

Codziennik

Dziś decyzja RPP

Giełdy coraz wyżej

Złoty wytraca impet, jednak wciąż się umacnia, EURUSD testuje 1,10

Polskie obligacje zyskują mimo osłabienia Bunda

Dziś decyzja RPP i ważne dane z USA

Środa była kolejnym dniem, kiedy na globalnym rynku panował pozytywny nastrój. Indeksy giełdowe w Europie wzrosły o ponad 1% dzięki utrzymującym się nadziejom na szybkie ożywienie gospodarcze wskutek luzowania ograniczeń przez kolejne państwa. Dodatkowo, pozytywnie wpłynęła informacja z Komisji Europejskiej o planie uruchomienia kolejnego programu wsparcia gospodarki UE. W USA sekretarz stanu Mike Pompeo poinformował Kongres, że administracja prezydenta Donalda Trumpa nie uznaje już Hongkongu za terytorium autonomiczne wobec Chin. Deklaracja ta umożliwi wycofanie preferencyjnych warunków handlowych i finansowych przez USA, obowiązujących po 1997 r.

W środę Komisja Europejska zaproponowała **fundusz odbudowy gospodarki o wielkości 750 mld euro**, aby wspierać wyjście z kryzysu związanego z pandemią.

W ramach w/w kwoty 500 mld euro miałyby być zebrane przy pomocy rynków długu, być może dzięki nowym wspólnym obligacjom. Kwota byłaby przeznaczona na, często bezzwrotne, granty dla krajów, które najbardziej ucierpiały w pandemii (Włochom przypadłoby 82 mld eur, a Hiszpanii 77 mld euro, a Polsce prawie 38 mld euro. Pozostałe 250 mld euro zostało by udzielane na zasadzie pożyczek i stanowi ukłon w stronę grupy krajów (tzw. „oszczędnej czwórki”: Austrii, Danii, Holandii i Szwecji), które sprzeciwiały się wcześniejszym pomysłom udzielania wyłącznie grantów (Polsce potencjalnie przypadłoby ok. 25 mld euro pożyczek). Plany inwestycyjne oparte o te instrumenty muszą być zgodne z rekomendacjami dla krajów wydanymi przez KE, wymagane jest też pełne poszanowanie praworządności.

Mimo że to jedynie propozycja a droga do wpisania w prawo jest długa i wymaga zgody wszystkich 27 krajów członkowskich (przy czym wiadomo, że np. Holandia wyraziła już swój sprzeciw), rynki zareagowały bardzo pozytywnie gdyż projekt w pierwotnym lub tylko lekko zmienionym kształcie ma jednak szansę na wejście w życie.

Wczoraj premier Mateusz Morawiecki ogłosił, że na przełomie maja i czerwca rozpocznie się kolejna, czwarta, faza znoszenia ograniczeń wprowadzonych w celu walki z COVID-19. Przystanie obowiązywać limit osób w sklepach i restauracjach, otwarte zostaną siłownie, kluby fitness, kina czy teatry, ale w miejscach tych będzie trzeba przestrzegać wytycznych sanitarnych.

EURUSD testował wczoraj 1,10 i osiągnął sesyjne maksimum na 1,103 (najwyższy poziom od początku kwietnia) dzięki informacjom o uruchomieniu nowego programu pomocowego dla państw UE. Euro nie zdołało utrzymać zysków do końca dnia i na koniec polskiej sesji kurs był blisko 1,097. Kolejna nieudana próba przebicia 1,10 – mimo trwających wzrostów na giełdach i nadziejach związanych z nowym programem wsparcia UE – sugeruje, że małe są szanse na trwałe przebicie tego poziomu w najbliższym czasie.

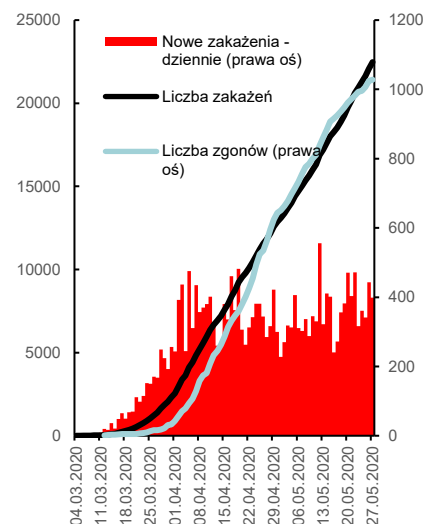
EURPLN spadł wczoraj na samym początku sesji do 4,40, ale na koniec dnia był w pobliżu poziomu z otwarcia (4,43). **USDPLN** obniżył się do prawie 4,01, a na zamknięciu wahał się blisko 4,03. **CHFPLN** spadł do 4,15, a kurs **GBPPLN** do 4,93, oba najniżej od połowy marca.

