

Codziennik

RPP obniża stopy procentowe

Kolejna próba stabilizacji nastrojów
Stopy NBP w dół, w grze też dodatkowe instrumenty
EURPLN chwilowo do prawie 4,50
Rentowności obligacji mocno w dół
Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy, inflacja w strefie euro

We wtorek giełdy na świecie podjęły kolejną w ostatnich tygodniach próbę odbicia albo chociaż ustabilizowania się po głębokich spadkach. Tak jak w poprzednich przypadkach dość dobry nastrój z początku sesji w dalszej części dnia tracił na sile, a próbom odwrócenia negatywnych tendencji nie sprzyjały publikowane dane, ale głównym indeksom udało się jednak pozostać powyżej poniedziałkowych minimów, co można uznać za sukces. Niemiecki indeks ZEW w marcu zanotował spadek znacznie gwałtowniejszy od prognoz – zarówno miara obrazująca ocenę bieżącą, jak i oczekiwania. USA opublikowano z kolei gorsze od prognoz dane o lutowej sprzedaży detalicznej i lepsze o produkcji przemysłowej. Planowane na dziś wieczór posiedzenie FOMC zostało odwołane, a po południu Fed ogłosił, że w celu wsparcia płynności na rynku dolara będzie w ramach programu CPFF (utworzonego w 2008 w odpowiedzi na kryzys finansowy) skupował krótkoterminowe korporacyjne papiery dłużne. Wczoraj do banków centralnych luzujących politykę pieniężną w celu ograniczenia wpływu epidemii koronawirusa dołączył bank Turcji, który dzień przed planowanym posiedzeniem obniżył główną stopę o 100pb do 9,75% oraz polska RPP.

Rada Polityki Pieniężnej na wczorajszym roboczym posiedzeniu obniżyła stopy procentowe: referencyjną o 50pb do 1%, lombardową o 100pb do 1,50%, a redyskonta weksli o 70pb do 1,05%. Stopa depozytowa pozostała na 0,50%. Stopę rezerwy obowiązkowej obniżono z 3,5% do 0,5% a oprocentowanie rezerw obowiązkowych podniesiono z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej. Komunikat potwierdził wprowadzenie niestandardowych mechanizmów polityki pieniężnej (QE, TLTRO, wsparcie płynnościowe), choć bez szczegółów technicznych. Uważamy, że **po wczorajszym ruchu RPP nie będzie zbyt szybko rozważać kolejnych cięć stóp**. Bank centralny zapewne będzie chciał zaczekać na szczegóły i ewentualnie pierwsze skutki pakietu rządowego (miejmy nadzieję, że dziś poznamy jakieś szczegóły), a także lepiej ocenić głębokość spowolnienia gospodarczego w kolejnych miesiącach/kwartałach. W tej chwili zakładamy, że stopy NBP pozostaną bez zmian do końca roku.

Pozytywny wynik badania na obecność koronawirusa u ministra środowiska spowodował, że planowana na wczoraj Rada Gabinetowa, na której ustalone zostaną działania rządu w celu wsparcia gospodarki, została przeniesiona na dziś.

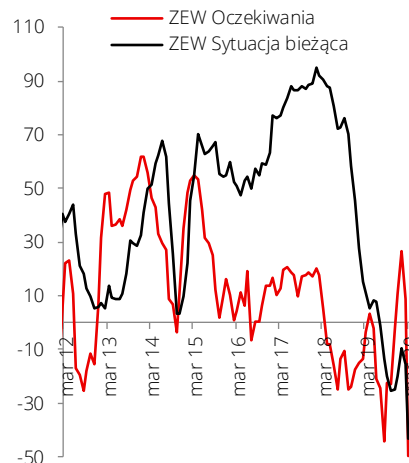
EURUSD zanotował wczoraj znaczny spadek z nieco poniżej 1,12 do ok. 1,095. Stopy w USA i strefie euro są już na tyle nisko, że dalsze cięcia wydają się raczej mało prawdopodobne. W naszej ocenie, jeśli zajdzie tak potrzeba Fed oraz EBC będą stosować niestandardowe działania, czego przykład widzieliśmy w ostatnich dniach w wykonaniu tego pierwszego. W naszej ocenie, w najbliższym czasie o notowaniach EURUSD mogą decydować oczekiwania inwestorów kto pierwszy – USA czy strefa euro – wyjdzie ze spowolnienia spowodowanego koronawirusem. Sądymy, że rynek będzie liczył, że lepiej poradzą sobie USA i dlatego w najbliższych tygodniach EURUSD może zniżkować.

