

Codziennik

OECD obniża prognozy wzrostu

Kruchy optymizm po interwencji banków centralnych
 Polski PMI powyżej oczekiwań, ale szczegóły chłodzą nadzieje
 EURPLN w takt zmian nastroju na świecie
 Rentowności polskich obligacji najniższej w historii
 Dziś czeski PKB i wstępny HICP w strefie euro, spotkanie G7

Optymizm, który pojawił się na początku tygodnia wskutek wzrostu nadziei na podjęcie przez banki centralne działań w celu wsparcia globalnej gospodarki zmagającej się z koronawirusem, okazał się być jedynie przejściowym zjawiskiem. Chociaż w trakcie poniedziałkowej sesji w podobnym tonie co komunikat Fed utrzymana była wypowiedź wiceprezesa EBC, indeksy giełdowe wytraciły poranne odbicie, rentowności obligacji pogłębiły spadki, a zdecydowana większość walut z rynków wschodzących straciła wczoraj do euro, które z kolei zyskało do dolara. Wczorajsze dane z USA były nieco gorsze od prognoz – po zaskakującym powrocie powyżej 50 pkt w styczniu, w lutym indeks ISM był już tylko minimalnie powyżej tego poziomu. Wydaje się, że wycenianie przez rynek obniżek stóp Fed – wygląda na to, że w USA jest najwięcej miejsca na takie działania po wcześniejszych podwyżkach – to główny powód deprecjacji dolara.

Dziś ministrowie finansów i bankierzy centralni G7 mają podjąć rozmowy nad skoordynowanymi działaniami przeciwko epidemii, co pozytywnie wpływa na nastroje rynkowe. Dzisiaj też w USA „superwtorek”, dzień, w którym kumulują się prawybory w wielu stanach i który często wyłania lidera wśród kandydatów w wyborach prezydenckich.

PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w lutym do 48,2 pkt z 47,4, przy czym wzrost wynikał przede wszystkim z wydłużenia czasu dostaw. Indeksy produkcji i zamówień lekko się poprawiły m/m, ale wciąż wskazują na wygaszanie aktywności. Firmy odnotowały wyraźny wzrost kosztów, który przeniosły na ceny własne. Skorygowano w dół oczekiwania co do przyszłej aktywności, spadł też wskaźnik zatrudnienia.

OECD oszacowała, że epidemia może obniżyć globalny wzrost gospodarczy w 2020 r. o 0,5 pkt. proc. i zrewidowała jego prognozę do 2,4%, zastrzegając, że w I kw. PKB może spaść. W 2021 r. miałyby dojść do odbicia do 3,3% (rewizja z 3%). Wzrost strefy euro w br. obniżono z 1,1% do 0,8% a w przyszłym utrzymano na 1,2%. Scenariusz zakłada szczyt choroby w I kw. i łagodny przebieg poza Chinami. OECD uważa też, że jeśli epidemia rozszerzy się na wszystkie główne rejony gospodarki światowej to ubytek wzrostu wyniesie 1,4 pkt. proc.

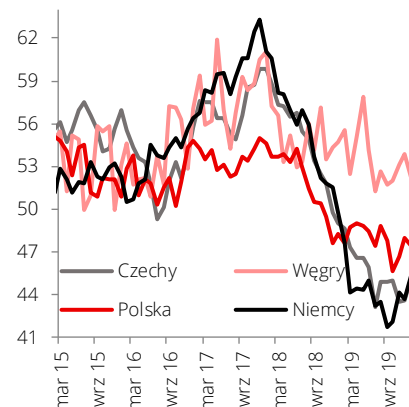
EURUSD zanotował duży dzienny wzrost, w podobnej skali co w czwartek, i na koniec dnia wahał się blisko 1,114 wcześniej osiągając 1,116, najwyższy poziom od połowy stycznia. Na dolara negatywny wpływ mają oczekiwania rynku, że Fed będzie liderem luzowania polityki pieniężnej. Rynek FRA w USA wycenia prawie 50 pb cięcia stóp procentowych na marcowym posiedzeniu FOMC (18 marca).

EURPLN spadł na początku sesji do ok. 4,31, ale wraz ze stopniowym pogarszaniem się nastroju na świecie szybko zaczął odbijać i na koniec dnia był blisko 4,33 z otwarcia. Kurs USDPLN lekko się obniżył dzięki rosnącemu EURUSD. Sądzymy, że EURPLN mógłby się nieco zbliżyć do górnego ograniczenia przedziału 4,25-4,35, w którym spędził większość czasu od połowy 2018, ale nie zakładamy, by miał ten poziom na trwałe przebić.

Spośród pozostałych walut CEE, forint ponownie zanotował najlepszą jednodniową stopę zwrotu nie tylko w regionie, ale również wśród głównych walut z rynków wschodzących. W przypadku EURCZK obserwowaliśmy dalsze wzrosty i kurs zbliżył się do 25,6 ustanawiając nowe tegoroczne maksimum. USDRUB pozostał na podwyższonym poziomie nieco poniżej piątkowego szczytu na 67,64.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wznowiły ruch spadkowy po dniu przerwy i wczoraj krzywa obligacyjna przesunęła się w dół o 15-20 pb. W efekcie, 2-, 5- i 10-letnie benchmarki zanotowały nowe rekordowo niskie odczyty rentowności, w tym ostatni z nich ok. 1,65%. Na rynkach bazowych skala umocnienia była wyraźnie mniejsza, co znowu pozwoliło na zawężenie spreadu do Bunda.

