

Codziennik

Produkcja rozczarowała, wyskok PPI

Bank Anglii i Bank Japonii bez agresywnych działań przeciw wzrostowi rentowności EURUSD niżej, EURPLN wyżej
Rentowności w kraju i na rynkach bazowych w górę
Dziś w Polsce sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana, przegląd ratingu przez Fitch

W dzień po posiedzeniu FOMC główne indeksy giełdowe w Europie nieznacznie wzrastały, w USA optymizm był jednak mniejszy a indeks S&P obniżył się o 0,4% już w czasie sesji europejskiej a zamknął się ze stratą ok. 1,5%. Spadki dominowały też podczas sesji azjatyckiej. Dolar odrobił niemal całą 0,6-procentową stratę ze środy. Rentowności na rynkach bazowych kontynuowały trend wzrostowy – UST +8pb do 1,73% a Bund +3pb do -0,26%, ale pod koniec dnia ruch był już korygowany. Na rynkach surowców drożały metale przemysłowe natomiast taniała ropa naftowa (Brent o 4% do 65,2 USD za baryłkę). Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych ani nie dostosował tempa zakupów obligacji – nie ma zamiaru podnosić stóp procentowych tak długo aż osiągnie w trwały sposób cel inflacyjny na poziomie 2%. Bank Turcji podniósł stopy procentowe do 19% z 17% poprzednio i względem oczekiwań na ruch do 18%, gdyż w jego ocenie drożejąca ropa oraz zmienny kurs liry zwiększyły ryzyko inflacyjne. Na skutek tej decyzji USDTRY spadł o 2,8%. Bank Japonii nie zmienił stóp ani celu dla rentowności 10L obligacji, ale zwiększył dopuszczalne pasmo wahań tej ostatniej, dając rynkowi sygnał, żeby oswajał się z większą zmiennością. W USA mieszane dane makroekonomiczne – z jednej strony najwyższy od niemal 50 lat odczyt indeksu Philadelphia Fed (lepsze zamówienia, bardzo wysoki wskaźnik cen), z drugiej strony liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 770 tys (oczekiwano 700 tys.).

Członek RPP **Eryk Łon** uważa, że prawdopodobieństwo obniżenia stóp procentowych w Polsce zmniejszyło się, nie można go jednak kompletnie wykluczyć, gdyby realizował się pesymistyczny scenariusz gospodarczy. Z kolei prawdopodobieństwo wzrostu stóp jest pomijalnie małe. Zwrócił uwagę na fakt, iż warto przeciwdziałać „znaczному i trwałemu” wzrostowi rentowności obligacji ze względu na istotnie wyższe koszty obsługi długu publicznego. Wg. niego NBP mógłby przy pomocy zwiększonego programu QE spowolnić tempo wzrostu lub wręcz obniżyć rentowności obligacji. **Eugeniusz Gatnar** uważa, że stopy procentowe pozostaną nisko (główna stopa rządu 0,1-0,5%) przez długi czas a inflacja jest na razie wtórnym problemem. Rzeczniczka PiS Anita Czerwińska poinformowała, że **prezentacja Nowego Ładu nie odbędzie się w najbliższą sobotę 20 marca**, lecz zostanie przełożona a nowa data zostanie podana w późniejszym terminie. Jako przyczynę zmiany daty podano czynniki epidemiczne.

W lutym produkcja przemysłowa wzrosła o 2,7% r/r wobec oczekiwań rynkowych 4,5% r/r in naszej prognozy 4,7%. Prawdopodobnie osłabiły ją zakłócenia w dostawach. W ujęciu odsezonowanym wzrost pozostał solidny (4,5% r/r). **Inflacja PPI** podskoczyła w lutym do 2,0% r/r z 1,0% r/r w styczniu i była wyraźnie powyżej konsensusu (1,4% r/r). Dalsze wzrosty PPI mogą przełożyć się na presję na inflację konsumencką. Więcej w **komentarzu ekonomicznym**.

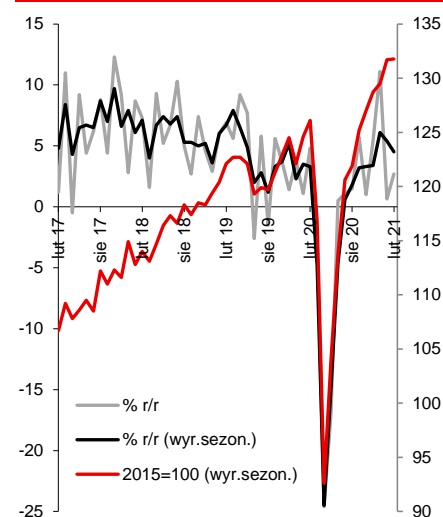
EURUSD po posiedzeniu FOMC w środę wzrósł pod 1,20 jednak w czwartek sytuacja się odwróciła i kurs przez większość dnia spadał (zamknięcie po 1,193 lub 0,5% niżej).

