

Codziennik

EBC może kupować więcej obligacji

Optymizm na giełdach nie gaśnie
Dalsze, ale chwilowe umocnienie złotego
Polski dług traci wraz z obligacjami na rynkach bazowych
Dzisiaj decyzja EBC

W środę notowania na giełdach przebiegały według scenariusza z poprzednich dni. Wzrosty indeksów dotyczyły wielu krajów rynków rozwiniętych i rozwijających się a skala ruchu w górę wyniosła przeciętnie około 1-2%, indeks SP500 zbliżył się do poziomu 3100. Seria majowych usługowych PMI była pozytywna, pokazała spore wzrosty w większości krajów na świecie, a w strefie euro finalne odczyty były nawet lepsze od wstępnych szacunków. Indeks dolara obniżył się, choć pod koniec dnia odbił, co może sugerować, że trend spadkowy obserwowany od 25 maja może ulec zatrzymaniu. Wzrosły rentowności na rynkach bazowych, a złoto potaniało. Waluty rynków wschodzących zachowywały się różnorodnie względem dolara: zyskiwały waluty regionu Ameryki Łacińskiej i indonezyjska rupia, a traciła turecka lira (majowa inflacja zaskoczyła mocno w górę) oraz złoty. Bank Anglii w komunikacie do systemu bankowego zalecił, aby instytucje szykowały się na Brexit bez umowy. Pomimo tego ostrzeżenia, funt zyskiwał.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział wczoraj, że nie ma w tej chwili przesłanek by dyskutować o ujemnych stopach procentowych. Stopy procentowe po trzech obniżkach są na bardzo niskim poziomie. Jego zdaniem, istnieje ryzyko niskiej inflacji, ale raczej nie deflacji. Podkreślił że trzeba zwracać uwagę na sytuację w handlu zagranicznym. Jest to kolejna wypowiedź z RPP po zesłotygodniowej nieoczekiwanej obniżce sugerująca, że w najbliższym czasie i dopóki nie realizuje się negatywny scenariusz gospodarczy nie należy oczekiwać dalszych cięć stóp procentowych.

EURUSD kolejny dzień rósł. Po otwarciu na 1,118 osiągnął maksimum po 1,123, po czym zakończył dzień po 1,12. Dziś rano kurs jest blisko wczorajszego zamknięcia i sądzimy, że do decyzji i konferencji prasowej po posiedzeniu EBC nie zaobserwujemy dużych zmian. W naszej ocenie, bank centralny może zdecydować o zwiększeniu miesięcznych zakupów obligacji i wydłużeniu czasu trwania programu skupu długu poza 2020. Taka decyzja jest wg nas w pewnym stopniu oczekiwana przez rynek, ale w trzecim tygodniu dość wyraźnych wzrostów dalsze poluzowanie polityki pieniężnej w strefie euro może wywołać przynajmniej lekką korektę.

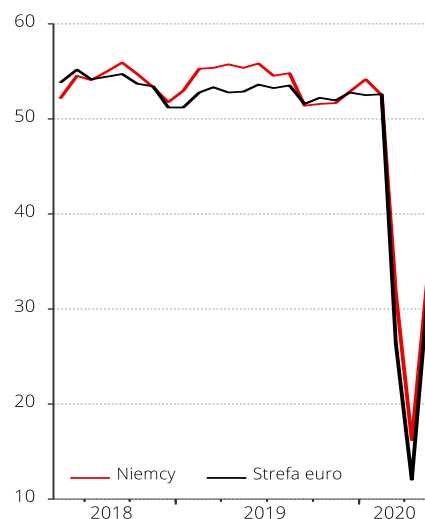
EURPLN po otwarciu poniżej 4,40 rozpoczął dzień od spadków i w osiągnął minimum 4,375. W drugiej części dnia kurs jednak zwyżkował o prawie 1% i zamknął się po 4,413. Odbicie było na tyle gwałtowne, że rynek opcji EURPLN jako jedyny w regionie również mocniej zareagował i np. 1-miesięczny 25 delta risk reversal wzrósł z 0,5 do 0,8%. Jak pisaliśmy dzień wcześniej poziom 4,40 jest bardzo istotny z punktu widzenia technicznego i oczekujemy jego kilkudniowego testowania i ostatecznego wybicia w górę w kierunku 4,50 w perspektywie najbliższych tygodni.

