

# Codziennik

## Szlifowanie tarczy

Ograniczony optymizm po decyzji Kongresu USA  
 EURPLN nieznacznie niżej, EURUSD tylko lekko w górę  
 Polskie obligacje nieco mocniejsze, IRS w górę  
 Dzisiaj kolejna aukcja odkupu obligacji, za granicą dane z USA i decyzja banku Czech

Euforyczna reakcja amerykańskich indeksów giełdowych na informację o porozumieniu w Kongresie USA dotyczącym wartego 2 bln USD pakietu pomocowego dla gospodarki miała wpływ na nastrój na otwarciu wczorajszej sesji w Europie. W trakcie dnia optymizm jednak stopniowo tracił na sile, co pomogło obligacjom odrobić część porannych strat. Waluty CEE pozostały wczoraj relatywnie stabilne. Niemiecki indeks Ifo spadł w marcu do najniższego poziomu od lipca 2009. Dane z USA – zamówienia na dobra trwałe – były lepsze od konsensusu, przy czym były to dane lutowe a więc w dużej mierze sprzed dynamicznego rozwoju koronawirusa w USA. Mniej optymizmu było widoczne w cenach surowców – stabilna była cena ropy naftowej (WTI w okolicy \$23,5/baryłkę) oraz miedzi.

Rząd przyjął w nocy **projekt ustawy dotyczący tarczy antykryzysowej** z pewnymi zmianami, z których najważniejsza to finansowanie przez państwo składek ZUS dla małych firm i jednoosobowych działalności gospodarczych. Koszty pakietu oszacowano na ok PLN 14 mld i tym samym rozmiar całego pakietu to raczej 10% a nie jak poprzednio szacowano 9% PKB. Parlament ma przyjąć ustawę w piątek.

**EURUSD** wahał się wczoraj wokół 1,08, skala zmian była mniejsza niż we wtorek. Patrząc w szerszym kontekście, EURUSD ustabilizował się po spadku, ale lutowe minimum (na ok. 1,078) pełniące do tej pory rolę oporu skutecznie ograniczało potencjał do silniejszego odbicia. Jednak w czwartek rano EURUSD otwiera się po 1,091 i być może będzie jeszcze wzrastał nieznacznie w ciągu dnia.

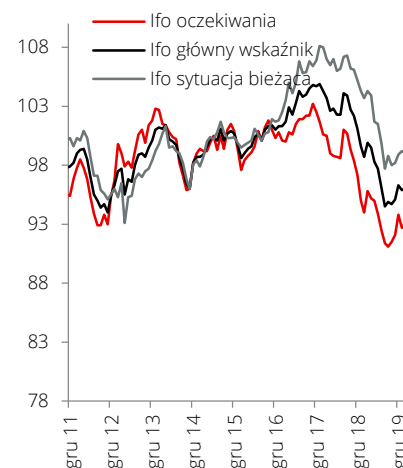
**EURPLN** oddalił się nieco od wieloletniego szczytu na 4,63 i wczoraj spadł przejściowo do 4,56, a USDPLN spadł poniżej 4,27. CHFPLN pozostał powyżej 4,30, podczas gdy GBPPLN zanotował wyraźny spadek poniżej 4,95 z dziennego maksimum na 5,05. Tak jak giełdy za granicą pozostają tylko nieznacznie powyżej swoich wieloletnich minimumów, tak EURPLN w dalszym ciągu utrzymuje się tuż poniżej swojego najwyższego poziomu od 2009. Tak jak pisaliśmy wczoraj, wygląda na to, że jedynie trwająca dłużej jednoznaczna poprawa nastroju na świecie może pomóc złotemu odrobić większość strat.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE**, EURCZK wahał się między minimum (26,95) i maksimum (27,90) z poprzednich dni, wczoraj pozostając nieco bliżej lokalnego szczytu. W przypadku EURHUF oraz USDRUB też zanotowano przejściowe spadki, ale ostatecznie na koniec dnia rublowi udało się utrzymać odrobioną część strat, natomiast forint był nieco słabszy niż na otwarciu. Wczoraj bank centralny Węgier zaoferował bankom komercyjnym pierwszą transzę zabezpieczonych pożyczek na tenory od tygodnia do pięciu lat ze stałym oprocentowaniem 0,90% i w nieograniczonej wartości. Banki zdecydowały się pożyczyć z banku centralnego 43 mld HUF (132 mln USD). Dzisiaj Czeski Bank Centralny decyduje o stopach procentowych, rynki oczekują dalszego obniżki głównej stopy o 50bp do 1,25%, oraz być może uruchomienia programu skupu aktywów.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** stawki IRS odbiły o 10 pb, podczas gdy obligacje zyskały (poza 10-letnimi których rentowność wzrosła o 5 pb). Rentowność 10-letniego Bunda lekko wczoraj wzrosła, a Treasuries nieco spadła. NBP zapowiedział, że dzisiaj znowu wyjdzie na rynek i przeprowadzi kolejną aukcję odkupu obligacji. Ponadto, do 30 marca NBP ma przedstawić harmonogram operacji planowanych do zaoferowania w kwietniu 2020 r. W ostatnich dniach polski dług radził sobie lepiej niż niemiecki i w efekcie 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy spadł poniżej 220 pb, do najniższego poziomu od końcówki 2015.

