

Codziennik

Wznowienie wzrostu rentowności obligacji

Wzrost rentowności psuje nastroje na rynkach
Mocniejszy dolar ciąży walutom z rynków wschodzących
Rentowności w kraju w górę za Bundem i Treasuries
Dziś polska lutowa inflacja CPI

Ostatnia w minionym tygodniu sesja przyniosła korektę pozytywnych tendencji na giełdach, w notowaniach walut z rynków wschodzących czy na rynku długu. Właśnie wznowienie ruchu w górę rentowności obligacji USA mogło przyczynić się do spadków na europejskich giełdach i umocnienia dolara. Piątkowe dane z Europy były dość dobre – w Czechach oraz w strefie euro odczyty styczniowych produkcji przemysłowych zaskoczyły wyraźnie na plus. Po południu wyraźnie wyższy od prognoz był wstępny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan mierzącego nastroje amerykańskich konsumentów, który znalazł się w marcu najwyższy od roku. Jednocześnie, mierzona w ramach tego badania oczekiwana inflacja w horyzoncie roku nieco obniżyła się w stosunku do lutego. Mimo umocnienia dolara w piątek cena ropy Brent pozostała niewiele poniżej 70 USD za baryłkę.

EURUSD zniwelował w piątek całość czwartkowego wzrostu i na koniec sesji był tylko nieco powyżej 1,19 wobec 1,198 na otwarciu. Wsparciem dla dolara były rosnące rentowności amerykańskich obligacji.

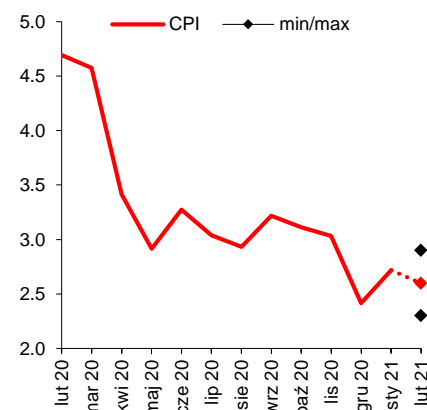
EURPLN wzrósł na początku sesji do prawie 4,60, ale w kolejnych godzinach spadał i na koniec dnia oscylował w pobliżu 4,58. USDPLN przekroczył na chwilę 3,85, ale zakończył handel blisko 3,84.

W przypadku pozostałych walut CEE, nie obserwowaliśmy spójnego trendu. Najgorzej radził sobie forint, który stracił ok. 0,5% do euro oddając niemal całość czwartkowego umocnienia a dziś rano przechodząc już powyżej 367. USDRUB wzrósł o zaledwie 0,1% pozostając blisko ważnego wsparcia na 73,0. EURCZK pozostał stabilny w okolicy 26,17.

Na polskim rynku stopy procentowej piątek stał pod znakiem wzrostu rentowności i IRS w wyniku osłabienia długu na rynkach bazowych. Stawki wzrosły o 5-10 pb, najwięcej na długim końcu. Krajowe obligacje traciły mocniej niż Bund (spread 2 pb w górę), ale mniej niż Treasuries (spread 3 pb w dół).

W tym tygodniu poznamy dużo danych z Polski: dziś CPI, jutro inflacja bazowa i bilans płatniczy, w środę płace i zatrudnienie, w czwartek produkcja, w piątek sprzedaż detaliczna. Nasza prognoza dla dzisiejszej publikacji to lekki spadek CPI do 2,6% r/r w lutym z 2,7% w styczniu. Niepewność jest jednak spora w związku z trudnym do oszacowania wpływem przeliczenia wag. Za granicą kluczowe będzie czwartkowe posiedzenie Fed. Dla rynku istotne czy bank centralny bardziej przekonująco niż do tej pory zasygnalizuje malejącą tolerancję dla wzrostu rentowności obligacji. Złoty nie skorzystał za bardzo ze sprzyjających czynników: słabszego dolara, wzrostów na giełdach, mocniejszych krajowych obligacji. Na horyzoncie są za to czynniki niezbyt wspierające: możliwe zwiększenie skali QE przez NBP czy zbliżający się termin orzeczenia SN w sprawie kredytów frankowych. W sumie, poziom 4,60 będzie wg nas testowany (i zapewne przełamany) w najbliższych dwóch tygodniach. Dla krajowych obligacji kluczowe wydają się trendy za granicą. Jeśli przekaz z Fed będzie wystarczająco gołębi by ustabilizować rentowności, u nas będzie podobnie. W środę odbędzie się jedyna (na razie) zaplanowana na ten miesiąc aukcja odkupu obligacji przez NBP i będzie to okazja żeby przyjrzeć się, na ile zapowiedź NBP modyfikacji programu QE przekłada się na konkretne działania.

