

Codziennik

Jaki kurs obierze prezes Glapiński?

W czwartek rynki spokojne, w piątek może powrócić zmienność
Dolar słabnie, EURPLN drugi raz w ciągu 2 tygodni podszedł pod 4,59
Rynek obligacji oraz IRS stabilne
Dziś wyrok SN ws. kredytów walutowych, wystąpi prezes NBP, zatrudnienie w USA

Czwartek nie charakteryzował się podwyższoną zmiennością, a wręcz przeciwnie – indeksy giełdowe prawie nie zmieniły się (spadki rzędu 0,2%), rentowności na rynkach bazowych również prawie nie uległy zmianie (UST 1,58% +1pb; Bund -0,22% +1pb), dolar stracił do koszyka walut rynków rozwiniętych ok. 0,3%. Dopiero wieczorne doniesienia w amerykańskich mediach, że szykowana podwyżka podatku CIT może być niższa niż wstępnie zapowiadał Joe Biden ożywiła giełdy. O stopach decydowały centralne banki w Wielkiej Brytanii (zapowiedź spowolnienia zakupów aktywów w ramach QE, choć utrzymana łączna wartość programu) oraz Turcji (żadnych zmian w polityce). Publikowane dane makroekonomiczne wciąż były optymistyczne: pozytywnie zaskoczyła m.in. marcowa sprzedaż detaliczna w strefie euro, zamówienia przemysłowe w Niemczech, ale też cotygodniowa publikacja podań o zasiłek o bezrobociu w USA. Obniżoną zmienność rynku w czwartek do swojego rodzaju cisza przed burzą – w piątek szereg publikacji za granicą (w szczególności zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA), ale też istotne wydarzenia w Polsce (orzeczenie Sądu Najwyższego w zmniejszonym składzie, konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego) z dużym prawdopodobieństwem przywrócić rynekowi wigor.

EURUSD wzrósł o 0,6% do 1,2065 – tak zdecydowany ruch można traktować jako porzucenie spadkowego kanału, który zdawał się zarysowywać po woliście wykonanej przez kurs na przełomie miesiąca w pobliżu 1,215. Naszym zdaniem na razie EURUSD nie będzie obierał wyraźnego kierunku, za to mocny raport z rynku pracy może dziś zapewnić dolarowi solidne wsparcie.

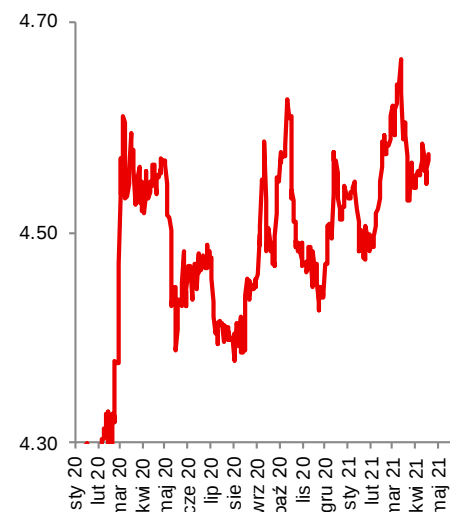
EURPLN w czwartek wzrósł do 4,58 o 0,3% a od najniższego punktu w bieżącym tygodniu (4,54) już o 0,9%. Przez chwilę kurs przebywał na poziomie 4,59 i tym samym zrównał się z maksimum z 28 kwietnia – tworząc w ten sposób techniczną formację podwójnego szczytu. Tym samym, o ile tylko dziś prezes NBP Adam Glapiński zdecydowałby się komentarz o zabarwieniu jastrzębim, rynek EURPLN jest właściwie – z punktu widzenia analizy technicznej – gotowy do korekty niżej. Przy braku takiej zmiany, i wobec potencjalnego rozchwiania rynku mającego dziś zapaść wyrokiem Sądu Najwyższego w jednej z kwestii wokół kredytów walutowych, złoty może zacząć tracić w kierunku 4,65.

