

Codziennik

Narastająca słabość złotego

Rynki akcji tracą

EURUSD coraz niżej, najwyższe zamknięcie EURPLN od początku pandemii
 Rentowności na rynkach bazowych bez prób odbijania, krajowe w dół
 Dzisiaj w Niemczech indeks Ifo, w USA indeks nastrojów konsumentów Michigan

W czwartek światowe indeksy giełdowe kierowały się w dół a najmocniej spadały akcje spółek energetycznych i przemysłowych na skutek potencjalnych reperkusji zablokowanego Kanału Sueskiego. W typowym odruchu risk-off umacniał się dolar, a rentowność Bunda obniżyła się o ok. 2pb do -0,38%. Rentowność UST nie uległa zmianie (1,61%) gdyż inwestorzy oczekiwali nadchodzącej aukcji 7L obligacji. O stopach decydował m.in. Bank Szwajcarii (bez zmian, -0,75%). Nastroje konsumentów w Niemczech ulegały dalszej poprawie i pozytywnie zaskoczyły rynki. W USA dane również były dość dobre – znacznie mniejsza ilość podań o bezrobocie, trzeci odczyt PKB za IV kw 2020 zrewidowano o +0,2pp, a przetwórczy indeks oddziału Fed z Kansas City wzrósł do wysokiego poziomu 26,0.

Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział **dotatkowe restrykcje** obowiązujące od 27 marca do 9 kwietnia: zamknięcie marketów budowlanych i meblowych oraz salonów piękności i fryzjerskich, ostrzejsze limity osób w kościołach i sklepach, zamknięcie przedszkoli i żłobków, zamknięcie obiektów sportowych dla amatorów. W kwestii spotkań rodzinnych podczas świąt wielkanocnych zamiast twardych ograniczeń czy zakazów wystosowano apel o pozostanie w domu oraz o pracę z domu. Oceniając po tym po jakim czasie rząd decydował się na łagodzenie restrykcji przy poprzednich falach pandemii, wydaje nam się wysoce prawdopodobne, że obostrzenia będą musiały być przedłużone po dwóch tygodniach. Rozwój pandemii w ostatnich tygodniach stwarza rosnące ryzyko dla wzrostu PKB w II kw.

Po lutym budżet pokazał nadwyżkę 0,9 mld zł wobec 3,3 mld deficytu rok wcześniej. W samym lutym wynik pogorszył się o 5,8 mld zł, zgodnie ze średnią z lat 2016-2020. Dochody wzrosły w lutym o 1,7% r/r, w tym z CIT o 7,6% r/r i z PIT o 6,9% r/r. Dochody z VAT wzrosły o ok. 1,5% r/r a z akcyzy spadły o ok. 7,7% r/r. Miesięczne dane o dochodach budżetowych charakteryzują się dość dużą zmiennością, niemniej dobre wyniki CIT i PIT pokazują, że dochody w gospodarce wyglądają nieźle. Wydatki były o 4,1% r/r niższe niż przed rokiem, w tym dotacja do FUS była o prawie 90% mniejsza niż w lutym 2020 r., co jest pochodną przerzucenia dotacji do FUS na wcześniejszy rok. Spodziewamy się, że w tym roku deficyt sektora finansów publicznych wyniesie ok. 5,9% PKB.

EURUSD po przebicciu 200-dniowej średniej ruchomej (1,185) w środę, w czwartek kontynuował spadki o kolejne 0,2% do 1,178. Spadek EURUSD w całym marcu wynosi już 2,5%. Kurs prawdopodobnie będzie teraz zmierzał do 1,160.

EURPLN w czwartek wzrósł o kolejne 0,5% podchodząc miejscami pod 4,65, gdzie nie był od 2009 r. Poziom zamknięcia kursu był najwyższy od początku pandemii. Od początku marca kurs wzrósł już o 2,75%. Jak pisaliśmy wczoraj, w najbliższej okolicy nie ma w górę istotnych poziomów, które kurs mogłyby zatrzymać. Uważamy, że w pierwszym kroku EURPLN wzrośnie do 4,70 w najbliższych dniach. USDPLN wzrósł o 0,7% do 3,94 a od początku marca już o 5,4%. Kontynuacja spadku EURUSD oraz wzrostu EURPLN oznacza, że kurs USDPLN może wkrótce dotrzeć do poziomu 4,00.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF nieznacznie jeszcze obniżył się, spadek od początku tygodnia wyniósł 1,1% a w sam czwartek 0,2% do 364,4 i to pomimo tego, że NBH nie zdecydował się podnieść 1-tygodniowej stopy depozytowej (wciąż po 0,75%). Impet spadkowy jest wg nas na wykończeniu i wkrótce EURHUF powinien zacząć wzrastać tak jak pozostałe kursy walut rynków wschodzących. EURCZK nie uległ zmianie (26,2). USDRUB również nie uległ zmianie (76,5) jednak sesja była dość zmienna a dzienna amplituda wyniosła 1,3%.

Na polskim rynku stopy procentowej bardzo mocny przetarg Ministerstwa Finansów, na którym zaoferowano pierwotnie 4-6 mld zł obligacji z serii OK0423, PS1026 DS1030, WZ1131, WZ1126. Pierwotnie sprzedano obligacje o wartości 6 mld zł, a potem w aukcji dodatkowej kolejne 900 mln zł, więc w sumie 6,9 mld zł przy popycie 11,8 mld zł. Po przetargu stopień finansowania potrzeb pożyczkowych w 2021 r. wyniósł wg Ministerstwa Finansów 58%. Po przetargu rentowności polskich 10-latek spadły do 1,48% z 1,52%. Spread do Bundu wyniósł 186pb. Mocniej spadały IRS i tym samym ASW stał się mniej ujemny.

