

Codziennik

Początek tygodnia w pozytywnych nastrojach

Stopniowa poprawa nastrojów

EURPLN blisko 4,50 mimo umocnienia dolara

Rentowności i IRS w górę na koniec tygodnia

Dziś polska podaż pieniądza i ważne dane z Niemiec

Piątkowa sesja rozpoczęła się w słabym nastroju jaki pojawił się na świecie w czwartek po tym jak wzrosło napięcie na linii USA-Chiny w związku z sytuacją w Hong Kongu (na skutek czego giełda w Hong Kongu straciła 5%). W piątek nie poznaliśmy nowych ważnych danych ze świata, więc na początku sesji rynek skupił się na ryzyku wybuchu protestów podobnych do tych z drugiej połowy 2019. Po spadkowym otwarciu, w kolejnych godzinach indeksy giełdowe powoli odrabiały straty i ostatecznie na koniec dnia nastrój na rynku był w miarę neutralny.

Kwietniowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych obniżyła się o 22,9% r/r, mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami. Dobra trwale ucierpiały mocniej od tych nietrwałych. Oczekujemy poprawy sprzedaży w maju, chociaż wciąż pokaże spadki w ujęciu r/r. Ubytek realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych będzie miał ujemne przełożenie na konsumpcję w nadchodzących miesiącach. Z kolei **produkcja budowlana** zaskoczyła w górę i pokazała zaledwie minimalny spadek o 0,9% r/r. Dobre tempo to głównie zasługa inżynierii lądowej, ponieważ mieszkaniówka wyraźnie przystopowała aktywność w kwietniu.

Indeksy oczekiwanej koniunktury biznesowej poprawiły się w maju, ale indeksy bieżące dalej obniżały się. Większość sektorowych wskaźników nastrojów w biznesie odbiła w maju o ok. jedną piątą dramatycznego spadku z kwietnia. Składniki opisujące bieżącą sytuację spadły dalej we wszystkich sektorach, najbardziej w gastronomii i zakwaterowaniu. Oczekiwania firm poprawiły się znacząco we wszystkich sektorach, zwłaszcza w gastronomii, zakwaterowaniu oraz przemyśle – co może wynikać ze stopniowego luzowania restrykcji pandemicznych i dystrybuowania środków pomocowych. Większość sektorów nadal sygnalizuje, że zamówienia u dostawców i zamówienia klientów są niższe o 20-40% niż normalnie. Więcej napisaliśmy w piątkowym [Komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD kontynuował w piątek ruch spadkowy z czwartku po nieudanej próbie przebicia 1,10, górnego ograniczenia konsolidacji. Dolar korzystał na koniec tygodnia ze wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. W dwa dni EURUSD powrócił z 1,10 do 1,09 i teraz może ponownie kierować się w stronę 1,08, dolnej granicy przedziału, w którym porusza się od początku kwietnia. W poniedziałek rano otwiera się po 1,0877.

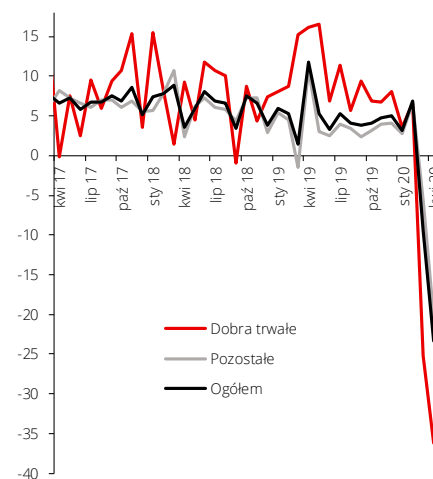
EURPLN lekko odbił po trzech dniach spadków i na koniec tygodnia był nieznacznie powyżej dolnego ograniczenia przedziału 4,50-4,60. USDPLN odbił do 4,15 z 4,11. Wsparcie na 4,50 na razie zostało obronione i o jego losach mogą według nas przesądzić notowania EURUSD. Jeśli dolar będzie w najbliższych dniach zyskiwać (co jest możliwe po tym jak kurs nie zdołał przebić 1,10), wtedy złoty mógłby oddać część zysków do euro.

