

Codziennik

Co powie Sąd Najwyższy?

Stabilne rynki akcji oraz obligacje na rynkach bazowych
 Liczne wypowiedzi polskich bankierów centralnych
 EURPLN lekko wyżej, EURUSD stabilny
 Rynek IRS stabilny, obligacje tracą najwięcej na środku krzywej
 Dziś inflacja na Węgrzech i w Czechach, indeks ZEW w Niemczech, posiedzenie Sądu Najwyższego w Polsce

W środę w USA poznamy dane o inflacji za kwiecień, jednak już w poniedziałek na rynkach widać było zainteresowanie tym tematem: dość znacznie wzrosły ceny metali przemysłowych, drożały też metale szlachetne, oczekiwana inflacja w USA w najbliższych 10 latach, wyliczona na podstawie cen obligacji, wzrosła o kolejne 3 pb do 2,53%, o ok. 1,5% spadły mocno wrażliwe na wyższą inflację oraz wyższe stopy procentowe kursy spółek technologicznych (indeks NASDAQ), podczas gdy główne indeksy giełdowe nie uległy znaczącym zmianom. Dolar był stabilny a rentowność 10L UST wahała się w przedziale 1,56-1,60%. Bund pozostał stabilny w okolicy -0,21%. Poniedziałek był dość skromny jeśli chodzi o publikację danych makroekonomicznych – wskaźnik nastrojów inwestorów w strefie euro Sentix wzrósł powyżej oczekiwań i znalazł się na najwyższym poziomie od 2018 r. Publikowana dzisiaj rano inflacja w Chinach była nieznacznie poniżej oczekiwań jednak wciąż utrzymuje się w trendzie wzrostowym. Powyżej oczekiwań były natomiast chińskie ceny producentów.

Członkini RPP **Grażyna Ancyparowicz** powiedziała, że jeśli nastąpią zmiany w polskiej polityce pieniężnej, to będzie to równoznaczne z końcem luzowania ilościowego. Inny członek RPP **Eryk Łon** powiedział za to, że wg niego wzrost inflacji jest przejściowy, co więcej w jakimś stopniu ma źródło w czynnikach zewnętrznych. Wg niego inflacja bazowa spada, co odzwierciedla brak presji inflacyjnej. Nie ma tym samym potrzeby zmieniania stóp przed końcem kadencji obecnej RPP – ma się tym zająć ewentualnie dopiero następna RPP. Z kolei **Eugeniusz Gatnar** zasugerował, że świetle „prognoz eksperckich” NBP wskazujących, że średni poziom inflacji do końca roku wyniesie 4,2%, RPP powinna stopniowo zacząć normalizować politykę pieniężną i dbać by nie odkotwiczyły się oczekiwania inflacyjne. Do czynników proinflacyjnych zaliczył: droższą ropę, słabszego złotego a także nadchodzące odblokowanie odłożonego popytu oraz presji z rynku pracy w usługach. **Łukasz Hardt** napisał w artykule dla DGP, że RPP powinna sygnalizować gotowość do normalizacji polityki pieniężnej: podnieść stopę rezerwy obowiązkowej, potem dokonać sygnalizacyjnej podwyżki o 15 punktów bazowych. Zdaniem Hardta, RPP nie powinna jednak zbyt szybko podnosić stóp.

EURUSD pozostał stabilny w poniedziałek na poziomie około 1,2165. Dziś wypowiadać się będzie aż 5 przedstawicieli Fed (John Williams, Lael Brainard, Mary Daly, Raphael Bostic oraz Patrick Harker) jednak naszym zdaniem na większe ruchy kursu przyjdzie poczekać do publikacji danych inflacyjnych w USA w środę.

