

Codziennik

Stabilna ocena Polski przez Fitch

Nieznaczne zniżki na rynkach akcji
EURUSD niżej w kierunku 200-dniowej średniej ruchomej.
Rentowności stabilne.
Dziś w Polsce podaż pieniądza, w USA sprzedaż domów

W piątek główne indeksy giełdowe spadały, a do przyczyn zaliczyć można m.in. fakt, że Fed oznajmił, że z końcem miesiąca zakończy wspieranie dużych banków. Bank Japonii nie zmienił w piątek stóp procentowych jednak zmniejszył cel zakupów ETF oraz poszerzył dopuszczalny przedział wahań rentowności – sygnał, że rośnie jego tolerancja na wyższą zmienność aktywów. Centralny Bank Rosji zaskoczył rynek i podniósł stopy o 25pb do 4,50% w odpowiedzi na przyspieszającą stopę inflacji oraz słabnącego rubla na skutek gróźb sankcji ze strony USA. Rentowności na rynkach bazowych w piątek były raczej stabilne UST wzrósł nieznacznie o +1pb do 1,72% a Bund nie uległ zmianie -0,29%. Złoto i ropa nieznacznie zyskiwały odpowiednio ok. 0,2% i 0,5% do US\$1738 za uncję oraz US\$63,8 za baryłkę. Dolar kontynuował umacnianie i w piątek był na najwyższym poziomie od 9 marca.

Sprzedaż detaliczna spadła w lutym o 3,1% r/r, czyli nieco się poprawiła wobec -6,0% r/r ze stycznia wobec naszej prognozy -4,3% r/r i oczekiwań rynku -2,7% r/r. Sprzedaż prawdopodobnie znowu pogorszy się w marcu, ze względu na ponowne zamknięcie centrów handlowych i hoteli 20 marca. Spodziewamy się, że w I kw. 2021 r. wzrost konsumpcji prywatnej pozostanie poniżej zera. **Produkcja budowlana** zaważyła się w lutym o 16,9% r/r, wobec spadku o 10% r/r w styczniu, podczas gdy my i rynek spodziewaliśmy się lekkiej poprawy dynamiki. Naszym zdaniem negatywna niespodzianka w lutym była w dużym stopniu wywołana pogodą, niemniej jednak odbije się to na PKB w I kw., szczególnie na inwestycjach. Więcej w [komentarzu ekonomicznym](#).

Agencja ratingowa **Fitch podtrzymała w piątek ocenę kredytową Polski na poziomie A-** z perspektywą stabilną. Zdaniem agencji taki rating to wypadkowa z jednej strony relatywnie silnego wzrostu gospodarczego i ram polityki monetarnej a z drugiej słabszego PKB per capita i wyższego długu zagranicznego netto niż w w innych krajach o tym ratingu. W kwestii kredytów frankowych agencja przyjęła za scenariusz bazowy brak masowego przewalutowania, jedynie dalsze rozłożone w czasie koszty dla banków w umiarkowany sposób odbijające się na pozycji kapitałowej. Agencja podniosła prognozę wzrostu PKB w Polsce na 2021 r. do 4,1% z 3,3% jednocześnie obniżając spodziewany wynik w 2022 r. do 4,7% z 5,1%. Zdaniem agencji deficyt sektora general government zostanie w tym roku okrojony do 5,7% PKB (wobec poprzedniej prognozy 4,9%) a w przyszłym roku do 3,7% PKB.

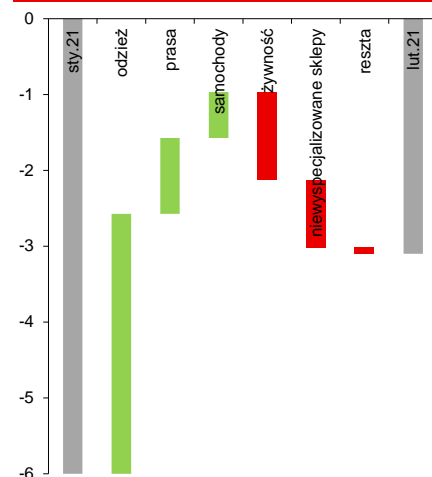
EURUSD spadł do 1,189 z 1,192, o 0,3% i zbliżył się jeszcze bardziej do 200-dniowej średniej ruchomej (obecnie na poziomie 1,1855). Przebicie tego poziomu otworzy drogę do spadków do poziomów 1,160.

