

Codziennik

EBC zwiększa program PEPP

EBC zwiększa skup obligacji mocniej od oczekiwań
 Złoty pod presją, inne waluty CEE stabilne
 Polski dług traci za rynkami bazowymi
 Dzisiaj w USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem

W czwartek giełdy pierwszy dzień od dłuższego czasu zanotowały przerwę we wzrostach, ale tam gdzie wystąpiła korekta, a nie stabilizacja, skala ruchu wyniosła jedynie ok. -0,5%. W przypadku walut z rynków wschodzących, zyskiwał region CEE oprócz złotego, a traciły waluty zależne od eksportu ropy, która w czwartek była stabilna – Brent po 39,5 USD za baryłkę. Złoto również utrzymało cenę ok 1700 USD za uncję.

EBC podczas czwartkowego posiedzenia nie zmienił stóp procentowych jednak, co rynki oczekiwały, powiększył i przedłużył program PEPP (kryzysowy zakup obligacji związany z pandemią). Zwiększenie rozmiaru o 600 mld EUR było nieco mocniejsze od oczekiwań (500 mld EUR). Program przedłużono do połowy 2021 roku (z możliwością reinwestycji zapadających obligacji do końca 2022 roku). Zrewidowano prognozy ekonomiczne: w 2020 PKB ma się skurczyć o 8,7%, a w 2021 odbić o 5,2%. Inflacja ma przyspieszyć tylko nieznacznie i wynieść przeciętnie 1,3% do 2022 roku (cel inflacyjny ECB to 2,0%). Na posiedzeniu nie rozważano włączenia do programu skupu aktywów obligacji poniżej ratingu inwestycyjnego. Wraz z ogłoszonym przez Niemcy programem pomocowym o wartości 130 mld EUR wczorajsza decyzja stanowi istotne wsparcie dla wyjścia strefy euro z recesji. W reakcji na decyzję banku, euro umocniło się, a spready rentowności obligacji peryferyjnych zawężyły się.

Premier Mateusz Morawiecki przedstawił szczegóły dotyczące nowego funduszu inwestycji publicznych o wielkości 30 mld zł, będącego elementem tarczy antykryzysowej. Fundusz ma być przeznaczony i finansowany ze środków europejskich (oraz europejskiego Funduszu Odbudowy). Wspiera to nasze oczekiwania, że wydatki z tego funduszu nie zostaną zrealizowane w tym roku (Fundusz Odbudowy startuje w 2021 r.), lub że nie wyjdą poza wydatki, które i tak zostałyby zrealizowane w ramach środków unijnych. Finansowanie środkami unijnymi oznacza też neutralny wpływ na deficyt finansów publicznych (zakładamy, że możliwy będzie niski stopień współfinansowania).

GUS oszacował, że w trakcie dwóch pierwszych miesięcy pandemii (tj. między końcem lutego a końcem kwietnia) **wyjechało z Polski 223 tys. cudzoziemców**, czyli 10,1% ich szacunkowej liczby na koniec lutego (2214 tys., w tym 1391 tys. Ukraińców), przy czym najbardziej zmniejszyła się liczba Ukraińców – o 160 tys. (11,5%), Białorusinów – o 34 tys. (32,2%) i Rosjan – o 9,5 tys. (25,7%). Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS, między końcem lutego a końcem kwietnia spadła o 47,9 tys., czyli o 7,1%, w tym Ukraińców o 43,8 tys., czyli o 8,9%. Można przypuszczać, że część z tych osób wyjechała z Polski ze względu na utratę pracy, co powinno osłabiać reakcję statystyk bezrobocia w Polsce na szok związany z pandemią.

EURUSD wzrósł ósmą sesję z rzędu i był to największy dzienny ruch w górę w trwającej serii. Dobra passa euro trwa od połowy maja i w sumie waluta już wzmocniła się względem dolara o 4,4%. W czwartek po otwarciu po 1,124 a przed decyzją ECB kurs początkowo spadł do 1,12 jednak w drugiej części dnia wybił się w górę do 1,135. Na skutek tego ruchu indeks dolara dotarł do poziomu 97,0. Dziś po południu poznamy miesięczne dane z rynku pracy USA.