Pozostałe waluty regionu oddały co najmniej połowę wtorkowych zysków – najwięcej rubel, najmniej forint. Uważamy, że złoty zyskał zbyt dużo w zbyt krótkim czasie i teraz należy się ustabilizowanie lub korekta po ostatnim spadku **EURPLN**. Kurs otwiera się po 4,42.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji spadły nawet o 7 pb w przypadku 10-letniego benchmarku. Handel odbywał się przy niskiej płynności. Polski dług pozostał odporny na osłabienie Bunda i zyskiwał podobnie jak obligacje państw z peryferii strefy euro. Na rynku europejskim ewidentnie największy wpływ na wczorajsze zmiany miała propozycja KE. Na aukcji skupu obligacji NBP nabył papiery za 14,3 mld zł, niemal całość stanowiły obligacje wyemitowane przez PFR i BGK w celu sfinansowania programów antykryzysowych.

Dziś RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Naszym zdaniem, posiedzenie zakończy się pozostawieniem parametrów polityki pieniężnej bez zmian. Po posiedzeniu ponownie nie będzie konferencji prasowej, a jedynie opublikowany zostanie komunikat RPP.

Nowe zakażenia dzienne, liczba zakażeń oraz liczba zgonów 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 | 4.4152 | CZKPLN | 0.1620 |
| USDPLN | 4.0077 | HUFPLN* | 1.2592 |
| EURUSD | 1.1018 | RUBPLN | 0.0566 |
| CHFPLN | 4.1380 | NOKPLN | 0.4061 |
| GBPPLN | 4.9153 | DKKPLN | 0.5928 |
| USDCNY | 7.1551 | SEKPLN | 0.4179 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 5/27/2020

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4041 | 4.4437 | 4.4360 | 4.4293 | 4.4378 |
| USDPLN | 4.0147 | 4.0580 | 4.0503 | 4.0387 | 4.0504 |
| EURUSD | 1.0932 | 1.1030 | 1.0958 | 1.0966 | - |

Rynek stopy procentowej 5/27/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. (%) |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|-------------------|
| PS0422 (2L) | 0.52 | -3 | 5.03.2020 | OK0722 | 1.225 |
| PS1024 (5L) | 0.95 | -2 | 5.03.2020 | PS1024 | 1.431 |
| DS1029 (10L) | 1.37 | -5 | 5.03.2020 | DS1029 | 1.725 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 0.43 | 0 | 0.31 | -1 | -0.36 | -1 |
| 2L | 0.50 | -1 | 0.27 | 0 | -0.28 | -1 |
| 3L | 0.56 | -1 | 0.29 | 1 | -0.29 | -1 |
| 4L | 0.63 | -3 | 0.33 | 1 | -0.28 | -1 |
| 5L | 0.70 | -3 | 0.38 | 0 | -0.26 | -1 |
| 8L | 0.86 | -1 | 0.57 | 0 | -0.18 | -1 |
| 10L | 0.93 | -3 | 0.67 | -1 | -0.11 | -1 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 0.33 | 0 |
| T/N | 0.36 | -2 |
| SW | 0.49 | -1 |
| 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 | 0.51 | 2 |
| 3x6 | 0.40 | 1 |
| 6x9 | 0.33 | 0 |
| 9x12 | 0.32 | -1 |
| 3x9 | 0.43 | 1 |
| 6x12 | 0.41 | 2 |

