

Codziennik

Dzisiaj inflacja w Czechach i USA

Kolejny spokojny dzień na rynku
Oslabienie dolara wspiera waluty CEE
Obligacje nadal stabilne
Dzisiaj inflacja w Czechach i USA

Wtorkowa sesja przyniosła ulgę walutom z rynków wschodzących oraz obligacjom, podczas gdy giełdy w Europie dalej rosły, chociaż wyraźnie mniej niż w poniedziałek. Dolar wytracił część ostatnich zysków. Ostateczny odczyt PKB za IV kw. w strefie euro pokazał mniejszy od oczekiwań spadek w ujęciu r/r, ale większy w stosunku do III kw. OECD opublikowała nowe prognozy gospodarcze, wg których światowy PKB ma w tym roku wzrosnąć o 5,6%, a w 2022 o 4% wobec odpowiednio 4,2% i 3,7% oczekiwanych w grudniu. Globalny PKB będzie większy o ponad 1% dzięki pakietowi fiskalnemu, który ma być wprowadzony w USA. OECD prognozuje, że w 2021 gospodarka strefy euro urośnie o 3,9%, a w 2022 o 3,8%, odpowiednio 0,3% i 0,5% więcej niż szacowano w grudniu. Organizacja zaznacza, że realizacja tego scenariusza jest zależna od przyspieszenia tempa szczepień i podtrzymania fiskalnego wsparcia.

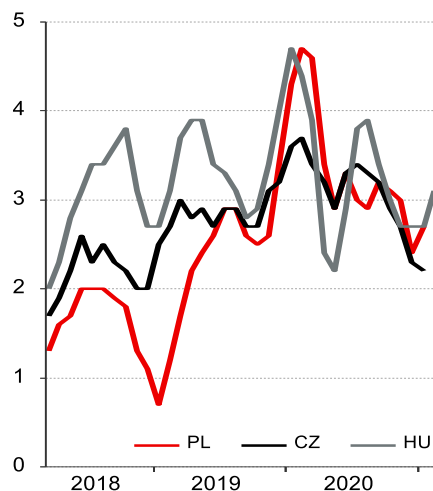
EURUSD zakończył serię kolejnych spadkowych sesji na czterech i wczoraj odbił do 1,19 z 1,183. Dzisiaj po południu opublikowana zostanie lutowa inflacja w USA, wieczorem amerykański parlament ma w końcu przyjąć nowy pakiet fiskalny, a jutro zakończy się posiedzenie EBC. Wydaje się, że sporo jest już w cenach jeśli chodzi o możliwy wzrost inflacji i dzisiejszy odczyt mógłby istotnie wpłynąć na notowania tylko jeśli znacząco przebieje oczekiwania. Poniedziałkowy dołek na ok. 1,184 jest wg nas bardzo ważnym wsparciem i jeśli zostanie ono przebite, to EURUSD będzie miał otwartą drogę do 1,16.

EURPLN obniżył się poniżej 4,60 i zakończył dzień poniżej 4,58. USDPLN zniwelował całość poniedziałkowego wzrostu i na koniec dnia był blisko 3,84. Złoty skorzystał z odbicia kursu EURUSD. Notowania euro do dolara pozostaną zapewne kluczowym czynnikiem wpływającym na złotego w najbliższych dniach.

W przypadku innych walut CEE, najlepiej radził sobie rubel. USDRUB obniżył się o 0,7% w wyniku osłabienia dolara i mimo lekkiego spadku ceny ropy naftowej. EURCZK spadł o 0,55% do 26,25, a EURHUF o 0,3% do 366,6. Zgodnie z oczekiwaniami, węgierska inflacja wzrosła w lutym do 3,1% r/r z 2,7%, najwyższej od września. W odpowiedzi na ostatnie podwyższone wahania na rynku długu, bank centralny Węgier postanowił nieco uelastyczyć swój program skupu rządowych obligacji znosząc limit zaangażowania w poszczególne serie obligacji. Od początku roku, rentowność 10-letnich obligacji Węgier wzrosła z 2,1% do 2,85%. Dzisiaj poznamy czeską inflację.

Na polskim rynku stopy procentowej wtorkowa sesja przebiegała w podobnej atmosferze co poniedziałkowa, IRS i rentowności pozostały stabilne lub lekko się obniżyły. Sprzyjało temu uspokojenie notowań na rynkach bazowych, gdzie inwestorzy czekają na dzisiejsze dane o amerykańskiej inflacji i jutrzejszy wynik posiedzenia EBC. 10-letni spread do Bundu ustabilizował się w pobliżu 190 pb po wzroście z nieco poniżej 170 pb w drugiej połowie lutego. Do amerykańskiego 10-letniego benchmarku, spread zawężił się wczoraj do ok. 2 pb, podczas gdy pod koniec lutego był blisko 15 pb.