Pozostałe waluty regionu też w piątek straciły, ale więcej niż złoty. EURCZK odbił o 0,8% do ok. 27,3, EURHUF o 0,70% (do 350), a USDRUB o 1% do 71,5. Rubel stracił więcej niż inne waluty CEE wskutek umocnienia dolara, spadku cen ropy i słów szefowej banku centralnego Rosji o tym, że w czerwcu rozważana może być obniżka stóp o 100 pb.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności dalej rosły pod wpływem osłabienia obligacji na rynkach bazowych postępującego wraz ze stopniową poprawą nastroju na świecie. Obie krajowe krzywe przesunęły się w górę o nie więcej niż 3 pb, ale było to i tak więcej niż w przypadku Bunda i w efekcie 10-letni spread osiągnął ok. 193 pb, podczas gdy w poprzedni piątek wynosił ok. 175 pb. W piątek PFR wyemitował 5-letnie obligacje za 15,2 mld zł.

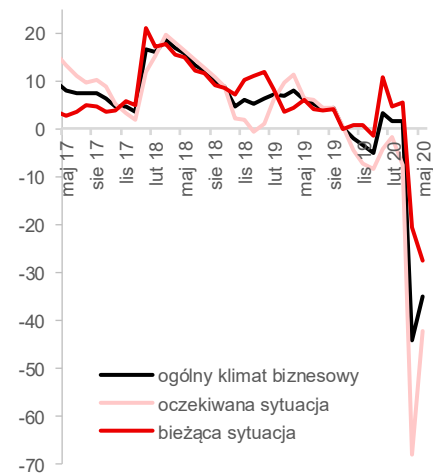
W tym tygodniu poznamy sporo danych z USA, a w piątek GUS opublikuje szczegółowe dane o strukturze PKB w I kw. W środę decyzję ws. stóp procentowych ogłosi RPP i według nas tym razem parametry polityki pieniężnej nie ulegną zmianie. W krótkim terminie nie zakładamy wybicia EURPLN z horyzontalnego trendu 4,50-4,60 w którymkolwiek kierunku. W tym tygodniu oczekujemy dalszego wzrostu rentowności obligacji i to mimo planowanej na czwartek aukcji skupu papierów przez NBP. Spodziewamy się, że rentowność 10-letniej obligacji zakończy tydzień powyżej 1,50% a spread do Bunda rozszerzy się powyżej 200 pb.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury dla przemysłu



Źródło: GUS, 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	4.5116	CZKPLN	0.1648
USDPLN	4.1479	HUFPLN*	1.2898
EURUSD	1.0876	RUBPLN	0.0581
CHFPLN	4.2617	NOKPLN	0.4132
GBPPLN	5.0499	DKKPLN	0.6046
USDCNY	7.1392	SEKPLN	0.4281

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 5/22/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5108	4.5266	4.5147	4.5171	4.5234
USDPLN	4.1299	4.1527	4.1301	4.1466	4.1503
EURUSD	1.0884	1.0932	1.0928	1.0891	-

Rynek stopy procentowej 5/22/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.55	0	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.98	2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.44	4	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.44	0	0.30	1	-0.36	0
2L	0.53	1	0.25	0	-0.29	0
3L	0.59	1	0.27	0	-0.31	0
4L	0.67	1	0.31	0	-0.30	0
5L	0.74	3	0.37	0	-0.29	-1
8L	0.89	3	0.55	-1	-0.20	0
10L	0.99	3	0.65	-1	-0.13	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.39	7
T/N	0.43	-2
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	0.50	1
3x6	0.40	4
6x9	0.34	1
9x12	0.35	-2
3x9	0.42	-1
6x12	0.43	3

Miary ryzyka fiskalnego

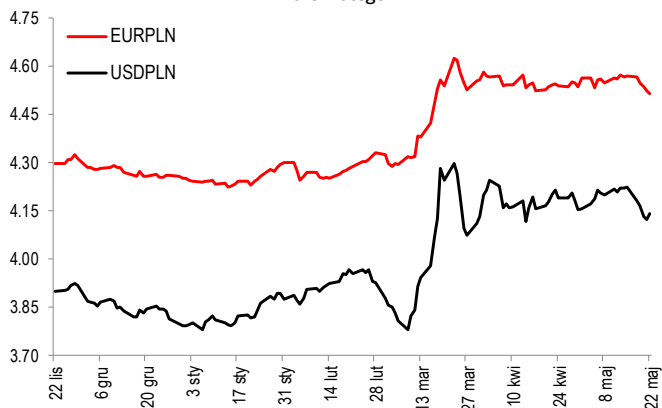
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	193	3
Francja	25	1	45	1
Węgry	78	1	254	4
Hiszpania	99	0	119	-2
Włochy	157	-1	209	-4
Portugalia	68	0	123	-3
Irlandia	31	0	62	3
Niemcy	17	0	-	-