Inflacja CPI – nasza prognoza i przedział prognoz wg Parkietu



Źródło: Santander, Parkiet, GUS

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	4.5815	CZKPLN	0.1746
USDPLN	3.8423	HUFPLN*	1.2473
EURUSD	1.1924	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.1257	NOKPLN	0.4543
GBPPLN	5.3428	DKKPLN	0.6156
USDCNY	6.5070	SEKPLN	0.4511

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5770	4.5961	4.5846	4.5791	4.5909
USDPLN	3.8300	3.8555	3.8329	3.8313	3.8521
EURUSD	1.1908	1.1963	1.1962	1.1951	-

Rynek stopy procentowej 12.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.10	-3
DS0725 (5L)	0.93	4
DS1030 (10L)	1.56	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	0	0.20	1	-0.53	1
2L	0.48	4	0.25	1	-0.49	1
3L	0.73	8	0.44	3	-0.44	2
4L	0.98	9	0.69	4	-0.39	1
5L	1.20	9	0.92	6	-0.32	2
8L	1.57	6	1.42	9	-0.10	4
10L	1.76	8	1.63	10	0.03	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.25	2
9x12	0.32	3
3x9	0.26	-3
6x12	0.30	-2

Miary ryzyka fiskalnego

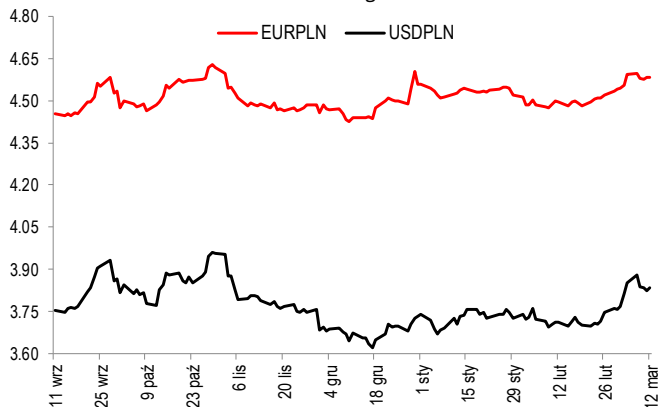
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	186	2
Francja	7	0	24	1
Węgry	59	0	306	-1
Hiszpania	31	0	63	-1
Włochy	42	0	94	-1
Portugalia	20	0	51	-1
Irlandia	10	0	34	-2
Niemcy	7	-1	-	-

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

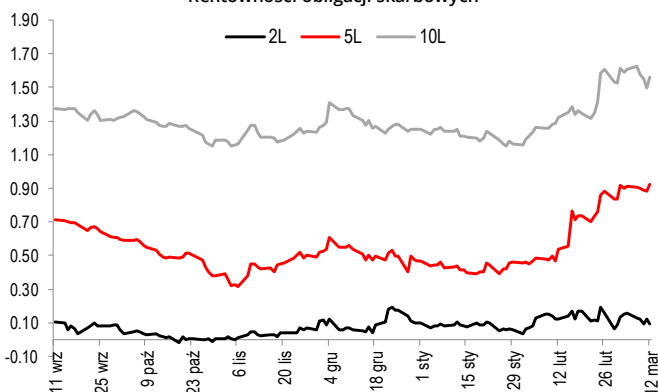
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

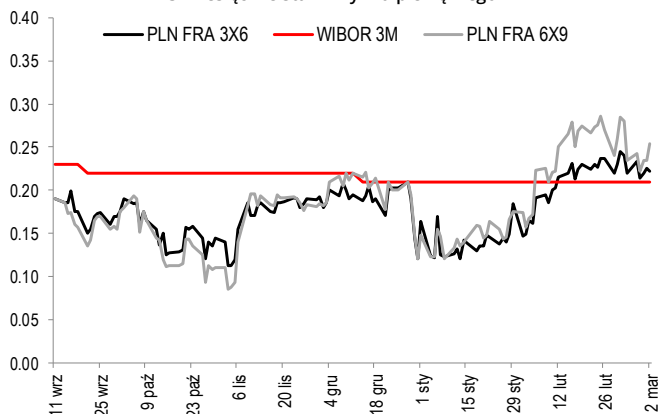
Kurs złotego



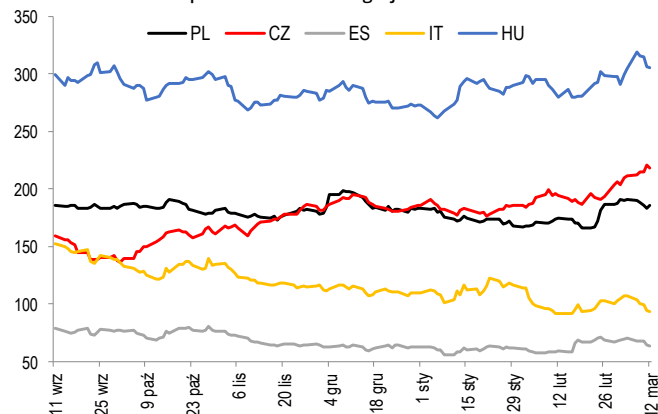
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 marca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	0,6	-	0,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,2	-	0,8
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	III	pkt	78,5	-	83,0
PONIEDZIAŁEK (15 marca)							
09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	-4,9	-	3,7
10:00	PL	CPI	II	% r/r	2,5	2,6	2,7
WTOREK (16 marca)							
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	73,1	-	71,2
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,4	-	5,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	2416	3144	430
14:00	PL	Eksport	I	mln €	3,7	1,9	14,8
14:00	PL	Import	I	mln €	1,2	-0,6	13,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	3,6	3,3	3,8
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,5	-	0,9
ŚRODA (17 marca)							
10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	II	% r/r	-1,9	-1,8	-2,0
10:00	PL	Płace w przedsiębiorstwach	II	% r/r	4,7	5,3	4,8
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	0,9	-	0,9
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	tys.	1 540	-	1 580
19:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25
CZWARTEK (18 marca)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	4,5	4,7	0,9
10:00	PL	PPI	II	% r/r	1,4	1,2	0,7
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	-	-	23,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	712
PIĄTEK (19 marca)							
	PL	Przegląd ratingu przez Fitch					
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	-9,5	-9,3	-10,0
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	-2,7	-4,3	-6,0

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