

Codziennik

Kolejny dzień spokoju

Akcje w górę mimo rekordowej liczby nowych bezrobotnych w USA
Złoty i inne waluty regionu nieco mocniejsze
Niewielkie zmiany na rynku obligacji
Dzisiaj kolejne dane z USA

W czwartek rynek w dalszym ciągu był pod pozytywnym wpływem informacji o przyjęciu w USA wartego 2 bln USD pakietu stymulacyjnego dla gospodarki (który ma być dziś ostatecznie zatwierdzony przez Izbę Reprezentantów). Szybka reakcja polityków mogła przesądzić o tym, że wzrost tygodniowej liczby nowych bezrobotnych do ponad 3 milionów w zaledwie kilka dni nie wywołał istotnej negatywnej reakcji rynku. Prezes Fed powiedział z kolei, że bank centralny nie wyczerpał amunicji w walce ze spowolnieniem gospodarczym. Bank Anglii pozostawił stopy bez zmian i nie zmienił rozmiaru programu skupu aktywów po tym jak poluzował politykę pieniężną wcześniej w tym miesiącu. Przywódcy państw grupy G20 wydali po wideokonferencji komunikat mówiący, że przeznaczą 5 bln USD na minimalizowanie skutków jakiej epidemia koronawirusa wywarła na globalną gospodarkę. W rezultacie, indeksy giełdowe w USA oraz Europie wzrosły, co w końcu pozwoliło na lekkie umocnienie walut regionu CEE. Obligacje na rynkach bazowych ponownie nie uległy istotnym zmianom, rentowności lekko się obniżyły.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział wczoraj, że inflacja nie jest teraz kluczowa dla członków Rady i obecnie należy się skupić na walce z upadłościami firm i bezrobociem.

EURUSD wzrósł wczoraj czwartą sesję z rzędu i w końcu zdecydowanie przebił lutowy dołek kończąc sesję nieco powyżej 1,10. W konsekwencji, euro odrobiło już niemal całość strat z zeszłego tygodnia i prawie połowę deprecjacji obserwowanej od pierwszej dekady marca. W naszej ocenie, na koniec tygodnia EURUSD może pozostać blisko wczorajszego zamknięcia.

EURPLN spadł wczoraj przejściowo do 4,53 z 4,59, a USDPLN do 4,12 z 4,20. Złoty zyskał także do franka, ale stracił do funta. Deprecjacja złotego zatrzymała się, przynajmniej na razie i dopóki na rynek nie powróci awersja do ryzyka, krajowa waluta może powoli odrabiać straty.

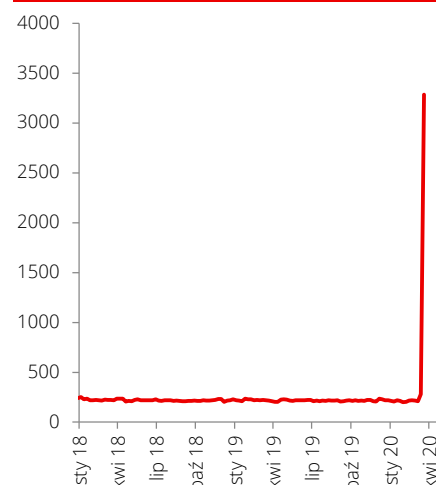
W przypadku pozostałych walut regionu CEE, najlepiej radziły sobie korona (dzięki wynikowi posiedzenia banku centralnego) oraz rubel (korzystając z osłabienia dolara). Bank centralny Czech (CNB) zaskoczył rynek obniżając stopy o 75 pb podczas gdy konsensus zakładał cięcie o 50 pb. Była to już druga obniżka w tym miesiącu i główna stopa wynosi obecnie 1,0%. Dodatkowo, bank zapowiedział uruchomienie dodatkowych działań zmierzających do wsparcia płynności sektora bankowego, ale na razie zabrakło podania szczegółów. Przedstawiciele banku zapowiedzieli, że oczekują zmian w prawie, które pozwolą CNB być aktywniejszym na innych rynkach (nie tylko walutowym). Na ten moment, wydźwięk posiedzenia banku nie był przesadnie gołębi i korona pozytywnie zareagowała na jego wynik.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 1-6 pb. Do krótkoterminowego wsparcia na -0,40% cofnęła się rentowność 10-letniego Bunda. Na wczorajszej aukcji, na której NBP zapowiedział odkup sześciu serii obligacji (przy czym najwięcej – po ok PLN5mld – serie DS0726 oraz DS0129), bank centralny skupił dług za ok. 10,7 mld zł (też najwięcej z dotychczas przeprowadzonych). W sumie na trzech aukcjach przeprowadzonych do tej pory NBP skupił obligacji za PLN19mld (2,7 + 5,6 + 10,7).

Ministerstwo Finansów podało, że w najbliższym czasie powinny dominować aukcje kasowe obligacji, a mniejsze znaczenie będą mieć aukcje zamiany. Wiceminister Finansów Piotr Nowak powiedział, że rozważa się zarówno emisje obligacji na głównych rynkach (EUR, USD), które wg. niego pełnią rolę uzupełniającą, jak i zaciąganie kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych (w szczególności w Europejskim Banku Inwestycyjnym). Dodał, że prawdopodobne jest również uruchomienie sprzedaży bonów skarbowych w celu odciążenia rynku obligacji.

Na dzisiaj Fitch zaplanował możliwość przeprowadzenia aktualizacji polskiego ratingu, ale w naszej ocenie – z powodu wielkiej niepewności odnośnie perspektyw gospodarczych – agencja nie zdecyduje się na opublikowanie żadnego komentarza. Dwa tygodnie temu w ten sposób postąpił Moody's.

USA – liczba nowych bezrobotnych (w tys.)



