

Codziennik

Odrobina stabilizacji na rynku długu

Lepsze od oczekiwań dane z przemysłu USA i strefy euro
Stabilizacja rentowności na rynkach bazowych
EURPLN wyżej wraz z mocniejszym dolarem
Delikatna korekta na polskich rentownościach i IRS
Dzisiaj PKB na Węgrzech i w Czechach

W poniedziałek indeksy giełdowe zwyżkowały po tym jak dynamiczne wzrosty rentowności z poprzedniego tygodnia wyhamowały pomimo lepszych od oczekiwań finalnych odczytów PMI przemysłowych w strefie euro oraz Niemczech (o ok. 0,1-0,2 pkt) a także dość znacznej poprawy ISM przemysłowego w USA (wzrost o 2,1 pkt. do 60,8). Dolar nieznacznie się umacniał, taniały metale przemysłowe za to drożała ropa np. Brent do 64,8 USD za baryłkę. Sprzedaż detaliczna w Niemczech spadła o 4,5% m/m w styczniu, podczas gdy rynek spodziewał się lekkiego wzrostu.

Wskaźnik PMI w polskim przemyśle wzrósł w lutym do 53,4 pkt z 51,9 pkt, najwyżej od połowy 2018 r. Wzmożony popyt, zarówno z kraju jak i z zagranicy (najwyższy poziom indeksu nowych zamówień eksportowych od września 2017 r.) jeszcze nasilił i tak już dużą presję na łańcuchy dostaw. Wskaźnik bieżącej produkcji znów zaczął wskazywać na wzrosty, firmy poszukiwały dodatkowych pracowników i zwiększyły aktywność zakupową, jednocześnie zużywając zapasy surowców i materiałów z uwagi na opóźnienia w nowych dostawach. Przy takim układzie doszło do wyraźnego wzrostu kosztów produkcji i ich przełożenia na własne ceny – wskaźnik cen produkcji osiągnął najwyższy poziom od maja 2004 r. Niedobory materiałowe stanowią rosnące ryzyko w górę dla ścieżki inflacji na ten rok, nie spodziewamy się za to, żeby zdołały uniemożliwić dalszy wzrost produkcji przemysłowej.

EURUSD obniżał się w poniedziałek w dalszym ciągu, dzienny spadek wyniósł 0,3% a 3 dniowy od czwartku w zeszłym tygodniu już o 1,7%. Obecne 1,2030 to poziom 100-dniowej średniej ruchomej, tak więc przełamanie tego poziomu w dół (co jest wg nas wysoce prawdopodobne w tym tygodniu) może spowodować korektę EURUSD aż do okolic 1,180.

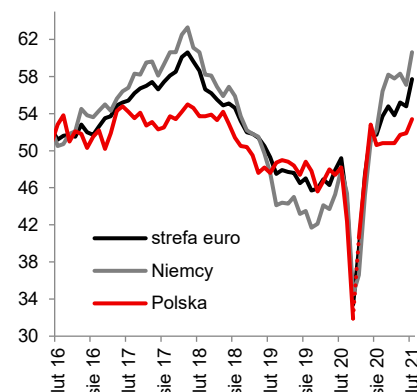
EURPLN po pozytywnym rozpoczęciu tygodnia w postaci spadku o 0,3% do 4,51 w drugiej części dnia zaczął wzrastać, także na skutek wzmacniającego się dolara, i na zamknięciu polskiej sesji przebywał w okolicy 4,53 – o 0,2% powyżej otwarcia. Istotne czynniki lokalne wpływające na kurs pojawiają się dopiero w drugiej połowie tygodnia: w środę ma miejsce posiedzenie RPP, w piątek 5 marca odbędzie się konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego w formule online poświęcona sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Dlatego w krótkim terminie EURPLN może pozostawać pod wpływem umacniającego się dolara i wzrastać w kierunku 4,55-4,60.