Miary ryzyka fiskalnego

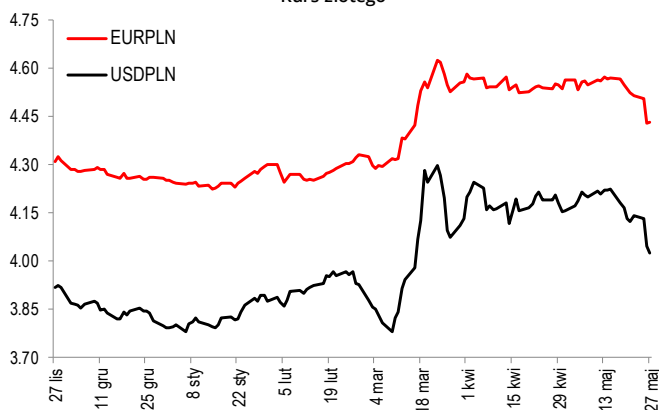
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 57 | 0 | 179 | -6 |
| Francja | 24 | -1 | 41 | -3 |
| Węgry | 79 | 0 | 267 | 9 |
| Hiszpania | 88 | -5 | 106 | -6 |
| Włochy | 145 | -2 | 191 | -7 |
| Portugalia | 58 | -5 | 106 | -7 |
| Irlandia | 31 | -1 | 58 | -2 |
| Niemcy | 17 | 0 | - | - |

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

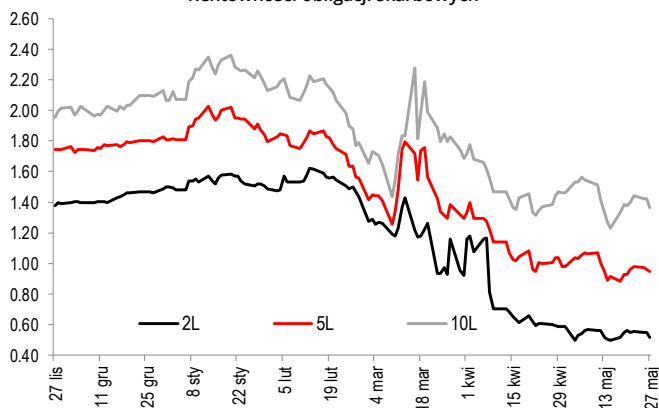
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

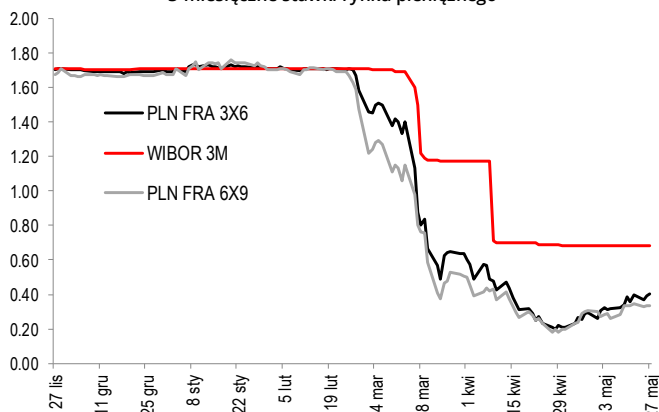
Kurs złotego



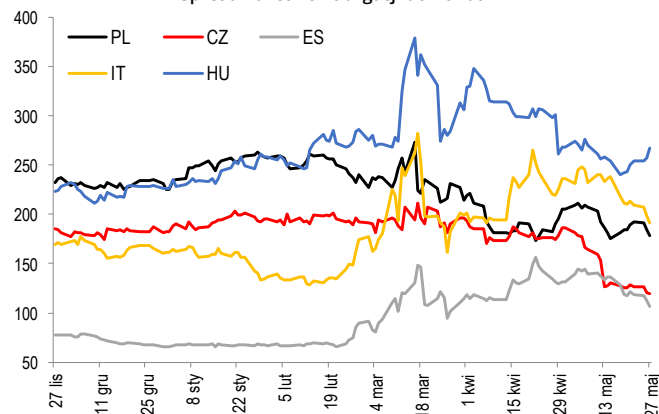
Rentowności obligacji skarbowych



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 | 3,7 |
| 10:00 | PL | Realna sprzedaż detaliczna | IV | % r/r | -20,1 | -20,5 | -8,9 |
| PONIEDZIAŁEK (25 maja) | | | | | | | |
| 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 |
| WTOREK (26 maja) | | | | | | | |
| 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 |
| ŚRODA (27 maja) | | | | | | | |
| 16:00 | US | Richmond Fed indeks przetwórstwa | V | pkt | -47,0 | - | -53,0 |
| 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) | | | | | | | |
| 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