EURPLN rósł od początku sesji w oczekiwaniu na obniżkę stóp NBP. Kiedy została ona ogłoszona, złoty odrobił część strat. Wczoraj EURPLN osiągnął niemal 4,50, a na koniec dnia był blisko 4,47. Kurs USDPLN wzrósł o ok. 10 groszy do 4,08. Wg nas, kluczowe dla notowań złotego pozostaną trendy na giełdach. Pewien wpływ mogą też mieć działania stymulujące jakie niebawem ma ogłosić polski rząd.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURCZK ustabilizował się nieco poniżej szczytu z poprzedniego dnia na ok. 27,39 a w drugiej połowie dnia zaczął się obniżać, EURHUF ustanowił nowe historyczne maksimum na ok. 348. Wciąż stabilnie zachowywał się rubel – USDRUB pozostał w przedziale 70,45-75,40.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji zanotowały znaczne spadki, nawet o 45pb dla 10L papieru. Polski dług zyskiwał mimo strat obligacji Niemiec i USA. W II poł. dnia rentowność 10L Treasuries wzrosła o ponad 20pb a niemiecka delikatnie spadła. Wygląda na to, że korzystnie na krajowy rynek działa obniżka stóp NBP, ogłoszenie programu skupu obligacji oraz odwołanie planowanej na jutro aukcji zamiany.

Wskaźniki ZEW dla Niemiec, 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 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	4.3945	CZKPLN	0.1648
USDPLN	3.9275	HUFPLN*	1.2920
EURUSD	1.1190	RUBPLN	0.0527
CHFPLN	4.1638	NOKPLN	0.3871
GBPPLN	4.8553	DKKPLN	0.5880
USDCNY	7.0022	SEKPLN	0.4073

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.433	4.497	4.442	4.470	4.4886
USDPLN	3.967	4.089	3.980	4.069	4.046
EURUSD	1.096	1.119	1.116	1.099	-

Rynek stopy procentowej

17/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.84	-34	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.54	3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.79	-46	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.99	-13	0.58	8	-0.39	0
2L	0.93	-15	0.50	5	-0.38	1
3L	0.91	-18	0.54	3	-0.35	1
4L	0.96	-19	0.60	3	-0.30	1
5L	1.03	-24	0.66	3	-0.25	1
8L	1.13	-23	0.81	7	-0.12	1
10L	1.18	-24	0.86	9	-0.07	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.41	-11
T/N	1.41	-11
SW	1.49	-5
2W	1.50	-6
1M	1.50	-8
3M	1.50	-10
6M	1.52	-11
9M	1.80	0
1Y	1.53	-13

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.00	-15
3x6	0.80	-17
6x9	0.74	-19
9x12	0.64	-18
3x9	0.81	-23
6x12	0.66	-27

Miary ryzyka fiskalnego

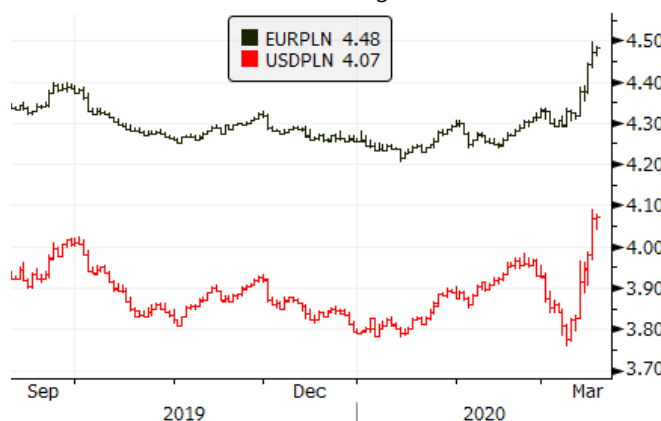
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.16	-53
Francja	44	8	0.67	1
Węgry			3.18	-9
Hiszpania	132	19	1.45	-1
Włochy	264	-1	2.68	-11
Portugalia	137	19	1.67	-3
Irlandia	49	9	0.70	-2
Niemcy	22	3	-	-