Poziomy zamknięcia EURPLN – kurs najwyższy od początku 2020 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	4.6315	CZKPLN	0.1768
USDPLN	3.9333	HUFPLN*	1.2615
EURUSD	1.1776	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.1800	NOKPLN	0.4566
GBPPLN	5.4035	DKKPLN	0.6226
USDCNY	6.5438	SEKPLN	0.4545

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6247	4.6475	4.6254	4.6363	4.6358
USDPLN	3.9133	3.9466	3.9136	3.9415	3.9253
EURUSD	1.1761	1.1821	1.1819	1.1762	-

Rynek stopy procentowej 25.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.10	-1
DS0725 (5L)	0.88	0
DS1030 (10L)	1.48	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	-2	0.21	0	-0.54	0
2L	0.37	-4	0.26	-1	-0.51	0
3L	0.61	-4	0.43	0	-0.48	0
4L	0.84	-7	0.68	1	-0.43	-1
5L	1.05	-7	0.93	3	-0.36	0
8L	1.44	-8	1.43	0	-0.15	-1
10L	1.61	-8	1.65	3	-0.01	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	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	0.20	-1
3x6	0.20	-1
6x9	0.22	0
9x12	0.24	-3
3x9	0.24	-3
6x12	0.26	-4

Miary ryzyka fiskalnego

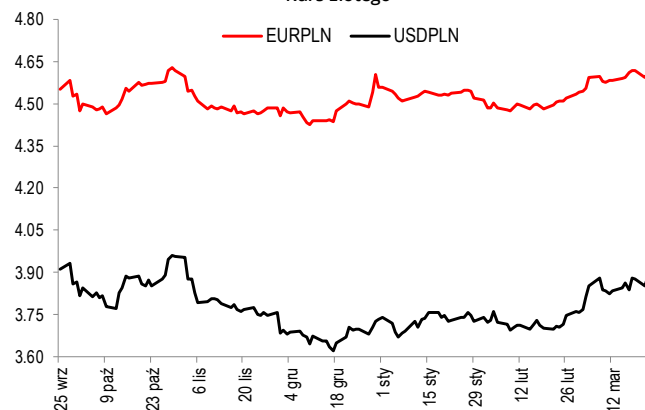
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	186	-1
Francja	8	0	25	0
Węgry	64	0	307	1
Hiszpania	34	0	65	2
Włochy	47	3	97	2
Portugalia	24	0	54	2
Irlandia	10	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

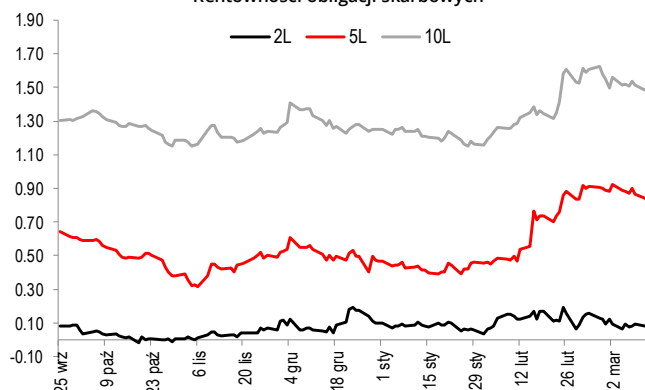
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

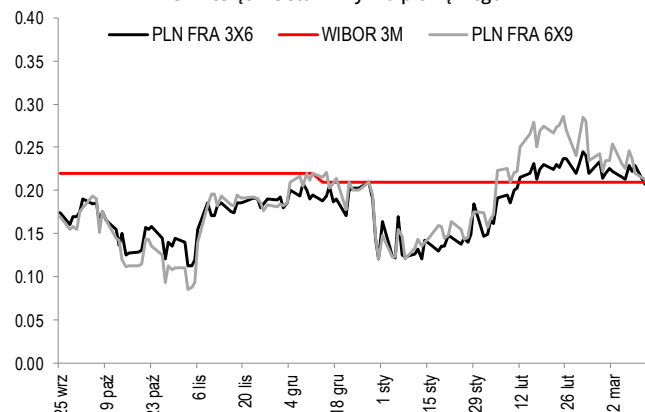
Kurs złotego



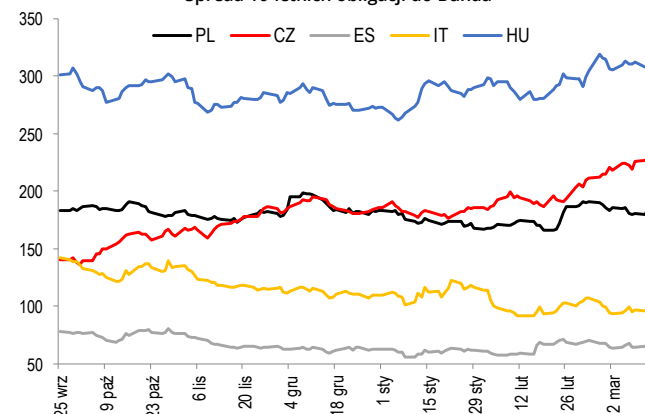
Rentowności obligacji skarbowych



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		4,3	4,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	730,0		684,0	781,0
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