

Codziennik

Wyrok przełożony, rentowności mocno w górę

Na głównych giełdach spadki głównie przez duże spółki technologiczne
Sąd Najwyższy odkłada wyrok w sprawie franków
Na rynkach bazowych wzrost rentowności po lepszych od oczekiwań danych makro
EURPLN w wąskim przedziale
IRS i rentowności obligacji dużo wyżej w Polsce i regionie CEE po publikacji inflacji
Dzisiaj inflacja w USA i Niemczech oraz produkcja przemysłowa w strefie euro

We wtorek indeksy giełdowe traciły (ok 1%), podczas gdy rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrastały (UST +3pb do 1,62% a Bund aż o 5pb do -0,16%). W USA rynek obligacji był relatywnie mniej zmienny gdyż istotny dla tego rynku odczyt kwietniowej inflacji ma miejsce dopiero dzisiaj. We wtorek pozytywnie zaskoczyła liczba nowych wakatów w USA (8,1 mln względem oczekiwań 7,5 mln). Z kolei do wyższej zmienności Bunda przyczynił się wczorajszy bardzo wysoki odczyt indeksu ZEW oczekiwania w Niemczech (84,4 vs 70,7 poprzednio) oraz strefie euro (84,0 vs 66,3 poprzednio), a także najwyższy od 2011 r. odczyt inflacji WPI w Niemczech (7,2% r/r względem 4,4% w marcu). Na Węgrzech i w Czechach opublikowano kwietniowe inflacje, które w obu przypadkach wzrosły względem poprzedniego miesiąca, pobiły oczekiwania (odczyty: Węgry 5,1% r/r, o 0,3pp; Czechy 3,1% r/r, o 0,4pp) i przyczyniły się do wzrostu stawek IRS w regionie CEE.

Wczorajsze wypowiedzi **członków Fed** były dość spójne: bankierzy centralni wskazywali, że gospodarka amerykańska jest na ścieżce wzrostowej, ale czynniki ryzyka są istotne i na razie jest za wcześnie, by rozmawiać o zmniejszeniu skali stymulacji pieniężnej. Dzisiaj wypowiadać się będzie m.in. Richard Clarida.

Izba Cywilna Sądu Najwyższego nie wydała wczoraj **werdyktu w sprawie kredytów frankowych**. Posiedzenie opóźniło się ze względu na alarm bombowy i krótkotrwałą ewakuację budynku sądu, a potem sędziowie zdecydowali się poprosić o dodatkowe opinie, między innymi w NBP i KNF. Oznacza to, że wydanie wyroku opóźni się: nie ustalono nowego terminu, a zapytane instytucje mają 30 dni na odpowiedź.

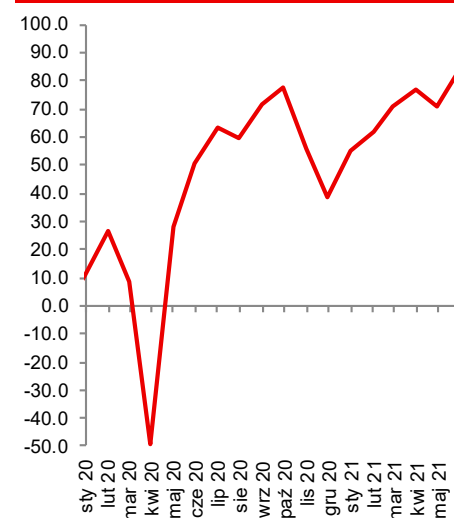
EURUSD we wtorek z otwarcia 1,215 spadł w okolice 1,212 po czym pod koniec dnia wzrósł do 1,217. Dzienny zakres ruchu wyniósł 0,4% a zmiana względem poprzedniego dnia 0,1%.

EURPLN spędził większość dnia we wtorek w wyczekiwaniu na werdykt Sądu Najwyższego w/s kredytów frankowych. W ciągu dnia zatem EURPLN po otwarciu 4,56 wahał się najpierw w górę pod 4,57 (+0,2%), a następnie w dół do 4,55 (-0,2%).

Pozostałe waluty regionu nie umacniały się pomimo wyższych odczytów inflacji i wzrastających, miejscami mocno, stawek IRS (np. HUF 5L +9bp do 2,05%, CZK 5L +3pb do 1,82%). EURHUF wzrósł o 0,3% do 358,9 a EURCZK nie uległ zmianie (25,55). USDRUB nieznacznie się umocnił (o 0,3% do 74,1).

Na krajowym rynku stopy procentowej obserwowaliśmy gwałtowny i znaczny wzrost stawek IRS oraz rentowności obligacji, przy zmniejszonej płynności. Przyczynił się do tego zbieg 3 czynników. Pierwszy: globalnie wyższe rentowności na rynkach bazowych po dobrych danych ze strefy euro, Niemiec (ZEW, inflacja WPI) oraz USA (nowe wakaty). Drugi: dużo wyższe od oczekiwań inflacje w pozostałych krajach regionu CEE (Węgry, Czechy). Trzeci, i być może najmniej istotny, to nastawienie inwestorów przed dzisiejszą aukcją odkupu NBP, które różniło się od tych obserwowanych przy poprzednich aukcjach. Wówczas inwestorzy kupowali obligacje parę dni wcześniej przed aukcją by je z zyskiem odsprzedać bankowi centralnemu, tym razem tak się nie stało. W rezultacie odnotowane spore wzrosty na obu krzywych. Krzywa IRS wzrosła o ok 5-6 bp (5L do 1,46% z jeszcze 1,30% obserwowanych pod koniec ubiegłego tygodnia). Krzywa obligacyjna również intensywnie przesunęła się w górę, najbardziej na środku krzywej (np. 5L o 18 pb do 1,15%). Tym samym znormalizowały się spready ASW (np. 5L do -0,30% z -0,50 obserwowanego na przełomie miesiąca, a 10L do -0,13% z -0,30% pod koniec kwietnia). Znacznie poszerzył się także spread do Bundu do 199 bp (z 192 bp).

