noc. Mocniej obniżył się USDPLN – o 1,7% do 4,16, oraz CHFPLN – o 1,5% do 4,28, na skutek słabnącego dolara oraz franka (EURCHF wzrósł od wczoraj w sumie o 1,1%).

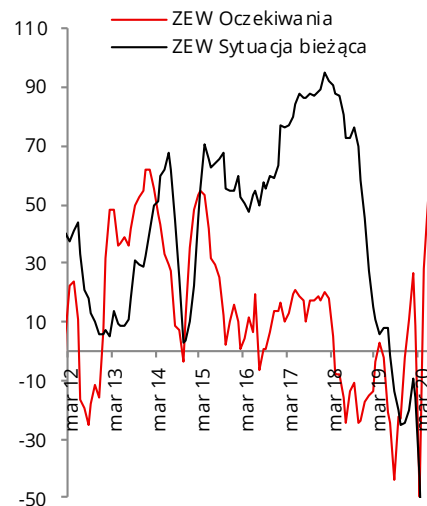
Pozostałe waluty regionu również zyskiwały. EURHUF spadł do poniżej 350,0 jednak podobnie jak EURPLN odbił się na pewien czas delikatnie na zamknięciu sesji – tu do 350,5, a cały ruch wyniósł 0,9%. EURCZK zachował się podobnie i zamknął się po 27,5, o 0,5% niżej. Paradoksalnie (gdyż kolejny dzień zwyżkowała cena ropy, osłabiał się dolar, a nastroje na rynkach walutowych były pozytywne) niewiele obniżył się USDRUB – tylko o 0,3% do 72,5, co może świadczyć o krótkoterminowym wyprzedaniu tej pary walutowej, ale też może być to reakcja na gorszy odczyt PKB za I kw niż oczekiwano (1,6 vs 1,8% r/r).

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA podeszły o ok. 5pb, a krzywa IRS oraz obligacyjna podchodziły we wtorek w górę ok 6-8pb. Pod koniec dnia rynek próbował zejść trochę niżej, jednak nadchodząca podaż papierów w tym tygodniu nie sprzyja niższym rentownościom. Asset swapy zawężyły się jedynie w tenorach 2 i 5L (o ok. 3pb) a 10L pozostał bez zmian na poziomie 53pb. Wzrosty rentowności częściowo wynikały z wyższych rentowności na rynkach bazowych – np. krzywa niemiecka przesunęła się ok. 5bp wyżej (Bund do -0,46% ale 30L wciąż na minusie ok. 4pb), a amerykańska 2-5bp wyżej przy czym zwiększyła swoje nachylenie, szczególnie przy porównaniu tenorów 5x30 (o 3pb). 10L PL-DE spread szerzej o 3pb do 186pb.

Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że w czwartek 21 maja zaoferuje obligacje o wartości łącznej 3-5 mld zł z następujących serii: OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030. Wcześniej, w miesięcznym komunikacie, podano, że zaoferuje łącznie papiery o wartości 3-7 mld zł.

PFR planuje emisję na piątek - kwota i tenory jeszcze nieustalone. Na dwóch aukcjach do tej pory PFR wyemitował łącznie obligacje o wartości 34,8 mld zł.

Niemieckie indeksy ZEW



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 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	4.5475	CZKPLN	0.1653
USDPLN	4.1570	HUFPLN*	1.2985
EURUSD	1.0943	RUBPLN	0.0574
CHFPLN	4.2892	NOKPLN	0.4166
GBPPLN	5.0823	DKKPLN	0.6090
USDCNY	7.1047	SEKPLN	0.4296

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.05.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5440	4.5644	4.5621	4.5480	#N/A Paused at 09:02:04
USDPLN	4.1468	4.1845	4.1811	4.1582	#N/A Paused at 09:02:04
EURUSD	1.0906	1.0976	1.0909	1.0935	-

Rynek stopy procentowej 19.05.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.55	3	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.93	4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.39	5	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.41	1	0.30	-2	-0.35	1
2L	0.49	3	0.25	-2	-0.28	0
3L	0.53	4	0.27	-2	-0.29	1
4L	0.60	5	0.30	-6	-0.29	0
5L	0.65	5	0.37	-3	-0.27	1
8L	0.78	6	0.56	-4	-0.19	0
10L	0.88	6	0.66	-3	-0.12	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.31	-3
T/N	0.36	-3
SW	0.50	0
2W	0.52	0
1M	0.64	0
3M	0.68	0
6M	0.69	0
1Y	0.74	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.46	1
3x6	0.34	2
6x9	0.33	5
9x12	0.34	4
3x9	0.36	-2
6x12	0.37	3

