

Codziennik

Rynki w rozsypane

Silne spadki indeksów giełdowych, załamanie cen ropy

EURUSD coraz wyżej

Nowe rekordy na polskim rynku obligacji, ogromny spadek rentowności w USA

Dzisiaj publikacja Raportu o inflacji NBP

Koniec tygodnia na globalnym rynku charakteryzował się wysoką zmiennością. Europejskie indeksy giełdowe zanotowały znaczne spadki (po ok. 3,5-4%), podczas gdy obligacje USA i Niemiec wyraźnie zyskały, szczególnie amerykańskie. Dzisiejsza sesja azjatycka była kontynuacją poważnych spadków giełdowych (w Australii o ponad 7%, w Japonii 5%, spadek głównego indeksu Euro Stoxx dochodzi zbliżył się rano do 10%). Doszło też do gwałtownego olbrzymiego spadku cen ropy o 25% (cena Brent poniżej US\$35/baryłkę) – oprócz dramatycznego pogorszenia perspektyw gospodarki światowej wynikało to z niepowodzenia piątkowych rozmów OPEC+Rosja o cięciu wydobycia – zamiast tego Arabia Saudyjska zapowiedziała sprzedaż ropy po dużo niższych cenach i zwiększenie produkcji. Rynek wycenia, że koronawirus może spowodować znaczne spowolnienie globalnej gospodarki i banki centralne jeszcze bardziej poluzują politykę pieniężną. Po zesłotygodniowej obniżce stóp o 50 pb liderem cyklu wg rynku nadal powinien być Fed i prawdopodobnie dlatego w piątek dolar dalej tracił. Nadziei na luźniejszą politykę pieniężną nie widać na razie nie tylko na rynkach giełdowych, ale też w notowaniach walut z rynków wschodzących, których większość straciła na koniec tygodnia do euro i około połowa do dolara. Najlepiej w tej grupie radziły sobie waluty regionu CEE. Z USA napłynęły znacznie lepsze od prognoz dane z rynku pracy, ale zmieniły obrazu sesji. Poranne dane o lepszej od oczekiwań styczniowej produkcji w Niemczech (+3% m/m, oczekiwano +1,7%) tracą na znaczeniu, jako obraz sprzed epidemii.

Jerzy Żyżyński powiedział, że w maju RPP może rozważyć obniżkę stóp o ile wzrost gospodarczy spadnie wyraźnie poniżej 3% a inflacja zacznie już się zmniejszać. Dodał, że jego zdaniem należałoby od razu myśleć o cięciu o 50pb, żeby stabilizować nastroje. Eryk Łon, który od pół roku wnioskuję o obniżkę stóp o 25pb wyraził opinię, że koronawirus i nowa projekcja NBP są argumentami za szybkim cięciem.

EURUSD zanotował w piątek kolejny silny wzrost, a cały tygodniowy ruch w górę był w ujęciu procentowym największy od lutego 2016, dalsze poważne załamanie nastrojów i cen ropy sprawiły, że ruch został przez weekend przedłużony powyżej 1,14. Dolar jest pod presją wycenianych przez rynek dalszych cięć stóp procentowych w USA. Dolar zasadniczo powinien umacniać się w warunkach utrzymującej się na rynku podwyższonej awersji do ryzyka, ale skala potencjalnych problemów gospodarki USA przez koronawirus działa przeciwko tej walucie.

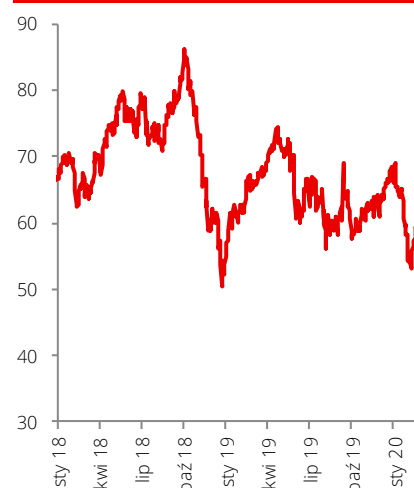
EURPLN wzrósł na początku sesji do prawie 4,32, by w kolejnych godzinach skorzystać z dalszego dynamicznego wzrostu EURUSD i zakończyć dzień blisko 4,30. USDPLN obniżył się poniżej 3,80, a tygodniowy procentowy spadek był największy od września 2012, do tego weekendowe osłabienie dolara przesunęło kurs o 3 grosze niżej. Kurs EURPLN rośnie od połowy stycznia i tempo tego trendu nieco spadło. Nie sądzimy jednak, by w krótkim terminie złoty zyskał istotnie, bowiem awersja do ryzyka raczej nie ustąpi na dłużej w najbliższym czasie. Co więcej, wzrost EURUSD wydaje nam się przesadzony i jeśli dolar zacznie się umacniać, to może to generować negatywną presję na złotego.

