

Codziennik

Porozumienie w/s pakietu fiskalnego w USA

Nadzieje na amerykański pakiet poprawiają nastroje
EURPLN stabilny blisko wieloletniego szczytu
Polskie rentowności spadają
Dziś dane z Niemiec i USA

We wtorek nastrój na globalnym rynku był dobry, bowiem rynek liczył, że Kongresowi USA uda się przegłosować wart 2 bln USD pakiet pomocowy dla amerykańskiej gospodarki. W środę rano przedstawiciele Białego Domu poinformowali, że porozumienie zostało osiągnięte. Indeksy giełdowe w Europie rosły, co jednak miało niewielki pozytywny wpływ na waluty z regionu CEE. W notowaniach obligacji na rynkach bazowych i peryferiach zaszły relatywnie niewielkie zmiany w stosunku do wahań obserwowanych w poprzednich dniach, za to na polskim rynku długu zanotowano znaczne spadki rentowności. Wczorajsze wstępne PMI za marzec dla usług w Niemczech oraz strefy euro pokazały spadek indeksów do najniższych poziomów w historii badania. Na drastycznych ograniczeniach w aktywności straciły głównie takie branże jak turystyka czy gastronomia. Indeksy dla przemysłu także spadły (osiągając minima), ale tak jak w lutym wyraźnie mniej niż usługowe co wynika z faktu, że wydłużenie czasu dostaw jest w ich przypadku interpretowane pozytywnie.

W lutym dynamika r/r nowych zamówień jeszcze się podniosła, z 5,5% do 6,9%, w tym do 15,6% w przypadku zamówień zagranicznych (to jeden z lepszych odczytów ostatnich dwóch lat). Dane o wartości kosztorysowej rozpoczętych inwestycji pokazały w IV kw. 2019 r. bardzo silny wzrost (50,5% r/r) choć skoncentrowany w znacznym stopniu w sektorze transportu i magazynowania, i przy pewnej poprawie w przetwórstwie przemysłowym. Epidemia może pokrzyżować plany inwestycyjne i możemy nie zobaczyć w perspektywie kilku kwartałów ożywienia w inwestycjach, które sugerują te dane. Wśród szczegółowych wyników badania koniunktury przeprowadzonego w pierwszej dekadzie marca warto odnotować, że w tym czasie branże transportowa i hotelarsko-gastronomiczna już odczuwały wyraźny spadek popytu, pozostałe (takie jak przemysł, budownictwo, handel) jeszcze nie. We wszystkich branżach gwałtownie pogorszyła się ocena przyszłego popytu, skali aktywności, sytuacji finansowej, obniżył się wskaźnik przewidywanego zatrudnienia (bez transportu).

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział, że RPP nie powinna sygnalizować dalszych obniżek stóp. Wg niego inflacja zeszła w tej chwili na dalszy plan, stąd przestrzeń do mocniejszego wsparcia polityki gospodarczej rządu przez NBP. Działania banku powinny koncentrować się na dostarczaniu pieniądza do systemu finansowego (redukcja rezerwy obowiązkowej, skup SPW).

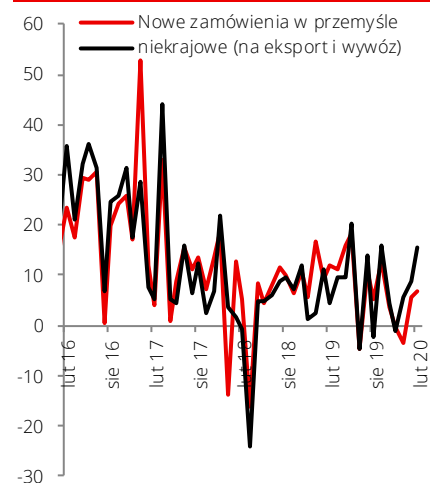
EURUSD oddalił się wczoraj nieco od 1,07, wokół którego wahał się od trzech poprzednich sesji i na chwilę zbliżył się do 1,09. Na koniec dnia kurs był blisko 1,08. Słabe dane ze strefy euro mogłyby wywierać presję na spadek EURUSD. Potencjał do umocnienia USD może w krótkiej perspektywie ograniczać ogłoszenie nowego nieograniczonego skupu obligacji.

