

Codziennik

Fatalne dane z rynku pracy USA

Fatalne dane z rynku pracy USA

Arabia Saudyjska i Rosja mogą dogadać się w sprawie wydobycia ropy

Dolar i złoty mocniejsze

Dzisiaj PMI w usługach, zatrudnienie poza rolnictwem w USA

Czwartek na rynkach rozpoczął się w pozytywnym tonie a rynki akcyjne oczekiwały w końcu większego odbicia. Wzrosty były jednak niewielkie i do publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy większość zysków została oddana. W USA opublikowano fatalne dane z rynku pracy – liczba nowych bezrobotnych wzrosła w mijającym tygodniu do ponad 6,6 mln, poziomu który jest około dwukrotnie wyższy od poprzedniego odczytu, który i tak był uważany za wysoki (3,3 mln) oraz wysokich oczekiwań (3,8 mln). W sumie w dwa tygodnie przybyło w USA 10 mln nowych bezrobotnych. Po danych dolar zaczął się umacniać – indeks dolara wzrósł z 99,6 do 100,3, giełdy potaniały a podrożało złoto. Aktywem, które się pozytywnie wyróżniało na tym tle, była ropa naftowa, która zwiększyła już rano na skutek informacji, że Chiny zamierzają skorzystać z niskich cen surowca i zwiększyć swoje rezerwy strategiczne. Dodatkowo późnym południem prezydent Trump powiedział, że Saudyjczycy i Rosja osiągną porozumienie odnośnie do cięć produkcji (rzędu 10-15 mln baryłek dziennie) a ropa drożała miejscami nawet o 23% do \$25/bbl (WTI). Wyższe ceny zostały pozytywnie odczytane przez giełdy, które zamknęły się na zielono. Jeśli informacje o porozumieniu się potwierdzą to wyższe ceny ropy zmniejszą presję na waluty rynków wschodzących i być może spowodują w najbliższym czasie długo oczekiwaną korektę. Jednak ze względu na ogromną dotychczasową nadpodaż (wg różnych szacunków ok. 15-30 mln baryłek dziennie) oraz równie znaczące ewentualne cięcia, sugerujemy ostrożność w optymizmie.

Agencja ratingowa Fitch obniżyła prognozę PKB dla Polski w 2020 r. do -0,6% z 1,8%. Prognoza na 2021 r. poszła w górę do 3,8% z 3,2%.

EURUSD otworzył się w okolicy 1,0950 po czym powoli się obniżał – to już 4. dzień z rządu zniżek. Złe dane z amerykańskiego rynku pracy pogłębiły umocnienie dolara i EURUSD spadł do poziomów 1,087. Oczekujemy jeszcze dalszego umocnienia dolara po tym jak spowolnienie gospodarcze w USA nabiera tempa i rośnie ryzyko dalszych przecen ryzykownych aktywów.

