

Codziennik

Na rynkach jeszcze spokojniej

Niewielkie dzienne zmiany na giełdach i bazowych rynkach obligacji
Dolar dalej słabnie, złoty nieco mocniejszy
Częściowa korekta w dół ostatniego wzrostu polskich i peryferyjnych rentowności
Dzisiaj inflacja HICP, wieczorem minutes FOMC

Główne indeksy giełdowe pozostawały w bezruchu przez większość dnia, dopiero pod koniec amerykańskiej sesji pojawiły się większe spadki m.in. na technologicznej giełdzie Nasdaq, nigdzie nie ruszyły się też rentowności 10-letnich obligacji USA i Niemiec. Więcej działo się na rynku walutowym z indeksem dolara docierającym to najsłabszych poziomów od I poł. stycznia br. Na rynku ropy doszło do spadku ceny o 3% w związku z doniesieniami o postępach w rozmowach z Iranem ws. programu nuklearnego (co może oznaczać umożliwienie w jakimś stopniu eksportu ropy przez ten), cena baryłki ropy Brent po dojściu do 70USD spadła do 68,5USD. Dane o PKB strefy euro w I kw. pokryły się z oczekiwaniami ukształtowanymi na bazie wcześniejszego wstępnego odczytu. Marcowe dane o bilansie handlowym strefy euro pokazały, że import odbił w ujęciu r/r (niecałe 20%) dużo bardziej niż eksport (niecałe 10%), mimo że rok wcześniej spadały w podobnym tempie. W USA rozpoczęte budowy domów zaskoczyły negatywnie wskazując na utrzymujące się problemy podażowe. Dzisiaj w USA publikacja minutes z posiedzenia FOMC 27-28 kwietnia, na którym nie zmieniono polityki pieniężnej ani parametrów programu QE, a podczas którego Jerome Powell powtarzał, że nie ma miejsca na tapering dopóki zaobserwowany zostanie znaczny postęp na rynku pracy oraz inflacji.

Grażyna Ancyparowicz z RPP uznała, że pierwszym krokiem zacieśniania polityki pieniężnej powinno być ograniczenie skupu aktywów przez NBP i być może taki sygnalizacyjny ruch Rada wkrótce rozważy, jej zdaniem najprędzej w lipcu przy okazji oględzin nowej projekcji. Nie sprecyzowała, czy byłaby skłonna poprzeć takie posunięcie.

Rafał Sura wyraził się nawet kategorycznie, zastrzegając, że skup aktywów powinien być zupełnie zakończony zanim miałyby dojść do podwyżki stóp. Mimo zaniepokojenia wysokimi prognozami inflacji na ten rok zapowiedział, że do listopada nie poprze nawet symbolicznej podwyżki stóp bo byłaby ona „ciosem dla powstającej z kolan gospodarki”. W listopadzie jeśli projekcja pokaże inflację w 2022 i 2023 r. trwale powyżej 3,5% na bazie czynników popytowych to zgodnie z ustawowym mandatem członka RPP wskaże na konieczność podwyżki stóp i jest przekonany, że podobnie postąpi cała Rada.

Ministerstwo Finansów podało, że po kwietniu w budżecie ma miejsce nadwyżka wysokości 9,2 mld zł. W samym kwietniu saldo budżetu poprawiło się aż o 12,6 mld zł, co jest dla kwietnia rekordem. Przyczyn tak dobrego wyniku jest kilka: ożywienie gospodarcze, wpływające na wzrost płatności podatkowych, częściowe otwarcie gospodarki w marcu, wydłużenie terminów zapłaty niektórych podatków w 2020 r. (np. PIT można było rozliczyć do 1 czerwca). W tym roku niska jest także dotacja do FUS, co jest efektem przekazania dodatkowych środków do tego funduszu w ramach budżetu na 2020 r. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach wyniki budżetu będą się normalizować a na koniec roku deficyt może być podobny do zeszłorocznego (80 mld zł).