EURPLN nie uległ optymizmowi związanemu z decyzją ECB i drugi dzień z rzędu wzrastał. Po otwarciu na 4,41 przebił chwilowo nawet 4,45 i zamknął się po 4,43. Z technicznego punktu widzenia kurs nie dotarł do 200-dniowej średniej kroczącej (4,36), a poziom 4,40 (dół obecnego pasma) wydaje się że wytrzymał. Poziom 4,43 to 100-dniowa średnia krocząca i według nas kurs będzie się tu w najbliższych dniach konsolidował w oczekiwaniu na istotne dane.

W przypadku pozostałych walut CEE EURHUF drugi dzień z rzędu pozostał blisko 345. Kwietniowa sprzedaż detaliczna na Węgrzech była mocno ujemna (ok -10% r/r), ale o 4 pkt. proc. lepsza od oczekiwań. Stabilność kursu przy lepszych od prognoz danych może zapowiadać wzrosty w najbliższym czasie. EURCZK zakończył dzień bez zmian (26,6) po chwilowym wzroście o 0,7% do 26,8. USDRUB wzrósł o 1,1% do 69,3.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki FRA nie uległy istotnym zmianom np. 6x9 wciąż po 0,22%. Wzrastały natomiast IRS: 2L o 1 pb do 0,33%, 5L o 3 pb do 0,60% oraz 10L o 4 pb do 0,90% oraz – mniej – rentowności obligacji np. 10L o 2 pb do 1,38%. W efekcie zawężił się 10-letni asset swap spread (do 48 pb). Wyższe rentowności w Polsce wynikały z wyższych rentowności i bardziej stromych krzywych na rynkach bazowych Bund -0,32%, 10Y UST 0,81%.

BGK przeprowadził emisję obligacji która zasilili Fundusz Przeciwdziałania Covid-19. BGK sprzedał papiery w sumie o wartości nominalnej 8,5 mld zł, z czego obligacje 7L FPC0427 za 3,64 mld zł (maksimum emisji to 50,0 mld zł a oprocentowanie to 1,875%), a 10L FPC0630 za 4,87 mld zł (maksimum emisji to również 50,0 mld zł a oprocentowanie to 2,125%). Do tej pory BGK wyemitował 38,5 mld zł, a docelowo może zasilic fundusz kwotą 100,0 mld zł.

Kurs EURUSD



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 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	4.4250	CZKPLN	0.1658
USDPLN	3.8925	HUFPLN*	1.2824
EURUSD	1.1372	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	4.1293	NOKPLN	0.4196
GBPPLN	4.9243	DKKPLN	0.5952
USDCNY	7.0862	SEKPLN	0.4258

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 6/4/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4071	4.4548	4.4092	4.4341	4.4347
USDPLN	3.8866	3.9777	3.9310	3.9181	3.9573
EURUSD	1.1193	1.1361	1.1213	1.1320	-

Rynek stopy procentowej 6/4/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.23	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.79	3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.39	3	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	0	0.30	0	-0.40	0
2L	0.33	0	0.28	0	-0.29	0
3L	0.41	2	0.30	2	-0.29	0
4L	0.51	3	0.36	2	-0.27	0
5L	0.61	4	0.44	5	-0.24	0
8L	0.81	5	0.68	6	-0.12	2
10L	0.91	6	0.81	8	-0.03	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.17	0
T/N	0.18	1
SW	0.19	0
2W	0.20	0
1M	0.24	0
3M	0.27	0
6M	0.29	0
1Y	0.30	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.25	-1
3x6	0.20	-3
6x9	0.22	-4
9x12	0.23	-1
3x9	0.29	3
6x12	0.26	-3

