

Codziennik

Dane o PKB w cieniu wirusa

Obawy o globalny wzrost utrzymują się
Przecena na giełdach pcha EURPLN w górę
Polskie obligacje korzystają z umocnienia na rynkach bazowych
Dziś szczegóły PKB Polski w IV kw. i dużo danych z USA

W czwartek na rynkach panowała wzmożona awersja do ryzyka – indeksy giełd europejskich spadły o 3-4% a amerykańskich ok. 2%. Kolejny dzień taniała ropa naftowa – Brent w dół o 4% do 51,4 USD, w sumie w tydzień ropa potaniała jak do tej pory o 15%. Taniały też inne surowce, w tym większość metali szlachetnych, i duża część walut rynków wschodzących do dolara, przy czym sam dolar się osłabiał. Rentowności na rynkach bazowych spadały – amerykańska 10-letnia obligacja osiągnęła rentowność 1,25% – najniższą w historii. Drożało złoto jednak tylko nieznacznie ok 1,2% co być może oznacza, że wkrótce należy spodziewać się korekty. W USA dane o dobrach trwałych i zamówieniach były lepsze od oczekiwań.

Według **wskaźników ESI dla Polski**, w lutym doszło do dalszego pogorszenia nastrojów w biznesie oraz wśród konsumentów. Główny wskaźnik koniunktury i łączny wskaźnik zatrudnienia były najniżej od 3,5 lat. Jedynie w sektorze handlu detalicznego nie doszło do spadku indeksu w lutym, ale i tam nie można mówić o porzuceniu trendu spadkowego działającego od dwóch lat. Ze szczegółowych danych warto odnotować poprawę bieżącej aktywności budowlanej prowadzącej do ponownego narastania problemu niedoboru rąk do pracy. Sektor usług sygnalizuje najgorsze warunki bieżącej działalności i oczekiwany popyt od sześciu lat. Sektor handlu detalicznego coraz bardziej obawia się o zamówienia w kolejnych miesiącach. Z kolei konsumenci skorygowali w dół bieżącą ocenę i oczekiwania co do gospodarki oraz swojej przyszłej sytuacji finansowej a w rezultacie wyraźnie spadły wskaźniki skłonności dużych wydatków i skłonności do oszczędzania. Nie widać, żeby rozszerzenie się epidemii drastycznie odbiło się na oczekiwaniach firm, dość szybko pogarszają się za to nastroje konsumentów. Wskaźniki sugerują dalszą słabość w gospodarce.

EURUSD otworzył się po 1,089 ale od razu rozpoczął marsz w górę, który w ciągu dnia tylko przyspieszał – na zamknięciu osiągnął 1,099 m.in. na skutek informacji z niemieckim dzienniku Handelsblatt o przygotowywaniu przez niemiecki rząd programu stymulacji fiskalnej na wypadek dużego spowolnienia wzrostu spowodowanego koronawirusem. W pewnym sensie korekta jest zasłużona – po 13 dniach spadków kurs miał prawo odbić, jest to już jednak 5. dzień z rządu wzrostów i uważamy, że korekta zbliża się do końca. Najpierw jednak EURUSD mógłby się zbliżyć do 1,103 – 50-dniowej średniej ruchomej.

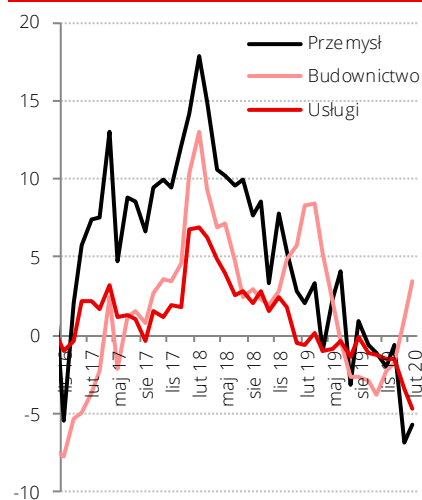
EURPLN kończy właśnie drugi tydzień prawie nieprzerwanych wzrostów. Na czwartkowej sesji kurs rozpoczął dzień od spadku, ale w drugiej połowie dnia obył powyżej 4,32 (+0,2%). Duża część tego ruchu wynikała ze wzrostów EURUSD, np. w tym samym czasie USDPLN obniżył się o 0,9% do 3,93. Można więc powiedzieć, że pomimo wzrostów EURPLN, złoty (liczony vs koszyk EUR oraz USD) się umocnił w czwartek o ok ~0,35%. Oczekujemy ruchu EURPLN do 4,35. CHFPLN utrzymał się przy 4,05, a GBPPLN przy 5,07.

