

Codziennik

Zmienność najwyższa od wielu lat

Silne spadki indeksów giełdowych, oraz drastyczne spadki cen ropy
EURUSD stabilnie, EURPLN tylko odrobinę wyżej
Głębokie spadki rentowności obligacji w kraju i na rynkach bazowych
Dzisiaj brak danych makro z Polski

Obawy o światowe głębokie spowolnienie gospodarcze narastały wczoraj pod wpływem informacji o tempie rozprzestrzeniania się wirusa w krajach rozwiniętych. Wieczorem Włochy wprowadziły kwarantannę na terenie całego kraju. Jednocześnie, brak porozumienia w ramach OPEC+ odnośnie cięć w produkcji ropy spowodował drastyczne spadki cen ropy Brent, momentami o 32%, a na zamknięciu w poniedziałek o 18% do \$36,9. Tak niski poziom cen zagraża opłacalności projektów wydobycia ropy w USA i dla sektora energetycznego tam stanowi cios kredytowy; tym samym rynki akcji zanotowały znaczące spadki o 7-10% a waluty krajów wydobywających surowce (Pd Afryka, Rosja, Meksyk, Brazylia) znacząco traciły. Złoto przełamało \$1700 ale zamknęło się po \$1670.

Dzisiaj rano widoczna jest stabilizacja nastrojów – indeksy giełdowe w Azji lekko wzrosły, rentowności obligacji amerykańskich odbiły nieco w górę, ropa lekko drożeje.

NBP opublikował najnowszy Raport o inflacji, pokazujący wyższą ścieżkę inflacji i niższą ścieżkę wzrostu PKB (CPI w 2020: 3,7% wobec 2,8% w listopadzie, PKB: 3,2% wobec 3,6% poprzednio). Zmiany uwarunkowań gospodarczych skłoniły NBP do obniżenia oczekiwań co do koniunktury międzynarodowej (strefa euro 0,9% r/r w 2020 r. zamiast 1,1%). W prognozach krajowego PKB obniżono oczekiwania co do konsumpcji prywatnej (przy czym nadal pozostanie ona mocna w związku ze wzrostem dochodów) oraz inwestycji (niższe nakłady samorządów, słaba dynamika popytu zewnętrznego, malejący wkłady wykorzystania środków unijnych), podniesiono prognozy eksportu netto (wyższa odporność polskiego eksportu, niższy import ze względu na słabszy popyt krajowy). Jeśli chodzi o inflację, w górę zrewidowano wszystkie główne elementy – inflację bazową (efekt podwyżek cen usług komunalnych), ceny żywności (efekt ASF i cen wieprzowiny, wyższej akcyzy) i energii (większa od oczekiwań skala podwyżek). NBP ocenia prawdopodobieństwo, że CPI znajdzie się poniżej celu na 24% na koniec 2020 r., 52% na koniec 2021 r. i 61% na koniec 2022 r. Wpływ koronawirusa na polską gospodarkę na razie ma swój wyraz w zwiększeniu zmienności na rynkach finansowych, niższej cenie surowców energetycznych i obniżeniu popytu zewnętrznego, w szczególności koniunktury w niemieckim przemyśle. Natomiast ewentualne zaostrzenie przebiegu epidemii to główny czynnik ryzyka dla wzrostu gospodarczego.

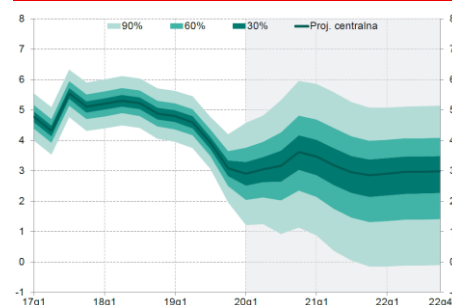
EURUSD od lokalnego minimum z 21 lutego 1,078 szedł w górę, osiągając 1,150 w poniedziałek rano (w sumie wzrost o 5,9%). Jednak w poniedziałek, pomimo znacznej zmienności – trzykrotnie kurs próbował przebić 1,15 i trzykrotnie znajdował się następnie poniżej 1,14 – kurs znajdował się w trendzie bocznym i zamknął po 1,141. Z technicznego punktu widzenia wokół kursu znajdują się obecnie dwa ważne poziomy: 1,15 (maksima z lat 2015 oraz 2016) oraz 1,113 (200-dniowa średnia ruchoma). Trwałe przebiecie któregośkolwiek z nich wyznaczy kierunek ruchu w średnim terminie.

