

Codziennik

NBP podąża śladem EBC

NBP idzie w ślady EBC i zapowiada przyspieszenie skupu aktywów
Ostrożny optymizm na rynkach utrzymuje się
Złoty traci, inne waluty CEE mocniejsze; EURUSD w górę
Polskie obligacje dalej odrabiają straty
Dziś dane z Europy i USA

W czwartek na rynkach panował dość pozytywny nastrój. Dolar tracił, a europejskie giełdy oraz obligacje były pod pozytywnym wpływem śródoowych danych inflacyjnych z USA, a po południu przekazu z posiedzenia EBC. Tak jak dzień wcześniej, warunki takie były korzystne dla walut z rynków wschodzących, tym razem zyskiwały także niektóre waluty regionu CEE.

Zgodnie z oczekiwaniami, **EBC** pozostawił stopy procentowe i rozmiary programów skupu obligacji bez zmian. W komunikacie z posiedzenia napisano jednak, że tempo zakupów obligacji w ramach programu skupu aktywów uruchomionego w celu zwalczania skutków pandemii (PEPP) zostanie istotnie zwiększone w najbliższych miesiącach, choć nie podano żadnych kwot. Według banku, ryzyka dla perspektywy średnioterminowej są bardziej zbilansowane, ale w krótkiej przeważają negatywne. EBC przedstawił nowe prognozy HICP i PKB. Prognozę inflacji na 2021 podwyższono z 1% do 1,5%. Scenariusz na kolejne lata nie uległ wyraźnym zmianom i w 2022 HICP ma się obniżyć do 1,2%, by odbić do 1,4% w 2023. Prognozy PKB zmieniły się o nie więcej niż 0,1 pkt. proc. w stosunku do grudnia. EBC oczekuje, że w tym roku gospodarka strefy euro wzrośnie o 4% po spadku o ok. 7% w 2020, w 2022 +4,1%, w 2023 + 2,1%. W trakcie konferencji prasowej prezes Lagarde powiedziała, że szacunki te nie uwzględniają amerykańskiego pakietu fiskalnego. W czasie konferencji prasowej euro oddało całość zysków zanotowanych w trakcie pierwszej części sesji, a rentowność 10-letniego Bunda zniwelowała około połowę spadku sprzed decyzji.

Po południu **NBP** opublikował komunikat informujący, że w związku ze wzrostem rentowności obligacji rozważa zwiększenie elastyczności i częstotliwości przetargów, tzn. zapewne zwiększenie skali odkupu aktywów. Z jednej strony, decyzja jest zaskakująca, ponieważ na konferencji w ostatni piątek prezes Glapiński uspokajał, że wzrost rentowności to nic groźnego, tylko efekt większego optymizmu nt perspektyw gospodarki (wpisując się w retorykę Fed), a od tego czasu rentowności spadły, nie wzrosły. Z drugiej strony, RPP narzekała w komunikatach, że zbyt mocny złoty to efekt dużo mniejszego QE u nas niż za granicą, a NBP cytował na swojej stronie artykuły sugerujące, że zwiększenie skali skupu może być dobrym pomysłem. Efektem zmiany podejścia do QE mogą być w najbliższym czasie niższe rentowności i słabszy złoty.

Od poniedziałku województwa mazowieckie i lubuskie dołączą do warmińsko-mazurskiego i pomorskiego i zostaną objęte ostrzejszymi obostrzeniami. Zamknięte zostaną galerie handlowe, obiekty sportowe, instytucje kultury. Minister zdrowia powiedział, że nie można wykluczyć, że „kolejne obostrzenia będą miały już charakter ogólnopolski”. Wczoraj w Polsce wykryto ponad 21 tys. nowych przypadków Covid-19, najwięcej od listopada.