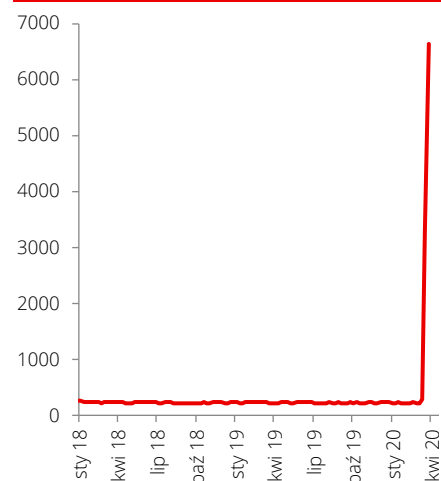
EURPLN otworzył się wczoraj rano poniżej 4,60 i w kolejnych godzinach jeszcze kontynuował ten trend zniżkowy. Fakt, że złoty nie osłabił się popołudniem po publikacji bardzo złych danych z amerykańskiego rynku pracy a nawet dodatkowo umocnił – EURPLN spadł do 4,569 sugeruje, że para walutowa jest wykupiona i w najbliższych dniach możemy się spodziewać korekty. Jeśli ten scenariusz się zrealizuje to z technicznego punktu widzenia kurs powinien spaść do 4,50.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE EURHUF otworzył się po 364,0 blisko przedwczorajszego szczytu. W ciągu dnia centralny bank Węgier ponownie zaostrzył warunki finansowania na rynku pieniężnym (ostatnio podobnie postąpił w lutym 2020 r.) w skutek czego kurs tymczasowo spadł nawet do 360,0 jednak odbił na koniec dnia do 363,0. EURCZK się osłabił do 27,65. Bardzo ciekawą sesję miał USDRUB, który z poziomu 77,8 wspiął się w ciągu dnia do 79,2 o 1,7% – także na skutek umacniającego się dolara. Jednak popołudniem w kontekście informacji o możliwym porozumieniu Rosji z Arabią Saudyjską w celu redukcji podaży ropy kurs USDRUB ponownie spadł poniżej 78,0. Jeśli informacje te okażą się prawdziwe to spodziewać się można większej korekty przynajmniej do poziomu 72,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej swapy kolejny dzień miały bardzo spokojny dzień i prawie nie uległy zmianie (5Y po 0,86% a 10Y po 1,05%). Obligacje jednak radziły sobie dużo gorzej, po części na skutek czynników lokalnych a częściowo regionalnych. Aukcja obligacji była wyjątkowo słaba przy popycie wynoszącym 8 mld zł, Ministerstwo Finansów sprzedało tylko 5,1 mld zł a ustalona cena była niska, niższa nawet niż rynek wtórny przed aukcją. Po aukcji ceny jeszcze pospadały. W rezultacie rentowność 10L wzrosła do 1,78% o 6pb. Krzywa amerykańska była spokojna i 10L zamknął się prawie bez zmian po 0,60%. Natomiast krzywa niemiecka kolejny dzień przesunęła się równoległe wyżej a Bund zamknął się po -0,43%. Poszerzyły się zarówno 10L asset swap do 72pb, o 6pb, jak również spread do Bunda do 221pb, o 3pb. Po aukcji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto założonych w budżecie wyniósł 91%. Ze względu na kryzys faktyczne potrzeby pożyczkowe okazały się jednak wyraźnie większe, więc faktyczny wskaźnik jest bliższy 50%.

Dziś PMI usługowe w strefie Euro i Niemczech. W USA ISM usługowe oraz najważniejsza publikacja w bieżącym tygodniu – zmiana zatrudnienia poza rolnictwem.

Liczba nowych bezrobotnych w USA, tys.



Źródło: Bloomberg, 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 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	4,5677	CZKPLN	0,1665
USDPLN	4,2170	HUFPLN*	1,2443
EURUSD	1,0829	RUBPLN	0,0544
CHFPLN	4,3313	NOKPLN	0,4034
GBPPLN	5,2177	DKKPLN	0,6105
USDCNY	7,0873	SEKPLN	0,4155

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.04.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,556	4,603	4,601	4,566	4,5769
USDPLN	4,176	4,220	4,204	4,204	4,1917
EURUSD	1,084	1,096	1,094	1,086	-

Rynek stopy procentowej 02.04.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	1,16	24	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	1,33	4	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,72	3	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,66	-2	0,63	-2	-0,37	1
2L	0,73	-1	0,46	-1	-0,30	1
3L	0,72	-4	0,44	0	-0,29	1
4L	0,79	-1	0,48	1	-0,26	1
5L	0,85	-1	0,53	3	-0,22	1
8L	0,98	-1	0,60	-1	-0,11	0
10L	1,04	-1	0,65	-1	-0,03	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,90	2
T/N	0,99	10
SW	1,01	0
2W	1,02	0
1M	1,13	-1
3M	1,17	0
6M	1,18	0
1Y	1,23	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,82	3
3x6	0,58	-3
6x9	0,46	-5
9x12	0,47	2
3x9	0,60	-2
6x12	0,50	-4