EURPLN rozpoczął poniedziałek w od wzrostów i osiągnął dzienne maksimum ok 4,334 po zamknięciu w piątek po 4,305, wzrost o 0,7%. W dalszej części dnia nastroje na rynku walutowym się uspokoiły a EURPLN zamknął się po 4,316. USDPLN kolejny dzień się obniżał na skutek w miarę stabilnego EURPLN oraz wciąż słabnącego dolara – zamknięcie na poziomie 3,78 było tylko nieznacznie niższe od otwarcia co sugeruje wyprzedanie. CHFPLN zamknął się po 4,0750, w ciągu dnia osiągając maksimum prawie 4,11 – stabilizacji tej pary walutowej sprzyjał prawdopodobnie SNB (centralny bank Szwajcarii), który próbuje stabilizować EURCHF na poziomie 1,060.

Pozostałe waluty CEE z wyjątkiem USDRUB zachowywały się podobnie do złotego – zamknęły się niewiele powyżej otwarcia (EURHUF po 336,2, EURCZK po 25,52) jednak w ciągu dnia osiągając maksima na poziomie, odpowiednio, 338,8 (+0,8%) oraz 25,69 (+0,8%). Z kolei USDRUB na skutek drastycznych spadków cen ropy osłabił się bardzo znacząco – kurs wystrzelił do 75,8 z 68,4, o 10,5% wywołując panikę m.in. na rynku opcji walutowych (1M ATM do 28,0%). Na koniec dnia emocje trochę opadły i kurs zamknął się po 73,8, równo 8% wzrost w ciągu dnia.

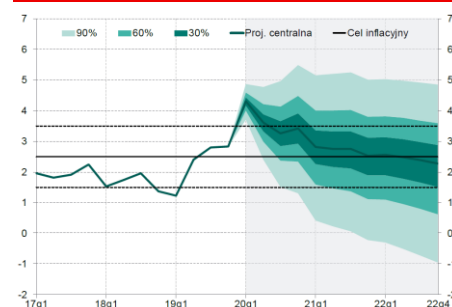
Na krajowym rynku stopy procentowej nastroje były dyktowane przez mocne spadki rentowności na rynkach bazowych, gdzie krzywa niemiecka obniżyła się o ok. 15bp (10L Bund do -0,9%), a krzywa amerykańska jeszcze bardziej: 10L UST o 25pb do rekordowo niskiej rentowności 0,35%. Amerykańska obligacja 30-letnia przebiła poziom 1,0% a futures na tą obligację zyskał od początku roku już ponad 30%. Krajowa krzywa obniżyła się, ale mniej na krótkim końcu (2L o 9pb do 1,18%) a więcej na długim (10L o 25pb do 1,40%). 10L spread do Bunda uległ zawężeniu o 8pb do 227pb. Kontrakty FRA 9x12 obniżyły się o 24pb do poziomu 0,92% - i tym samym rynek wycenia w tym horyzoncie więcej niż dwa cięcia stóp po 25pb. Dzisiaj rano rentowności w USA odbijają w górę, co może zapowiadać podobny ruch w kraju.

PKB wg projekcji NBP, % r/r



Źródło: NBP, Raport o inflacji

CPI wg projekcji NBP, % r/r



Źródło: NBP, Raport o inflacji

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 Luzziński 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	4.3166	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.8035	HUFPLN*	1.2846
EURUSD	1.1349	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.0694	NOKPLN	0.3989
GBPPLN	4.9558	DKKPLN	0.5780
USDCNY	6.9424	SEKPLN	0.4010

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.292	4.335	4.292	4.328	4.3176
USDPLN	3.757	3.811	3.809	3.775	3.7899
EURUSD	1.129	1.150	1.129	1.146	-

Rynek stopy procentowej 09/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.17	-6	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.26	-13	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.43	-20	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.30	-13	0.53	-16	-0.46	1
2L	1.14	-19	0.49	-16	-0.50	-3
3L	1.06	-21	0.51	-16	-0.46	1
4L	1.04	-22	0.53	-17	-0.45	1
5L	1.03	-24	0.56	-18	-0.42	0
8L	1.05	-24	0.59	-21	-0.33	-1
10L	1.05	-26	0.60	-24	-0.26	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	2
T/N	1.54	2
SW	1.55	1
2W	1.58	1
1M	1.62	-1
3M	1.70	0
6M	1.76	0
9M	1.80	0
1Y	1.80	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.56	-10
3x6	1.32	-13
6x9	1.10	-15
9x12	0.95	-17
3x9	1.39	-13
6x12	1.13	-16