EURPLN w piątek w niewielkim stopniu (o 0,2% do 4,614) skorygował czwartkowy wzrost. W skali miesiąca osłabił się o 2,1%. Mimo, że nie brakuje czynników wpływających na słabszego złotego (ostatnio zwiększone zakupy obligacji w ramach NBP QE), a kurs znajduje się już powyżej 4,60 to jednak w bardzo krótkim terminie testowanie 4,60 z góry wydaje się możliwe i być może dopiero potem zobaczymy dalsze wzrosty.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF spadł o 0,3% do 367,7. EURCZK spadł nieznacznie do 26,1. USDRUB nie uległ zmianie względem czwartku jednak w odpowiedzi na nieoczekiwaną podwyżkę CBR miejscami spadł o 0,8% do 73,77. Na zamknięcie odbił jednak w górę do 74,25.

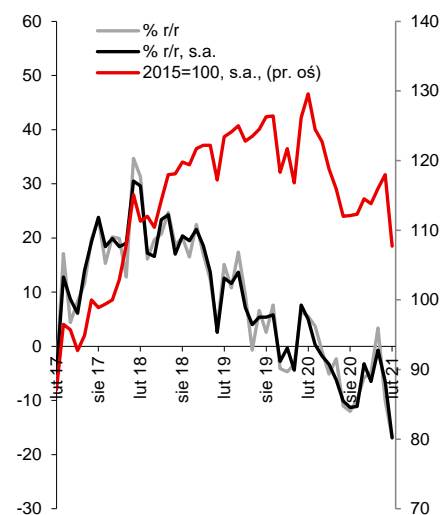
Na polskim rynku stopy procentowej krzywa IRS była stabilna w segmencie 5L po 1,19% a na długim końcu lekko spadła (10L na 1,76%). Krzywa obligacyjna była również stabilna w segmencie 5L (0,85%) natomiast 10L lekko wzrósł do 1,51% (+1pb). Spread do Bundu wyniósł 181pb. Na piątkowym przetargu **NBP sprzedał 7-dniowe** bony za 189,1 mld zł – najwyższy w 2021 roku i drugi najwyższy odczyt w historii przetargów.

Dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu sprzedaży detalicznej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa



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 Luzziński 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	4.6210	CZKPLN	0.1771
USDPLN	3.8882	HUFPLN*	1.2426
EURUSD	1.1883	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1764	NOKPLN	0.4534
GBPPLN	5.3846	DKKPLN	0.6213
USDCNY	6.5077	SEKPLN	0.4538

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/03/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6119	4.6245	4.6183	4.6148	4.6226
USDPLN	3.8650	3.8915	3.8764	3.8754	3.8865
EURUSD	1.1872	1.1938	1.1917	1.1906	-

Rynek stopy procentowej 19/03/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.10	1
DS0725 (5L)	0.87	-3
DS1030 (10L)	1.51	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	0	0.21	1	-0.54	0
2L	0.47	-1	0.26	-1	-0.50	-1
3L	0.72	-2	0.45	1	-0.46	-1
4L	0.98	-2	0.71	2	-0.40	-1
5L	1.19	-3	0.97	3	-0.33	-1
8L	1.58	-3	1.50	1	-0.09	0
10L	1.77	-2	1.71	2	0.06	0

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	0.22	0
3x6	0.23	1
6x9	0.22	-2
9x12	0.31	1
3x9	0.24	-5
6x12	0.28	-5