Pozostałe waluty regionu EURHUF spadł o kolejne 0,3% do 358,3 (spadek od początku miesiąca to już 0,5%) w następstwie dużo lepszych od oczekiwań odczytów marcowych sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej. Tym samym kurs testuje obecnie dość istotny poziom wsparcia. EURCZK w ciągu dnia na krótko wychylił się o 0,2% w górę po tym jak CNB (bank centralny) nie zmienił stóp procentowych a marcowa sprzedaż detaliczna mocno rozczarowała. Popołudniem szef CNB Jiri Rusnok zaprezentował nowe prognozy gospodarcze (np. obniżono prognozę PKB w 2021 do 1,2% z 2,2% a inflacji podniesiono do 2,7% z 2,0%) oraz ścieżkę stóp procentowych – podwyżki od mniej więcej połowy 2021 roku; odnotował, że spadła niepewność co do terminu rozpoczęcia podwyżek ale nie chciał deklarować, że ruch będzie już w czerwcu b.r. W reakcji EURCZK obniżył się o 0,3% do 25,7. USDRUB od początku miesiąca spadł już o 1% a w czwartek spadki przyspieszyły. Nie wynika to jedynie ze słabszego dolara – koszyk rubla się nieznacznie wzmocnił i to pomimo gorszego od oczekiwań kwietniowego odczytu PMI w usługach (55,2 vs 56,0).

Na krajowym rynku stopy procentowej wyjątkowo niska zmienność, stawki IRS nie zmieniły się więcej niż +/-1pb (np. 5L po 1,37%, 10L po 1,91%), a obligacje o więcej niż 3pb (np. 10L po 1,69%). 10L asset swap wynosi obecnie -0,22%, a spread do Bundu 192pb. Na **aukcji zamiany** obligacji Ministerstwo Finansów skupiło obligacje za 4,2 mld zł (PS0422, OK0521, PS0721 oraz DS1021) a sprzedało obligacje za 4,4 mld zł (OK0423, PS1026, DS1030 oraz zmienno kuponowe WZ1126, WZ1131). Po aukcji MF poinformowało, że potrzeby pożyczkowe na ten rok zostały zaspokojone w 67%.

Dziś posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w niepełnym składzie dot. kwestii istotnych dla kredytów walutowych. Izba w pełnym składzie ma również omawiać zagadnienia związane z kredytami walutowymi we wtorek, 11 maja. Wg nas wyczekiwanie na te wydarzenia było czynnikiem negatywnym dla złotego więc werdykt może podnieść zmienność na naszym rynku walutowym. **O 15:00 ma się rozpocząć wideokonferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego.** Spodziewamy się – jak zwykle – znacznie obszerniejszego komentarza dot. perspektyw polityki pieniężnej niż to co pokazał komunikat RPP po posiedzeniu.

Kurs EURPLN



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	4.5688	CZKPLN	0.1773
USDPLN	3.7880	HUFPLN*	1.2653
EURUSD	1.2063	RUBPLN	0.0510
CHFPLN	4.1713	NOKPLN	0.4560
GBPPLN	5.2677	DKKPLN	0.6141
USDCNY	6.4593	SEKPLN	0.4491

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5638	4.5903	4.5785	4.5727	4.5829
USDPLN	3.7899	3.8149	3.8138	3.7948	3.8066
EURUSD	1.2000	1.2071	1.2000	1.2048	-

Rynek stopy procentowej

06/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	-3
DS0725 (5L)	0.95	2
DS1030 (10L)	1.69	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.29	1	0.20	-1	-0.53	0
2L	0.61	1	0.27	0	-0.48	0
3L	0.90	1	0.45	1	-0.42	1
4L	1.16	1	0.68	2	-0.36	1
5L	1.37	0	0.90	1	-0.28	1
8L	1.74	-2	1.36	0	-0.04	1
10L	1.91	0	1.55	0	0.11	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	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	0.21	-1
3x6	0.24	0
6x9	0.30	1
9x12	0.40	2
3x9	0.26	1
6x12	0.32	-7

