

# Codziennik

## GUS nie opublikuje wstępnej inflacji

Poprawa nastrojów na początku tygodnia  
Wskaźniki ESI mocno w dół  
GUS zawiesił publikację wstępnej inflacji  
Dziś inflacja HICP w strefie euro

W poniedziałek indeksy giełdowe po początkowych spadkach odrobiły straty i nawet zyskały – S&P500 zamknął się ok. 2% powyżej piątkowego zamknięcia, w Europie traciły m.in. indeksy we Włoszech oraz Hiszpanii. Stabilnie zachowywały się indeksy giełdowe rynków wschodzących. Mocno traciły surowce energetyczne – ropa WTI spadła o 6% do \$20,2 a Brent aż o 10% do \$22,5 – co nie pomogło walutom rynków wschodzących, które bez wyjątków traciły do dolara po 1,0-3,5%. Znów zaczęły się poszerzać 10L spready peryferii Europy względem niemieckiego Bunda – różnica rentowności obligacji włoskich i niemieckich wróciła powyżej 200 pb. Z danych makro, w Europie wskaźnik ESI za marzec był lepszy od oczekiwań a inflacja w Niemczech zgodna z oczekiwaniami. Poniżej oczekiwań była za to inflacja w Hiszpanii. Bardzo zły odczyt zarejestrował w marcu kolejny z indeksów przetwórczych lokalnych Fed-ów (-70,0), co niezbyt dobrze wróży indeksowi ISM dla przetwórstwa, który zostanie opublikowany w środę.

GUS zdecydował się nie publikować dzisiaj marcowej **wstępnej inflacji** i zawiesił przygotowywanie wstępnych odczytów do odwołania w związku z kłopotami ze zbieraniem danych.

**Wskaźnik ESI** dla polskiej gospodarki obniżył się w marcu do 95,3 pkt z 99,2 pkt w lutym i osiągnął najniższy poziom od końca 2013 r. Wyraźny spadek zanotowano dla indeksów dla przemysłu, usług, handlu i budownictwa, podczas gdy ta miara dla konsumentów poprawiła się. Wskaźniki dotyczące bieżącej działalności nie zmieniły się zbytnio, załamaniu uległy natomiast miary oczekiwań – produkcji, cen, zamówień, zatrudnienia. Prawdopodobnie w kolejnym miesiącu dojdzie do kolejnego wyraźnego spadku ESI.

**NBP** poinformował, że w kwietniu przeprowadzi operacje otwartego rynku typu outright 16 i 29 dnia miesiąca. W razie potrzeby przeprowadzone też zostaną operacje repo.

**EURUSD** po tym jak na zamknięcie w piątek gwałtownie wzrósł do 1,115, w nocy w Azji otworzył się po 1,112 a w ciągu dnia sukcesywnie obniżał się i na europejskie zamknięcie przebywał w okolicy 1,104. Spodziewamy się wysokiej zmienności EURUSD w najbliższym czasie ze względu na wzrost awersji do ryzyka, problemy z finansowaniem u coraz większej liczby firm i krajów oraz uruchomienie przez banki centralne skupu aktywów na dużą skalę.