**Dzisiaj** Czeski Bank Centralny decyduje o stopach procentowych, rynki oczekują dalszego obniżki głównej stopy o 50bp do 1,25%, oraz być może uruchomienia programu skupu aktywów. W USA, jak co tydzień, opublikowane zostaną m.in. liczba nowych bezrobotnych, gdzie rynki oczekują bardzo znacznego wzrostu nowych wniosków na skutek spowolnienia wywołanego koronawirusem. A także kolejny, 3. z 5-ciu w tym miesiącu, indeks przetwórstwa tym razem opublikowany przez Kansas City Fed.

### Niemieckie indeksy IFO



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 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	4.5888	CZKPLN	0.1664
USDPLN	4.2032	HUFPLN*	1.2931
EURUSD	1.0921	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	4.3169	NOKPLN	0.3903
GBPPLN	5.0087	DKKPLN	0.6142
USDCNY	7.0934	SEKPLN	0.4153

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 3/25/2020**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.562	4.601	4.592	4.566	4.5779
USDPLN	4.207	4.255	4.248	4.211	4.222
EURUSD	1.078	1.086	1.082	1.085	-

**Rynek stopy procentowej 3/25/2020**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.98	4	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.32	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.85	5	5.03.2020	DS1029	1.725

**Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\***

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.70	10	0.65	2	-0.37	2
2L	0.72	11	0.52	1	-0.27	0
3L	0.73	11	0.52	1	-0.24	0
4L	0.78	11	0.56	0	-0.19	1
5L	0.85	11	0.61	2	-0.13	2
8L	1.00	12	0.75	4	0.13	13
10L	1.08	12	0.79	4	0.21	15

**Stawki WIBOR**

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.79	-1
T/N	0.80	-3
SW	1.01	-1
2W	1.04	0
1M	1.14	0
3M	1.17	0
6M	1.20	0
9M	1.80	0
1Y	1.23	0

**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\***

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.81	4
3x6	0.63	14
6x9	0.47	9
9x12	0.40	6
3x9	0.60	8
6x12	0.51	11

**Miary ryzyka fiskalnego**

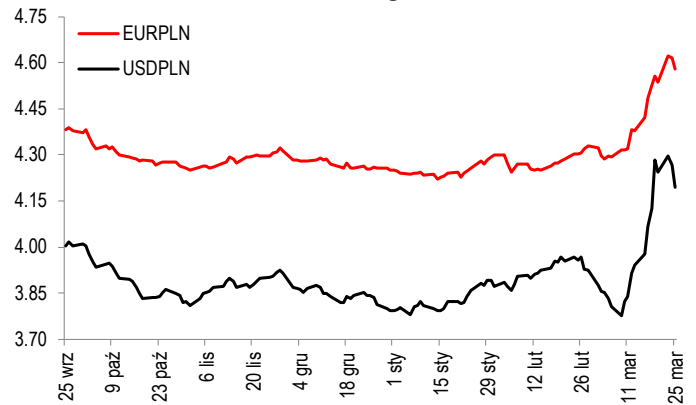
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	1	214	2
Francja	28	-3	49	-2
Węgry	77	0	286	12
Hiszpania	101	-15	116	-6
Włochy	122	-9	187	-5
Portugalia	70	-5	130	-7
Irlandia	36	-6	63	-2
Niemcy	18	0	-	-