Pozostałe waluty CEE, poza rublem, też radziły sobie lepiej niż waluty z Ameryki Łacińskiej czy z Azji. EURCZK zanotował tylko przejściowy wzrost do 25,5, a na koniec dnia był blisko 25,4 z otwarcia. EURHUF spadł do 335 z 336 i forint znowu był najmocniejszą walutą nie tylko w naszym regionie, ale spośród 21 głównych walut z rynków wschodzących jakie porównaliśmy, mimo to dziś rano jest już na 337. USDRUB po trwającej kilka dni korekcie doznał gwałtownego wzrostu powyżej 74 (najwyższy poziom od początku 2016 r.).

Na krajowym rynku stopy procentowej, na koniec tygodnia rentowności polskich obligacji spadły o 5-7 pb, ale najwyraźniej to nie koniec spadku: przez weekend rentowności na rynkach bazowych dramatycznie spadły: 10L Treasuries znalazł się na 0,44% a Bund na -0,84% Nastroje rynkowe mogą pozostać niestabilne przez najbliższe tygodnie lub nawet miesiące, co powinno pomóc rentownościom pozostać na obecnym lub niższych poziomach. W krótkim terminie możliwa jest korekta rentowności jeśli decyzja EBC rozczaruje inwestorów.

W tym tygodniu, w centrum uwagi będzie wciąż tempo rozwoju epidemii wśród krajów rozwiniętych. Poprawa nastrojów na światowych rynkach prawdopodobnie przyjdzie kiedy liczba nowych wykrytych w nich zachorowań zacznie spadać, tak jak to ma już miejsce w Chinach i Korei Płd. W czwartek odbędzie się posiedzenie EBC - skala załamania rynków nie pozwala wykluczać żadnej opcji.

Cena ropy Brent, USD/baryłkę



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 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	4.3279	CZKPLN	0.1689
USDPLN	3.7748	HUFPLN*	1.2804
EURUSD	1.1466	RUBPLN	0.0509
CHFPLN	4.0941	NOKPLN	0.3956
GBPPLN	4.9791	DKKPLN	0.5793
USDCNY	6.9436	SEKPLN	0.4040

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.289	4.320	4.307	4.297	4.3178
USDPLN	3.781	3.849	3.841	3.809	3.8231
EURUSD	1.119	1.136	1.121	1.128	-

Rynek stopy procentowej

06/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.24	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.39	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.64	-6	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.42	-1	0.69	-3	-0.46	1
2L	1.33	-3	0.64	-1	-0.48	2
3L	1.27	-4	0.67	0	-0.47	1
4L	1.26	-7	0.70	1	-0.45	1
5L	1.27	-7	0.74	1	-0.43	0
8L	1.29	-10	0.80	-4	-0.32	-1
10L	1.32	-10	0.84	-7	-0.23	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	4
T/N	1.52	0
SW	1.54	0
2W	1.57	-1
1M	1.63	0
3M	1.70	0
6M	1.76	0
9M	1.80	0
1Y	1.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.66	0
3x6	1.45	-1
6x9	1.25	-5
9x12	1.12	-5
3x9	1.51	-3
6x12	1.29	-5