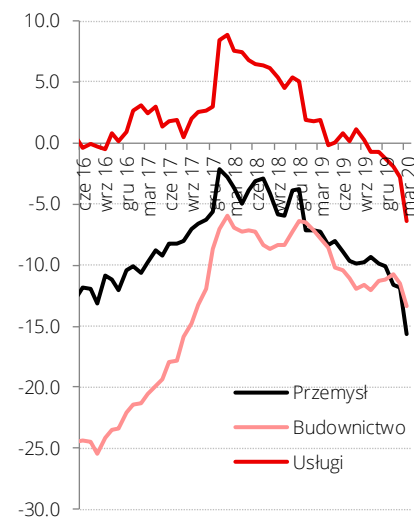
**EURPLN** po otwarciu w okolicy 4,53 podchodził w ciągu dnia w górę na skutek globalnej wyprzedaży walut rynków wschodzących ale także odwołania publikacji inflacji we wtorek, co przyczyniło się do wzrostu niepewności wśród inwestorów. Siła złotego zależy w ostatnich czasach od zachowania się cen surowców oraz ryzyka (głównych indeksów giełdowych) i to tam należy szukać przyczyn ew. wybicia z obecnych poziomów.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** tracił również EURHUF, który wzrósł o 0,8% m.in. po tym jak premierowi Orbanowi przyznano możliwość rządzenia krajem przy pomocy dekretów. EURCZK wzrósł jedynie o 0,1% do 27,4 podczas jednej ze spokojniejszych sesji w ostatnim czasie. Bardzo dobrze jak na silne spadki cen ropy radził sobie rubel – koszyk rubla nie uległ zmianie na poziomie 83,55, a USDRUB wzrósł jedynie na skutek mocniejszego dolara do 79,85. Uważamy, że w najbliższym czasie waluty regionu pozostaną pod presją.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obligacji oraz swapy zniżkowały w ślad za niższymi rentownościami na rynkach bazowych, odzwierciedlając ruchy właściwie 1:1 zarówno na długim jak i krótkim końcu. Bund zakończył dzień 6pb niżej po -0,55%, a 10L POLGB 9pb niżej po 1,76% i tym samym spread się lekko zawęził (231bp). Także swapy zniżkowały mniej niż obligacje – 10L ok 6pb do 1,05% i tym samym asset swap również uległ zawężeniu do 0,71%. Kontrakty FRA były stabilne i wciąż wycenianą ok 50bp cięć przez NBP w horyzoncie zarówno 1 roku jak i 2 lat. Dane Ministerstwa Finansów pokazują, że 26 marca Ministerstwo sprzedało BGK obligacje warte 10 mld zł w formule private placement (serie DS0726 i DS1029, po 5 mld zł każda). Tego samego dnia te same serie o podobnej wartości odkupił NBP.

**Dziś** inflacja HICP w strefie euro, indeks Conference Board w USA.

ESI – wskaźniki optymizmu w głównych sektorach, pkt



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.5486	CZKPLN	0.1662
USDPLN	4.1391	HUFPLN*	1.2656
EURUSD	1.0992	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.2959	NOKPLN	0.3941
GBPPLN	5.0896	DKKPLN	0.6091
USDCNY	7.0911	SEKPLN	0.4104

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 25.03.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.510	4.564	4.539	4.550	4.5395
USDPLN	4.079	4.142	4.099	4.130	4.0933
EURUSD	1.101	1.111	1.108	1.102	-

### Rynek stopy procentowej 25.03.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.96	-21	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	1.32	-6	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.75	-8	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.68	-5	0.67	-2	-0.39	0
2L	0.74	-4	0.50	1	-0.32	1
3L	0.74	-5	0.47	3	-0.31	1
4L	0.79	-4	0.47	3	-0.28	1
5L	0.85	-4	0.54	7	-0.25	0
8L	0.98	-4	0.67	8	-0.12	0
10L	1.05	-6	0.72	11	-0.04	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.89	-1
T/N	0.90	-3
SW	1.01	0
2W	1.02	-1
1M	1.14	0
3M	1.17	0
6M	1.19	-1
1Y	1.23	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.78	-1
3x6	0.64	-1
6x9	0.52	-1
9x12	0.44	-6
3x9	0.69	-2
6x12	0.57	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

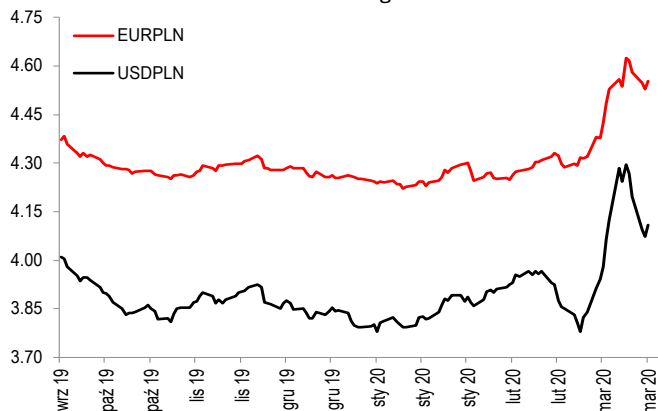
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	227	-4
Francja	26	0	44	2
Węgry	77	0	313	28
Hiszpania	89	0	110	9
Włochy	115	0	201	19
Portugalia	61	0	120	9
Irlandia	36	0	59	6
Niemcy	15	0	-	-

