

Codziennik

Banki centralne na zakupach

EBC ogłasza nowy program skupu aktywów
Rząd prezentuje program wsparcia gospodarki
EURPLN powyżej 4,50, inne waluty CEE też tracą
Rentowności obligacji w górę
Dzisiaj pierwsza aukcja NBP w ramach programu skupu obligacji

Środa przyniosła kolejną falę osłabienia walut z rynków wschodzących, na które negatywną presję wywierał przede wszystkim umacniający się dolar. Indeksy giełdowe w Europie oraz USA pozostały nieco powyżej ostatnich minimów, podczas gdy obligacje dalej traciły: dług niemiecki radził sobie słabiej niż amerykański, pod presją były peryferia strefy euro. Akcje próbują znaleźć dno przeceny, gorzej wychodzi to ropie Brent, której cena za baryłkę przebiła wczoraj dołek z lutego 2016 i spadła najniżej od 2002. W nocy EBC ogłosił nowy program zakupu aktywów obejmujący wszystkie ich klasy, które bank kupował już w ramach innych swoich programów: zarówno obligacje rządowe jak i aktywa sektora prywatnego. Skala zakupów ma wynieść 750 mld €. Zakupy będą realizowane co najmniej do końca br., tak długo aż EBC nie oceni, że kryzys wywołany Covid-19 się nie zakończył. Bank zapewnia, że zrobi wszystko w ramach swoich możliwości, jest skłonny zwiększyć skalę i dobór aktywów w ramach nowego programu i będzie szukał jeszcze innych sposobów wsparcia gospodarki podczas epidemii. Ogłoszenie EBC wywołało silny spadek rentowności europejskich papierów, szczególnie na peryferiach strefy euro.

Wczoraj polski rząd przedstawił program wsparcia gospodarki. Jego całkowita wartość to 212 mld zł, w tym 66 mld zł wydatków sektora finansów publicznych (czyli ok. 3% PKB), w większości z budżetu centralnego (61,3 mld zł). Do tego uruchomione zostaną narzędzia płynnościowe warte 74 mld zł ze strony rządu oraz 70 mld zł przez NBP. Celem programu jest pomoc przedsiębiorstwom, których obroty znacząco spadły wskutek działań mających na celu opanowanie epidemii koronawirusa, ochrona miejsc pracy. Wkrótce opublikujemy szczegółowy komentarz na ten temat.

Place w lutym przyspieszyły do 7,7% r/r z 7,1% r/r w styczniu. Na szczegóły musimy poczekać do publikacji Biuletynu Statystycznego (24 marca), ale podejrzewamy, że przyspieszenie to częściowo zasługa podwyżek płac w PGG i częściowo neutralnego efektu dni roboczych (w styczniu był ujemny). Zatrudnienie rosło w tempie 1,1% r/r, jak przed miesiącem, ale miesięczny przyrost nowych miejsc pracy był największy od stycznia 2015 r. Tak czy inaczej, dane pochodzą sprzed „czasu zarazy” i obawiamy się, że zamknięcie wielu usług w marcu przełoży się negatywnie na zatrudnienie i płace.

W marcu nastroje konsumentów nie zmieniły się istotnie, pozostając na 3-letnim minimum. Dotyczy to indeksu bieżącej sytuacji i oczekiwań. W szczegółach raportu widać dalszy spadek oczekiwań co do sytuacji finansowej i gospodarczej. Jednocześnie ocena bieżącej sytuacji finansowej gospodarstw domowych poprawiła się wobec lutego. Wskaźnik nastawienia wobec dużych zakupów i wskaźnik obaw o bezrobocie pozostały bez zmian. W badaniu nie widać paniki konsumentów, ale ankietę przeprowadzono w dniach 2-11 marca, jeszcze przed blokadą kraju.