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

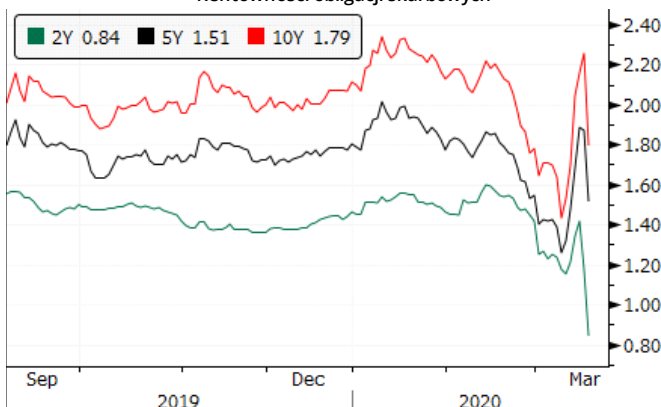
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

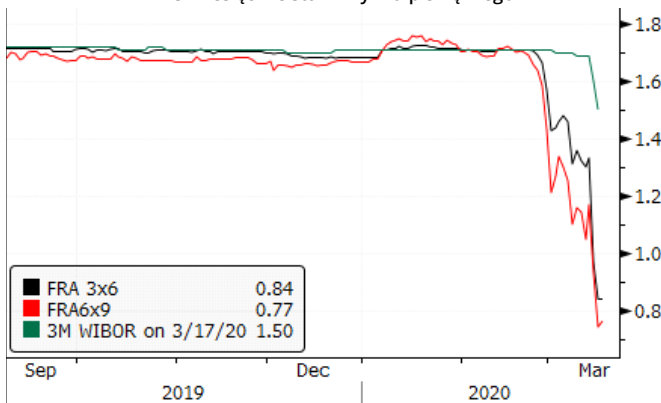
Kurs złotego



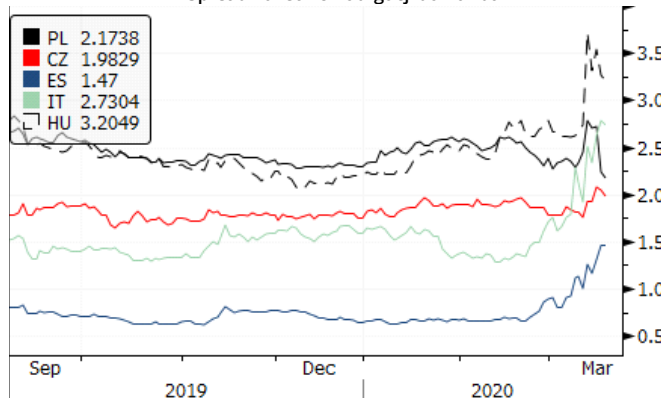
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	4,7
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	95,0	-	95,9
PONIEDZIAŁEK (16 marca)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	3,4	3,4	3,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	3 043	3 042	2 265
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	-	973	330
14:00	PL	Eksport	I	mln €	-	19 640	19 267
14:00	PL	Import	I	mln €	-	18 667	18 937
WTOREK (17 marca)							
	PL	Decyzja RPP – stopa referencyjna		%	-	-	1,0
11:00	DE	ZEW	III	pkt	-25,0	-	-49,5
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,2	-	-0,5
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,4	-	0,6
ŚRODA (18 marca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	II	% r/r	1,0	1,0	1,1
10:00	PL	Place	II	% r/r	7,1	7,1	7,1
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,2	-	1,2
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	-4,3	-	-3,6
CZWARTEK (19 marca)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,1	2,4	1,1
10:00	PL	PPI	II	% r/r	0,3	0,3	0,8
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	211
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt.	10,0	-	36,7
PIĄTEK (20 marca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	0,9	0,9	6,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	4,4	4,1	3,4
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	1,1	-	-1,3

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