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	4.5419	CZKPLN	0.1672
USDPLN	4.1123	HUFPLN*	1.2810
EURUSD	1.1044	RUBPLN	0.0530
CHFPLN	4.2730	NOKPLN	0.3884
GBPPLN	5.0348	DKKPLN	0.6083
USDCNY	7.0780	SEKPLN	0.4140

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.529	4.598	4.567	4.532	4.5962
USDPLN	4.104	4.207	4.206	4.111	4.1988
EURUSD	1.086	1.105	1.086	1.102	-

Rynek stopy procentowej 26/03/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.83	1	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.27	-1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.77	-7	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.69	2	0.67	1	-0.30	-1
2L	0.72	0	0.50	-2	-0.27	2
3L	0.73	1	0.48	-4	-0.23	1
4L	0.77	0	0.50	-5	-0.17	3
5L	0.83	-2	0.53	-6	-0.11	4
8L	0.98	-1	0.65	-6	0.04	4
10L	1.04	-3	0.71	-6	0.12	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.79	0
T/N	0.91	11
SW	1.01	0
2W	1.03	-1
1M	1.14	0
3M	1.17	0
6M	1.19	-1
9M	1.80	0
1Y	1.23	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.85	7
3x6	0.67	4
6x9	0.49	2
9x12	0.41	1
3x9	0.69	0
6x12	0.53	-1

Miary ryzyka fiskalnego

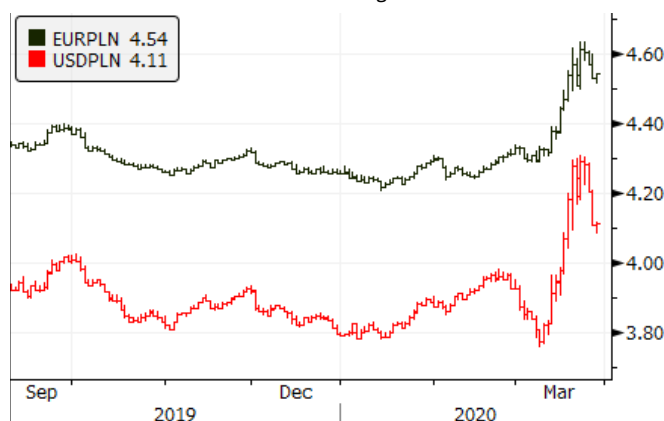
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.13	3
Francja	41	-3	0.37	-11
Węgry			2.64	0
Hiszpania	103	-18	0.93	-21
Włochy	168	-25	1.59	-22
Portugalia	99	-17	1.07	-24
Irlandia	44	-2	0.48	-10
Niemcy	20	0	-	-

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

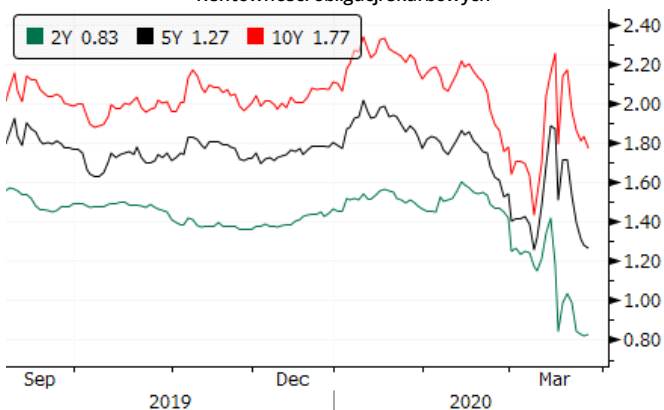
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

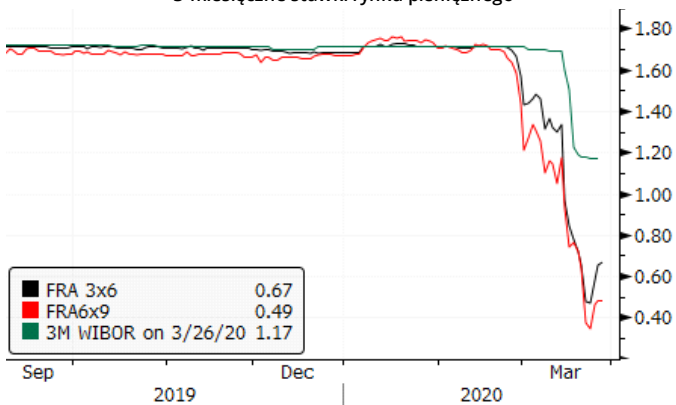
Kurs złotego



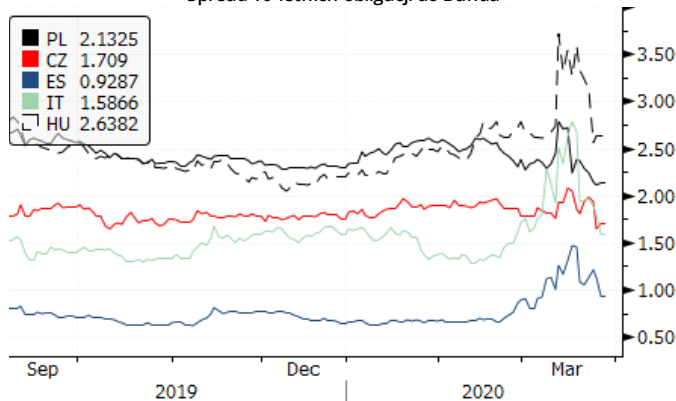
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	-	-	86,1	87,7
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	II	% m/m	-1,0	-	1,2	0,1
CZWARTEK (26 marca)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,25	-	1,00	1,75
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	1640	-	3283	282
13:30	US	PKB trzeci szacunek	IV kw.	% r/r	2,1	-	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