Spśród pozostałych walut CEE, EURHUF nawet przy dynamicznie wzrastającym EURUSD zamknął się poniżej otwarcia (339,2), co sugeruje, że zmiana nastawienia banku centralnego na bardziej jastrzębie jeszcze przez chwilę może czynić forintą najlepiej radzącą sobie walutą CEE. EURCZK początkowo się obniżył jednak powrócił do poziomu otwarcia 25,33. Przy mocno taniejącej ropie aktywa rosyjskie były w czwartek pod presją – koszyk rubla osłabił się o kolejne 2%, ale co istotne wyprzedawano też lokalne obligacje – rentowność 10L benchmarku wzrosła już od początku tygodnia o 30 pb do 6,15%.

Na krajowym rynku stopy procentowej obserwowaliśmy kolejny dzień znaczących spadków rentowności. Od szczytu 13 lutego, rentowność obligacji 2L spadła już o 16 pb do 1,46% z 1,62%, a rentowność 10L o 47 pb do 1,76% z 2,23%. Jeszcze odrobinę bardziej obniżyły się rentowności swapów np. tenor 5L o 13 pb do 1,44%, już znacząco poniżej WIBOR 3M. Z jednej strony taka dynamika zmian nie dziwi – podążamy za rentownościami na rynkach bazowych, a tam kolejne rekordy – amerykańska 10L zamknęła się po 1,25%, najniżej w historii. Z drugiej strony w cenach znajduje się już bardzo dużo scenariusza recesyjnego.

Dziś dane o PKB w Polsce oraz na Węgrzech, inflacja za luty w Niemczech, a w USA m.in. index Uniwersytetu Michigan oraz inflacja PCE.

ESI, Polska, sektorowe wskaźniki trendów w bieżącej aktywności



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3327	CZKPLN	0.1706
USDPLN	3.9391	HUFPLN*	1.2742
EURUSD	1.0999	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	4.0739	NOKPLN	0.4166
GBPPLN	5.0672	DKKPLN	0.5797
USDCNY	6.9993	SEKPLN	0.4060

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.304	4.325	4.314	4.313	4.31
USDPLN	3.928	3.968	3.965	3.928	3.9413
EURUSD	1.088	1.101	1.088	1.098	-

Rynek stopy procentowej

27/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.45	-3	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.53	-9	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.75	-11	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.63	-4	1.31	-6	-0.40	0
2L	1.55	-8	1.16	-5	-0.41	0
3L	1.48	-9	1.12	-4	-0.40	0
4L	1.46	-10	1.12	-3	-0.38	-1
5L	1.45	-10	1.14	-2	-0.35	-1
8L	1.47	-10	1.21	-2	-0.23	-1
10L	1.49	-11	1.26	-2	-0.14	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	0
T/N	1.53	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	1.66	-2
6x9	1.58	-5
9x12	1.49	-9
3x9	1.72	-3
6x12	1.63	-7

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.35	-6
Francja	16	2	0.32	3
Węgry			2.77	4
Hiszpania	42	3	0.92	7
Włochy	133	15	1.80	18
Portugalia	39	5	0.98	7
Irlandia	21	1	0.43	4
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

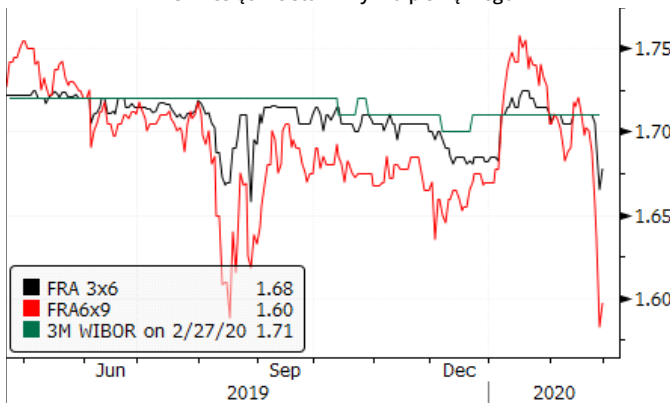
Kurs złotego



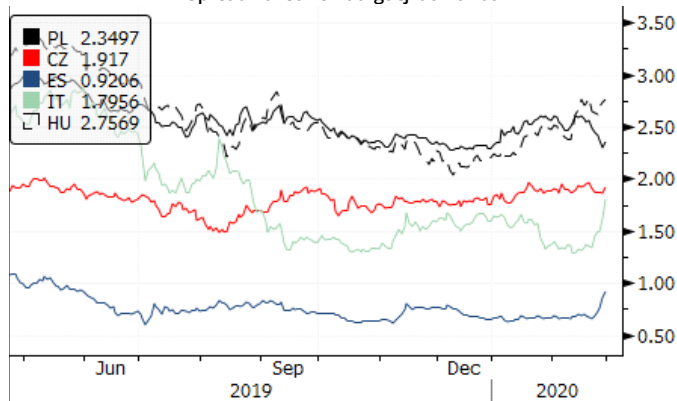
Rentowności obligacji skarbowych



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	5,5	5,2
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
ŚRODA (26 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	3,5	-	7,9	2,3
CZWARTEK (27 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	102,8	-	103,5	102,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-1,4	-	-0,2	2,9
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,1	-	2,1	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	-	219	211
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	3,0	-	5,2	-4,3
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