

# Codziennik

## Znaczne umocnienie złotego

Optymizm na rynku utrzymuje się  
 EURPLN przebija 4,50, EURUSD wraca do 1,10  
 Niewielkie zmiany na polskim rynku stopy procentowej  
 Dziś mniej istotnych danych – na Węgrzech bezrobocie, w USA Richmond Fed

Wtorek był kolejnym dniem kiedy główne światowe indeksy rosły, a dolar tracił na wartości. Inwestorzy w dalszym ciągu skupiali się na perspektywach odradzenia się gospodarki dzięki dalszemu znoszeniu ograniczeń działalności wprowadzonych w celu walki z wirusem oraz ignorowali pogorszenie relacji między USA i Chinami. Dodatkowym wsparciem dla dobrego nastroju były popołudniowe dane z USA. Majowy odczyt indeksu nastroju konsumentów spadł tylko nieznacznie więcej niż oczekiwano, podczas gdy kwietniowa sprzedaż nowych domów lekko wzrosła. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie wzrosły o ponad 1%, obligacje na rynkach bazowych straciły, a indeks dolara obniżył się o 0,7%.

**Stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła w kwietniu do 5,8% z 5,4% w marcu. Wzrost łącznej liczby bezrobotnych wynika przede wszystkim ze słabszych odpływów z bezrobocia, podczas gdy liczba bezrobotnych nowo zarejestrowanych była niższa niż przed rokiem. Dane sugerują też, że z rynku pracy odchodzi wiele osób w wieku emerytalnym. Szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze firm pokazały, że spadki były zjawiskiem powszechnym, przy czym szacujemy, że maksymalnie 1/3 pochodziła z faktycznych zwolnień i nieprzedłużania umów, a pozostałe 2/3 to efekt redukcji wymiarów etatów, zwolnień chorobowych itp. Dane BAEL sugerują, że w ostatnich dwóch tygodnia marca pracy nie wykonywał aż co piąty zatrudniony, z czego jedna trzecia z powodu zamknięcia zakładu pracy a jedna czwarta z powodu opieki nad dziećmi. Zamówienia w przemyśle spadły w kwietniu o 30% r/r w tym zagraniczne o 35,1%. Wynik dla zamówień ogółem jest zbliżony do dołka odnotowanego w czasie globalnego kryzysu finansowego w 2009 r. a spadek zamówień zagranicznych jest nawet większy niż wtedy. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

**Agencja ratingowa Fitch** opublikowała swoje najnowsze prognozy PKB Polski na 2020 i 2021. W tym roku, agencja oczekuje spadku PKB o 3,2% r/r (w kwietniu oczekiwała -1,7% r/r), a w przyszłym roku dynamika ma być dodatnia na poziomie 4,5% r/r (rewizja z 4,3% r/r).

Ze względu na epidemię, zrezygnowano z konferencji prasowej, po jutrzejszym posiedzeniu **RPP**. Decyzja jak i komunikat zostaną opublikowane na stronie internetowej.

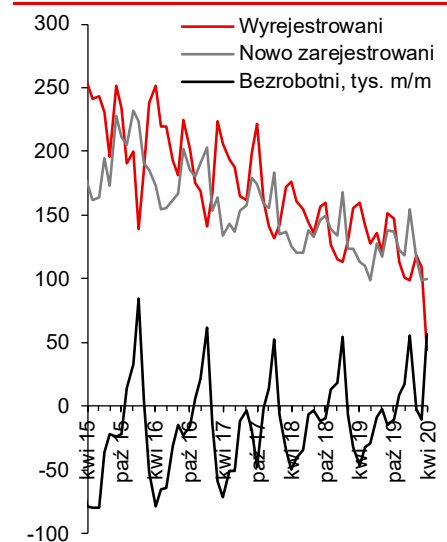
**EURUSD** po trzech spadkowych sesjach zanotował wczoraj wyraźne odbicie do prawie 1,10 z ok. 1,09. Dolar stracił pod wpływem słabszego popytu na bezpieczne aktywa i pomimo całkiem dobrych danych z USA. W szerszym kontekście, w notowaniach nie zaszły istotne zmiany i EURUSD pozostaje w przedziale 1,08-1,10 obserwowanym od kwietnia. Dziś nie poznamy wielu ważnych danych, więc notowania mogą się ustabilizować w oczekiwaniu na zaplanowane na czwartek publikacje ważnych danych.