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

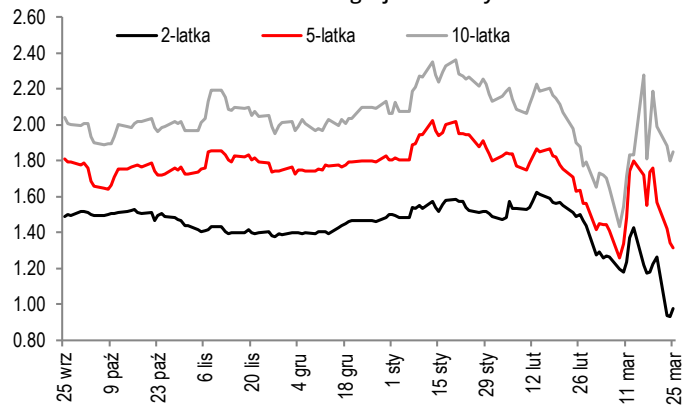
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

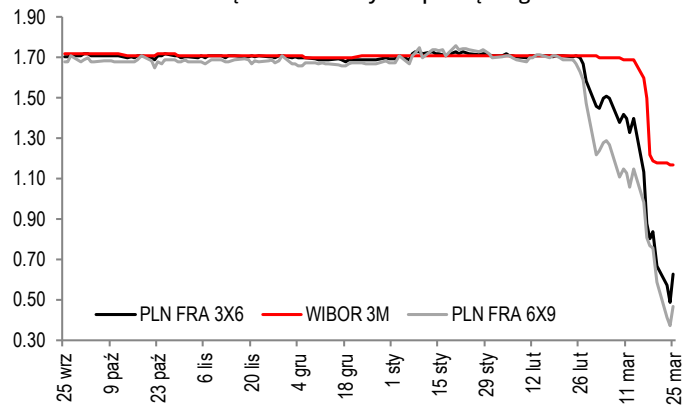
**Kurs złotego**



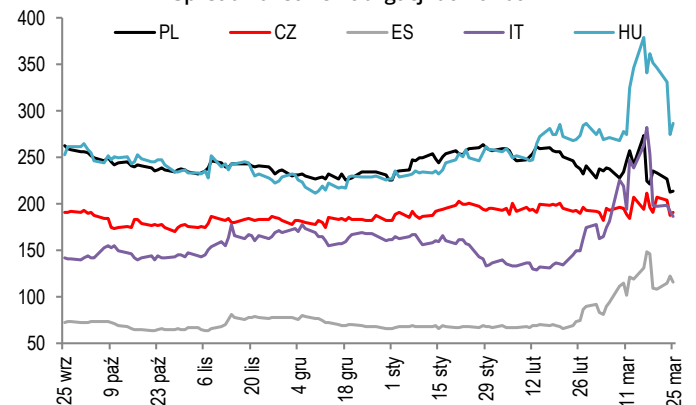
**Rentowności obligacji skarbowych**



**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**



**Spread 10-letnich obligacji do Bunda**



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (20 marca)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (23 marca)</b>								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	8,7	9,1	9,4	9,2
<b>WTOREK (24 marca)</b>								
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
<b>ŚRODA (25 marca)</b>								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	-	-	86,1	87,7
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	II	% m/m	-1,0	-	1,2	0,1
<b>CZWARTEK (26 marca)</b>								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,25	-		1,75
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	1640	-		281
13:30	US	PKB trzeci szacunek	IV kw.	% r/r	2,1	-		2,1
<b>PIĄTEK (27 marca)</b>								
	PL	Przeгляд 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