

## Codziennik

## Próba zatrzymania spadków na giełdach

## Hamowanie spadków na światowych giełdach

Złoty i inne waluty CEE znowu słabsze

Polskie obligacje wyraźnie zyskały, na rynkach bazowych prawie bez zmian

Dziś dane ze strefy euro oraz USA

W środę rynki akcji, po największym dwudniowym spadku od 2016 r., rozpoczęły dzień od dalszych strat po tym jak pojawiło się wiele informacji o nowych przypadkach koronawirusa na świecie. Jednak w ciągu dnia, a w szczególności po informacjach o tym, że Niemcy planują czasowo zawiesić konstytucyjne ograniczenia w zaciąganiu długu publicznego, większość giełd pomniejszyło straty, a część z nich – np. mocno tracąca w poprzednich dniach giełda w Mediolanie – nawet zakończyła dzień na plusie (+1,3%). Rentowności na rynkach bazowych przestały dalej spadać – amerykańska 10L zamknęła się bez zmian po 1,36%, a rentowność niemieckiego Bunda odbiła się o 3pb do -0,48%. Waluty rynków wschodzących wytraciły tempo osłabiania się i zanotowały spokojny dzień – wartości bezwzględne zmian cen były niższe niż 0,5pp. Traciły za to surowce energetyczne – ropa Brent taniała o kolejne 1,2% do \$54,3/brk. Korektę niżej rozpoczęło też złoto, na początek nieśmiało – o 0,8%. W USA kolejne mocne dane – styczniowa sprzedaż nowych domów znacznie pobiła oczekiwania 764 tys. vs 718 tys., przy pozytywnych rewizjach za poprzedni odczyt +14 tys. do 708 tys. Był to najwyższy odczyt od 12,5 lat. We Francji lutowy indeks nastrojów konsumentów wzrósł nieznacznie do 104 z 103 pkt.

Minister infrastruktury ogłosił **dotatkowy wzrost opłaty paliwowej** od marca br. Stawki były już podniesione z początkiem br. dla benzyny o 4% wobec poziomu z 2019 r., dla oleju napędowego o 2,9% a dla gazu o 3,6%. Wskutek dodatkowej podwyżki skala zmian wobec poziomu opłaty z 2019 r. wyniesie 16,7% dla benzyny, 13,9% dla oleju napędowego i 8,6% dla gazu. Jeśli podwyżka opłaty zostanie w całości przeniesiona na ceny detaliczne to pójdą one w górę o średnio 0,5%. Wpływ tej dodatkowej opłaty na inflację szacujemy na 0,025%.

**Samorzady** zamknęły 2019 rok deficytem 1,7 mld zł (wobec deficytu 7,3 mld zł w 2018 r.). Odczyt ten jest mniej więcej zgodny z naszymi oczekiwaniami i naszym zdaniem oznacza, że deficyt finansów publicznych w 2019 r. może być zbliżony do wyniku z 2018 r. (0,2% PKB). Nakłady inwestycyjne samorządów w IV kw. 2019 r. obniżyły się o 10,7% r/r w ujęciu nominalnym, co jest najsłabszym odczytem od 2016 r. Tak słaby wynik samorządów budzi wątpliwości co do przyspieszenia łącznych inwestycji w gospodarce w IV kw. 2019 r., sugerowanego przez dane o całorocznym PKB. Szczegółowy odczyt PKB z ostatniego kwartału zeszłego roku poznamy w piątek.

**EURUSD** otworzył się w Azji po 1,088 i po interesującej sesji, podczas której na krótko znajdował się powyżej 1,09, na koniec dnia zamknął się po 1,086, czyli niżej. Co ciekawe, rynki opcyjne (cała płaszczyzna do i włącznie z tenorem 1 roku) zaczęły ponownie oczekiwać osłabiającego się dolara. Uważamy, że korekta może mieć miejsce, ale kurs nie przełamie trwałego poziomu 1,09 (przez noc przebywał powyżej niego) i powróci do spadków w kierunku 1,06.