Miary ryzyka fiskalnego

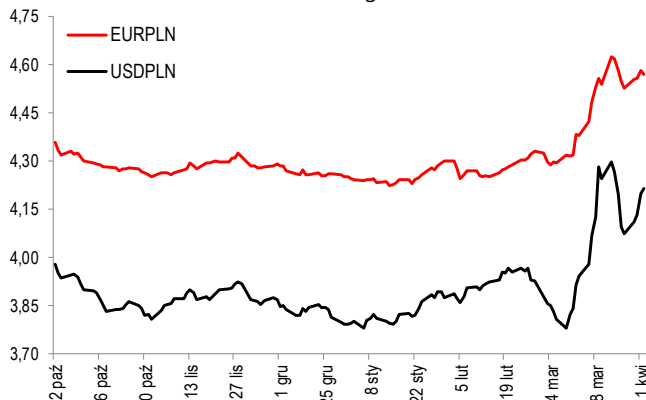
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	219	5
Francja	26	0	48	3
Węgry	78	1	329	23
Hiszpania	104	0	118	4
Włochy	130	-5	202	3
Portugalia	70	0	133	4
Irlandia	38	0	64	10
Niemcy	19	0	-	-

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

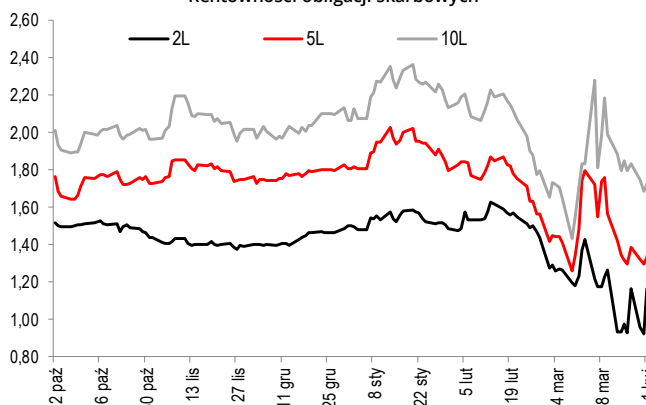
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

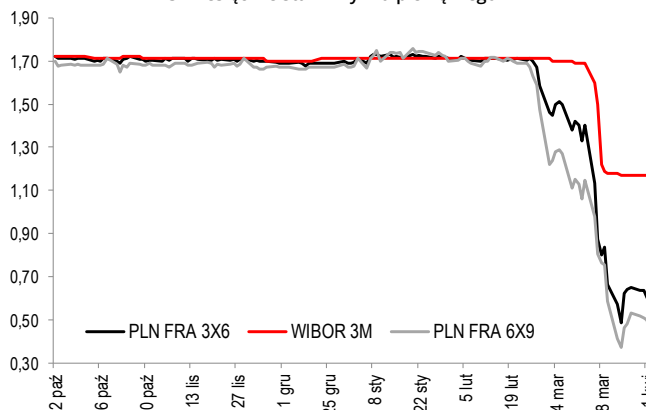
Kurs złotego



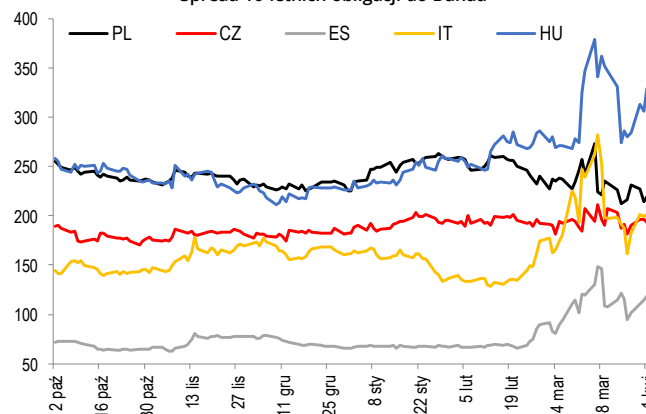
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (27 marca)							
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
PONIEDZIAŁEK (30 marca)							
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
WTOREK (31 marca)							
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
ŚRODA (1 kwietnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	45,2	44,5	42,4
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
CZWARTEK (2 kwietnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28/03/2020	tys.	3300,0	6648,0	3283,0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-0,2	1,2	0,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,3	0,0	-0,5
PIĄTEK (3 kwietnia)							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	39,5	43,0	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