

# Codziennik

## Dzisiaj marcowe indeksy PMI

Dalsza poprawa nastrojów rynkowych  
Dług finansów publicznych najniżej od 2007 r.  
Złoty słabszy, krajowe obligacje stabilne  
Dzisiaj wskaźniki PMI

We wtorek indeksy giełdowe delikatnie zwyżkowały, jednak w większości przypadków rynków rozwiniętych zwroty nie były jednak większe niż 1%. Do przyczyn odreagowania można zaliczyć marcowe dane PMI z Chin, które mocno wzrosły z poziomów w lutym. Jednak większość inwestorów traktuje chińskie „miękkie” dane z dużą dozą ostrożności, stąd odbicie tylko niewielkie. Trochę lepiej radziły sobie giełdy u nas w regionie – ok. 2-3% w górę. Waluty rynków wschodzących wykazywały mieszane stopy zwrotów – umacniały się waluty krajów eksporterów surowców (Rosja, Meksyk, RPA) po tym jak ropa (WTI) drożała o ok. 4% a miedź o 2%. Pozostałe waluty, w tym złoty, delikatnie się osłabiały względem dolara. Złoto taniało o 0,7% do \$1610/oz. Marcowy wstępny odczyt inflacji HICP w strefie euro niestety poniżej i tak już niskich oczekiwań sugerując problemy deflacyjne. Na Węgrzech lutowa PPI bez zmian 3,8% r/r, a Czeski PKB za IV kw. lepiej od oczekiwań na poziomie 2% r/r. Lepszy od oczekiwań był marcowy odczyt koniunktury konsumenckiej Conference Board w USA. Prezydent Donald Trump zasugerował konieczność uruchomienia kolejnego pakietu wspierającego gospodarkę o wartości 2 bilionów dolarów. Miałyby on być skoncentrowany na nakładach infrastrukturalnych.

Według komunikatu Ministerstwa Finansów, **dług sektora finansów publicznych** wyniósł 46,1% PKB na koniec 2019 r., najniżej od 2007 r. Spodziewamy się wyraźnego wzrostu długu publicznego w 2020 r. – powyżej 52% PKB. Minister Piotr Nowak powiedział, że potrzeby pożyczkowe brutto w tym roku mogą okazać się o 100 mld zł wyższe niż zaplanowano w budżecie (142 mld zł).

NBP zweryfikował **dane o obrotach bieżących** za 2019 r. Dotychczasowa nadwyżka 5,9 mld € stopniała do 2,5 mld €, czyli do 0,5% PKB z 1,1% PKB. Rewizja dotyczyła głównie salda dochodów pierwotnych, które pogorszyło się o 4,2 mld €. Zmiany pozostałych składników salda były nieznaczne. Rewizje rachunku finansowego objęły przede wszystkim zagraniczne inwestycje bezpośrednie w papiery udziałowe i zostały one zrewidowane w górę o 3,9 mld €.

**EURUSD** testuje ważne poziomy techniczne, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Od dwóch dni konsekwentnie jednak zmniejsza i od piątkowego szczytu 1,116 spadł już w sumie o 2%, a tylko podczas wtorku o 1% zamykając się poniżej 1,10 po 1,099. W najbliższych dniach istotne będzie czy kurs zamknie się poniżej piątkowej korekty do 1,095. Jeśli tak się stanie, można będzie to odczytać jako sygnał kontynuacji spadków.