EURPLN rozpoczął czwartek od poziomów lekko poniżej 4,60, jednak w ciągu dnia kurs wzrastał i przekroczył maksimum z poprzedniego dnia ustanawiając nowe po 4,629. Pod koniec dnia kurs jednak obniżył się do poziomu wspomnianego maksimum z środy (4,618).

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF podobnie jak EURPLN rozpoczął czwartek nisko (odrobinę powyżej 366,0) jednak już popołudniem testował istotny poziom oporu (368,0) i wg nas będzie w najbliższych dniach wzrastał. EURCZK również oddał całość zysków – 2-dniowa zmiana wynosi zero (26,15). USDRUB po mocnej wyprzedży w środę na skutek możliwych sankcji USA w czwartek na chwilę się ustabilizował jednak w drugiej części dnia kurs ponownie wzrastał (zamknięcie po 74,0).

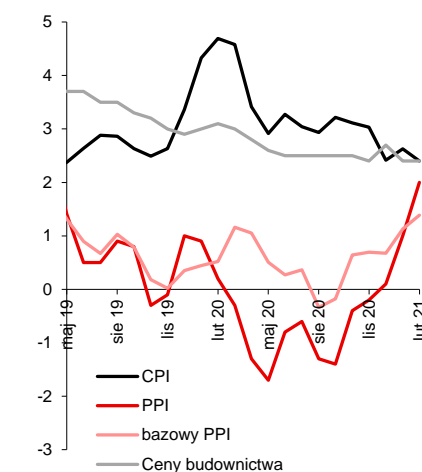
Na polskim rynku stopy procentowej krzywa IRS wzrosła za rynkami bazowymi o około 2-4pb (2L do 0,48%, 5L do 1,22%, 10L do 1,79%). Rentowności obligacji również nieznacznie wzrosły 5L do 0,88% (+3pb), 10L do 1,53% (+3pb). Spread do Bunda wyniósł 179pb. 10L ASW obniżył się do -0,26% najniższego poziomu od wielu lat. Uważamy, że ze względu na zwiększony ostatnio program NBP QE, a także w kontekście wzrastających rentowności na rynkach bazowych naturalną konsekwencją będzie jeszcze bardziej ujemny ASW w najbliższych miesiącach.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

Miary inflacji, %r/r



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 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	4.6167	CZKPLN	0.1764
USDPLN	3.8711	HUFPLN*	1.2413
EURUSD	1.1924	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1785	NOKPLN	0.4559
GBPPLN	5.3917	DKKPLN	0.6207
USDCNY	6.5056	SEKPLN	0.4550

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5926	4.6282	4.5953	4.6204	4.6224
USDPLN	3.8311	3.8849	3.8409	3.8759	3.8705
EURUSD	1.1907	1.1988	1.1964	1.1919	-

Rynek stopy procentowej 18.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.08	1
DS0725 (5L)	0.90	3
DS1030 (10L)	1.53	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	0	0.20	0	-0.54	0
2L	0.48	1	0.27	3	-0.49	1
3L	0.73	2	0.44	3	-0.45	1
4L	1.00	4	0.69	4	-0.39	0
5L	1.22	4	0.94	4	-0.32	1
8L	1.61	5	1.49	7	-0.09	1
10L	1.79	5	1.69	5	0.06	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	-1
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	-1
6x9	0.24	-1
9x12	0.30	-1
3x9	0.29	0
6x12	0.33	1

Miary ryzyka fiskalnego

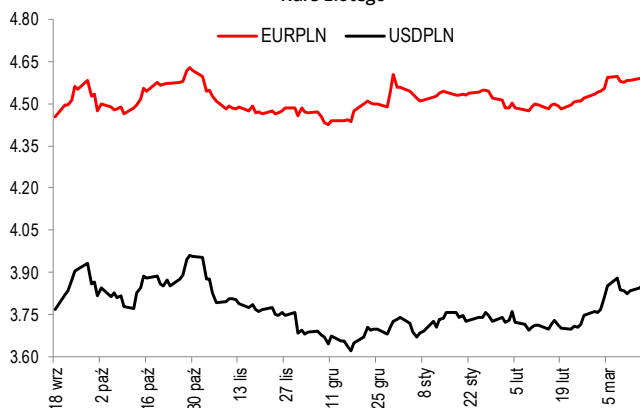
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	180	0
Francja	6	0	25	-1
Węgry	59	0	311	0
Hiszpania	31	-1	65	-3
Włochy	43	-2	95	-4
Portugalia	20	-1	53	-2
Irlandia	10	0	35	0
Niemcy	7	0	-	-