W przypadku innych walut CEE: forint dość znacznie się osłabił (0,5%) do 363,7 na skutek dużo gorszego od oczekiwań odczytu PMI w przetwórstwie: indeks obniżył się o ponad 5 punktów do 49,4 pkt. W kontraście do forinta EURCZK spadł o 0,3% do 26,1. Czeski PMI w przetwórstwie wprawdzie nieznacznie pogorszył się względem poprzedniego odczytu (0,5 pkt.) jednak wciąż utrzymuje na przyzwoitym poziomie 56,5. USDRUB spadł o 1% a pomogła mu drożejąca nieznacznie ropa oraz lepszy od oczekiwań odczyt PMI w przetwórstwie po 51,5 (wzrost o 0,6 pkt). Uważamy, że w najbliższym czasie rubel może zachowywać się lepiej od innych walut w regionie.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS utrzymały się na podwyższonych poziomach a korekta była jedynie symboliczna: o 1-2 pb 0,50% w przypadku 2-letniego tenora, o 4pb do 1,11% w przypadku 5-letniego i o 5pb do 1,69% w przypadku 10-letniego. Również na dłuższych obligacjach nastąpiła korekta rentowności w dół a 10L zamknęła się po 1,53%. Na rynku panuje obniżona płynność, a niektóre transakcje potrafią przesunąć rynek o kilka punktów bazowych dlatego w najbliższym czasie zmienność może pozostawać na podwyższonym poziomie.

Ministerstwo Finansów poinformowało że na koniec stycznia zadłużenie SP wzrosło do 1098,3 mld zł, zaledwie o 900 mln zł względem grudnia (0,1%). Dług krajowy wyniósł 837,5 mld zł, a zadłużenie w walutach obcych 261,0 mld zł.

Wskaźniki w PMI przemyśle



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 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	4.5390	CZKPLN	0.1728
USDPLN	3.7799	HUFPLN*	1.2331
EURUSD	1.2009	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.1225	NOKPLN	0.4384
GBPPLN	5.2425	DKKPLN	0.6103
USDCNY	6.4738	SEKPLN	0.4467

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/03/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5081	4.5362	4.5128	4.5345	4.5231
USDPLN	3.7289	3.7655	3.7339	3.7618	3.7572
EURUSD	1.2026	1.2093	1.2082	1.2051	-

Rynek stopy procentowej 01/03/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	-9
DS0725 (5L)	0.83	-5
DS1030 (10L)	1.53	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.19	0	-0.53	-1
2L	0.50	-2	0.22	-1	-0.49	-2
3L	0.70	-3	0.38	-2	-0.45	-3
4L	0.91	-5	0.59	-2	-0.40	-3
5L	1.11	-5	0.80	-2	-0.34	-3
8L	1.50	-6	1.29	2	-0.15	-4
10L	1.69	-6	1.48	3	-0.03	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.09	-1
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.19	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	-1
3x6	0.22	-2
6x9	0.24	-3
9x12	0.33	-3
3x9	0.28	2
6x12	0.34	-3

Miary ryzyka fiskalnego

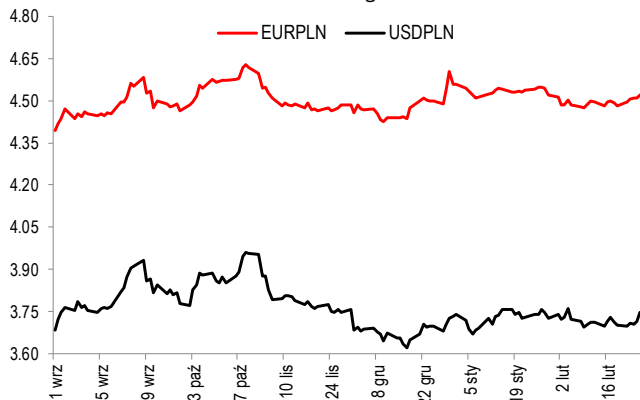
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	187	0
Francja	8	0	24	-1
Węgry	59	0	298	-1
Hiszpania	35	-1	67	-1
Włochy	45	-1	100	-3
Portugalia	20	-1	56	-2
Irlandia	10	0	35	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

