

Codziennik

Trudne obrady Rady

Rekordowo późna decyzja RPP, ale stopy bez zmian
Na rynkach delikatne odwracanie wtorkowych ruchów
Krajowe obligacje trochę mocniejsze, EURUSD trochę niżej
Dziś decyzja banku centralnego Czech, węgierska produkcja

Wtorkowe spadki na giełdach cofały się w środę, ale główne indeksy nie zdołały w pełni odrobić tych strat. Cofał się też wtorkowy spadek rentowności obligacji – ale też bez szczególnego zapachu: Amerykańskie 10-letnie papiery przez większość dnia wykazywały dochodowość powyżej 1,60%, niemieckie wróciły do -0,22%. Z kolei ropa naftowa przedłużyła wzrost cen trwający od początku tego tygodnia i w sumie wynoszący już prawie 5%. Napływające dane zarówno z USA (raport ADP z mniejszym od oczekiwań wzrostem zatrudnienia, lekki spadek usługowego indeksu ISM) jak i Europy (usługowy wskaźnik PMI dla Niemiec poniżej 50 pkt z uwagi na restrykcje) wywołały na rynku chwilę refleksji po ostatniej fali mocnych, budzących optymizm odczytów.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, jak oczekiwano. Decyzja została ogłoszona rekordowo późno, o 17:30, po raz pierwszy już po zamknięciu rynku. To sugerowało, że dyskusja o perspektywach polityki pieniężnej była wyjątkowo zagorzana po ostaniej serii zaskoczeń w górę danymi z gospodarki (ożywienie aktywności, dużo wyższa inflacja). Jednak komunikat Rady nie różnił się bardzo mocno od tego sprzed miesiąca. Rada wciąż przyjmuje, że wysoki inflacji jest przejściowy, powodowany czynnikami niezależnymi od decyzji RPP i najprawdopodobniej sam ustąpi w przyszłym roku. Jednocześnie RPP skasowała z komunikatu ostatni akapit mówiący o tym, że „polityka pieniężna NBP łagodzi negatywne skutki pandemii, wspiera aktywność gospodarczą oraz stabilizuje inflację na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie”. Wygląda na to, że Rada zdała sobie sprawę z coraz bardziej pro-cyklicznej natury prowadzonej obecnie polityki. Komunikat nie zawiera jednak więcej odpowiedzi co do ewentualnych dalszych działań. Więcej o perspektywach polityki pieniężnej dowiemy się zapewne z wideokonferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego zaplanowanej na piątek o 15:00. Spodziewamy się powtórzenia, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymywanie stóp bez zmian do końca kadencji RPP. Niewykluczone jednak, że ogólny ton wypowiedzi szefa NBP przesunie się z stronę mniej gołębią.

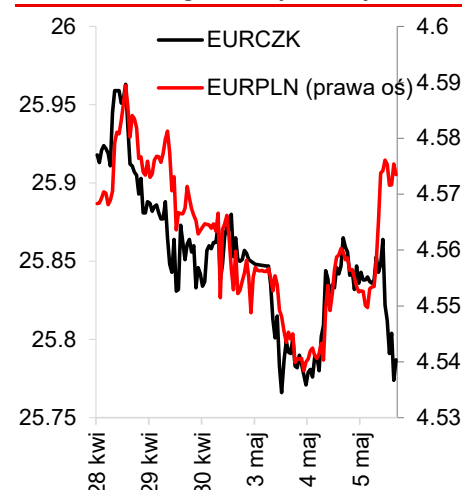
EURUSD kilka razy w ciągu dnia przekraczał 1,20, choć dzień wcześniej jedynie zbliżał się do tego poziomu od góry bez próby przełamania. Naszym zdaniem ta łatwość przebijania 1,20 sugeruje kontynuację spadku podczas kolejnych dni, być może aż do najbliższego technicznego wsparcia 1,195.