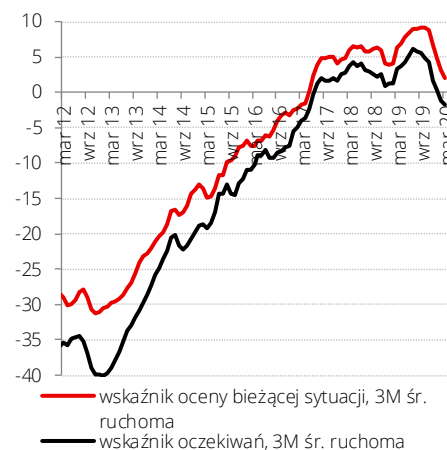
EURUSD pogłębił wczoraj impuls spadkowy obserwowany od zeszłego tygodnia i na koniec dnia był nieco powyżej 1,08. Naszym zdaniem, siła dolara to efekt pozostawiania rynków w trybie ucieczki od ryzyka. W rezultacie EURUSD może kierować się w stronę tegorocznego minimum około 1,08.

EURPLN zanotował kolejny wyraźny wzrost i w rezultacie na koniec dnia był blisko 4,51, nieco powyżej szczytu z września 2016 i najwyższej od czerwca 2016. Kurs USDPLN osiągnął 4,14 w ciągu dnia (najwyższy poziom od stycznia 2017), ruch ustał dopiero pod 4,20, po czym nastąpił w nocy szybki spadek. CHFPLN dotarł do 4,30 – w ostatnich latach kurs był wyżej jedynie w dniu i kilka dni po uwolnieniu kursu EURCHF w połowie stycznia 2015. Dolar może jeszcze zyskać, co mogłoby skutkować dalszym wzrostem EURPLN i USDPLN.

Pozostałe waluty CEE też zanotowały znaczne osłabienie. EURCZK długo utrzymywał się poniżej szczytu z poniedziałku, ale pod koniec sesji korona zaczęła tracić i kurs osiągnął 27,75, najwyższy poziom od lutego 2015. Po pozytywnym wpływie na forinta zmiany retoryki banku centralnego Węgier nie ma już śladu i wczoraj EURHUF ustanowił nowy historyczny szczyt na ok. 355. USDRUB opuścił przedział 70,45-75,40 górą pod wpływem umocnienia dolara oraz dalszego spadku cen ropy i osiągnął sesyjne maksimum na ok. 80,0, najwyższej od lutego 2016.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji wzrosły o 20-25 pb dla 2 i 10 lat oraz mniej niż 10 pb dla 5 lat. Krzywa IRS przesunęła się w górę o 1-7 pb, najmniej na krótkim końcu. Na rynkach bazowych, rentowność 10-letniego Bundu wzrosła o ok 10 pb, a Treasuries o 5 pb. Ogłoszenie w nocy nowego skupu przez EBC uruchomiło falę silnego popytu na obligacje strefy euro. Możliwe, że dziś podobny efekt wywoła pierwsza aukcja w ramach ogłoszonego przez NBP programu skupu obligacji rządowych z rynku wtórnego.

Koniunktura konsumencka, pkt



Źródło: GUS, 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	4.5450	CZKPLN	0.1635
USDPLN	4.1703	HUFPLN*	1.2731
EURUSD	1.0894	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.2990	NOKPLN	0.3497
GBPPLN	4.8257	DKKPLN	0.6082
USDCNY	7.0780	SEKPLN	0.3994

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.459	4.550	4.470	4.538	4.4806
USDPLN	4.041	4.201	4.069	4.183	4.0749
EURUSD	1.080	1.105	1.099	1.085	-

Rynek stopy procentowej

18/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.98	14	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.72	21	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	2.14	35	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.89	-9	0.63	5	-0.36	3
2L	0.92	-1	0.56	6	-0.33	6
3L	0.95	3	0.60	6	-0.28	7
4L	1.01	4	0.68	9	-0.21	9
5L	1.08	5	0.77	11	-0.13	12
8L	1.20	6	0.97	16	0.04	16
10L	1.26	8	1.05	18	0.12	17

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.97	-44
T/N	0.97	-44
SW	1.08	-41
2W	1.10	-40
1M	1.19	-31
3M	1.22	-28
6M	1.24	-28
9M	1.80	0
1Y	1.26	-27

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.90	-10
3x6	0.80	0
6x9	0.77	2
9x12	0.70	6
3x9	0.85	4
6x12	0.80	14

