

Codziennik

Rynki pod wpływem danych z USA

Koniec tygodnia pod znakiem słabych danych z amerykańskiego rynku pracy
EURPLN niżej po wyroku Sądu Najwyższego
Rynek obligacji oraz IRS stabilne
Dziś aukcja obligacji BGK, brak istotnych danych

W piątek głównym wydarzeniem, które wpłynęło na zachowania światowych rynków, był kwietniowy wzrost zatrudnienia poza rolnictwem w USA, który bardzo rozczarował (266 tys. względem oczekiwanego przyrostu o milion). W rezultacie tracił dolar, a zyskiwały obligacje na rynkach bazowych (Bund -1 pb do -0,23%, UST -4 pb do 1,53%), do wzrostów powrócił również technologiczny indeks Nasdaq i ogólnie – amerykańskie akcje. W Chinach w kwietniu polepszył się indeks PMI w usługach do 56,3, dużo lepsze od oczekiwań były też dane o bilansie handlowym (eksport przyspieszył do 32,3% r/r). Eksport w marcu pobił oczekiwania także w Niemczech, troszkę gorzej było z produkcją przemysłową.

Przekaz z piątkowej wideokonferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego był niejednoznaczny: z jednej strony Glapiński powiedział wprost, że zmiana komunikatu prasowego po posiedzeniu RPP w środę była zupełnie bez znaczenia i w żadnym wypadku nie sygnalizowała zmiany w nastawieniu polityki pieniężnej. Podtrzymał również opinię, że podwyższona inflacja jest wyłącznie efektem oddziaływania czynników niezależnych od polityki pieniężnej i jest zjawiskiem przejściowym. Z drugiej strony, prezes NBP wycofał się z wielu swoich wcześniejszych stwierdzeń i wypowiedzi, zmieniając widoczne wcześniej silne przekonanie, że polityka pieniężna pozostanie niezmienną przez długi czas na przekaz bardziej warunkowy i zniuansowany. Szef NBP podkreślał, że bank centralny na pewno nie będzie spóźniony z decyzjami o podnoszeniu stóp procentowych i jeśli zajdzie potrzeba nie zawaha się rozpocząć podwyżek. Glapiński powiedział, że jego wcześniejsze wypowiedzi, iż najprawdopodobniej stopy pozostaną stabilne do końca kadencji RPP były "takie żartobliwe", chociaż wciąż uważa, że jest to najbardziej prawdopodobny scenariusz. Prezes zasugerował, że zacieśnianie polityki może się rozpocząć mniej więcej w połowie 2022 r. i że podwyżki stóp przez RPP z pewnością będą poprzedzone decyzją Zarządu NBP o zakończeniu programu skupu aktywów w ramach programu QE (wcześniej utrzymywał, że QE może trwać w nieskończoność). Zmiana podejścia EBC byłaby wg Glapińskiego bardzo ważnym czynnikiem dla NBP w tej kwestii. Powiedział też, że NBP nie ma planów dalszego interweniowania na rynku walutowym a bank centralny nie celuje w żaden konkretny poziom kursu. Retoryka prezesa banku centralnego (pomimo zapewnień, że nic się nie zmieniło) zmieniła się z wyraźnie gołębiej na bardziej neutralną i uzależnioną od rozwoju sytuacji ekonomicznej. Wciąż uważamy, że poważna dyskusja w RPP nt. podwyżek stóp procentowych jest mało prawdopodobna przed wyborem prezesa NBP na kolejną kadencję (czerwiec 2022).

EURUSD w reakcji na słaby odczyt zatrudnienia poza rolnictwem w USA wzrósł przejściowo o 0,8% do 1,215. Kolejna istotna dana potencjalnie wpływająca na dolara to kwietniowa inflacja w USA, która będzie publikowana w środę.