Miary ryzyka fiskalnego

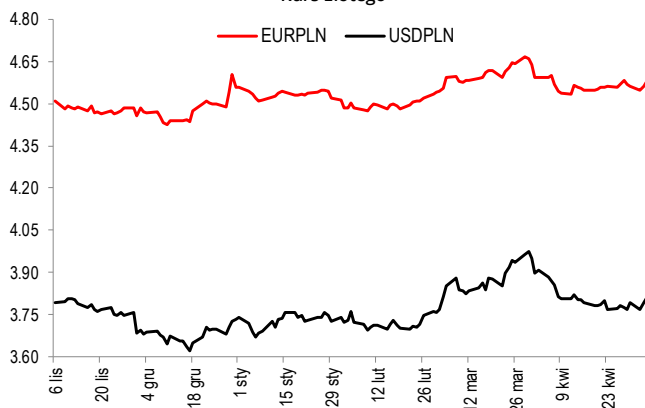
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	192	1
Francja	10	0	37	1
Węgry	64	0	308	2
Hiszpania	35	0	69	1
Włochy	51	1	111	2
Portugalia	23	0	70	1
Irlandia	11	0	41	1
Niemcy	8	0	-	-

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

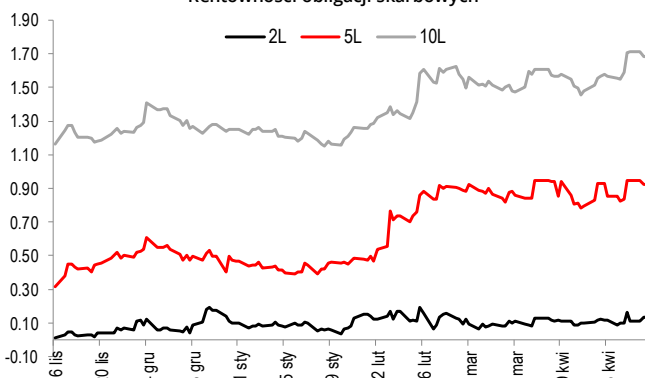
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

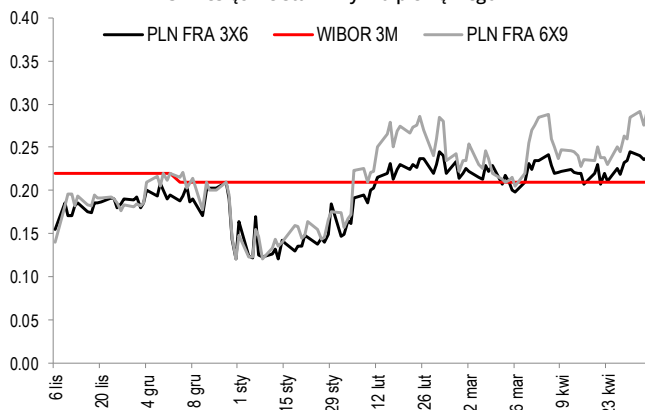
Kurs złotego



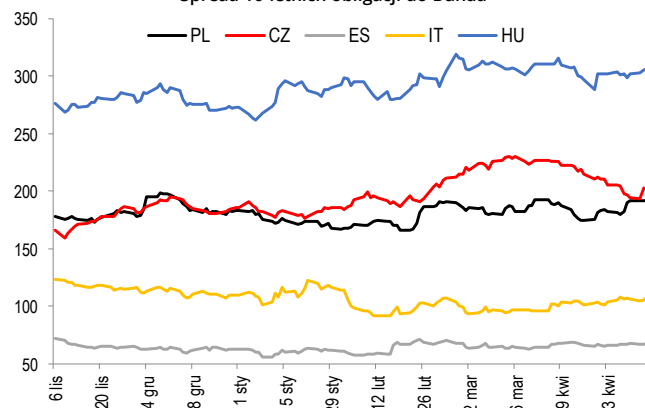
Rentowności obligacji skarbowych



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	3,0	1,2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	15,2	16,2	3,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	1,6	2,7	3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	538,0	498,0	553,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	6 maj		0,25	0,25	0,25
PIĄTEK (7 maja)							
	PL	Posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w niepełnym składzie nt. kredytów walutowych					
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	54,3	56,3	54,3
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,5	1,2	1,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	2,5	2,5	-1,9
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
15:00	PL	Wideokonferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego					

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