

Codziennik

Rekordowo mocne nastroje w przemyśle Europy

Rynki akcji w górę po lepszych od oczekiwań marcowych PMI
 W marcu narastał jeszcze problem niedoboru surowców w strefie euro i Polsce
 Dolar mocniejszy, rentowności na rynkach bazowych stabilne
 EURPLN ustanawia nowe marcowe maksimum
 Krajowe obligacje słabsze mimo braku ruchu na rynkach bazowych
 Dzisiaj ogłoszenie nowych restrykcji w Polsce, dane z USA o bezrobociu

W środę rynki akcji zwyżkowały po dość dobrych odczytach marcowego PMI na świecie. W Japonii indeks PMI w przetwórstwie wzrósł do 52,0 pkt. a usługowy, choć wciąż poniżej 50 pkt, odbił o 2 pkt. Istotnie wzrosły wskaźniki PMI w Wielkiej Brytanii (przemysł 57,9, usługi 56,8), Niemczech (przemysł 66,6, usługi 50,8 – powrót powyżej 50,0) oraz Francji (przemysł 58,8, usługi 47,8). W USA wskaźniki PMI również wzrosły, ale tylko nieznacznie (przemysł 59,0, usługi 60,0), za to zamówienia dóbr trwałych za luty były dość znacznie gorsze od oczekiwań. W rezultacie pod koniec sesji giełda amerykańska wytraciła entuzjazm i przeszła do spadków. Dolar się nieznacznie umocnił - w marcu już w sumie o 1,8%, a w środę o dodatkowe 0,1%. Rentowności 10-letniego Bunda (-0,35%) oraz Treasuries (1,63%) nie uległy zmianie. Dziś rano pozytywne dane z Niemiec uzupełniły zaskakująco mocny wskaźnik nastrojów konsumentów, przy czym poprawa objęła m.in. nastawienie wobec większych wydatków.

Co istotne wskaźnik **PMI dla przemysłu w strefie euro** i komponent opisujący bieżącą produkcję znalazły się najwyżej w historii badania a sektor usług ma się wg tego raportu najlepiej od pół roku. Ten rekordowy wynik dla strefy euro był wyciągnięty w górę przede wszystkim przez niemieckie firmy przemysłowe, które zaraportowały mocny nowy popyt z Azji, zwłaszcza Chin, Europy i USA (rekordowy poziom wskaźnika nowych zamówień przemysłowych). Zważywszy na silne powiązania handlowe Polski z Niemcami jest to informacja umniejszająca znaczenie gorszego od oczekiwań ostatniego wyniku polskiej produkcji przemysłowej. Raporty PMI podkreśliły jednocześnie bardzo silną presję kosztową związaną z niedoborami surowców i materiałów oraz możliwości transportowych, co było przez firmy przekładane na wyższe ceny własne.

Pełny zestaw wskaźników koniunktury dla polskiego biznesu wykazał m.in, że w marcu nasilił się jeszcze **problem niedoboru surowców i materiałów dla przemysłu**. Odsetek firm uznających te niedobory za barierę w rozwoju biznesu historycznie był wyżej tylko podczas koniunkturalnego szczytu w 2007 r. Nie przeszkodziło to jednak w wyraźnej poprawie zarówno wskaźnika bieżącej produkcji przemysłowej jak i oczekiwanej przyszłej produkcji, za to odbiło się na wskaźniku przewidywanych cen produkcji przemysłowej.

Dwudniowy zakres spadku **EURUSD** to 1,1%, z czego w środę kurs spadał znacznie mniej i dwukrotnie nieskutecznie próbował wrócić powyżej dopiero co przekroczonego poziomu 1,185 (zamknięcie po 1,183), czyli 200-dniowej średniej ruchomej.