EURPLN wahał się tuż poniżej ustanowionego w poniedziałek wieloletniego maksimum na ok. 4,63. USDPLN wahał się w okolicy 10 groszowym przedziale wokół 4,25. Widać, że złoty nie za bardzo korzysta z chwil poprawy nastroju na globalnym rynku. Wydaje się, że dopiero dane pokazujące wygaszanie epidemii w kluczowych gospodarkach wywołają na tyle trwałą optymistyczną, by pozwolić z niego skorzystać również krajowej walucie.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE, najsłabiej radził sobie forint, który jednak w poniedziałek zanotował lepszy wynik niż korona i rubel. Wczoraj bank centralny Węgier utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, w tym stopę główną na 0,90% oraz zdecydował o uruchomieniu programu płynnościowego zakładającego udostępnienie zabezpieczonych pożyczek ze stałym, niskim oprocentowaniem. Bank zapowiedział, że jest gotów podjąć dodatkowe działania jeśli zajdzie taka potrzeba.

Na krajowym rynku stopy procentowe rentowności obligacji obniżyły się o 5-15 pb, najwięcej na długim końcu. 2- i 5-letnie stawki IRS ustabilizowały się, a 10-letnia spadła o ok. 3 pb. Na rynkach bazowych, 10-letnie Bund i Treasuries wahały się mniej niż na początku tygodnia i pozostały blisko odpowiednio -0,34% i 0,86%. W miniony piątek, ruch wzrostowy rentowności 10-letniego Bunda zatrzymał się przy oporze na ok. -0,20%, który powstrzymuje rynek przed wyraźniejszym odbiciem od lipca 2019. Potencjał do osłabienia Bunda może być w najbliższym czasie niewielki co z kolei powinno też korzystnie działać na polski dług.

Wartość nowych zamówień w przemyśle (% r/r)



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 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	4.5983	CZKPLN	0.1659
USDPLN	4.2551	HUFPLN*	1.2964
EURUSD	1.0808	RUBPLN	0.0543
CHFPLN	4.3393	NOKPLN	0.3889
GBPPLN	5.0322	DKKPLN	0.6159
USDCNY	7.0780	SEKPLN	0.4212

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.576	4.634	4.611	4.605	4.6044
USDPLN	4.220	4.306	4.290	4.281	4.2421
EURUSD	1.072	1.089	1.075	1.076	-

Rynek stopy procentowej 24/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.83	-2	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.31	-8	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.81	-6	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.59	-2	0.64	3	-0.31	1
2L	0.61	0	0.52	4	-0.30	-1
3L	0.63	-1	0.52	5	-0.27	-1
4L	0.68	-1	0.55	7	-0.22	-1
5L	0.75	-3	0.58	8	-0.16	-1
8L	0.89	-2	0.68	7	-0.03	-2
10L	0.96	-2	0.72	6	0.03	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.80	-5
T/N	0.83	-8
SW	1.02	-1
2W	1.04	0
1M	1.14	-1
3M	1.17	-1
6M	1.20	0
9M	1.80	0
1Y	1.23	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.70	0
3x6	0.47	-4
6x9	0.35	-3
9x12	0.30	-4
3x9	0.52	-3
6x12	0.37	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.14	-11
Francja	45	-1	0.51	2
Węgry			2.56	-57
Hiszpania	133	-13	1.20	7
Włochy	191	-10	1.89	-7
Portugalia	125	-9	1.39	6
Irlandia	50	-3	0.63	1
Niemcy	24	-2	-	-