Inflacja CPI w regionie CEE (% r/r)



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.5661	CZKPLN	0.1741
USDPLN	3.8440	HUFPLN*	1.2467
EURUSD	1.1877	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.1330	NOKPLN	0.4517
GBPPLN	5.3307	DKKPLN	0.6138
USDCNY	6.5099	SEKPLN	0.4506

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/03/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5702	4.5972	4.5953	4.5754	4.5844
USDPLN	3.8401	3.8795	3.8758	3.8492	3.8507
EURUSD	1.1850	1.1915	1.1854	1.1883	-

Rynek stopy procentowej 09/03/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	0
DS0725 (5L)	0.90	0
DS1030 (10L)	1.58	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	-2	0.20	0	-0.54	-1
2L	0.43	-5	0.25	-1	-0.48	0
3L	0.66	-7	0.43	-1	-0.44	-1
4L	0.92	-7	0.66	-3	-0.38	-1
5L	1.13	-9	0.88	-5	-0.32	-2
8L	1.55	-9	1.36	-6	-0.11	-2
10L	1.75	-10	1.54	-8	0.02	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	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	0.21	-1
3x6	0.21	-2
6x9	0.22	-2
9x12	0.27	-2
3x9	0.27	-2
6x12	0.32	-2

Miary ryzyka fiskalnego

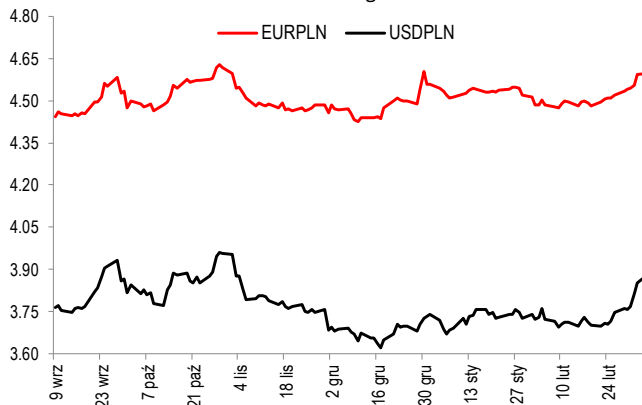
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	188	-2
Francja	8	0	25	0
Węgry	59	0	316	-3
Hiszpania	33	0	68	0
Włochy	44	-1	100	-3
Portugalia	21	0	57	-1
Irlandia	10	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

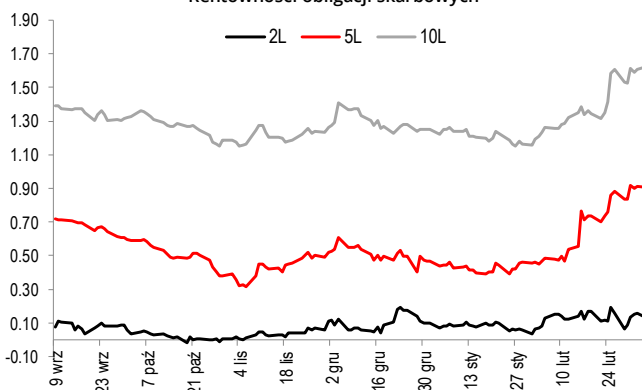
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

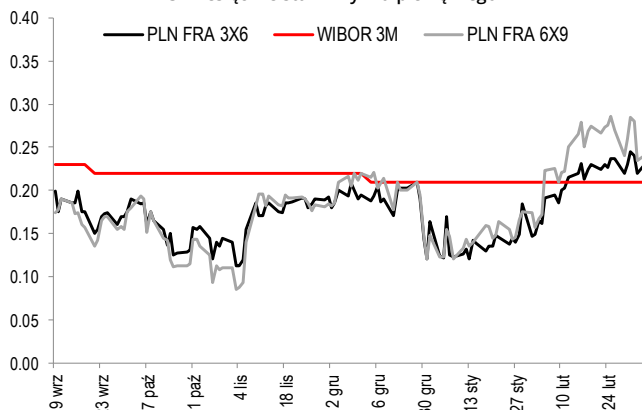
Kurs złotego



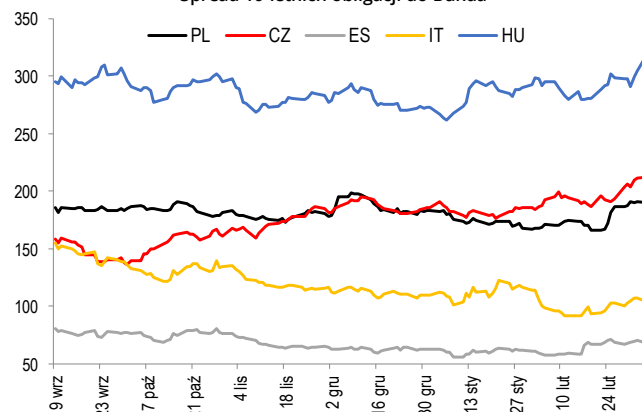
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (5 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,5	-	1,4	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,5	-	-6,7	5,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	182	-	379	166
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	6,3	-	6,2	6,3
PONIEDZIAŁEK (8 marca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-0,4	-	-2,5	0,0
10:00	PL	Raport o inflacji NBP						
WTOREK (9 marca)								
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	-1,8	-	1,4	0,4
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	3,1	-	3,1	2,7
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	-5,0	-	-4,9	-5,0
ŚRODA (10 marca)								
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,2	-		2,2
14:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,4	-		0,3
CZWARTEK (11 marca)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	750	-		745
PIĄTEK (12 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	-		0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-4,5	-		0,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-0,5	-		-1,6
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	III	pkt	78,5	-		76,8

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 obowiązuje 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