

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z kraju

Giełdy stabilne

Rentowności na rynkach bazowych stabilne pomimo wysokiego odczytu PPI

EURPLN spada, na krajowym rynku stopy procentowej wzrosty

Dzisiaj w Polsce PKB inflacja CPI i bilans płatniczy, w USA sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa

W czwartek rynki akcji były stabilne lub lekko wzrastały. W USA pomimo publikacji danych o cenach producentów, które przekroczyły oczekiwania rynkowe o 0,3-0,4 pp, rentowności już dalej nie wzrastały a 10L UST oscylował wokół 1,68%. Podobnie Bund pomimo porannego ataku na poziom -0,10% na zamknięcie cofnął się do -0,12%. Taniały surowce, w tym ropa oraz metale.

Wczoraj dwaj członkowie RPP poparli niewielkie podwyżki stóp procentowych. **Eugeniusz Gatnar** powiedział, że jeśli inflacja się utrwali, to będzie myślał o "niewielkiej, stopniowej" normalizacji, o podniesieniu stóp procentowych o ok. 10-15 pb już w czerwcu 2021. Wg niego cięcia stóp procentowych poszły zbyt daleko (powinny się były zakończyć na poziomie 0,50%), a obecnie istotne jest dbanie o to by nie odkotwiczyć oczekiwań inflacyjnych. Gatnar uważa, że w 2021 wzrost PKB wyniesie 5% (możliwa jest też inflacja na poziomie 5%), a wraz z napływem środków z europejskiego Funduszu Odbudowy należy stopniowo wygaszać skup aktywów. W podobnym tonie wypowiedział się **Jerzy Żyżyński**, stwierdzając, że w celu zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych należałoby jednorazowo podnieść stopy o 10-15 pb. Dodał, że po 29 maja (zniesienie restrykcji gospodarczych związanych z pandemią) będzie można zacząć myśleć o zakończeniu programu QE. Według niego inflacja w 2021 może wynieść nawet mniej niż 3,5% i to już w III kw. br. Rozdźwięk pomiędzy oczekiwaniami co do inflacji w tym roku pomiędzy członkami może wynikać - podobnie jak w innych bankach centralnych - z tego czy obecny wysoki inflacji jest uważany za trwały czy przejściowy. Możliwe, że już na czerwcowym posiedzeniu RPP pojawi się wniosek o podwyżkę stóp procentowych, ale naszym zdaniem nie zyska on poparcia większości.

EURUSD nie uległ zmianie i oscylował w wąskim przedziale 1,205-1,210 (zamknięcie 1,209).

EURPLN spadł o 0,5% do 4,528 i nie był wyjątkiem w regionie CEE (rubel, złoty oraz forint należały w czwartek do 3 najmocniejszych walut globalnie). Najbliższe wsparcie znajduje się na poziomie 4,514 i zapewne w tym kierunku kurs będzie podążał w najbliższych dniach.

Pozostałe waluty regionu również się umacniały. EURHUF spadł o kolejne 0,2% do 356,6 (od początku miesiąca spadek wynosi już 1,0%) mimo, że tygodniowa stopa depozytowa nie uległa zmianie (0,75%). EURCZK oddał prawie całą stratę z środy i zyskał 0,4% do 25,52. Rubel względem koszyka USD i EUR zyskał 0,7%.

Na krajowym rynku stopy procentowej znaczne wyżki rentowności były kontynuowane, po części na skutek wzrostu rentowności na rynkach bazowych, ale jednak w dużej mierze dzięki czynnikom lokalnym. Kontrakty FRA 9x12 wzrosły o 15pb do 0,60% i tym samym wyceniają już ok. 40bp podwyżek na początku przyszłego roku. Wzrastały też kontrakty IRS, najwięcej na krótkim końcu krzywej np. 2L ok. 10bp do 0,78%, 5L +4pb do 1,51% a 10L zaledwie 1-2pb do 1,96%. Mocno traciły też obligacje, rządowe 5L zyskały 11bp w rentowności (do 1,31%), a licząc od zeszłego piątku już 37 pb. Kolejne 10 bp wzrosły też rentowności 10L do 1,92%. Tym samym znacznie znormalizowały spready ASW np. 10L wrócił praktycznie do zera. Spread do Bunda wzrósł do 204 pb a tak wysoki poziom ostatnio obserwowano w czerwcu 2020 r.

Dzisiaj poznamy ostateczny odczyt inflacji CPI za kwiecień, spodziewamy się potwierdzenia wstępnego odczytu na 4,3% r/r. Naszym zdaniem inflacja może jeszcze wzrosnąć w najbliższych miesiącach. Krajowy PKB w I kw. 2021 naszym zdaniem wciąż był lekko ujemny w ujęciu rocznym (-1% r/r), ale powinien być już wyższy niż w analogicznym okresie 2019 r. Marcowe dane o bilansie płatniczym powinny z kolei pokazać mocne odbicie dynamik eksportu i importu (dynamiki powyżej 20%) i solidną nadwyżkę salda bieżącego.