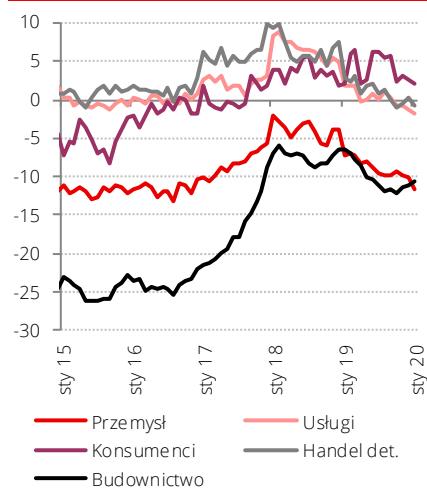
**Kurs EURPLN** kolejny dzień wzrastał. Osłabienie złotego względem euro, licząc od piątku 14 lutego, wynosi już w sumie 1,6%. Pierwszy raz od dłuższego czasu podrożały zauważalnie opcje walutowe. Z perspektywy krótkoterminowej brak zamknięcia powyżej 4,31 powinien oznaczać możliwość niewielkiej korekty niżej do ok 4,28. Jednak sesja azjatycka pokazała, że potencjał do deprecjacji walut wschodzących jeszcze się nie wyczerpał. Kurs USDPLN zamknął się po 3,97, CHFPLN po 4,064, a GBPPLN po 5,13.

**Spśród pozostałych walut CEE**, EURHUF również nieznacznie się osłabił, o 0,3%, do 339,30. Ruchowi pomogły gorsze od oczekiwań dane o płacach, jednak prawdopodobnie główną przyczyną były nastroje globalne, gdyż podobnie zachowywał się EURCZK – również wzrost 0,3%, do 25,35 i to pomimo braku publikacji danych. Od początku ruchu w pierwszej połowie lutego kurs EURCZK wzrósł już o 2,0%. USDRUB nie uległ zmianie mimo lekko taniejącej ropy, w Rosji nie było wczoraj publikacji danych.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności kolejny dzień znacząco spadały – krzywa swapowa obniżyła się o 6-7bp (tenor 5L zamknął się po 1,57% vs 1,63% dzień wcześniej), a krzywa obligacyjna pozostawała stabilna na krótkim końcu oraz obniżyła się na długim - 10L obligacja zamknęła dzień po 1,88%. Zachowanie krzywej kontrastowało tym razem z rynkami bazowymi gdzie rentowności były stabilne lub lekko wzrastały np. 10L Bund o 3pb do -0,48% a UST o 1pb do 1,36%. Tym samym o kolejne 8pb zawężił się spread do Bunda, obecnie na poziomie 237pb.

**Dziś** wskaźniki koniunktury ESI w strefie euro, w USA rewizja PKB za IV kw., zamówienia w przemyśle oraz dalsze dane o rynku nieruchomości.

## Wskaźniki ESI dla Polski



Źródło: Komisja Europejska, Santander

## Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

### Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie			
EURPLN	4.3175	CZKPLN	0.1703
USDPLN	3.9557	HUFPLN*	1.2707
EURUSD	1.0914	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	4.0613	NOKPLN	0.4214
GBPPLN	5.1103	DKKPLN	0.5778
USDCNY	7.0112	SEKPLN	0.4079

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 26/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.303	4.315	4.303	4.314	4.3093
USDPLN	3.950	3.971	3.954	3.965	3.9573
EURUSD	1.086	1.091	1.088	1.088	-

### Rynek stopy procentowej 26/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym						
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.	
PS0422 (2L)	1.48	0	21 mar 19	OK0521	1.633	
PS1024 (5L)	1.61	-1	21 mar 19	PS0424	2.209	
DS1029 (10L)	1.86	-3	21 mar 19	DS1029	2.877	

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	-2	1.37	-2	-0.40	-1
2L	1.63	-4	1.21	0	-0.41	0
3L	1.57	-4	1.16	1	-0.40	0
4L	1.55	-4	1.15	2	-0.37	0
5L	1.56	-4	1.16	2	-0.34	1
8L	1.57	-4	1.23	2	-0.22	2
10L	1.59	-5	1.28	2	-0.13	2

### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	0
T/N	1.52	0
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	1.68	-1
6x9	1.64	-2
9x12	1.58	-6
3x9	1.76	-2
6x12	1.70	-3

### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.37	-3
Francja	16	2	0.27	0
Węgry			2.70	1
Hiszpania	39	-1	0.75	-1
Włochy	117	3	1.52	2
Portugalia	34	1	0.77	0
Irlandia	21	1	0.33	0
Niemcy	10	-1	-	-

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

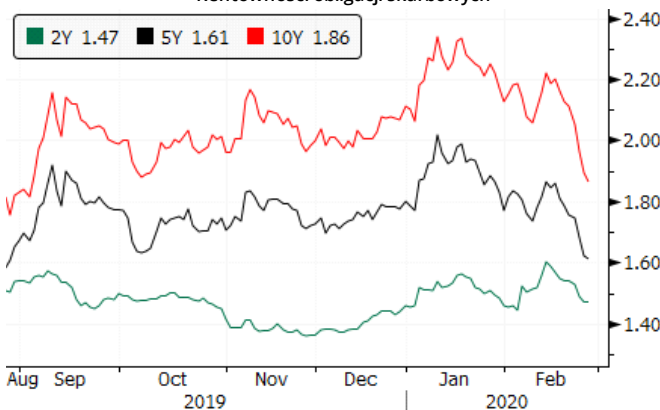
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

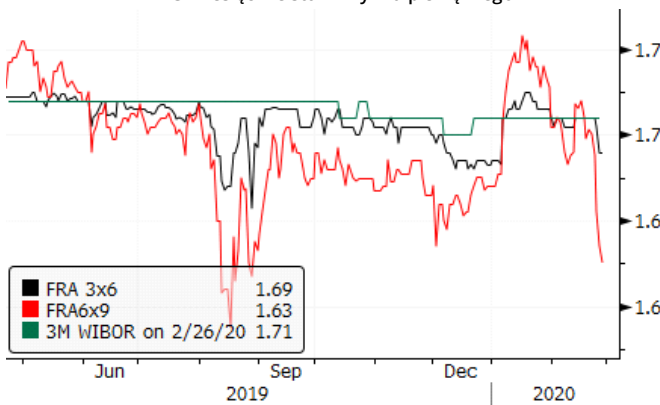
### Kurs złotego



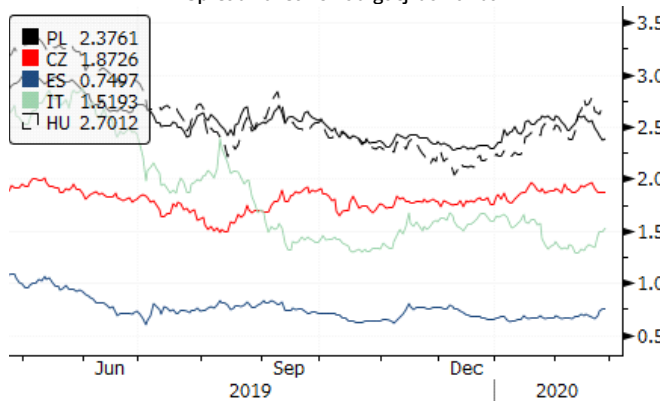
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*	
<b>PIĄTEK (21 lutego)</b>								
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>6,5</b>	<b>-3,3</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>5,7</b>
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
<b>PONIEDZIAŁEK (24 lutego)</b>								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	95,3		96,1	96,0
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>8,8</b>	<b>9,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>
<b>WTOREK (25 lutego)</b>								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>I</b>	<b>%</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	II	pkt	132,2	-	130,7	130,4
<b>ŚRODA (26 lutego)</b>								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	3,5	-	7,9	2,3
<b>CZWARTEK (27 lutego)</b>								
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
<b>PIĄTEK (28 lutego)</b>								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,5			4,5
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>		<b>3,9</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Konsumpcja prywatna</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>		<b>3,9</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inwestycje</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>7,3</b>		<b>4,7</b>
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