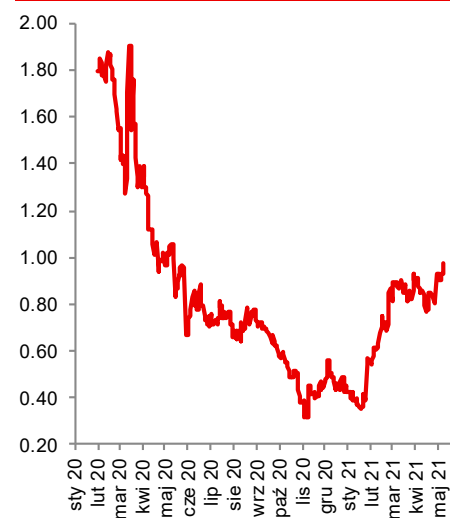
EURPLN w przeddzień istotnego orzeczenia Sądu Najwyższego wykazywał obniżoną płynność. Otworzył się po 4,55 po czym w godzinach porannych wzrósł do 4,575 (+0,5%), do czego w znacznej mierze przyczynił się popyt na waluty obce zgłaszany przez importerów. W drugiej części dnia kurs się obniżał by ostatecznie zamknąć się po 4,56 (+0,1%).

Pozostałe waluty regionu zachowywały się różnorodnie: EURHUF pozostał bez zmian po 358,0, natomiast EURCZK spadł o kolejne 0,2% do 25,59. Dziś poznamy dane inflacyjne z Czech i Węgier. Mocne zaskoczenia w górę mogą wspomagać forint i koronę w krótkim terminie. W poniedziałek miał też miejsce koniec dobrej passy rubla trwającej od początku miesiąca. Kurs odbił o ok. 0,8% niwelując tym samym ok 1/3 umocnienia od początku miesiąca (USD RUB zamknął się po 74,2). Do przyczyn należy zaliczyć taniejącą ropę (Brent o 2% do \$67,9 za baryłkę).

Na krajowym rynku stopy procentowej w poniedziałek dość stabilna była krzywa IRS. Gorzej radziły sobie obligacje rządowe, rentowność 5-latk wzrosła o 4pb do 0,98%, a 10-latk o 2pb do 1,71% wskazując, że przed środową aukcją odkupu NBP poprzeczka zawieszona jest dość wysoko. Ponownie poszerzył się spread do Bundu i wynosi obecnie 192pb dla 10 lat.

Na aukcji sprzedaży obligacji **BGK** sprzedano papiery FPC0631 (aukcja główna oraz dodatkowa) na kwotę 4,5 mld zł. Od początku roku wyemitowano już ponad 18 mld zł obligacji BGK z zaplanowanej puli 33 mld zł (55%).

Rentowność 5-letniej obligacji w poniedziałek wzrastała pomimo stabilności na rynkach bazowych.



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 Łuziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5644	CZKPLN	0.1779
USDPLN	3.7620	HUFPLN*	1.2619
EURUSD	1.2137	RUBPLN	0.0508
CHFPLN	4.1701	NOKPLN	0.4543
GBPPLN	5.3087	DKKPLN	0.6139
USDCNY	6.4306	SEKPLN	0.4502

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10.05.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5469	4.5764	4.5529	4.5584	4.5631
USDPLN	3.7401	3.7649	3.7461	3.7461	3.7493
EURUSD	1.2135	1.2177	1.2151	1.2168	-

Rynek stopy procentowej

10.05.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.14	2
DS0725 (5L)	1.00	5
DS1030 (10L)	1.71	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.30	1	0.20	0	-0.53	1
2L	0.63	3	0.26	1	-0.48	0
3L	0.93	4	0.42	-1	-0.42	0
4L	1.19	3	0.65	0	-0.34	0
5L	1.40	4	0.87	0	-0.27	0
8L	1.75	4	1.36	1	-0.02	1
10L	1.91	3	1.56	1	0.13	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-2
T/N	0.10	0
SW	0.10	-1
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	0
3x6	0.25	0
6x9	0.31	0
9x12	0.42	1
3x9	0.33	2
6x12	0.42	3