Miary ryzyka fiskalnego

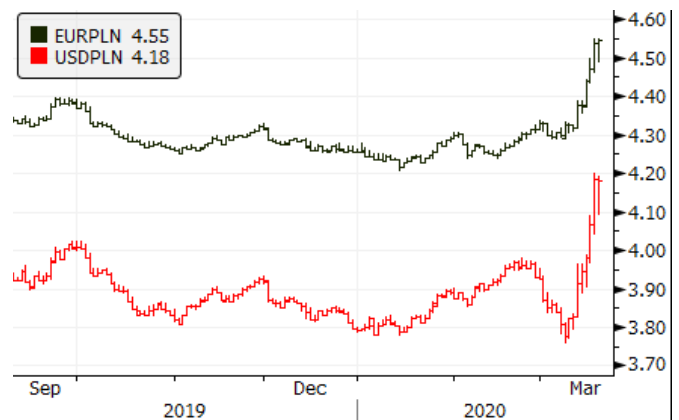
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.50	46
Francja	52	-7	0.40	-18
Węgry			3.69	11
Hiszpania	166	-49	1.23	-22
Włochy	281	-81	1.85	-82
Portugalia	168	-45	1.47	-21
Irlandia	61	-8	0.84	26
Niemcy	28	-5	-	-

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

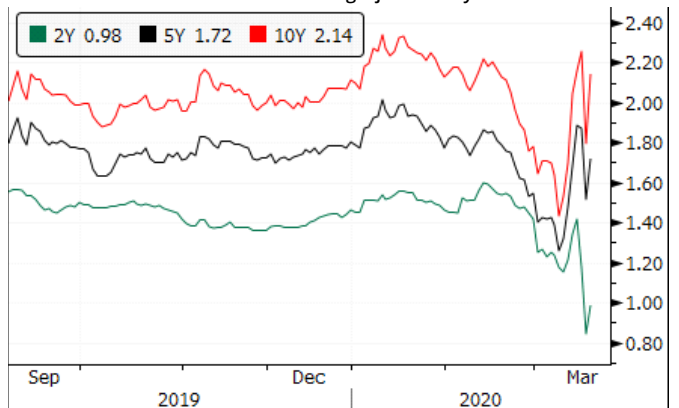
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

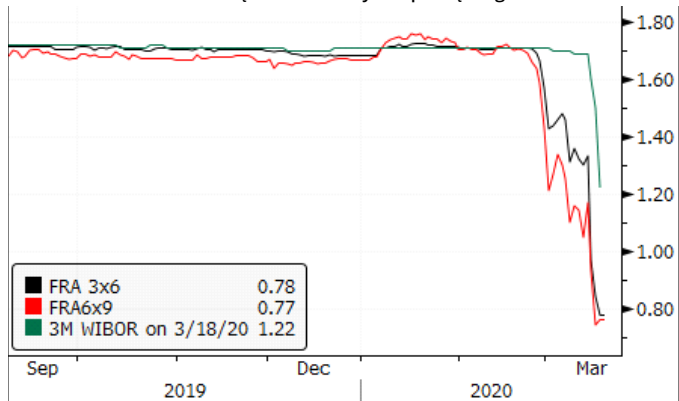
Kurs złotego



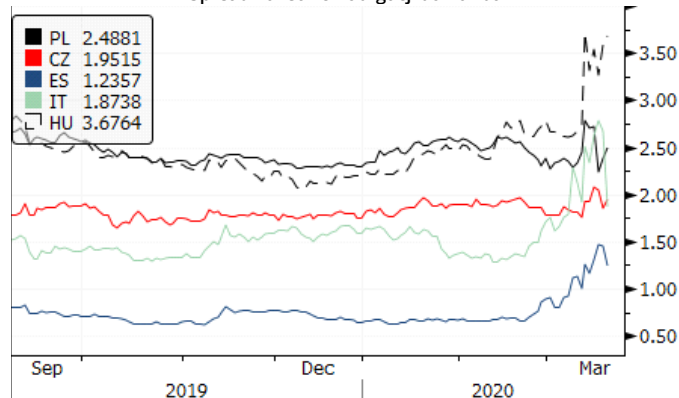
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	7,7
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,2	-	1,2
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	-4,3	-	-1,5
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