

# Codziennik

## PMI spada najmocniej w historii

Powrót słabszych nastrojów na rynki  
Krajowy PMI obniża się najbardziej w historii  
EURUSD w dół  
Złoty i polskie obligacje słabsze  
Dzisiaj dane z USA

W środę rynki niestety powróciły do przecen i ogólnie gorszego nastroju – indeksy giełdowe na rynkach rozwiniętych spadały przeciętnie 3-4% (więcej tylko japoński indeks Nikkei), a na rynkach rozwijających się 2-4% przy czym w naszym regionie mniej bo ok 1-2%. Po krótkim odbiciu wczoraj ropa ponownie zaczęła tanieć przy czym WTI spadł o 1% a Brent aż o 5%. Osłabiały się waluty rynków wschodzących względem dolara, a złoty nie był wyjątkiem. W nietypowy sposób reagowało złoto które nieznacznie potaniało do \$1585. W środę publikowano dane o marcowych PMI w przemyśle na świecie m.in. w Japonii, Korei Płd, Szwajcarii, strefie euro, w tym Niemczech oraz w Polsce. W większości przypadków odczyty zaskoczyły negatywnie lub były zgodne z niskimi oczekiwaniami. W USA ISM w przemyśle oraz ADP zaskoczyły pozytywnie.

**Polski PMI w przetwórstwie** spadł w marcu do 42,4 (nasza prognoza 44,5, konsensus rynkowy 45,2), Miesięczny spadek był największy w historii badania sięgającej 1998 r. Trzy sub-indeksy: produkcja, nowe zamówienia oraz zatrudnienie zanotowały miesięczne spadki największe w historii, co odzwierciedla nagłe zatrzymanie aktywności gospodarczej po tym jak Polska przeszła w stan zawieszenia w połowie marca. Pomimo ostrego spadku w nowych zamówieniach, firmy borykały się z wydłużającymi się czasami dostaw, co potwierdza, że sektor został uderzony szokami zarówno ze strony popytowej jak i podażowej. Badanie ankietowe potwierdza, że gospodarka zmierza w kierunku recesji w II kw. 2020. Tempo odbicia gospodarczego będzie uwarunkowane tempem rozwoju pandemii i długością zależnych od tego restrykcji nałożonych na działalność gospodarczą.

Według wstępnych danych GUS, w 2019 r. **deficyt finansów publicznych** wyniósł 0,7% PKB a dług 46,0% PKB. Dług był zatem najniższy od 2007 r., a deficyt był drugi najniższy w ostatnich latach. W tym roku podziewamy się wzrostu deficytu do 6% PKB a długu do 52% PKB.

**EURUSD** otworzył się w okolicy zamknięcia z dnia poprzedniego 1,10 i przez większość dnia pozostawał wyżej, w okolicy 1,103. Spadające giełdy wzmożyły jednak popyt na dolara i w drugiej części dnia spadł do 1,093. W krótkim terminie spodziewamy się dalszego wzmocnienia dolara.

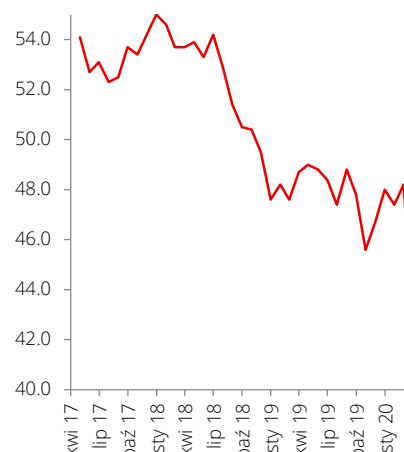
**EURPLN** miał jeden z gorszych dni i ponownie zaczął piąć się w górę dość szybkim tempem. Po otwarciu w okolicy 4,56 w ciągu dnia kurs podszedł do 4,59 i tym samym testuje ten istotny technicznie poziom, o czym pisaliśmy wczoraj. Dziś rano kurs otwiera się powyżej 4,60. Oczekujemy w najbliższych dniach dalszego osłabiania się polskiej waluty. Zmienności implikowane wciąż pozostają bardzo tanie co oznacza, że rynki jeszcze w pełni nie uwierzyły w możliwość znacznego osłabienia się rodzimej waluty. USDPLN dotarł do 4,20 a CHFPLN do 4,34.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** kolejny dzień najgorzej zachowywał się EURHUF i w środę przeprowadził nieudany atak na 370,0 po czym zamknął się po 363,3. Forint ewidentnie wyróżnia się negatywnie na tle lokalnych walut które również tracą. Przyczyną mogą być ostatnie zmiany w prawie dające premierowi Orbanowi możliwość rządzenia krajem za pomocą dekretów a także dużo gorsze od oczekiwań marcowe PMI w przetwórstwie (29,1 względnie oczekiwań 47,0). Z kolei EURCZK również podchodził do góry na skutek gorszych PMI (41,3 vs 41,8 oczekiwane) ale w mniejszym stopniu - zamknięcie po około 27,45. Koszyk rubla pozostawał stabilny przy poziomie 82,0 i to pomimo spadających cen ropy. Kurs USDRUB nieznacznie wzrósł do 78,8 jednak to prawie wyłącznie efekt silniejszego dolara.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności swapów nie uległy wahaniom większym niż 1bp od dnia poprzedniego – 10L wciąż po 1,05%. Natomiast rentowności obligacji delikatnie podchodziły – cała krzywa przesunęła się w górę o 2-3pb a 10L zamknęła się po 1,71%. Nietypowo zachowywały się rentowności na rynkach bazowych gdzie krótki koniec delikatnie podchodził np. niemiecka 2L do -0,66%, o 3pb. Natomiast rentowności na długich końcach się obniżały i np. 30L niemiecka dotarła spowrotem do 0,0%, po spadku o 4pb, a amerykańska 10L zamknęła się po 0,59% po spadku o 10pb. Tym samym rozszerzył się 10L ASW do 66pb, o 3pb oraz spread do Bunda do 218pb, również o 3pb. Rynki FRA były w miarę stabilne i wciąż wycenianą ok 50pb cięć stóp do końca 2020 r.