Niemcy, ZEW oczekiwania



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5408	CZKPLN	0.1776
USDPLN	3.7452	HUFPLN*	1.2619
EURUSD	1.2130	RUBPLN	0.0505
CHFPLN	4.1376	NOKPLN	0.4513
GBPPLN	5.2903	DKKPLN	0.6107
USDCNY	6.4393	SEKPLN	0.4488

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11.05.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5450	4.5698	4.5589	4.5473	4.5628
USDPLN	3.7340	3.7687	3.7551	3.7375	3.7514
EURUSD	1.2121	1.2180	1.2140	1.2168	-

Rynek stopy procentowej

11.05.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.16	2
DS0725 (5L)	1.20	20
DS1030 (10L)	1.83	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.32	2	0.19	0	-0.53	0
2L	0.68	4	0.25	-1	-0.47	1
3L	0.99	6	0.45	3	-0.41	1
4L	1.25	7	0.66	2	-0.33	1
5L	1.46	6	0.87	0	-0.24	3
8L	1.79	4	1.38	2	0.01	2
10L	1.95	4	1.58	3	0.16	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.10	0
SW	0.10	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	0.27	2
6x9	0.35	4
9x12	0.46	5
3x9	0.36	3
6x12	0.46	4

Miary ryzyka fiskalnego

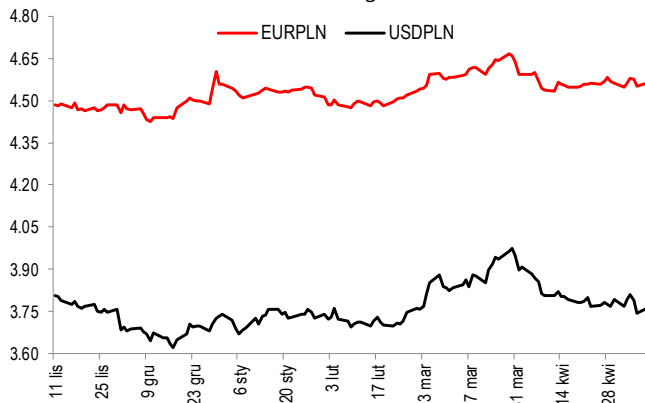
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	199	7
Francja	11	0	38	0
Węgry	64	0	308	3
Hiszpania	36	0	69	0
Włochy	50	0	110	0
Portugalia	23	0	71	0
Irlandia	11	0	43	2
Niemcy	8	0	-	-

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

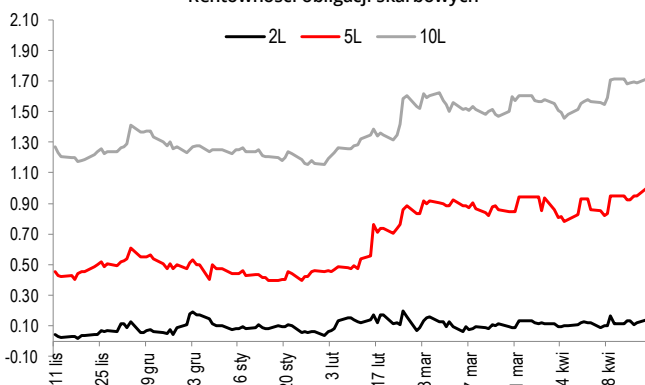
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

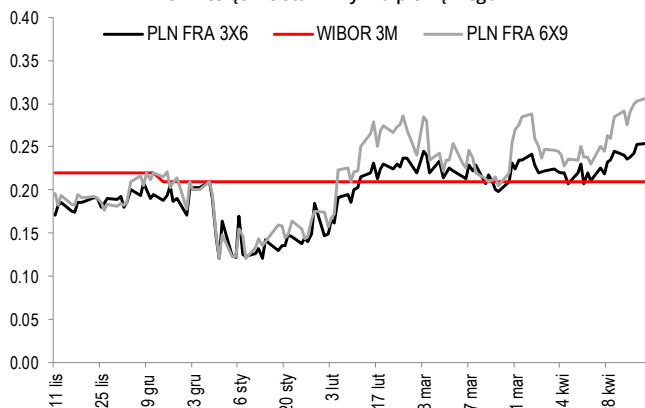
Kurs złotego



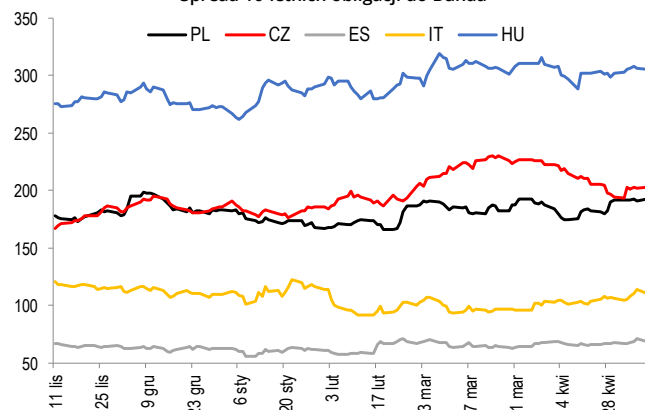
Rentowności obligacji skarbowych



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	2,7	3,1	2,3
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	4,8	5,1	3,7
11:00	DE	ZEW	V	pkt	-41,6	-40,1	-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	3,2
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-1,3	-1,0	-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