EURPLN w nocy z wtorku na środę spadł do prawie 4,54, ale wraz z początkiem europejskiej sesji zdecydowanie ruszył w górę, dochodząc na koniec dnia powyżej 4,58. Straty złota powiększały się wraz z przedłużającym się czasem oczekiwania na decyzję RPP. Inaczej niż podczas poprzedniej sesji, ruch EURPLN wyraźnie wynikał z czynników lokalnych a tracącemu złotemu towarzyszyło umocnienie forinta i czeskiej korony.

Pozostałe waluty regionu skorzystały z lekko pozytywnych nastrojów na globalnych rynkach i umocniły się. EURCZK wrócił do 25,8 – poziomu otwarcia z wtorku, a EURHUF zszedł nawet niżej (359,2). Dziś posiedzenie czeskiego banku centralnego, który z jednej strony wykazuje silniejszą ochotę zacząć normalizację polityki pieniężnej niż inne banki centralne regionu, ale też próbował ostatnio chłodzić oczekiwania rynków co do skali swoich działań w tym zakresie. USDRUB pozostał całą sesję poniżej 75,0, ale jego dość płaski przebieg w ciągu dnia nie pasował do wciąż drożejącej ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowność 10L obligacji oraz 10L stawka IRS wciąż spadały, choć jedynie o ok. 2pb, mimo delikatnego odbicia na rynkach bazowych. Pozostałe segmenty krzywej dochodowości były nawet bardziej stabilne. Dziś aukcja zamiany: skup PS0422, OK0521, PS0721, DS1021, sprzedaż OK0423, PS1026, DS1030, WZ1126, WZ1131.

Zachowanie złotego i korony czeskiej



Źródło: Markit, 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 Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5761	CZKPLN	0.1771
USDPLN	3.8108	HUFPLN*	1.2750
EURUSD	1.2008	RUBPLN	0.0510
CHFPLN	4.1720	NOKPLN	0.4566
GBPPLN	5.2988	DKKPLN	0.6153
USDCNY	6.4799	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5521	4.5833	4.5542	4.5692	4.5752
USDPLN	3.7859	3.8212	3.7876	3.8067	3.8136
EURUSD	1.1984	1.2022	1.2020	1.2000	-

Rynek stopy procentowej

05/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	0
DS0725 (5L)	0.93	0
DS1030 (10L)	1.69	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.28	1	0.20	-1	-0.53	1
2L	0.60	-1	0.27	-1	-0.48	1
3L	0.89	-2	0.44	-1	-0.43	0
4L	1.15	-2	0.66	-2	-0.37	-1
5L	1.37	-1	0.89	-2	-0.29	-1
8L	1.76	0	1.36	-2	-0.05	-1
10L	1.91	-1	1.55	-2	0.10	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-2
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.24	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.24	0
6x9	0.29	2
9x12	0.38	3
3x9	0.26	-4
6x12	0.39	0

Miary ryzyka fiskalnego

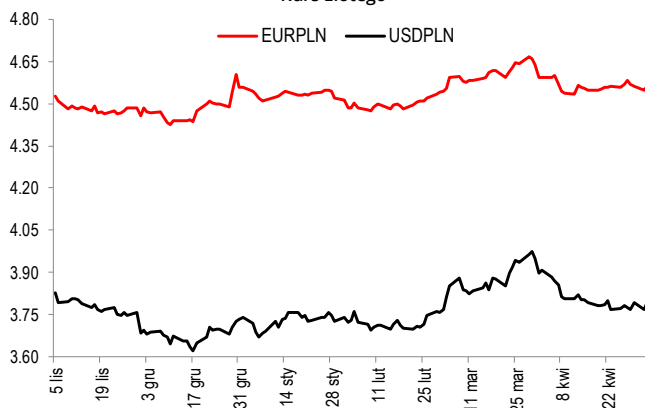
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	191	-1
Francja	10	0	37	1
Węgry	64	0	306	0
Hiszpania	35	0	68	1
Włochy	50	0	108	3
Portugalia	23	0	69	1
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