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

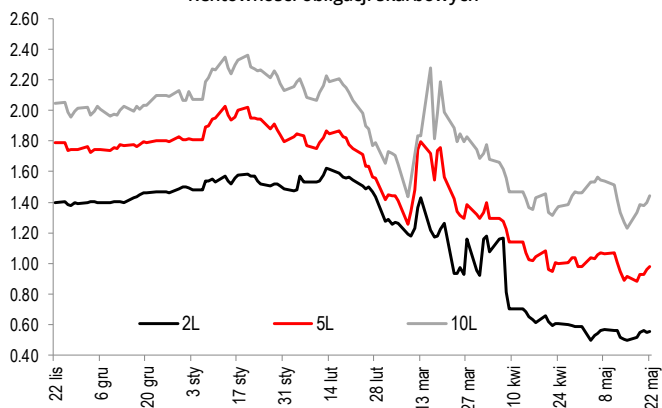
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

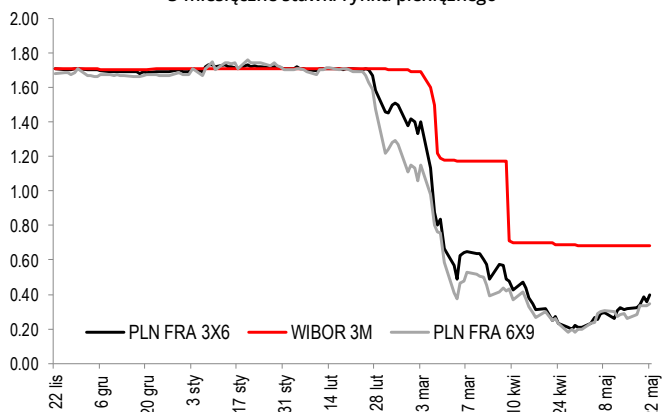
Kurs złotego



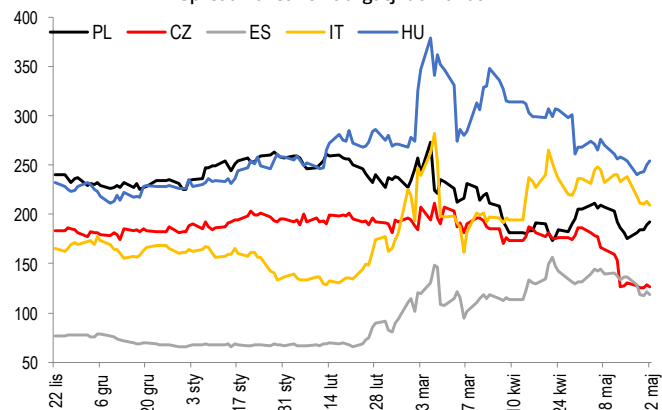
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 maja)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-2,0	-6,1	-0,9	3,7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-20,1	-20,5	-22,9	-8,9
PONIEDZIAŁEK (25 maja)								
08:00	DE	PKB	I kw.	% r/r	-2,3	-	-2,3	-2,3
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	78,3	-	-	74,3
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	12,3	12,4	-	11,8
WTOREK (26 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,7	5,8	-	5,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	-	0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	87,0	-	-	86,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-21,9	-	-	-15,4
ŚRODA (27 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-10,0	-	-	-4,0
CZWARTEK (28 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,50	0,50	-	0,50
11:00	EZ	ESI	V	pkt	72,5	-	-	67,0
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,2	-	-	0,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-18,0	-	-	-15,3
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	-4,8	-	-	-4,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	2400	-	-	2438
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-15,0	-	-	-20,8
PIĄTEK (29 maja)								
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	-	-	-	2,2
10:00	PL	Wstępna inflacja	V	% r/r	-	2,8	-	3,4
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-	1,9	-	1,9
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	I kw.	% r/r	-	2,2	-	3,3
10:00	PL	Inwestycje	I kw.	% r/r	-	5,8	-	6,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	0,4	-	-	0,4
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	-12,6	-	-	-7,5
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-7,0	-	-	-2,0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	-0,7	-	-	-0,3
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	73,7	-	-	73,7

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