Miary ryzyka fiskalnego

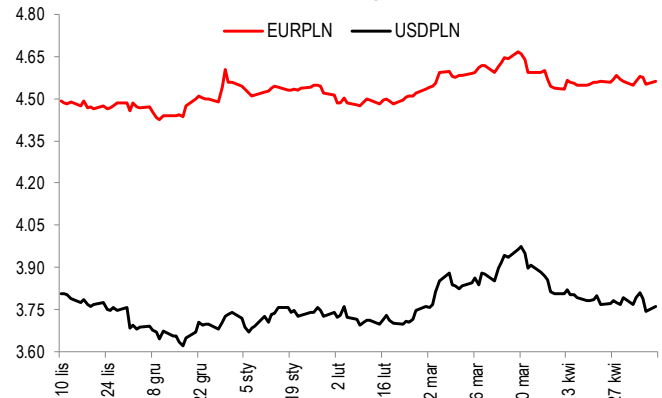
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	193	2
Francja	11	0	38	0
Węgry	64	0	305	0
Hiszpania	36	-1	69	-2
Włochy	50	-2	110	-4
Portugalia	23	0	71	-2
Irlandia	11	0	41	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

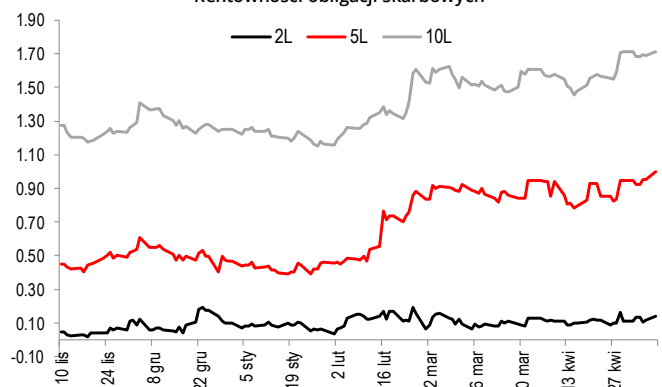
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

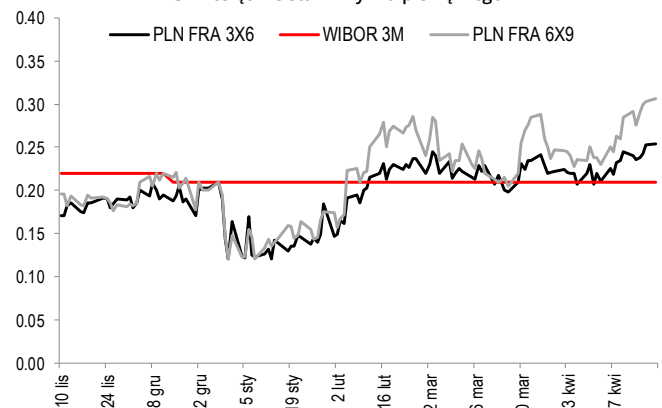
Kurs złotego



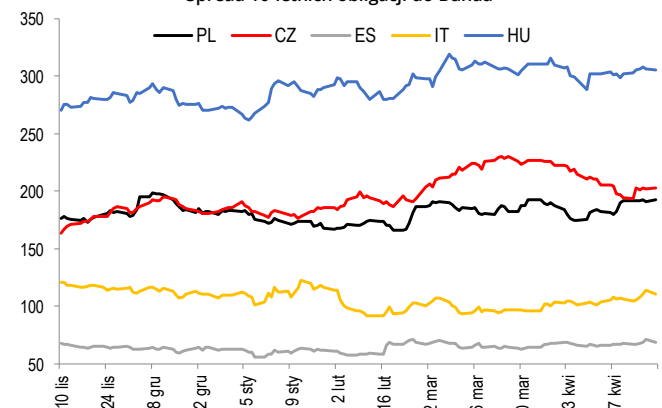
Rentowności obligacji skarbowych



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