

Codziennik

Wyraźne wahania nastrojów

Silny wzrost awersji do ryzyka
Złoty i inne waluty CEE słabiej
Polskie obligacje zyskują
Dzisiaj w Polsce stopa bezrobocia, za granicą decyzja banku Węgier

W poniedziałek dominowała wysoka awersja do ryzyka po tym jak w weekend pojawiały się informacje o dynamicznym rozprzestrzenianiu się koronawirusa poza Chinami, w tym m.in. we Włoszech. Giełdy w Azji (Australia, Hong Kong) zamknęły się na minusach rzędu 2%, a w Europie spadały przeciętnie ok 4% (a włoska aż o 6%). Rentowności na rynkach bazowych znacznie się obniżyły (Bund o 4 pb, UST o 9 pb), traciły wszystkie bez wyjątku waluty rynków wschodzących, znacznie taniały też surowce energetyczne – ropa Brent o 6% do 55,7 USD, a złoto zdrożało o 2% do 1680 USA za uncję. Z danych makro, w Niemczech wszystkie indeksy IFO były lepsze od oczekiwań. Dallas Fed też, ale tylko nieznacznie. Dzisiaj na otwarciu nastrojów jest wyraźnie lepszy i rynki akcyjne nieco zyskują po poniedziałkowej przecenie.

W styczniu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 9,3% r/r, bardziej niż zakładał rynek (8,8%) i my (9,0%), wobec grudniowego odczytu 8,3% r/r. Dynamika depozytów ogółem wróciła do poziomu 9,5% po grudniowym przyhamowaniu. Był to efekt kontynuacji dwóch tendencji: słabnięcia dynamiki depozytów gospodarstw domowych (do 9,1%, najniższej od ponad roku, przez dalszy spadek środków na lokatach terminowych) i wzrostu dynamiki depozytów przedsiębiorstw (do 13% r/r, najwyższej od połowy 2016 r., za sprawą odbudowy lokat terminowych po grudniowym spadku). Po stronie kredytu, po usunięciu wpływu wahań kursowych, roczny wzrost wyniósł 5,3% wobec 5,2% poprzednio – kredyt dla gospodarstw domowych rósł nadal w tempie 6,6% r/r (jest to też średnie tempo z II poł. 2019 r.), podczas gdy kredyt dla przedsiębiorstw przyspieszył z 3,3% r/r do 3,8%, co jednak jest wciąż jednym z najsłabszych odczytów ostatnich trzech lat. W konsumpcyjnych kredytach złotych dla gospodarstw domowych kontynuowane jest stopniowe spowolnienie – do 8,6% r/r w styczniu z blisko 10% r/r we wrześniu, jednocześnie dynamika złotych kredytów hipotecznych utrzymuje się na podobnych poziomach co w poprzednich miesiącach, 12,4% r/r. (to najsilniejsze tempo od ponad czterech lat).

EURUSD po tym jak w piątek po słabych amerykańskich PMI odbił do 1,086, w poniedziałek próbował skorzystać z awersji do ryzyka i obniżyć się. Nie dotarł jednak nawet do poziomu 1,08 co według nas wskazuje na dość mocne pozycjonowanie rynku w kierunku mocnego dolara i niewielka jest przestrzeń by w krótkim terminie jeszcze dodatkowo przeważać w stronę umocnienia amerykańskiej waluty. Tym samym, dolar może być podatny na osłabianie w krótkim okresie. W poniedziałek kurs zamknął się po 1,086 – na poziomie zamknięcia z piątku.

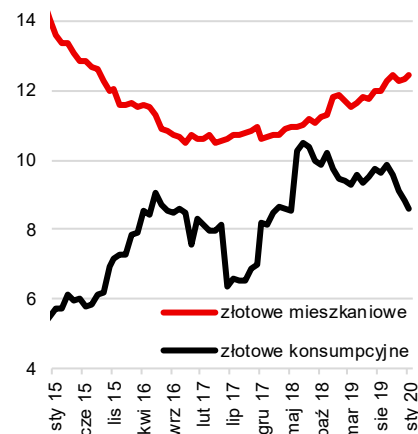
EURPLN wzrastał wraz z innymi walutami rynków wschodzących, zamknął się po 4,304, o 0,4% powyżej otwarcia i tylko nieznacznie powyżej szczytu z końca stycznia (4,302). Wzrost powyżej tego poziomu sugeruje możliwość kolejnych wzrostów kursu w kierunku 4,31-4,32, ale tymczasem na dzisiejszym otwarciu kurs spróbuje obniżyć się poniżej 4,30 dzięki ustabilizowaniu nastroju na świecie. Kurs CHFPLN zamknął się po 4,055, USDPLN po 3,965 a GBPPLN po 5,125.