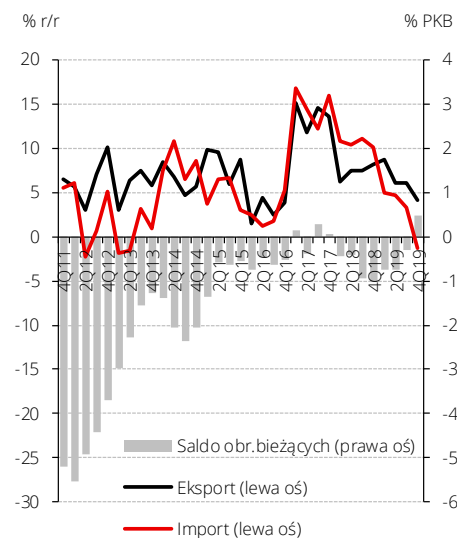
**EURPLN** przy znacznej 1-procentowej amplitudzie wahań dziennych jednak powoli wspina się wyżej, wczoraj około 0,2% do 4,557. Oczekiwana korekta kursu niżej np. w kierunku poziomów 4,50 lub kolejnego istotnego 4,40 nie chce się zmaterializować i to pomimo sprzyjających warunków globalnie (drożące akcje, surowce). W krótkim terminie istotne może być zamknięcie powyżej poziomów końca pierwszej fali wzrostowej z pierwszej połowy marca tj. 4,59. Może to sugerować dalsze wzrosty kursu w kierunku kolejnych istotnych poziomów technicznych tj. 4,60 oraz 4,75.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** EURCZK kosmetycznie się obniżył (niecałe 0,2%) po tym jak PKB za IV kw okazał się wyższy od oczekiwań. Spadał USDRUB gdyż drożała ropa. Najgorzej zachowywał się forint – EURHUF przekroczył poziom 360 i wzrastał na koniec dnia o 0,8% po tym jak dzień wcześniej premier Orban uzyskał możliwość rządzenia przy pomocy dekrétów, a prawo mu na to zezwalające nie zawiera w sobie tzw. sunset-clause czyli nie ogranicza czasowo tych nadzwyczajnych przywilejów. Z tego względu oczekujemy osłabiania EURHUF w najbliższym czasie i nie wykluczamy poziomu 375.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności swapów pozostały bez zmian względem dnia poprzedniego – 10L na poziomie 1,06%. Obniżyła się za to rentowności obligacji 10L o 6pb do 1,69% i tym samym zawęził się asset swap o tę samą kwotę do 63pb. Na rynkach bazowych obserwowano delikatnie niższe rentowności w USA np. 10L o 3pb do 0,69%, ale w Niemczech za to wyższe i np. Bund +3pb do -0,46% oraz, co być może symboliczne i zwiastujące najbliższą przyszłość, 30L obligacje przeszły z rentowności ujemnych na dodatnie – wzrost o 5pb do 0,04%. **Ministerstwo Finansów** podało, że na czwartkowej (2 kwietnia) zaferuje obligacje serii OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 o wartości 4-7 mld zł. Ponadto na aukcji 23 kwietnia sprzeda obligacje tych samych serii, plus być może inne typu WS lub IZ. Jednak w tym drugim przypadku nie podano jeszcze planowanych kwot podaży (zostaną podane 21 kwietnia).

**Dzisiaj** w seria PMI dla przemysłu – w strefie euro, Niemczech, Polsce a po południu też w USA. Ponadto dane z rynku pracy w strefie euro oraz USA.

### Bilans płatniczy – dane kwartalne



Źródło: NBP, 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 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	4.5715	CZKPLN	0.1667
USDPLN	4.1595	HUFPLN*	1.2657
EURUSD	1.0991	RUBPLN	0.0527
CHFPLN	4.3198	NOKPLN	0.3977
GBPPLN	5.1351	DKKPLN	0.6124
USDCNY	7.0958	SEKPLN	0.4158

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

31/03/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.531	4.576	4.546	4.560	4.5523
USDPLN	4.106	4.163	4.125	4.157	4.1466
EURUSD	1.093	1.106	1.102	1.097	-

