

Codziennik

Rentowności obligacji dalej rosną

Giełdy na zielono po dobrych danych z USA
 Rentowności na rynkach bazowych 3pb wyżej, dolar stabilny
 Złoty i forint zyskują, korona i rubel stabilne
 Stabilne FRA i IRS, za to kolejny dzień tracą krajowe obligacje
 Dzisiaj w Europie ESI, a w USA dochody i wydatki osobiste oraz indeks Michigan

W czwartek główne indeksy giełdowe na świecie znacznie zyskiwały po dobrych danych z rynku pracy w USA oraz po informacji o planowanym przez prezydenta USA Joe Bidena nowym planie inwestycji infrastrukturalnych. Dolar był stabilny względem koszyka walut ale rentowności UST wzrosły o 3pb do 1,61%. Podobnej skali wzrost rentowności zaobserwowano na niemieckim Bundzie – zamknięcie po -0,17%. Stabilne były główne surowce – baryłka ropy Brent po \$68,7 a uncja złota po \$1895. Amerykańskie dane z rynku pracy były optymistyczne – po zasiłki dla bezrobotnych zgłosiło się najmniej osób od początku pandemii (406 tys.). Zamówienia na dobra trwałego użytku wzrosły dynamiczniej niż oczekiwano. Z pozoru słabo wyglądała dynamika niezakończonych sprzedaży domów, ale to ze względu na mały zasób domów, na które społeczeństwo stać. Jens Weidmann z EBC powiedział, że wprowadzić pomoc fiskalną w czasie pandemii nie powinna być zabrana przedwcześnie to jednak nie jest tak, że jakiegokolwiek upieranie się przy słuszności istnienia reguł fiskalnych jest błędne, a wysokiemu długowi publicznemu należy zapobiegać. Z kolei ze strony FED przemówił Ropert Kaplan, który ostrzegł, że podaż pracy może okazać się mniejsza niż się z początku wydawało i aspekt ten powinien być uwzględniony przy podejmowaniu polityki pieniężnej.

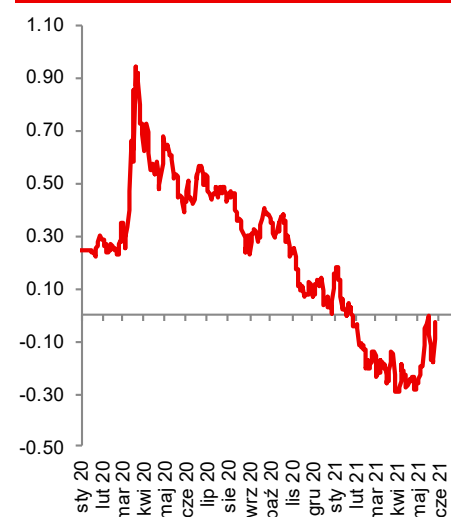
EURUSD był w czwartek stabilny pomimo mocnych danych z USA i oscylował wokół 1,22.

EURPLN powrócił z poziomu 4,50 który testował dzień wcześniej do 4,488. W najbliższych dniach nie spodziewamy się gwałtownych ruchów na kursie i będzie on raczej powoli podążał za sentymentem na rynkach globalnych, czyli w dół.

Z pozostałych walut regionu EURHUF spadł o 0,5% po wzrostach które miały miejsce w poprzednie dwa dni. Lepszym sentymentowi nie przeszkodziły dane o kwietniowej stopie bezrobocia, która wzrosła do 4,4% (z 4,0% poprzednio i względem oczekiwań 4,0%). Uważamy, że spadek EURHUF jest na wyczerpaniu i w krótkim okresie kurs powinien wzrastać. Co zastanawiające, zarówno EURCZK jak i USDRUB drugi dzień z rzędu były bez zmian po, odpowiednio, 25,42 oraz 73,4.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA 9x12 były stabilne w okolicy 0,65% (3M Wibor wynosi 0,21% więc są to oczekiwania 40bp podwyżek w I kw. 2022 r.). Podobnie jak kontrakty IRS np. 5L 1,53%, a 10L 1,94%. Jednak drugi dzień od aukcji skupu NBP, na której nie zakupiono żadnych obligacji rządowych, wzrastały rentowności obligacji: 5L +6pb do 1,29%, 10L +6pb do 1,91%. Tym samym można ocenić, że rynek powoli wycenia koniec programu QE. Spread asset swap 10L poszerzył się już de facto do zera i korekta jest już mniej więcej w połowie drogi do poziomów sprzed pandemii. Znacznie wzrósł 10L spread do Bundu i zrównał się z maksimum z połowy maja (208pb).

10L ASW się normalizuje



Źródło: GUS, 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 Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4896	CZKPLN	0.1762
USDPLN	3.6870	HUFPLN*	1.2890
EURUSD	1.2176	RUBPLN	0.0501
CHFPLN	4.1024	NOKPLN	0.4408
GBPPLN	5.2294	DKKPLN	0.6036
USDCNY	6.3723	SEKPLN	0.4443

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4787	4.5027	4.4996	4.4913	4.498
USDPLN	3.6700	3.6946	3.6900	3.6844	3.6929
EURUSD	1.2178	1.2215	1.2193	1.2193	-