Miary ryzyka fiskalnego

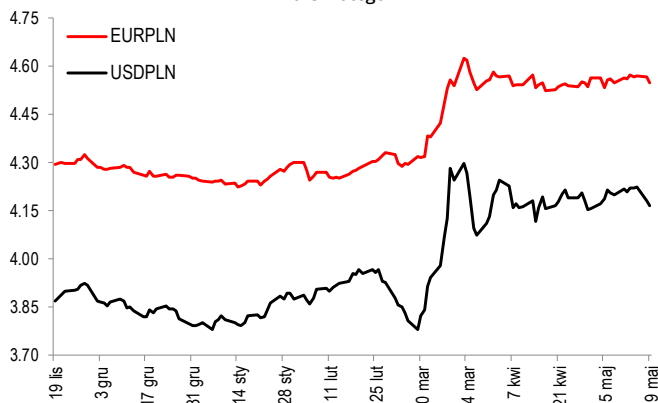
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	185	4
Francja	28	-2	45	-3
Węgry	76	0	242	2
Hiszpania	100	-9	118	-11
Włochy	155	-7	211	-8
Portugalia	68	-2	124	-9
Irlandia	33	-3	59	-4
Niemcy	19	-1	-	-

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

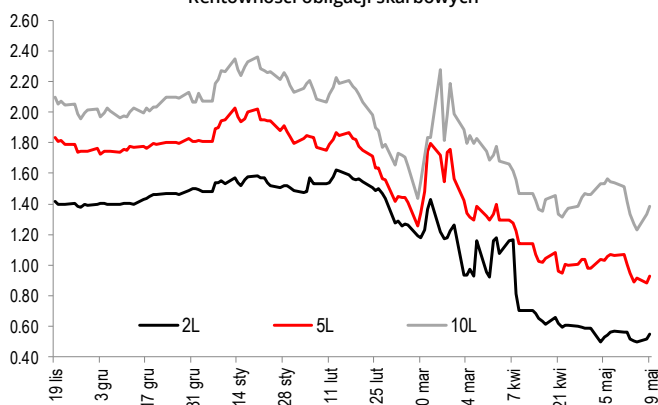
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

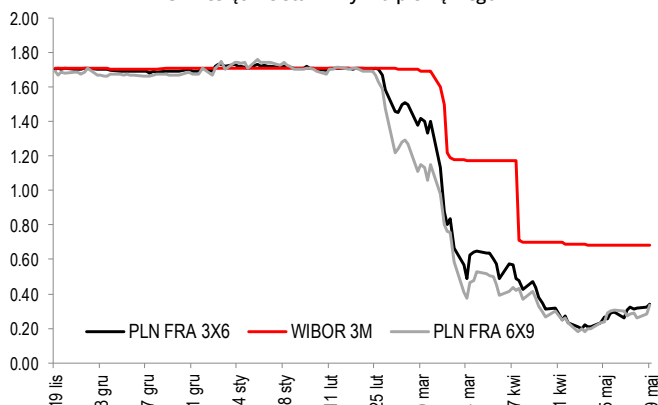
Kurs złotego



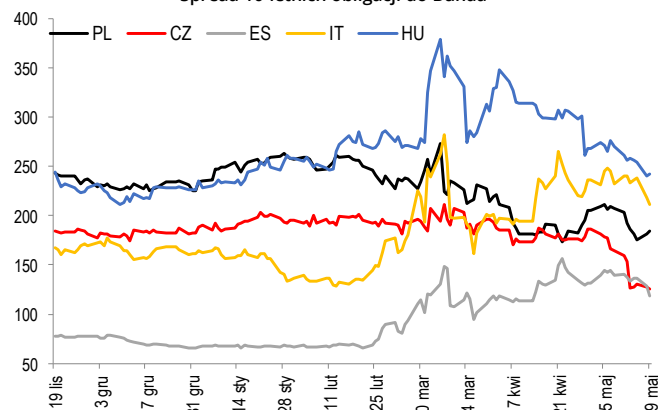
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 maja)							
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	DE	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	-2,0	-	0,4
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	-	-8,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-11,4	-	-4,5
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	V	pkt	67,5	-	71,8
PONIEDZIAŁEK (18 maja)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	3,3	3,4**	3,6
WTOREK (19 maja)							
11:00	DE	Indeks ZEW	V	pkt	31,0	-	28,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	IV	tys.	1000	-	1356
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	tys.	900	-	1276
ŚRODA (20 maja)							
10:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	5,1	4,4	6,3
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-0,8	-0,6	0,3
11:00	EZ	CPI	IV	% r/r	0,4	-	0,7
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (21 maja)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-12,0	-12,9	-2,3
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	-1,4	-1,2	-0,5
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	Indeks Philly Fed	V	pkt	-40,0	-	-56,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	2981
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	mln	4,38	-	5,27
PIĄTEK (22 maja)							
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	39,0	-	34,5
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	V	pkt	24,0	-	16,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	38,0	-	33,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	V	pkt	23,8	-	12,0
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-2,0	-6,1	3,7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-20,1	-20,5	-9,0

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

** szacunek po danych o inflacji CPI

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 obowiązują 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