Pozostałe walut CEE nie zachowywały się podobnie jak złoty i ich kursy nie odbiły pod koniec dnia. EURHUF przez większość dnia znajdował się w przedziale 345,0-346,0 a zamknął się bez zmian po 345,5. Podobnie EURCZK spędził większość dnia w przedziale 26,5-26,7 kończąc dzień na poziomie otwarcia 26,6. Po tym jak OPEC+ zdecydował się przełożyć szczyt, na którym miało dojść do ograniczenia podaży ropy, Brent potaniał 3% oddawszy całe wtorkowe zyski. USDRUB nie zareagował jednak na te ruchy zbyt mocno i zamknął się po 68,7, bez zmian w dziennym rozrachunku. Do tak pozytywnego zachowania waluty przyczynić mogły się wcześniejsze odczyty majowego usługowego PMI, który odbił się z bardzo niskich poziomów i zaskoczył konsensus rynkowy o ponad 14 pkt.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności dłuższych obligacji oraz swapów wzrosły o odpowiednio 6 pb i 3 pb do 1,36% oraz 0,86% wraz z dość znacznymi wzrostami rentowności na rynkach bazowych gdzie Bund zakończył dzień po -0,35% (+6 pb) a UST po 0,76% (+7 pb). Krótki koniec polskiej krzywej zachowywał się stabilnie zarówno w przypadku obligacji jak i swapów. 10L spread do Bunda utrzymał się w okolicy 171 pb, za to poszerzył się polski asset swap spread (do 50 pb), a obie krzywe się wystromiły.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że w piątek odbędzie się aukcja zamiany. Resort sprzeda obligacje serii OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447, a odkupi serie DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521.

PMI-usługi



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4.4165	CZKPLN	0.1653
USDPLN	3.9428	HUFPLN*	1.2649
EURUSD	1.1206	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	4.0908	NOKPLN	0.4141
GBPPLN	4.9400	DKKPLN	0.5918
USDCNY	7.1253	SEKPLN	0.4222

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 6/3/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3699	4.4159	4.3769	4.4109	4.3859
USDPLN	3.8941	3.9471	3.9069	3.9224	3.9121
EURUSD	1.1182	1.1251	1.1203	1.1244	-

Rynek stopy procentowej 6/3/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.24	0	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.76	0	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.36	6	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	-2	0.30	1	-0.39	0
2L	0.33	0	0.28	4	-0.29	1
3L	0.39	0	0.28	2	-0.29	2
4L	0.48	1	0.34	3	-0.27	2
5L	0.57	2	0.40	4	-0.24	3
8L	0.76	3	0.62	5	-0.14	2
10L	0.86	3	0.73	7	-0.06	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.17	-1
T/N	0.17	-2
SW	0.19	-1
2W	0.20	0
1M	0.24	0
3M	0.27	-1
6M	0.29	0
1Y	0.31	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.25	-1
3x6	0.23	1
6x9	0.25	2
9x12	0.24	-1
3x9	0.25	0
6x12	0.29	2

Miary ryzyka fiskalnego

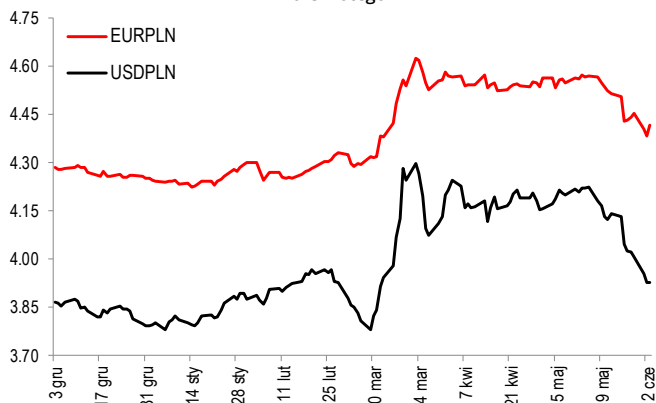
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	171	-1
Francja	20	-1	36	-1
Węgry	79	0	247	3
Hiszpania	82	-1	97	-1
Włochy	141	-3	190	-2
Portugalia	53	0	94	0
Irlandia	28	0	50	-3
Niemcy	14	0	-	-