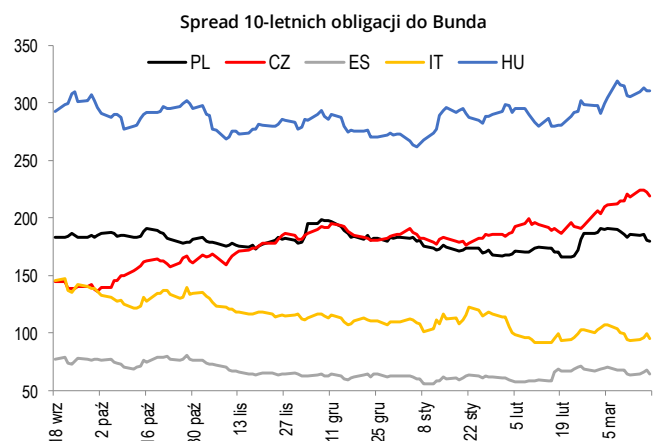
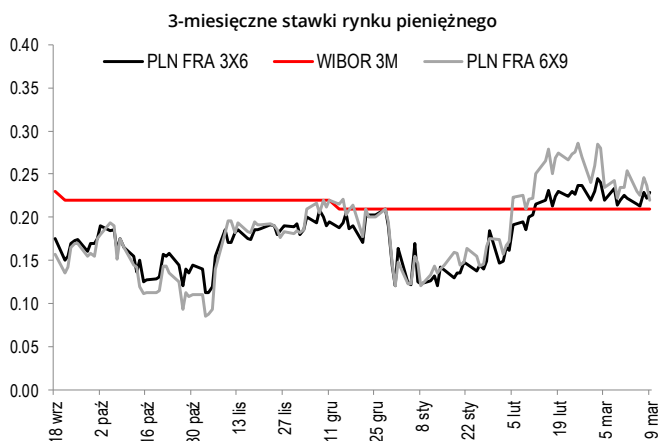
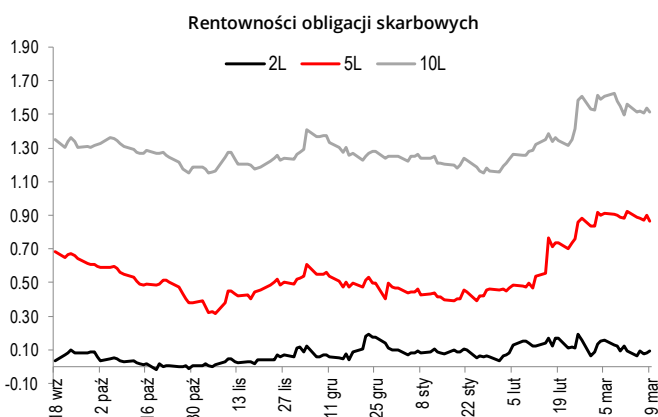
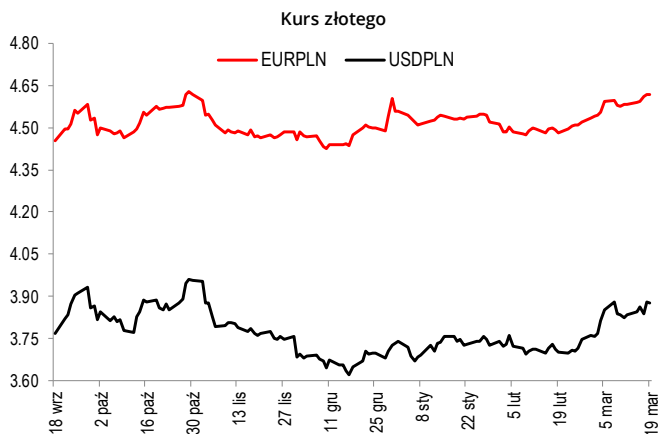
Miary ryzyka fiskalnego

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	32	1	65	-3
Włochy	43	0	95	-4
Portugalia	20	0	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (19 marca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	-9,5	-11,6	-16,9	-10,0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	-2,5	-4,5	-2,7	-6,0
PONIEDZIAŁEK (22 marca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	16,3	16,4	-	16,8
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-2,8	-	-	0,6
WTOREK (23 marca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	6,5	6,6	-	6,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	23.03.2021	%	0,6	-	-	0,6
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	-4,1	-	-	4,3
ŚRODA (24 marca)								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	60,7	-	-	60,7
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	46,4	-	-	45,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	57,6	-	-	57,9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	45,7	-	-	45,7
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	1,0	-	-	3,4
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	24.03.2021		0,25	-	-	0,25
CZWARTEK (25 marca)								
13:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	4,1	-	-	4,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	-	770,0
PIĄTEK (26 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	93,1	-	-	92,4
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	-0,2	-	-	2,4
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	-7,0	-	-	10,0
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,3	-	-	0,3
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	83,5	-	-	83,0

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. 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 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