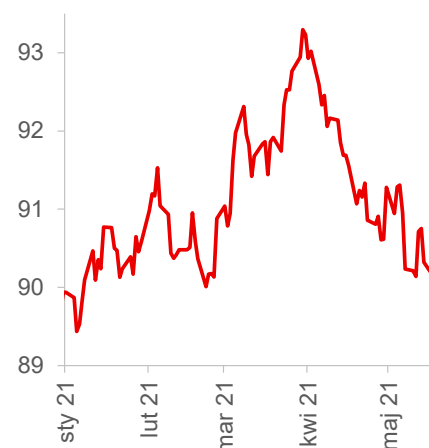
EURUSD dość łatwo przesunął się w ciągu dnia powyżej 1,22 i tam pozostawał pod koniec sesji. Niewiele brakowało mu do przebiccia szczytu z lutego br. (1,224).

EURPLN wykorzystał podejście EURUSD do spadku do najniższych poziomów od końca lutego (poniżej 4,52). To samo zrobił USDPLN schodząc minimalnie poniżej 3,70.

Z pozostałych walut regionu korona również się umocniła, przy czym EURCZK ostatni raz był poniżej 25,4 w I kw. 2020 r. EURHUF zmierzył się z poziomem 350 przedłużając wczorajszy silny spadek po otrzymaniu mocnych danych o PKB za I kw. (wzrost o 1,9% kw/kw gdy oczekiwano spadku o 0,1%), jednak następnie powoli odbił do 351. USDRUB pozostał stabilny w okolicach 73,7.

Na krajowym rynku stopy procentowej tym razem choć na na rynkach bazowych rentowności wciąż były stabilne: UST po 1,64%, a niemieckie papiery próbowały się nawet umocnić o ok. 2pb ale ostatecznie nic z tego nie wyszło i dziś rano Bund otwiera się już wysoko bo po -0,10%. Polskie obligacje umocniły się w środku i na długim końcu krzywej o ok 4-5pb (np. 10Y do 1,93%), podczas gdy krzywa IRS była relatywnie stabilna.

Indeks dolara



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	4.5217	CZKPLN	0.1777
USDPLN	3.6962	HUFPLN*	1.2878
EURUSD	1.2238	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.1161	NOKPLN	0.4496
GBPPLN	5.2404	DKKPLN	0.6081
USDCNY	6.4283	SEKPLN	0.4464

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5146	4.5335	4.5269	4.5217	4.5272
USDPLN	3.6974	3.7237	3.7217	3.7063	3.705
EURUSD	1.2162	1.2233	1.2162	1.2200	-

Rynek stopy procentowej 18/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.26	1
DS0725 (5L)	1.38	-5
DS1030 (10L)	1.93	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.44	-2	0.18	0	-0.53	1
2L	0.89	0	0.25	-1	-0.46	0
3L	1.21	1	0.44	0	-0.39	0
4L	1.42	0	0.68	-1	-0.30	1
5L	1.59	1	0.89	-2	-0.21	2
8L	1.86	1	1.39	-1	0.04	2
10L	1.98	1	1.58	0	0.19	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	-1
3x6	0.35	-5
6x9	0.50	-3
9x12	0.72	-1
3x9	0.45	-5
6x12	0.66	-3

Miary ryzyka fiskalnego

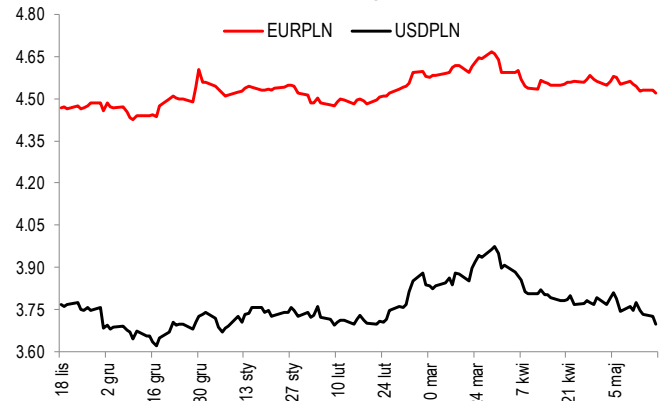
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	204	-7
Francja	10	0	39	-1
Węgry	64	0	340	6
Hiszpania	38	0	71	-2
Włochy	51	0	120	-2
Portugalia	23	0	71	-3
Irlandia	11	0	44	0
Niemcy	8	0	-	-