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

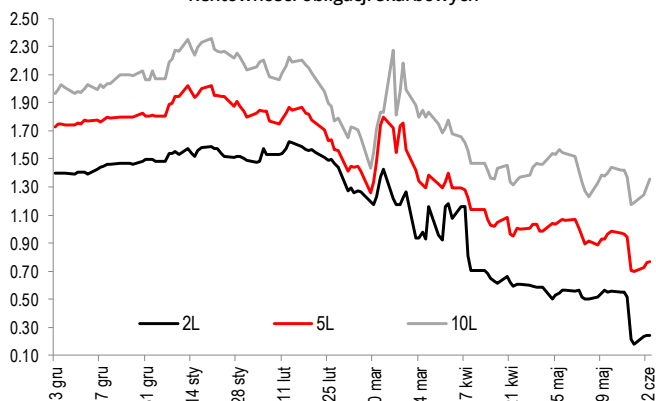
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

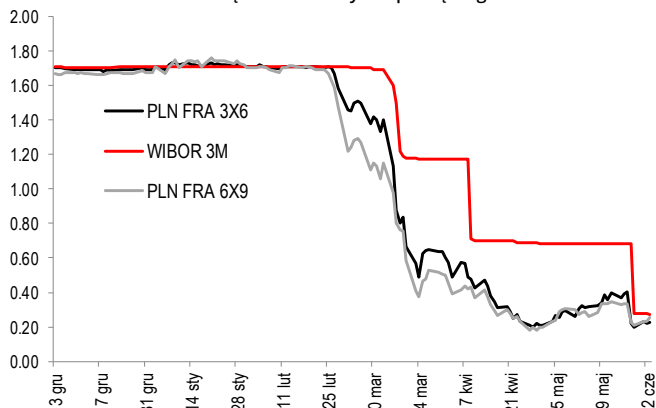
Kurs złotego



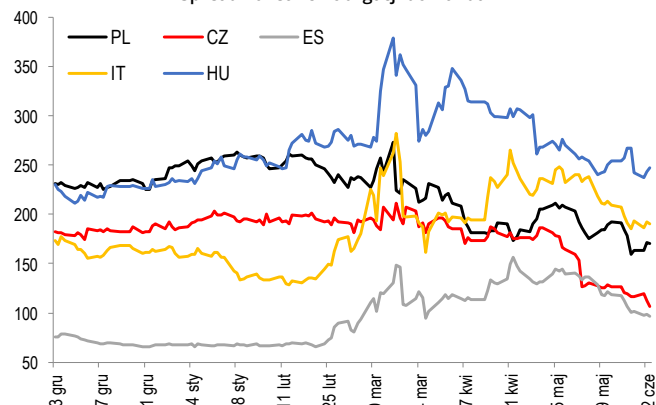
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-12,0	-	-5,3	-5,6
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	3,0	2,9	2,9	3,4
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-	2,0	2,0	1,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	0,1	-	0,1	0,4
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	-12,8	-	-13,2	-7,5
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-6,0	-	10,5	-2,0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	-0,6	-	-0,5	-0,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	74,0	-	72,3	73,7
PONIEDZIAŁEK (1 czerwca)								
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	34,0	35,0	40,6	31,9
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	36,8	-	36,6	36,8
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	39,5	-	39,4	39,5
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	43,5	-	43,1	41,5
WTOREK (2 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,2	-	-2,0	-2,2
ŚRODA (3 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	47,5	-	55,5	44,4
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	31,4	-	32,6	31,4
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	28,7	-	30,5	28,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	8,2	-	7,3	7,1
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	-9 000	-	-2760	-19 557
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-17,2	-	-17,7	-17,2
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	44,0	-	45,4	41,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-13,4	-	-13,0	-11,0
CZWARTEK (4 czerwca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-18,0	-	-	-11,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	2 100	-	-	2 123
PIĄTEK (5 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-20,0	-	-	-15,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-24,3	-	-	-10,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	-8 000	-	-	-20 537
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	19,5	-	-	14,7

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 obowiązujące 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