Pozostałe waluty CEE osłabiały się jak wszystkie waluty rynków wschodzących, ale w różnym stopniu. Najwięcej stracił rubel do dolara – 2,2% do 65,45. Czeska korona była – co może zaskakiwać – drugą najgorzej radzącą sobie walutą regionu a EURCZK wzrósł o 1% do 25,27 po serii gorszych od oczekiwań indeksów zaufania konsumentów oraz przedsiębiorstw za luty. Węgierski forint wprawdzie osłabił się względem euro ale tylko nieznacznie o 0,6% do 338,2 i nie przebił zeszlotygodniowego szczytu. Tym samym zachowuje się mocno relatywnie do innych walut regionu i takie zachowanie możemy obserwować również w najbliższych dniach.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obniżały się znacząco wraz z rynkami bazowymi, a rentowność polskiej 10L obniżyła się o ok 10 pb do poniżej 2%. Obie krzywe (IRS i obligacyjna) uległy spłaszczeniu, asset swap się lekko rozszerzył do 24 pb a spread do Bunda zawęził do 245 pb.

Dzisiaj w Polsce poznamy styczniową stopę bezrobocia, a na Węgrzech bank centralny zdecyduje o stopach procentowych. W USA opublikowany zostanie indeks nastroju konsumentów.

Wartość kredytów dla gospodarstw domowych, %r/r



Źródło: NBP, 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 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3007	CZKPLN	0.1705
USDPLN	3.9639	HUFPLN*	1.2737
EURUSD	1.0850	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	4.0456	NOKPLN	0.4247
GBPPLN	5.1291	DKKPLN	0.5757
USDCNY	7.0131	SEKPLN	0.4073

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.306	4.290	4.304	4.3017
USDPLN	3.952	3.983	3.955	3.959	3.9772
EURUSD	1.081	1.087	1.085	1.087	-

Rynek stopy procentowej

24/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.49	-4	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.68	-7	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.96	-9	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	-1	1.42	-9	-0.38	-1
2L	1.73	-5	1.25	-12	-0.39	-2
3L	1.70	-7	1.19	-13	-0.38	-2
4L	1.68	-7	1.17	-13	-0.36	-3
5L	1.69	-9	1.17	-13	-0.34	-3
8L	1.70	-11	1.23	-12	-0.23	-4
10L	1.73	-11	1.28	-12	-0.10	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-3
T/N	1.52	-1
SW	1.54	0
2W	1.58	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.71	0
6x9	1.69	-1
9x12	1.64	-5
3x9	1.79	0
6x12	1.76	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.43	-10
Francja	15	-1	0.25	0
Węgry			2.62	-8
Hiszpania	34	1	0.69	0
Włochy	100	11	1.44	5
Portugalia	32	1	0.70	-2
Irlandia	21	-2	0.29	-3
Niemcy	9	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

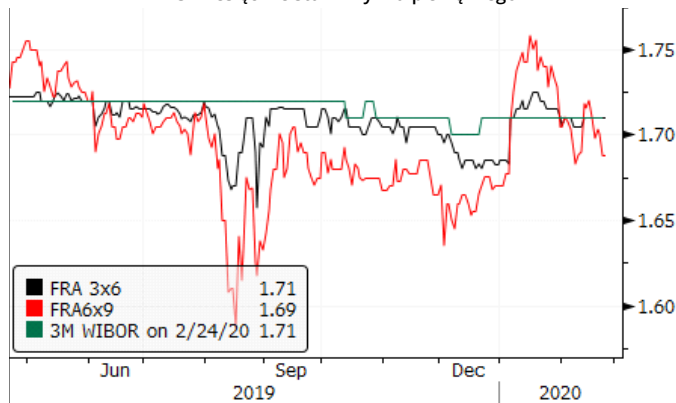
Kurs złotego



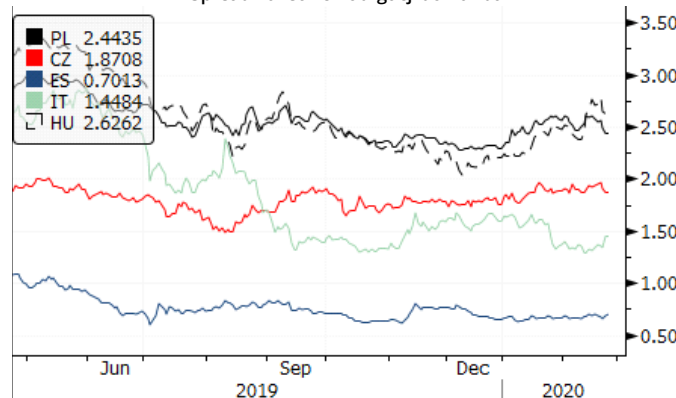
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (21 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	44,8	-	47,8	45,3
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	53,8	-	53,3	54,2
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	47,4	-	49,1	47,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	52,3	-	52,8	52,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-3,6	-4,0	6,5	-3,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	4,1	4,5	3,4	5,7
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,3
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1,8	-	-1,3	3,9
PONIEDZIAŁEK (24 lutego)								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	95,3		96,1	96,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	8,8	9,0	9,3	8,3
WTOREK (25 lutego)								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5,5	5,5		5,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	II	pkt	132,1	-		131,6
ŚRODA (26 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	2,3	-		-0,4
CZWARTEK (27 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	102,4	-		102,8
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-1,5	-		2,4
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,2	-		2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	211	-		210
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	2,0	-		-4,9
PIĄTEK (28 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,5			4,5
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,1	3,1		3,9
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	-	3,5		3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-	7,3		4,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,4	-		-0,8
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	-		0,3
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-		0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,1	-		0,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	100,6	-		100,9

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 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