10L asset swap w Polsce, %



Źródło: Bloomberg, 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	4.5286	CZKPLN	0.1774
USDPLN	3.7401	HUFPLN*	1.2571
EURUSD	1.2104	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.1347	NOKPLN	0.4486
GBPPLN	5.2551	DKKPLN	0.6086
USDCNY	6.4341	SEKPLN	0.4457

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13.05.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5201	4.5559	4.5529	4.5267	4.5447
USDPLN	3.7378	3.7732	3.7691	3.7508	3.7675
EURUSD	1.2049	1.2107	1.2078	1.2067	-

Rynek stopy procentowej

13.05.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.15	0
DS0725 (5L)	1.33	13
DS1030 (10L)	1.90	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.40	8	0.19	-1	-0.53	0
2L	0.78	9	0.25	-2	-0.47	0
3L	1.08	7	0.44	-2	-0.40	0
4L	1.32	6	0.68	-4	-0.31	0
5L	1.50	3	0.90	-5	-0.23	-1
8L	1.79	-2	1.39	-5	0.02	-1
10L	1.94	-2	1.59	-6	0.16	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	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	0.26	2
3x6	0.33	6
6x9	0.47	11
9x12	0.61	15
3x9	0.40	4
6x12	0.58	11

Miary ryzyka fiskalnego

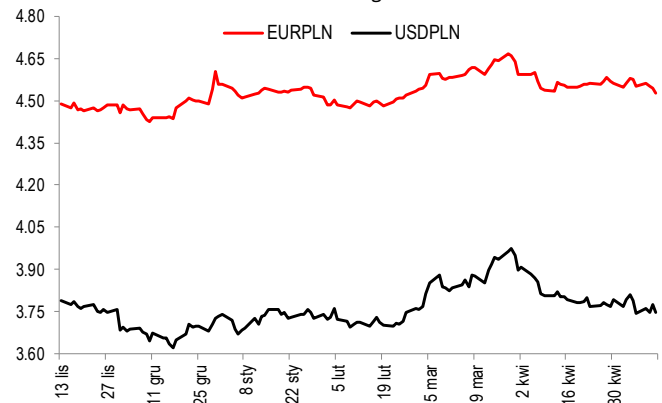
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	201	6
Francja	10	0	39	0
Węgry	64	0	327	16
Hiszpania	36	1	71	1
Włochy	50	0	113	2
Portugalia	23	0	71	1
Irlandia	11	0	42	0
Niemcy	8	0	-	-

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

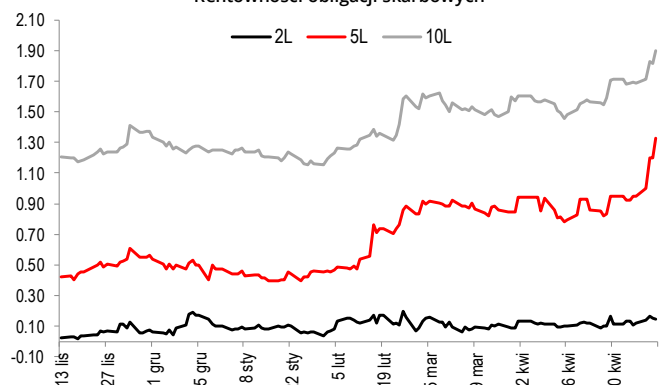
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

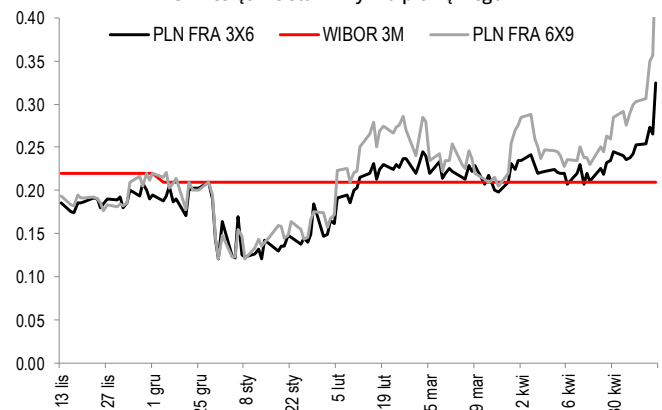
Kurs złotego



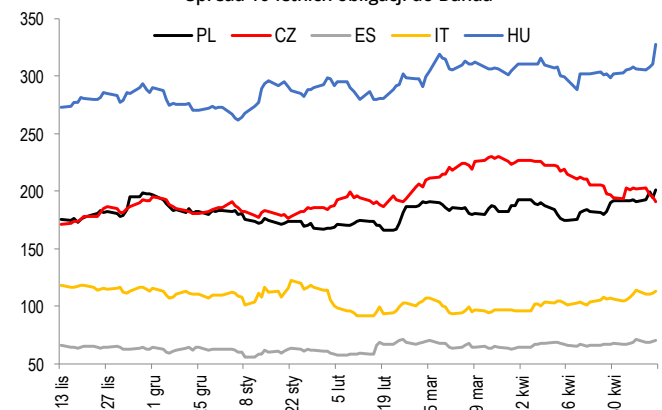
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	0,5	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,8	0,1	-1,0	
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,2	0,8	0,6	
CZWARTEK (13 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	490,0	473,0	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