EURPLN zgodnie z naszymi oczekiwaniami był w piątek nad wyraz zmienny. Po otwarciu w okolicy 4,57 wzrastał w pierwszej części dnia o 0,4% do 4,585 w oczekiwaniu na wyrok Sądu Najwyższego wczesnym popołudniem. Po samym wyroku złoty tylko nieznacznie spadł w okolicie 4,575 jednak w drugiej części dnia na skutek słabych wieści z amerykańskiego rynku pracy spadek przyspieszył i na zamknięcie kurs oscylował w okół 4,55, czyli o 0,4% poniżej otwarcia. Dla złotego kluczowy jest wtorkowy wyrok Sądu Najwyższego (orzekany w pełnym składzie).

Pozostałe waluty regionu zyskiwały na skutek znacznie słabnącego dolara. EURHUF spadł o 0,3% do 357,3, a spadek od początku miesiąca wynosi już 0,8%. EURCZK spadł o 0,3% do 25,63 a od początku miesiąca już o prawie 1%. Zarówno na Węgrzech jak i w Czechach publikowane dane za marzec o bilansie handlowym były lepsze od oczekiwań. Znacznie spadał też USDRUB i to pomimo taniejącej ropy – w piątek o 0,7%, a od początku maja już w sumie o 1,9%.

Na krajowym rynku stopy procentowej można by odnieść wrażenie, że piątek był wyjątkowo stabilny – w ujęciu dzień do dnia stawki FRA nie uległy zmianie (np. 9x12 wciąż po 0,40%), podobnie kontrakty IRS (2L po 0,61%, 5L po 1,37%, jedynie 10L lekko uległ obniżeniu o 1pb do 1,89%). Jednak te pozory skrywały dużo wyższą zmienność występującą w ciągu dnia. Przykładowo 5L IRS po słabych danych z amerykańskiego rynku pracy w odruchu paniki spadł aż do 1,30%, po czym odbił w drugiej części dnia do 1,37%. Odbicie w górę było nieintuicyjne w globalnym kontekście spadających rentowności.

Dzisiaj odbędzie się pierwsza z dwóch zaplanowanych na maj aukcja sprzedaży obligacji BGK. Zaoferowane zostaną obligacje długoterminowe na kwotę przynajmniej 1 mld zł. W tym roku wyemitowano już ponad 14 mld zł obligacji BGK z zaplanowanej puli 33 mld zł.

5 letni PLN IRS



Źródło: Refinitiv, 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	4.5488	CZKPLN	0.1772
USDPLN	3.7433	HUFPLN*	1.2779
EURUSD	1.2157	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.1520	NOKPLN	0.4561
GBPPLN	5.2581	DKKPLN	0.6118
USDCNY	6.4262	SEKPLN	0.4499

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07.05.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5463	4.5869	4.5694	4.5530	4.5764
USDPLN	3.7415	3.7998	3.7861	3.7429	3.7861
EURUSD	1.2051	1.2165	1.2062	1.2164	-

Rynek stopy procentowej

07.05.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	1
DS0725 (5L)	0.95	0
DS1030 (10L)	1.69	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.29	0	0.19	0	-0.53	0
2L	0.60	-1	0.25	-2	-0.48	0
3L	0.90	0	0.42	-3	-0.42	0
4L	1.15	-1	0.65	-4	-0.34	2
5L	1.36	-1	0.87	-3	-0.27	1
8L	1.72	-2	1.35	0	-0.03	1
10L	1.88	-3	1.55	0	0.12	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	0
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	0.23	1
3x6	0.25	1
6x9	0.30	0
9x12	0.41	1
3x9	0.31	5
6x12	0.40	8

Miary ryzyka fiskalnego

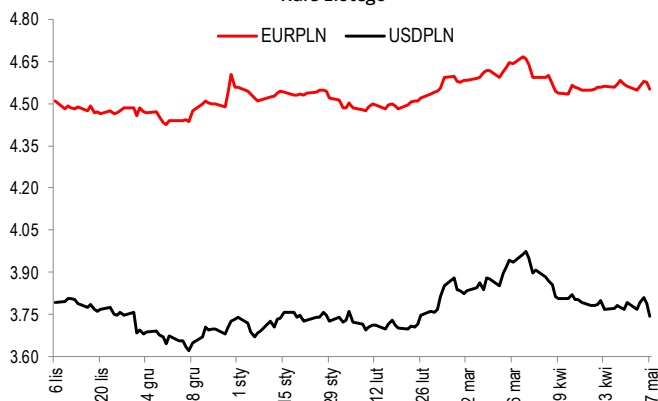
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	192	1
Francja	11	0	37	1
Węgry	64	0	308	2
Hiszpania	36	1	69	1
Włochy	52	1	111	2
Portugalia	23	0	70	1
Irlandia	11	0	41	1
Niemcy	8	0	-	-