**EURPLN** zanotował wczoraj największy jednosesyjny spadek od ostatniej dekady marca i w końcu przebił dolne ograniczenie przedziału 4,50-4,60, w którym poruszał się do kwietnia. Dzięki osłabieniu dolara i dalszym wzrostom na giełdach wczoraj EURPLN osiągnął 4,44, najniższy poziom od połowy marca. Kurs USDPLN spadł do 4,045 z 4,13, także najniżej od połowy marca. Sądzimy, że wczorajski spadek EURPLN w dużej mierze był wspierany przez realizację zleceń stop loss na rynku, który był zbyt mocno negatywnie nastawiony na złotego. Naszym zdaniem jest więc za wcześnie, by spodziewać się kontynuacji umocnienia krajowej waluty w kolejnych dniach. Dziś rano kurs EURPLN otwiera się po 4,43, USDPLN po 4,04.

**Pozostałe waluty regionu** też korzystały ze wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Kursy EURCZK i EURHUF obniżyły się o ok. 0,5% do odpowiednio 27,1 i 348,8, a USDRUB o 1,3% do 70,65. Bank centralny Węgier (MNB) utrzymał stopy procentowe bez zmian, w tym główną na poziomie 0,90%. Komunikat z posiedzenia nie wskazywał, by w najbliższym czasie MNB miał dokonywać zmian w polityce pieniężnej, a z programu skupu obligacji ma korzystać w ograniczonym zakresie. Wynik posiedzenia nie wpłynął znaczącego wpływu na forinta.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** we wtorek nie zaszły znaczące zmiany i dzienna skala ruchów nie przekroczyła 1-2 pb. Polskie obligacje nie skorzystały z dalszego umocnienia długu na peryferiach strefy euro (rentowność włoskiej 10-latkki spadła o 3 pb, hiszpańskiej i portugalskiej o ok 2 pb), ale pozostały odporne na wyraźne osłabienie Bunda i Treasuries (+5 pb dla 10-letnich benchmarków).

Bezrobocie rejestrowane, miesięczne przepływy (tys.)



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.4291	CZKPLN	0.1634
USDPLN	4.0442	HUFPLN*	1.2704
EURUSD	1.0954	RUBPLN	0.0569
CHFPLN	4.1814	NOKPLN	0.4071
GBPPLN	4.9756	DKKPLN	0.5939
USDCNY	7.1595	SEKPLN	0.4188

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 5/26/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4252	4.4950	4.4945	4.4352	4.48
USDPLN	4.0274	4.1184	4.1156	4.0431	4.0885
EURUSD	1.0913	1.0992	1.0917	1.0967	-

### Rynek stopy procentowej 5/26/2020

#### 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)	0.96	-1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.42	0	5.03.2020	DS1029	1.725

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.44	6	0.32	1	-0.35	1
2L	0.51	2	0.26	1	-0.27	1
3L	0.57	-2	0.27	1	-0.28	2
4L	0.66	1	0.32	1	-0.27	3
5L	0.72	-1	0.38	1	-0.25	3
8L	0.86	-2	0.58	3	-0.17	3
10L	0.96	-2	0.68	3	-0.10	4

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.33	-4
T/N	0.38	-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	0.49	-1
3x6	0.39	2
6x9	0.34	1
9x12	0.34	-1
3x9	0.42	-3
6x12	0.40	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