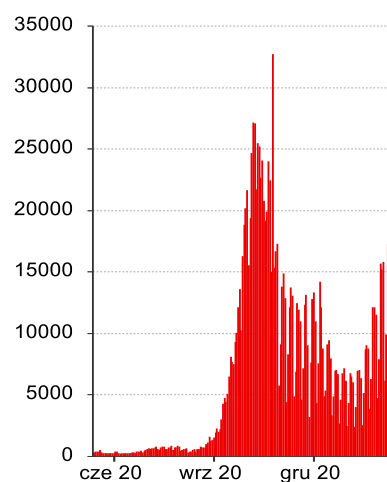
EURUSD wzrósł do 1,197 przed decyzją EBC, a na koniec był blisko 1,195. Tym samym, kurs wzrósł trzecią sesję z rzędu i jest coraz dalej od ważnego wsparcia na 1,184. Sądzymy, że koniec tygodnia nie przyniesie ważnych zmian w notowaniach EURUSD.

EURPLN wahał się wczoraj całkiem wyraźnie. Po otwarciu obniżył się do 4,56, by na koniec sesji odbić do 4,58. Być może wpływ na notowania złotego miała informacja o dużym wzroście zakażeń i decyzja o rozszerzeniu restrykcji pandemicznych. Dzisiaj rano EURPLN jest blisko 4,59 – walucie nie będzie sprzyjała informacja o możliwym zwiększeniu QE.

Inne waluty CEE radziły sobie wczoraj lepiej niż złoty. EURHUF obniżył się o 0,55% do poniżej 365, a EURCZK o 0,1% do 26,17. USDRUB pozostał blisko 73,4, w pobliżu dolnego ograniczenia przedziału 73-75, w którym porusza się od połowy lutego.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji spadły na środku oraz długim końcu krzywych. Od poniedziałku, rentowność 10-letniego benchmarku oraz 2-, 5- i 10-letnie stawki IRS obniżyły się o ok. 15 pb. W efekcie, zmianę nachylenia widać głównie w przypadku krzywej obligacyjnej. Czwartek był także kolejnym dniem odreagowywania po dość gwałtownym wzroście spreadów do Bundu i Treasuries. W pierwszym przypadku, 10-letni spread zawęził się do 182 pb, a w drugim do -4 pb. Komunikat NBP o możliwym zwiększeniu QE będzie sprzyjał niższym rentownościom w kraju, choć o kierunku i tak zapewne przesądzą zmiany na rynkach bazowych.

Dzienna liczba nowych przypadków Covid-19 w Polsce



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 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	4.5849	CZKPLN	0.1747
USDPLN	3.8404	HUFPLN*	1.2425
EURUSD	1.1943	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1384	NOKPLN	0.4533
GBPPLN	5.3530	DKKPLN	0.6165
USDCNY	6.4961	SEKPLN	0.4521

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/03/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5605	4.5870	4.5745	4.5823	4.5805
USDPLN	3.8120	3.8426	3.8351	3.8264	3.8287
EURUSD	1.1917	1.1978	1.1927	1.1976	-

Rynek stopy procentowej 11/03/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	3
DS0725 (5L)	0.88	-1
DS1030 (10L)	1.50	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	-1	0.19	-1	-0.54	-1
2L	0.44	0	0.24	0	-0.49	-1
3L	0.65	-3	0.41	1	-0.45	-1
4L	0.90	-4	0.65	1	-0.40	-1
5L	1.11	-4	0.86	0	-0.34	-1
8L	1.50	-5	1.34	0	-0.13	-1
10L	1.68	-6	1.53	2	0.00	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
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	0
3x6	0.22	0
6x9	0.24	0
9x12	0.29	-1
3x9	0.28	0
6x12	0.32	-1