Miary ryzyka fiskalnego

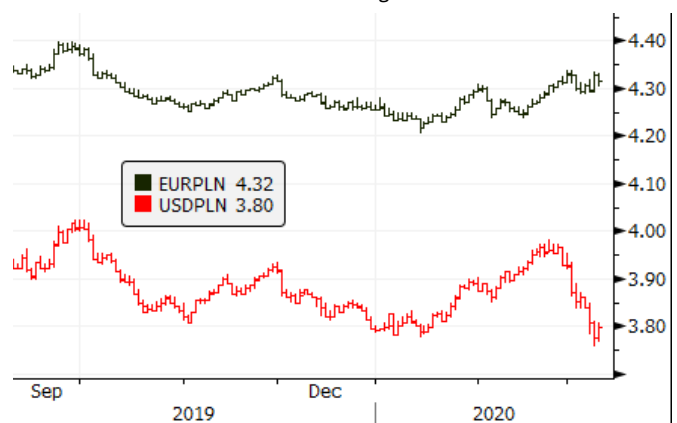
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.29	-6
Francja	23	13	0.52	20
Węgry			2.62	2
Hiszpania	56	25	1.19	22
Włochy	164	59	2.28	15
Portugalia	56	27	1.27	18
Irlandia	25	9	0.67	15
Niemcy	15	4	-	-

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

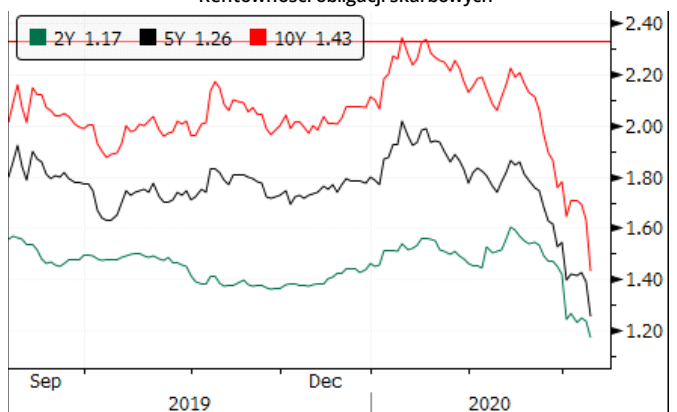
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

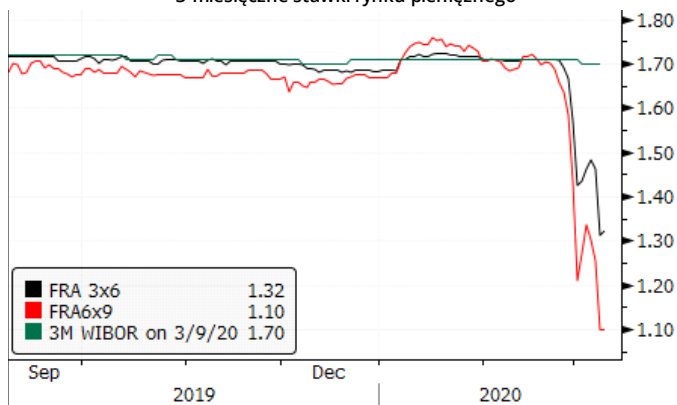
Kurs złotego



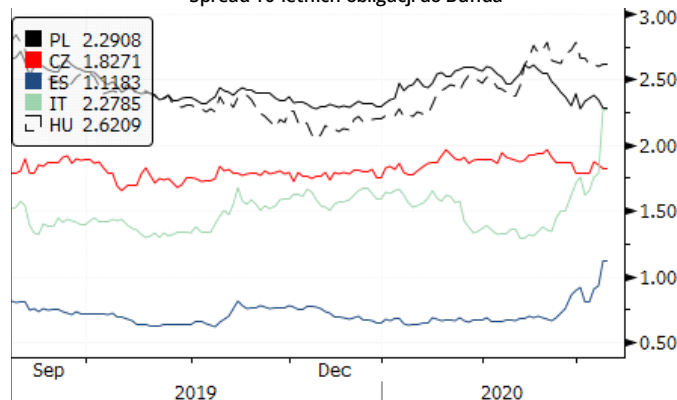
Rentowności obligacji skarbowych



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