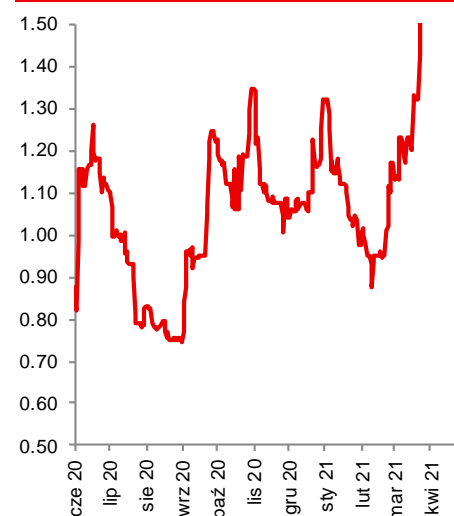
EURPLN w środę dalej wzrastał. Choć ruch wyglądał na skromny, +0,35%, to jednak - co istotne - kurs przekroczył już poziom dotychczasowego marcowego maksimum, które równocześnie jest maksimum z października (4,628). Tym samym z technicznego punktu widzenia przed wzrostem EURPLN nie ma w najbliższym czasie większych przeszkód. Na fakt ten zareagowały m.in. opcje walutowe - koszt zabezpieczenia przed spadkiem wartości złotego zdrożał do najwyższego poziomu od wybuchu pandemii.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF spadł o 0,3% do 365,0 po relatywnie jastrzębim posiedzeniu węgierskiego banku centralnego dzień wcześniej, na którym zapowiedziano działania na rzecz uspokojenia waluty (tj. zatrzymania jej deprecjacji). Najprawdopodobniej bank użyje w tym celu podwyżki 1-tygodniowej stopy depozytowej (obecnie 0,75%). Gdyby do niej nie doszło na dzisiejszej aukcji (aukcje odbywają się co tydzień w czwartek), rynek może poczuć rozczarowanie a EURHUF odbić w górę. EURCZK wzrósł o kolejne 0,2% (zamknięcie 26,25) a CNB nie zmienił stóp procentowych (0,25%). USDRUB prawie nie zmienił się względem dnia poprzedniego (76,3), jednak licząc od negatywnego komentarza prezydenta USA Joe Bidena sprzed paru dni o prezydencie Rosji Putinie (16 marca, komentarz wywołał wywołanie dyplomatyczne zamieszanie) wzrost USDRUB wynosi już 5,1%. Oczekujemy dalszego osłabiania rubla i innych walut regionu w najbliższym czasie.

Na polskim rynku stopy procentowej krzywa IRS podeszła o ok. 1pb (5L 1,12%, 10L, 1,69%). Obligacje traciły w podobnym zakresie przed dzisiejszą aukcją (5L 0,85%, 10L, 1,51%). Spread do Bunda poszerzył się już do 187pb. Dziś przetarg Ministerstwa Finansów, na którym zostanie zaoferowane 4-6 mld zł obligacji z serii OK0423, PS1026 DS1030, WZ1131, WZ1126.

Dziś o 11:00 konferencja prasowa premiera i ministra zdrowia, na której ogłoszone mają być dodatkowe restrykcje.

Koszty zabezpieczenia przed słabnącym złotym najwyższe od wybuchu pandemii (EURPLN 3mies 25D risk reversal, %)



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 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	4.6268	CZKPLN	0.1759
USDPLN	3.9162	HUFPLN*	1.2568
EURUSD	1.1815	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.1824	NOKPLN	0.4559
GBPPLN	5.3562	DKKPLN	0.6221
USDCNY	6.5335	SEKPLN	0.4545

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6120	4.6345	4.6185	4.6232	4.6273
USDPLN	3.8978	3.9219	3.9007	3.9101	3.9098
EURUSD	1.1810	1.1847	1.1839	1.1822	-

Rynek stopy procentowej 24.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	3
DS0725 (5L)	0.88	6
DS1030 (10L)	1.51	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	0	0.21	0	-0.54	0
2L	0.41	-1	0.26	0	-0.51	0
3L	0.65	0	0.43	0	-0.48	-1
4L	0.91	2	0.67	-2	-0.42	-1
5L	1.12	0	0.90	-1	-0.36	-1
8L	1.51	0	1.43	0	-0.14	-1
10L	1.69	0	1.62	-1	0.01	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	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	0.21	-1
6x9	0.21	0
9x12	0.27	0
3x9	0.27	1
6x12	0.30	2