Miary ryzyka fiskalnego

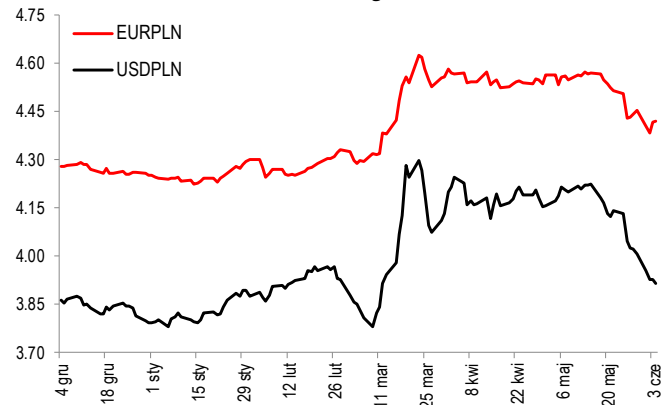
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	171	1
Francja	20	0	31	-5
Węgry	79	0	249	2
Hiszpania	82	0	89	-8
Włochy	141	0	174	-16
Portugalia	53	0	86	-8
Irlandia	28	0	47	-3
Niemcy	14	0	-	-

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

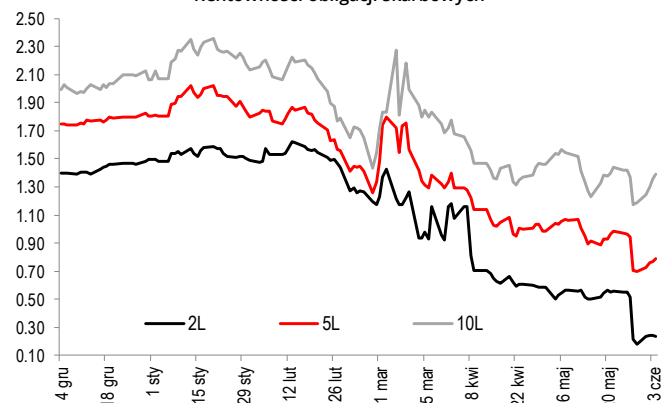
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

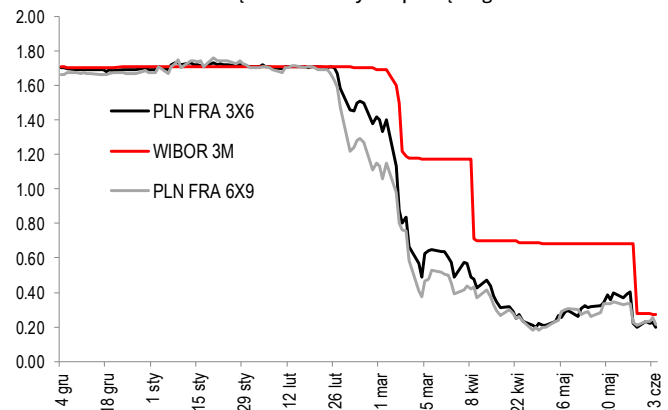
Kurs złotego



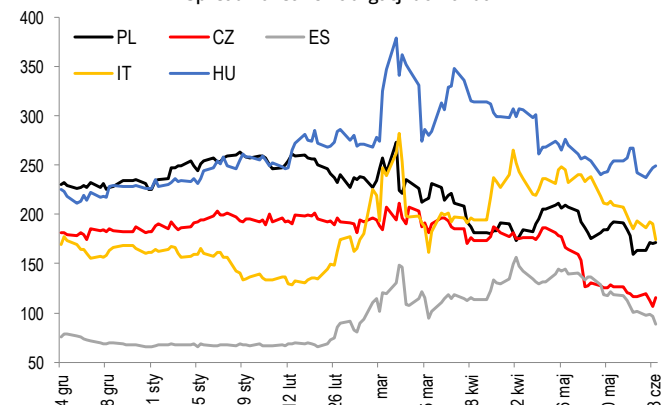
Rentowności obligacji skarbowych



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	-15,0	-	-11,7	-11,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 833	-	1 877	2 126
PIĄTEK (5 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-20,0	-	-25,8	-15,0
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