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

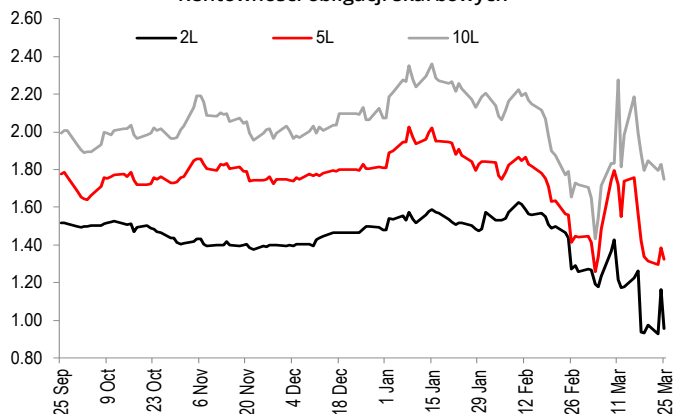
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

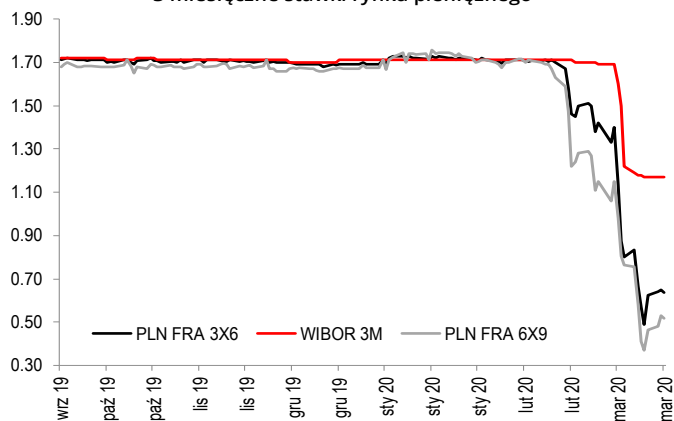
### Kurs złotego



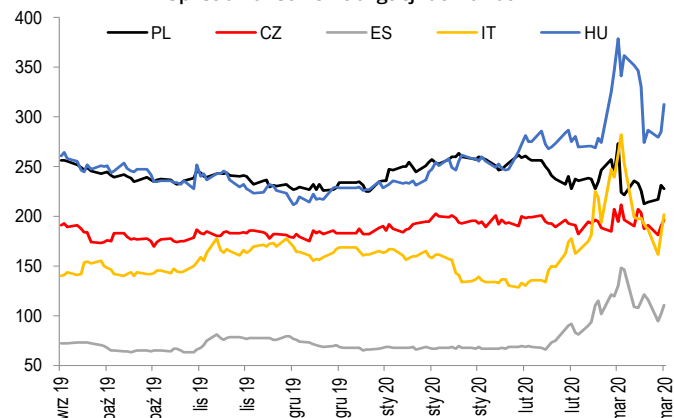
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
<b>PIĄTEK (27 marca)</b>								
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0,2	0,2	0,2	
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	0,6	0,6	
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,1	0,1	0,1	
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	90,0	89,1	95,9	
<b>PONIEDZIAŁEK (30 marca)</b>								
11:00	EZ	ESI	III	pkt	91,6	94,5	103,4	
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,1	0,1	0,6	
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-1,8	0,4	5,3	
<b>WTOREK (31 marca)</b>								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,8	-	1,8	
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	0,8	-	1,2	
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	115,0	-	130,7	
<b>ŚRODA (1 kwietnia)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>III</b>	<b>pkt</b>	<b>45,2</b>	<b>44,5</b>	<b>-</b>	<b>48,2</b>
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	45,5	-	45,7	
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	44,6	-	44,8	
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	7,4	-	7,4	
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	-100,0	-	182,8	
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	46,0	-	50,1	
<b>CZWARTEK (2 kwietnia)</b>								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28/03/2020	tys.	1700,0	-	3283,0	
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	0,0	-	1,2	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,3	-	-0,5	
<b>PIĄTEK (3 kwietnia)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	39,5	-	26,5	
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	34,3	-	34,5	
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	28,2	-	28,4	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,2	-	0,6	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	-61,0	-	273,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	-	3,5	
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	48,0	-	57,3	

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 obowiązujące 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