Miary ryzyka fiskalnego

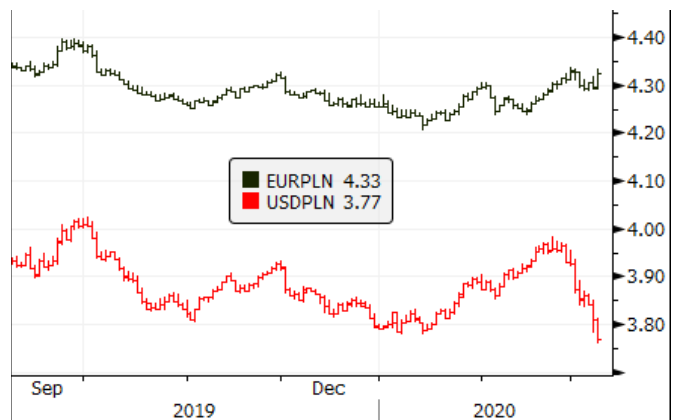
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.49	9
Francja	19	4	0.51	15
Węgry			2.73	13
Hiszpania	50	7	1.09	17
Włochy	155	9	2.16	38
Portugalia	50	7	1.18	18
Irlandia	23	2	0.64	12
Niemcy	10	5	-	-

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

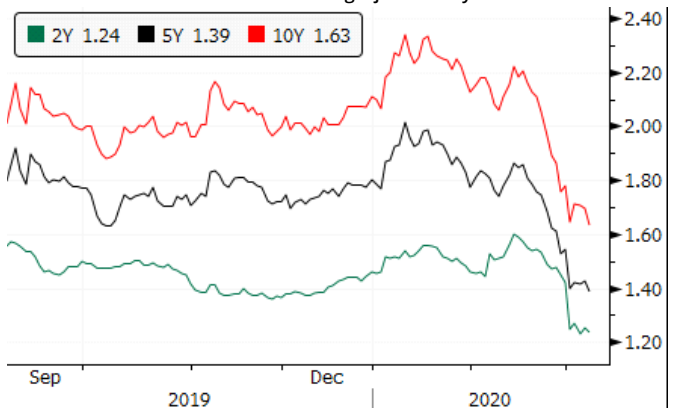
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

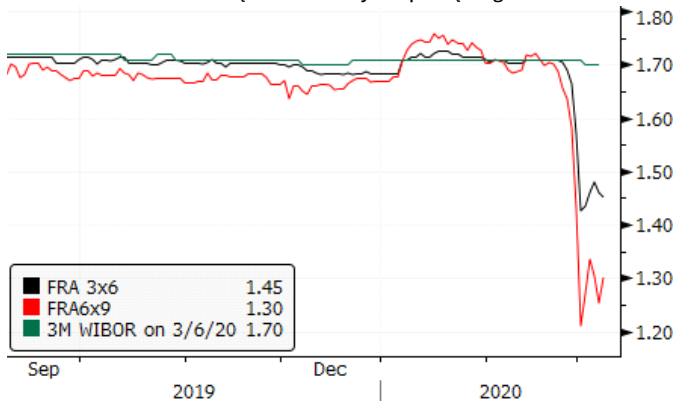
Kurs złotego



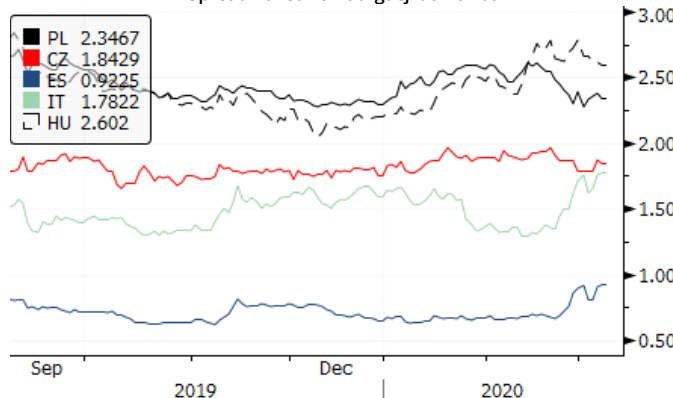
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,3	-	5,5	-2,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-0,9	-	2,7	-3,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	175	-	273	273
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,6	-	3,5	3,6
PONIEDZIAŁEK (9 marca)								
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,9	-	0,0	0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,7	-	3,0	-2,2
WTOREK (10 marca)								
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	3,6	-		3,6
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	4,3	-		4,7
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	0,9	-		0,9
ŚRODA (11 marca)								
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,0	-		0,1
CZWARTEK (12 marca)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-1,3	-		-0,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,4	-		-2,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		216
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
PIĄTEK (13 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-		0,6
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	4,4	4,4		4,4
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	96,3	-		101,0

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