Miary ryzyka fiskalnego

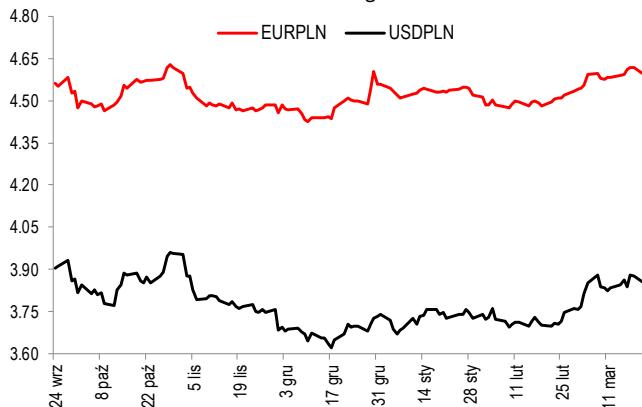
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	187	3
Francja	8	0	24	0
Węgry	64	0	307	0
Hiszpania	33	0	64	0
Włochy	44	-4	95	0
Portugalia	24	0	52	0
Irlandia	10	0	35	0
Niemcy	8	0	-	-

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

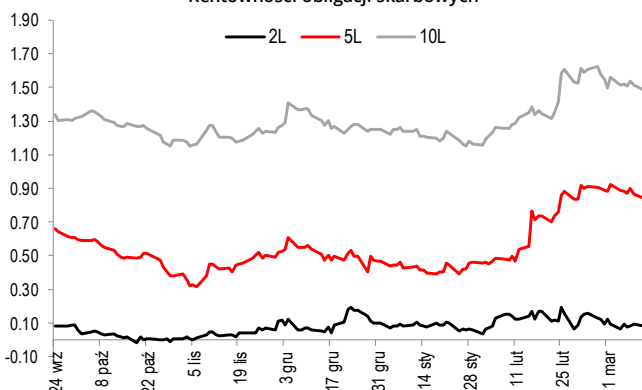
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

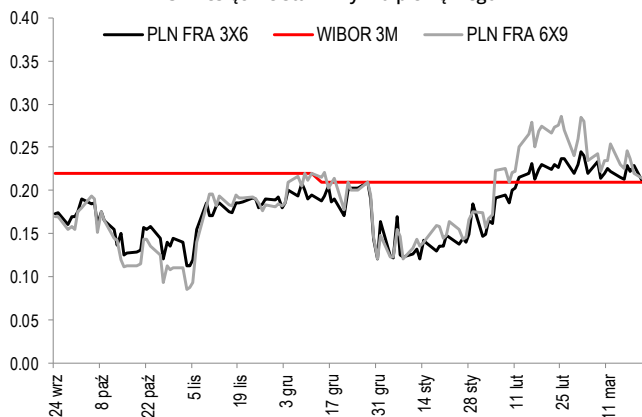
Kurs złotego



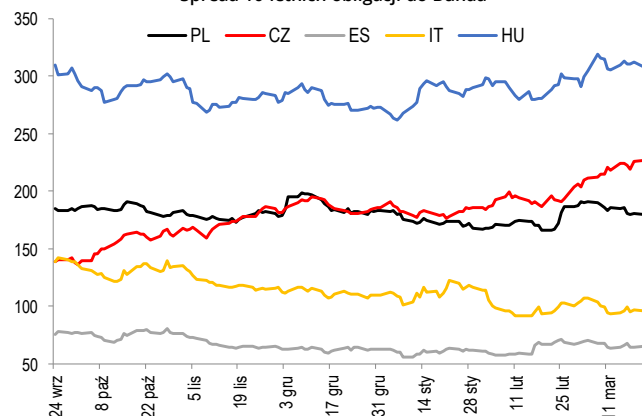
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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	16,3	16,8
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-3,0		-6,6	0,6
WTOREK (23 marca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	6,5	6,6	6,5	6,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	23.03.2021	%	0,6		0,6	0,6
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	-5,7		-18,2	4,3
ŚRODA (24 marca)								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	60,7		66,6	60,7
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	46,4		50,8	45,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	57,6		62,4	57,9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	45,7		48,8	45,7
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	0,5		-1,1	3,4
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	24.03.2021		0,25		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. 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 obowiązująca 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