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

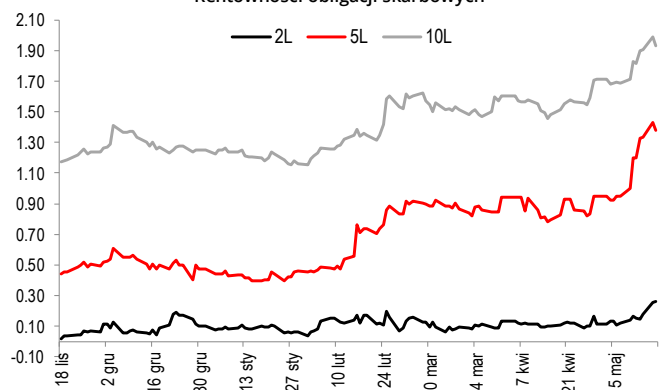
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

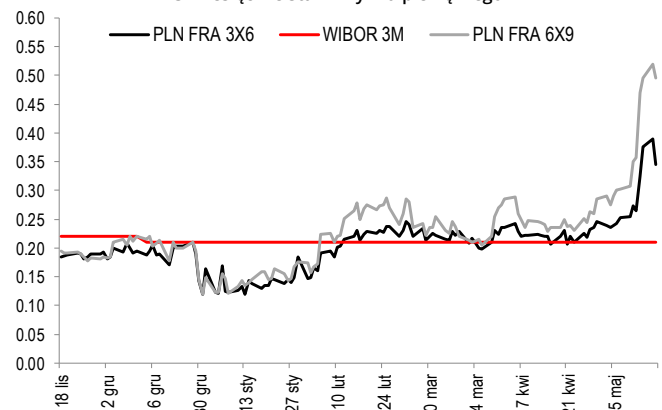
Kurs złotego



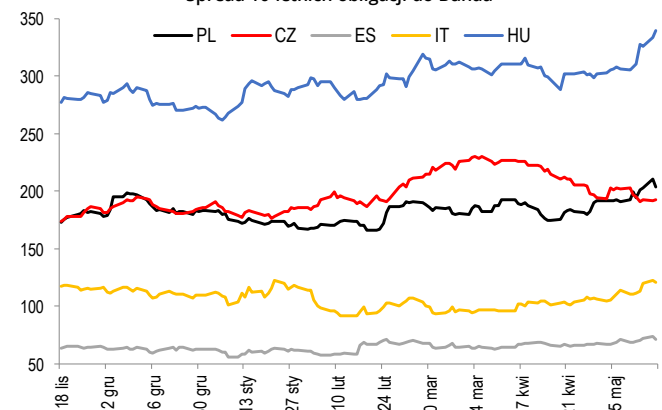
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 maja)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	4,3	4,3	4,3
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-1,4	-0,5	-1,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	1589	1654	938
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	930	1017	589
14:00	PL	Eksport	III	mln €	24161	24642	24427
14:00	PL	Import	III	mln €	23064	23625	23838
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	1,0		0,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,9		0,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	90,2		82,8
PONIEDZIAŁEK (17 maja)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	3.8	3.7	3.9
WTOREK (18 maja)							
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	-3,7		-2,3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-1,8		-1,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	-2,0		-9,5
ŚRODA (19 maja)							
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	1.6		-
20:00	US	Minutes FOMC	28/04/2021				1.3
CZWARTEK (20 maja)							
10:00	PL	Koniunktura konsumencka					
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	1.1	1.1	-
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	9.9	9.9	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-
14:30	US	Indeks Philly Fed	V		43.2		-
PIĄTEK (21 maja)							
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	66.0		-
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	52.0		-
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	62.3		-
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	52.0		-
10:00	PL	Koniunktura gospodarcza					
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-7.6	-7.6	-
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	4.9	4.5	-
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	0.8		-

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 obowiązująca 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