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

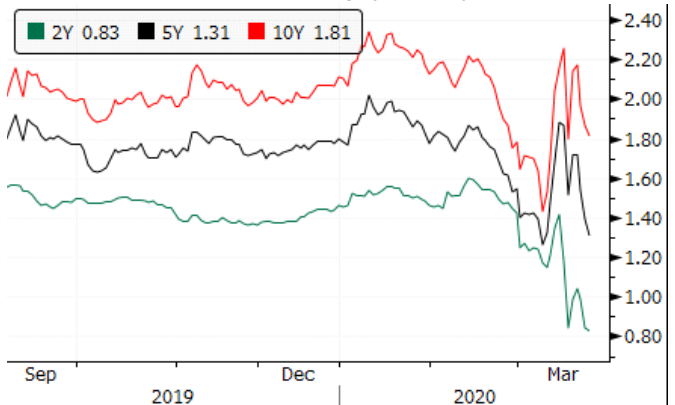
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

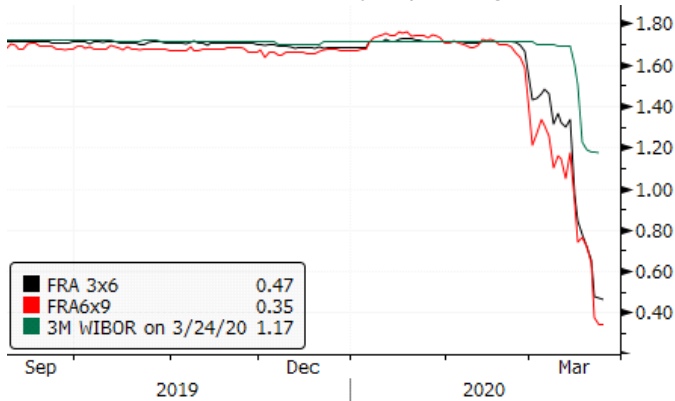
Kurs złotego



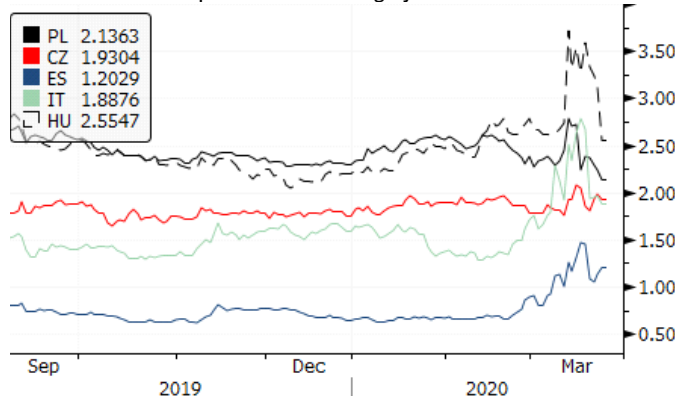
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 marca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	0,9	0,9	5,6	6,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	4,4	4,1	7,3	3,4
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	1,1	-	6,5	-2,0
PONIEDZIAŁEK (23 marca)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	8,7	9,1	9,4	9,2
WTOREK (24 marca)								
9:30	DE	Wstępny PMI – przetwórstwo	III	pkt	40,0	-	45,7	48,0
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	III	pkt	43,5	-	34,5	52,5
10:00	EZ	Wstępny PMI – przetwórstwo	III	pkt	40,0	-	44,8	49,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	III	pkt	40,0	-	28,4	52,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	-1,8	-	-4,4	10,5
ŚRODA (25 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	-	-		87,7
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	II	% m/m	-1,0	-		-0,2
CZWARTEK (26 marca)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	-	-		1,25
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	750	-		281
13:30	US	PKB trzeci szacunek	IV kw.	% r/r	2,1	-		2,1
PIĄTEK (27 marca)								
	PL	Przegląd ratingu Fitch						
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-		0,6
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0,3	-		0,2
15:00	US	Michigan	III	% m/m	93,3	-		95,9

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