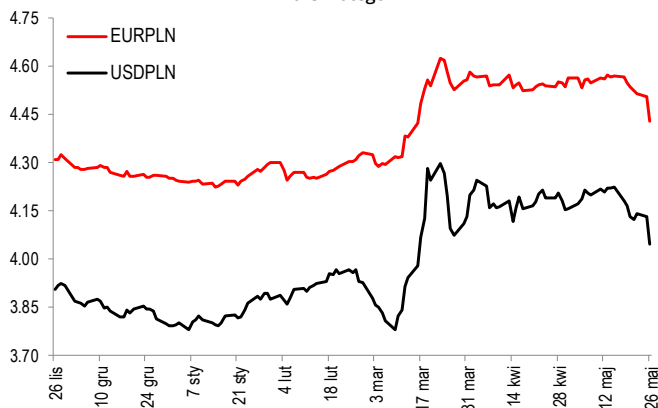
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	185	-6
Francja	25	0	44	-1
Węgry	78	0	258	4
Hiszpania	93	-5	112	-5
Włochy	147	-10	198	-10
Portugalia	63	-5	112	-8
Irlandia	31	0	60	0
Niemcy	17	0	-	-

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

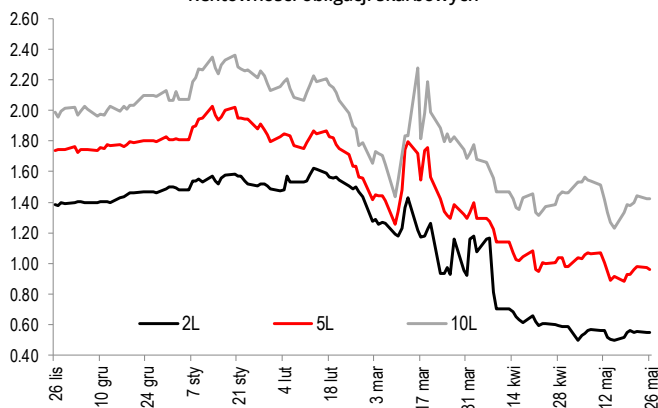
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

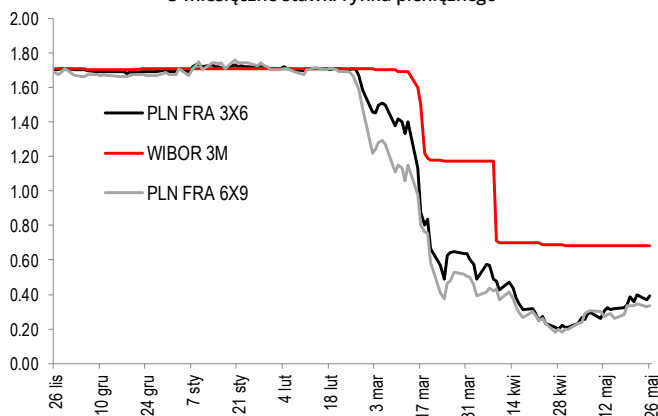
### Kurs złotego



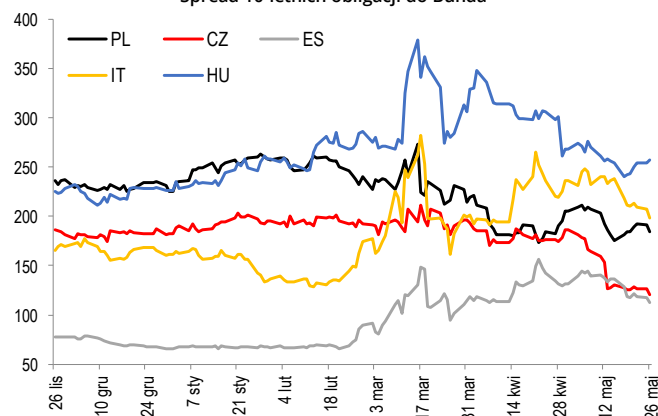
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (22 maja)</b>							
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	-8,9
<b>PONIEDZIAŁEK (25 maja)</b>							
08:00	DE	PKB	I kw.	% r/r	-2,3	-	-2,3
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	78,3	-	74,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	12,3	12,4	11,8
<b>WTOREK (26 maja)</b>							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,7	5,8	5,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	87,0	-	86,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-21,9	-	-13,7
<b>ŚRODA (27 maja)</b>							
16:00	US	Richmond Fed indeks przetwórstwa	V	pkt	-47,0	-	-53,0
<b>CZWARTEK (28 maja)</b>							
	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
<b>PIĄTEK (29 maja)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-10,0	-	-4,0
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