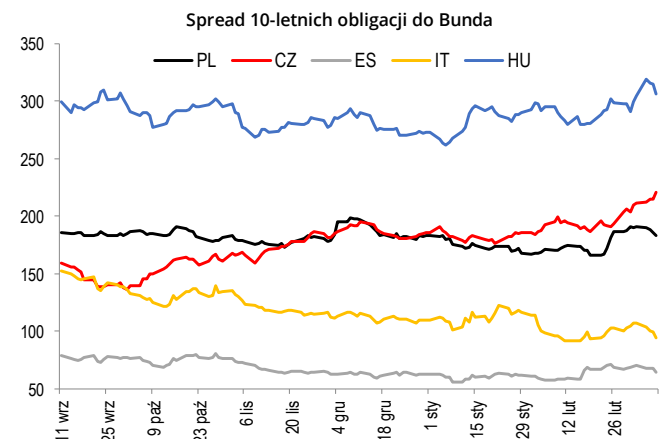
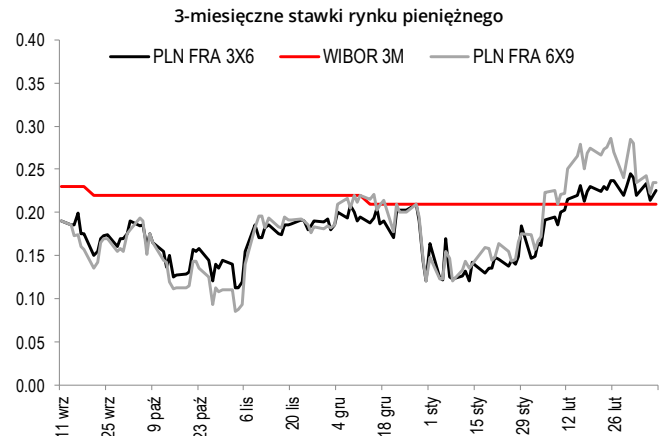
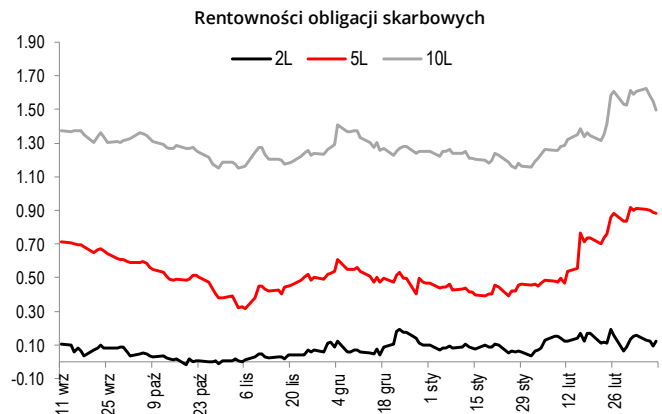
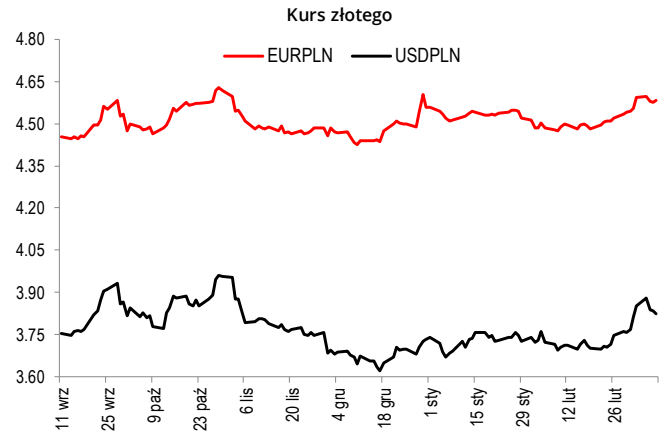
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	183	-3
Francja	7	0	24	-1
Węgry	59	0	306	-9
Hiszpania	31	-1	64	-3
Włochy	42	-2	94	-5
Portugalia	20	0	52	-4
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



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	-	2,1	2,2
14:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
CZWARTEK (11 marca)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	725	-	712	754
PIĄTEK (12 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-		0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	0,6	-		0,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,2	-		-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