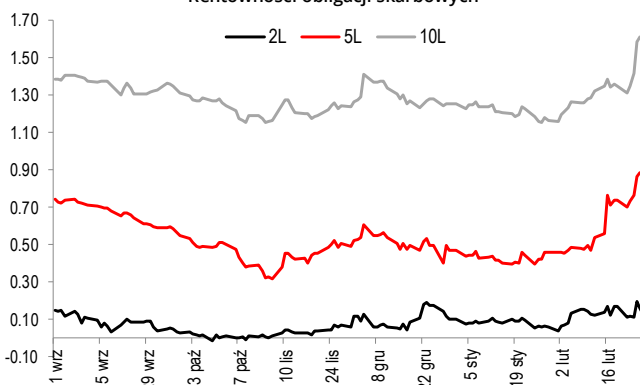
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

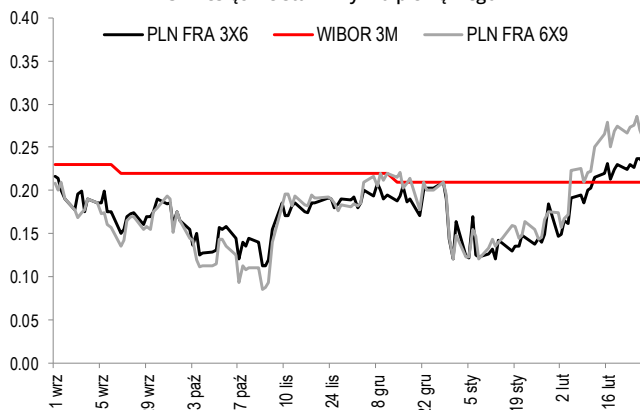
Kurs złotego



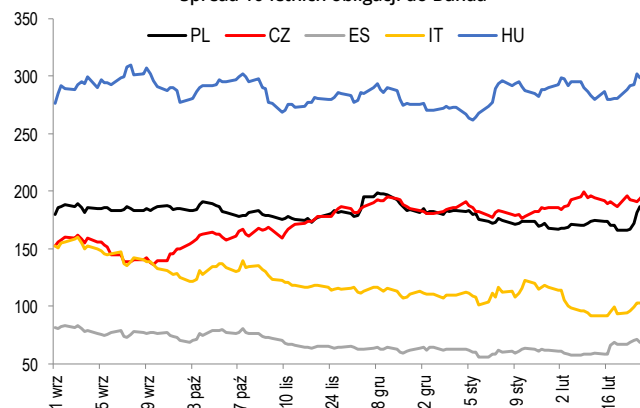
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 lutego)							
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-2,8	-2,8	-2,8
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	2,5	2,4	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	9,5	10,0	0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,3	0,3	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,5	76,8	76,2
PONIEDZIAŁEK (1 marca)							
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	52,9	53,0	53,4
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	60,6	60,7	60,6
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	57,7	57,9	57,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	0,6	1,4
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	58,7	60,8	58,7
WTOREK (2 marca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,9	4,5	-
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-4,9	-	-5,0
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-3,7	-	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	1,1	-	0,9
ŚRODA (3 marca)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	51,5	-	52,0
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	45,9	-	45,9
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	44,7	-	44,7
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	165	-	174
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	58,7	-	58,7
CZWARTEK (4 marca)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-2,0	-	2,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	8,3	-	8,3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	3,4	-	3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	825	-	730
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	-	1,1
PIĄTEK (5 marca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	-	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,6	-	1,1
		Zmiana zatrudnienia poza					
14:30	US	rolnictwem	II	tys.	133	-	49
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	6,4	-	6,3

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. i 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 obowiązująca 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