Indeksy PMI, pkt



Źródło: Bloomberg, 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	4.3214	CZKPLN	0.1701
USDPLN	3.8988	HUFPLN*	1.2800
EURUSD	1.1074	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	4.0426	NOKPLN	0.4180
GBPPLN	4.9975	DKKPLN	0.5778
USDCNY	6.9643	SEKPLN	0.4091

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.308	4.336	4.331	4.329	4.3355
USDPLN	3.863	3.935	3.928	3.873	3.9255
EURUSD	1.100	1.119	1.101	1.118	-

Rynek stopy procentowej

02/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.25	-17	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.40	-14	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.64	-14	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.39	-14	0.99	-15	-0.45	-3
2L	1.28	-13	0.89	-9	-0.47	-4
3L	1.25	-11	0.88	-7	-0.46	-4
4L	1.26	-11	0.90	-6	-0.44	-4
5L	1.27	-11	0.93	-5	-0.41	-3
8L	1.33	-7	1.01	-4	-0.29	-3
10L	1.35	-9	1.07	-4	-0.20	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	0
T/N	1.54	0
SW	1.54	0
2W	1.58	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.77	-1
9M	1.80	0
1Y	1.82	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.59	-9
3x6	1.44	-13
6x9	1.21	-22
9x12	1.04	-31
3x9	1.50	-10
6x12	1.26	-20

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.26	-14
Francja	18	1	0.32	0
Węgry			2.66	-1
Hiszpania	48	3	0.89	-2
Włochy	152	9	1.69	-7
Portugalia	47	4	0.96	-2
Irlandia	24	-1	0.43	0
Niemcy	9	1	-	-

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

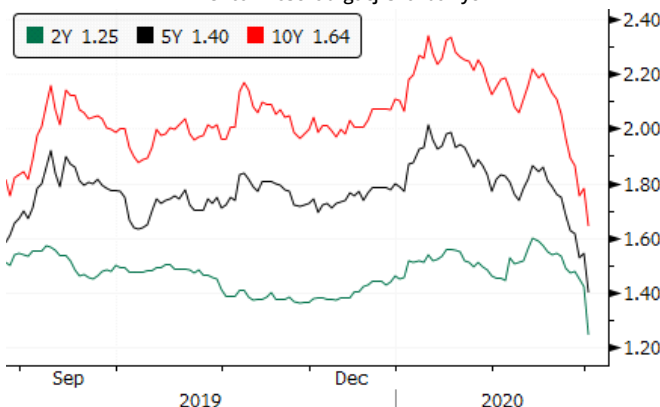
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

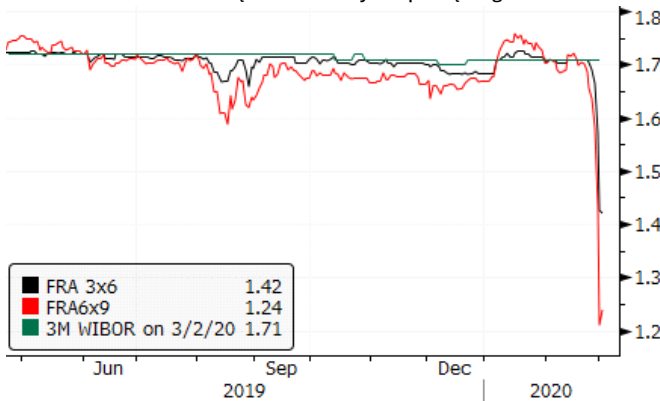
Kurs złotego



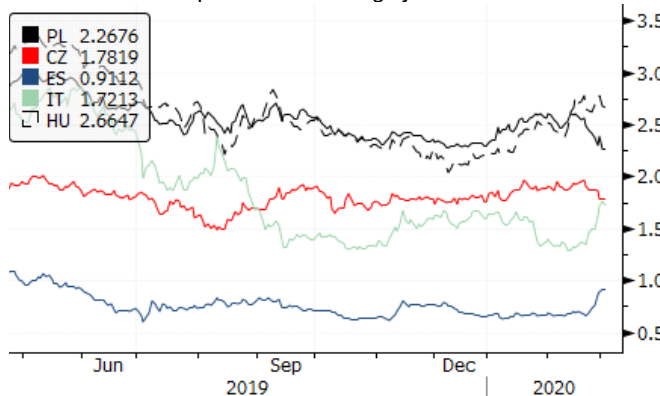
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,5	-	4,5	4,5
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,1	3,1	3,2	3,9
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	-	3,5	3,3	3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-	7,3	4,9	4,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,4	-	0,4	-0,8
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,4	-	0,6	0,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,2	-	0,1	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	100,7	-		100,9
PONIEDZIAŁEK (2 marca)								
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	48,0	46,8	48,2	47,4
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	47,8	-	48,0	45,3
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	49,1	-	49,2	47,9
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	50,5	-	50,1	50,9
WTOREK (3 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,7
11:00	EZ	Wstępny HICP	II	% r/r	1,2	-		1,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	7,4	-		7,4
ŚRODA (4 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	48,0	-		51,8
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	53,3	-		53,3
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	52,8	-		52,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,5	-		-1,6
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	170	-		291
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	55,5	-		55,5
CZWARTEK (5 marca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	-		219
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-1,4	-		-0,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-0,4	-		1,8
PIĄTEK (6 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,5	-		-2,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	0,0	-		-3,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	195	-		225
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,5	-		3,6

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