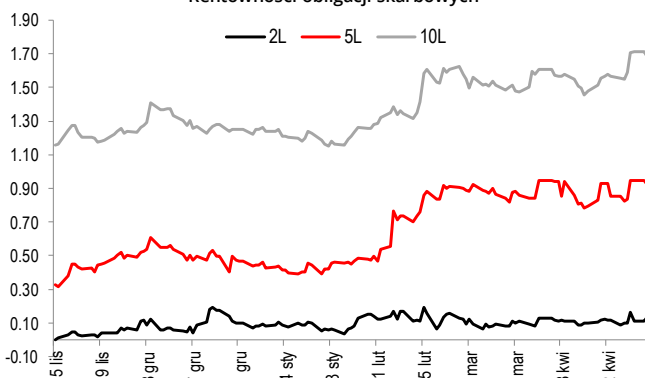
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

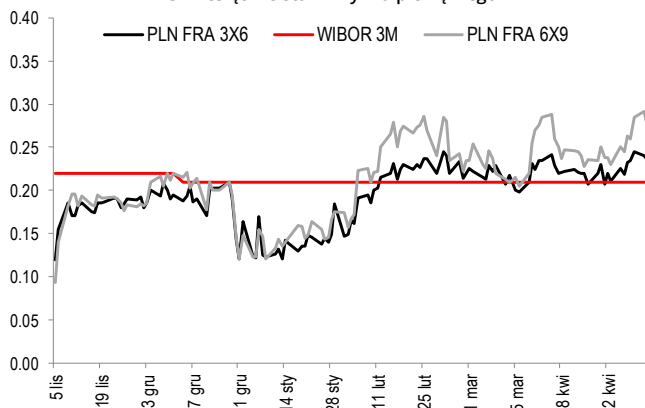
Kurs złotego



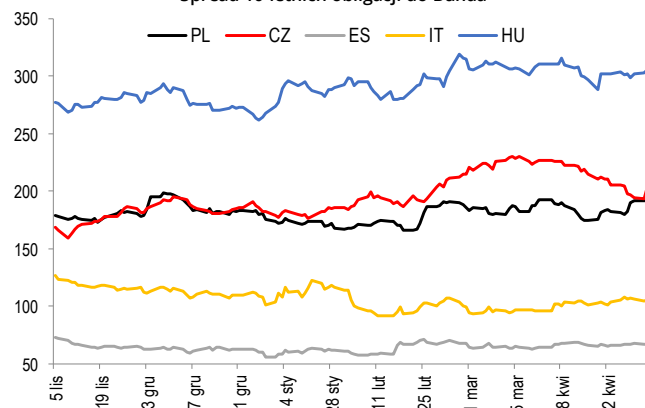
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 kwietnia)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,6	-2,1	-4,8
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	3,9	3,8	4,3
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-3,2	-3,0	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,6	1,6	1,3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,0	-1,8	-4,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	8,3	8,1	8,3
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	4,1	4,2	-1,0
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	20,3	21,1	-7,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,5	0,5	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	87,5	88,3	86,5
PONIEDZIAŁEK (3 maja)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	3,3	7,7	2,7
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	66,4	66,2	66,6
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	63,3	62,9	62,5
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	65,0	60,7	64,7
WTOREK (4 maja)							
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	55,3	55,0	53,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,0	-	0,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,6	1,1	-0,5
ŚRODA (5 maja)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	50,1	49,9	51,5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	50,3	50,5	49,6
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	825,0	742,0	516,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	64,0	62,7	63,4
CZWARTEK (6 maja)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,5	-	1,2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	0,0	-	3,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	1,0	-	3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	540,0	-	547,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	6 maj		0,25	-	0,25
PIĄTEK (7 maja)							
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	54,3	-	54,3
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,5	-	1,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	2,5	-	-1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	13,1	-	-2,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	950,0	-	916,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	5,8	-	6,0

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