### Rynek stopy procentowej

31/03/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.87	-2	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.27	-3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.65	-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	1	0.66	-3	-0.32	0
2L	0.75	1	0.48	-2	-0.32	0
3L	0.76	1	0.45	-1	-0.31	1
4L	0.80	1	0.46	0	-0.27	1
5L	0.87	1	0.49	0	-0.23	1
8L	1.00	1	0.62	3	-0.11	2
10L	1.06	0	0.68	4	-0.02	2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.89	0
T/N	0.91	1
SW	1.01	0
2W	1.02	0
1M	1.14	0
3M	1.17	0
6M	1.19	0
9M		0
1Y	1.23	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.79	2
3x6	0.62	2
6x9	0.50	0
9x12	0.47	2
3x9	0.72	2
6x12	0.59	2

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.15	-4
Francja	40	-1	0.48	3
Węgry			3.25	7
Hiszpania	101	1	1.16	1
Włochy	179	-2	2.03	3
Portugalia	99	-1	1.35	1
Irlandia	45	-1	0.56	3
Niemcy	22	1	-	-

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

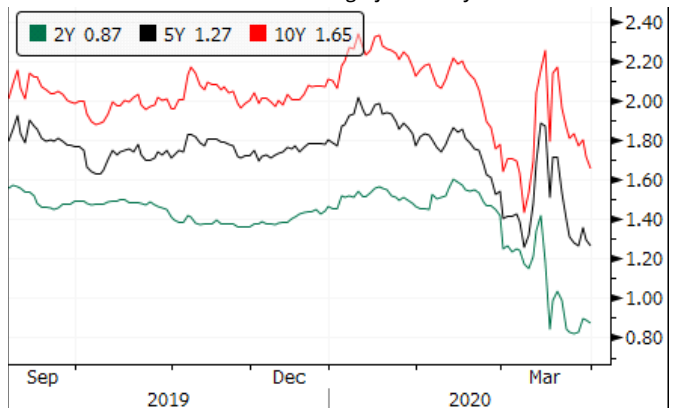
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

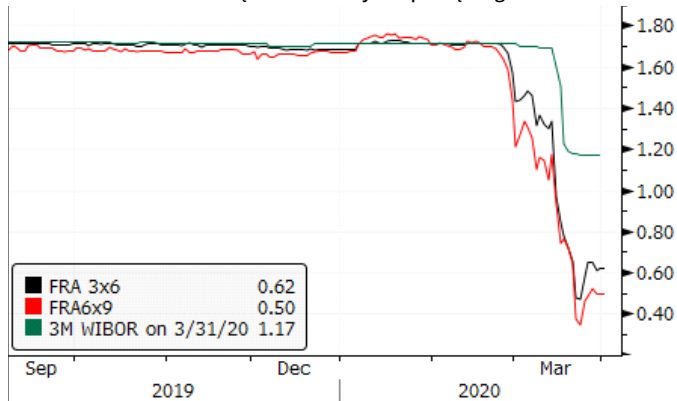
#### Kurs złotego



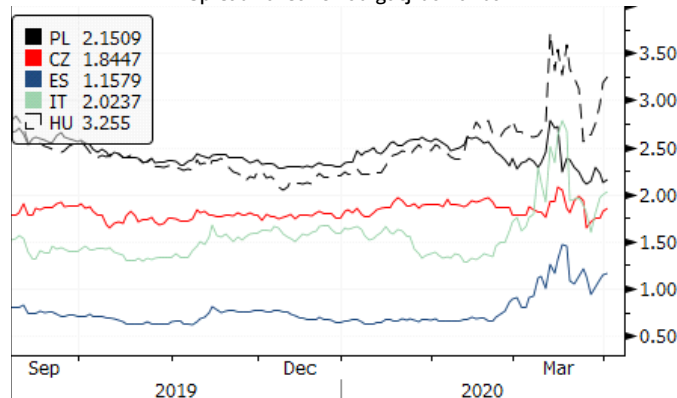
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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	2,0	1,8	
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	0,8	0,7	1,2	
16:00	US	Conference Board Konsumentów	III	pkt	110,0	120,0	132,6	
<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 obowiązują 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