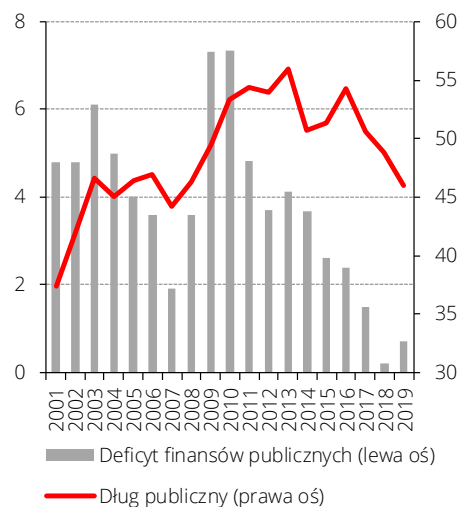
**Dziś** istotne dane jedynie w USA, a tam m.in. liczba nowych bezrobotnych, zamówienia dóbr trwałych oraz zamówienia przemysłowe.

Polski PMI w przetwórstwie, pkt



Źródło: NBP, Santander

Deficyt i dług publiczny, % PKB



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 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	4.5892	CZKPLN	0.1671
USDPLN	4.1920	HUFPLN*	1.2645
EURUSD	1.0948	RUBPLN	0.0540
CHFPLN	4.3351	NOKPLN	0.4080
GBPPLN	5.2034	DKKPLN	0.6147
USDCNY	7.1017	SEKPLN	0.4187

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 01/04/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.553	4.594	4.560	4.594	4.5694
USDPLN	4.124	4.206	4.156	4.204	4.1701
EURUSD	1.092	1.104	1.097	1.093	-

### Rynek stopy procentowej 01/04/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	0.88	1	5.03.2020	OK0722	1.225
DS0725 (5L)	1.31	4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.70	5	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.69	0	0.67	1	-0.30	1
2L	0.74	-1	0.48	0	-0.31	1
3L	0.75	-1	0.45	0	-0.30	1
4L	0.80	0	0.46	0	-0.27	1
5L	0.86	-1	0.49	0	-0.24	0
8L	0.99	-1	0.61	0	-0.12	-1
10L	1.06	-1	0.68	0	-0.04	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.88	-1
T/N	0.89	-2
SW	1.01	0
2W	1.02	0
1M	1.14	0
3M	1.17	0
6M	1.18	-1
9M	1.80	0
1Y	1.23	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.79	0
3x6	0.62	0
6x9	0.49	-1
9x12	0.46	-1
3x9	0.72	0
6x12	0.61	2

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.14	2
Francja	40	2	0.47	0
Węgry			3.18	1
Hiszpania	102	2	1.16	0
Włochy	177	6	1.93	-3
Portugalia	99	4	1.34	0
Irlandia	44	1	0.62	0
Niemcy	23	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

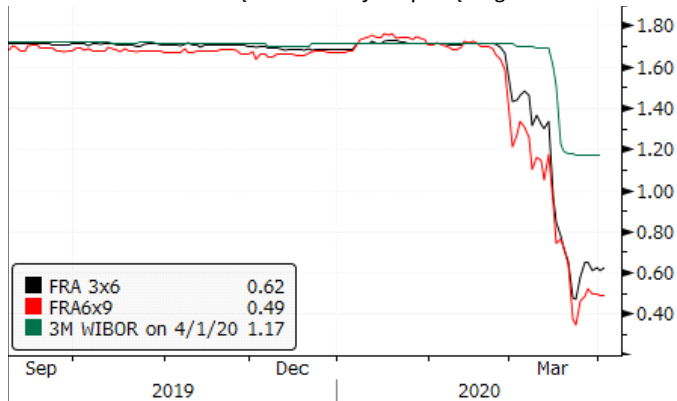
#### Kurs złotego



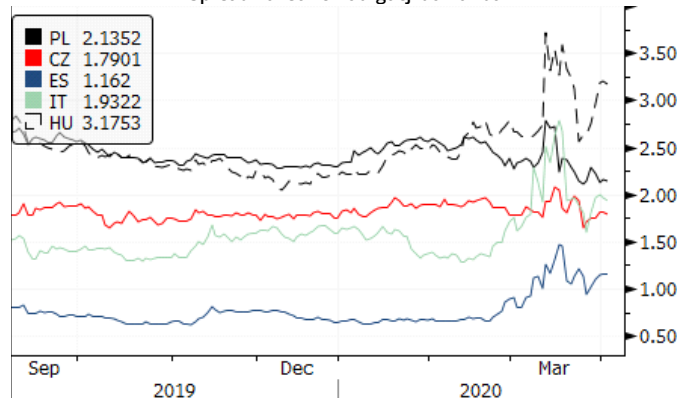
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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>42,4</b>
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	45,5	45,5	45,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	44,6	44,5	44,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	7,4	7,3	7,4
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	-150,0	-27,0	179,0
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	44,5	49,1	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