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

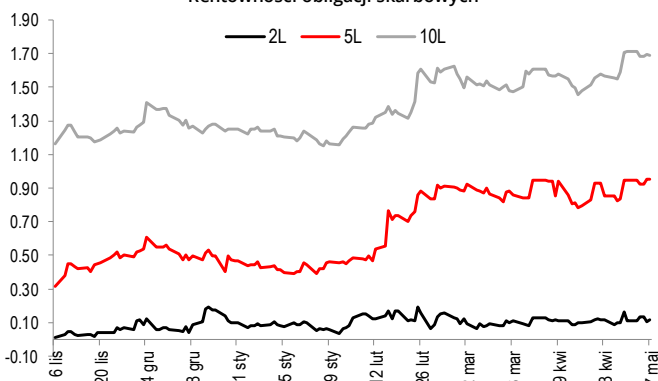
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

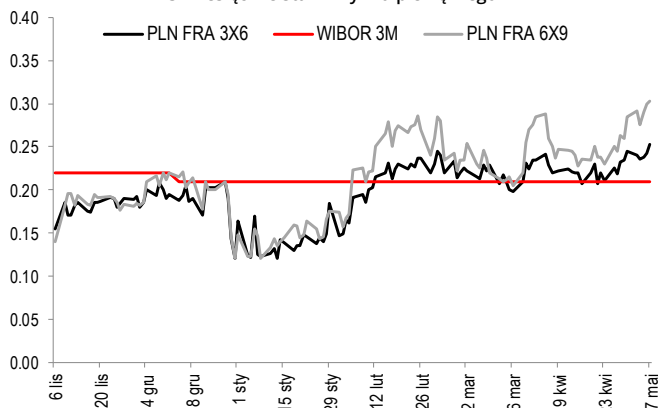
Kurs złotego



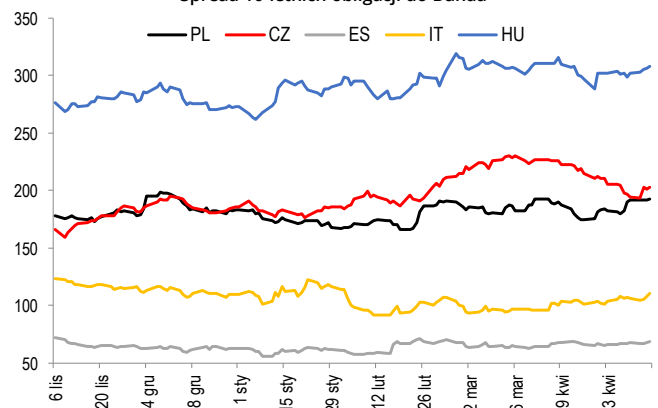
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 maja)							
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	54,2	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	2,2	2,5	-1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	12,1	18,2	-2,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	997,5	266,0	916,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	5,8	6,1	6,0
WTOREK (11 maja)							
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	2,8	-	2,3
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	4,8	-	3,7
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-40,0	-	-48,8
ŚRODA (12 maja)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,5	-	0,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	1,0	-	-1,0
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,2	-	0,6
CZWARTEK (13 maja)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	498,0
PIĄTEK (14 maja)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	4,3	4,3	- 4,3
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-1,3	-0,5	- -2,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	1589,0	1654,0	- 1619,0
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	930,0	1017,0	- 883,0
14:00	PL	Eksport	III	mln €	24161,0	24642,0	- 21322,0
14:00	PL	Import	III	mln €	23064,0	23625,0	- 20439,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	1,1	-	9,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	1,3	-	1,4
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	90,1	-	88,3

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. i 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