Rynek stopy procentowej

27/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.32	7
DS0725 (5L)	1.31	7
DS1030 (10L)	1.92	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.42	0	0.15	-1	-0.53	0
2L	0.80	0	0.23	1	-0.46	1
3L	1.11	0	0.42	1	-0.40	2
4L	1.35	0	0.66	2	-0.33	2
5L	1.53	1	0.87	2	-0.25	3
8L	1.82	0	1.36	3	-0.01	4
10L	1.94	0	1.56	3	0.13	3

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	0.24	0
3x6	0.31	1
6x9	0.49	-1
9x12	0.65	-2
3x9	0.40	-1
6x12	0.61	0

Miary ryzyka fiskalnego

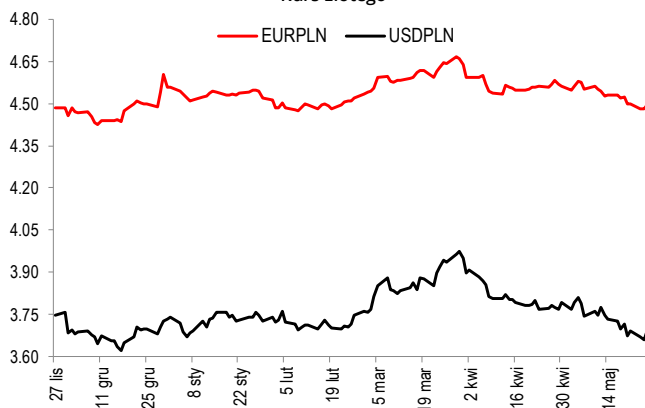
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	10	209	3
Francja	10	0	36	0
Węgry	64	0	314	2
Hiszpania	35	-1	66	0
Włochy	46	-2	111	-2
Portugalia	21	0	66	0
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

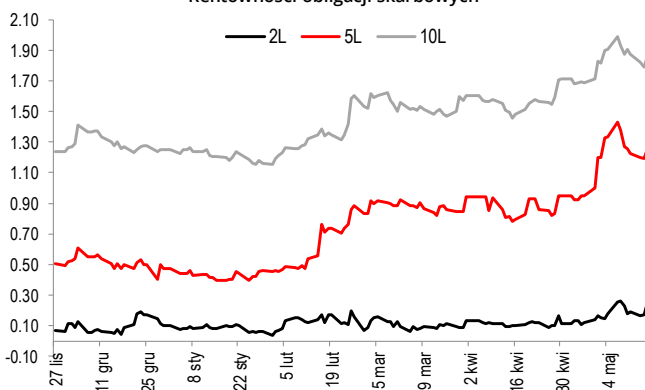
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

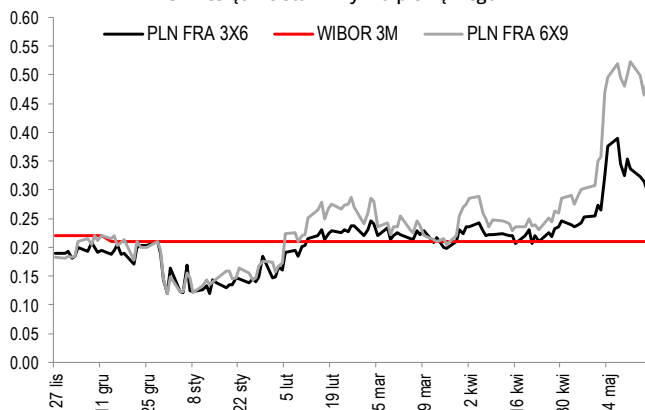
Kurs złotego



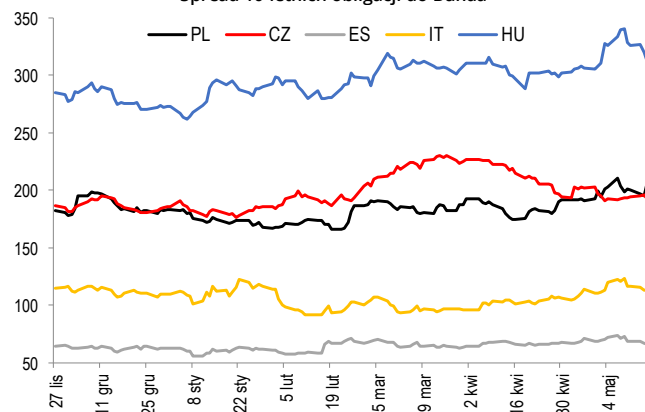
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji					PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
W-WA								
PIĄTEK (21 maja)								
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	65,9		64,0	66,4
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	52,0		52,8	49,9
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	62,5		62,8	62,9
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	52,5		55,1	50,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-7,6	-7,6	-4,2	-10,8
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	4,9	4,5	5,3	3,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	1,1		-2,7	-3,7
PONIEDZIAŁEK (24 maja)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	45,0	43,6	44,5	18,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	28,5	21,4	21,1	15,2
WTOREK (25 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-3,0		-3,1	-3,0
10:00	DE	Ifo	V	pkt	101,0		102,9	99,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6		0,6	0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	12,4	11,8	11,2	14,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	120,0		117,2	121,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-6,5		-5,9	20,7
ŚRODA (26 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	6,3	6,3	6,3	6,4
CZWARTEK (27 maja)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0,8		-1,3	1,0
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	6,5		6,4	6,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	425,0		406	444,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,4		-4,4	1,9
PIĄTEK (28 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	113,1		-	110,3
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,4		-	4,2
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-15,0		-	21,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,6		-	0,5
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	83,0		-	82,8

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. 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