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

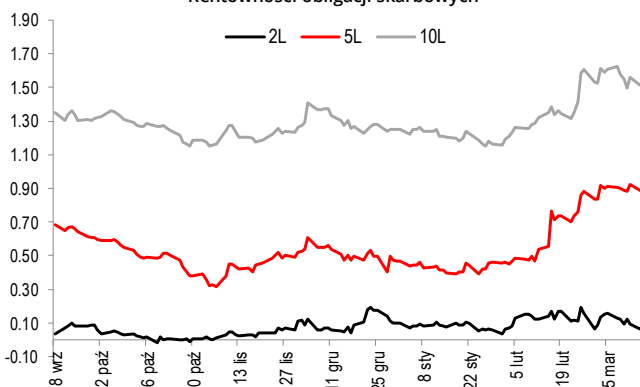
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

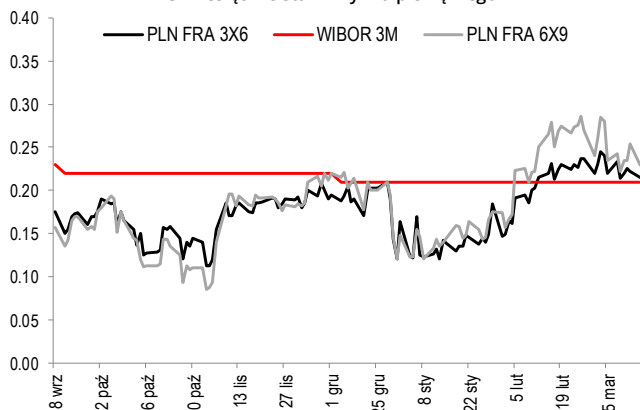
Kurs złotego



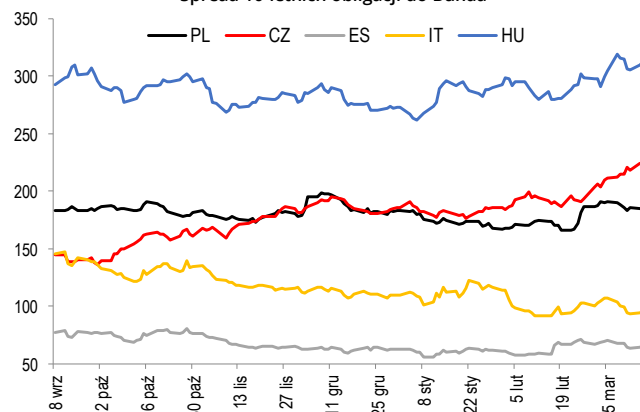
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	0,6	-	0,9	2,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,2	-	0,8	-0,1
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	III	pkt	78,5	-	83,0	76,8
PONIEDZIAŁEK (15 marca)								
09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	-5,8	-	-9,0	3,7
10:00	PL	CPI	II	% r/r	2,5	2,6	2,4	2,6
WTOREK (16 marca)								
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	74,0	-	76,6	71,2
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0,5	-	-3,0	5,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mld €	3052	3144	3258	430
14:00	PL	Eksport	I	mld €	20,3		19,1	19,8
14:00	PL	Import	I	mld €	19,5		18,3	19,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	3,6	3,3	3,7	3,8
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,5	-	-2,2	0,9
ŚRODA (17 marca)								
10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	II	% r/r	-1,9	-1,8	-1,7	-2,0
10:00	PL	Płace w przedsiębiorstwach	II	% r/r	4,9	5,3	4,5	4,8
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	0,9	-	0,9	0,9
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	tys.	1 560	-	1421	1 584
19:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
CZWARTEK (18 marca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	3,8	4,7	2,7	0,9
10:00	PL	PPI	II	% r/r	1,5	1,2	2,0	0,7
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	23,3	-	51,8	23,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700	-	770	712
PIĄTEK (19 marca)								
	PL	Przegląd ratingu przez Fitch						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	-2,7	-4,3		-6,0
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	-9,5	-9,3		-10,0

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