

Codziennik

Kanał Sueski bliski odblokowania

Kontenerowiec blokujący Kanał Sueski został ściągnięty z mielizny
 Rynki akcji na zielono
 EURUSD stabilnie, EURPLN wyżej
 Rentowności w Polsce bez większych zmian, IRS wyżej za rynkami bazowymi
 Dzisiaj brak istotnych danych

W piątek główne indeksy akcji dość znacznie wzrastały, dolar ustabilizował się. Ostateczny odczyt salda obrotów bieżących za IV kw. w Chinach został zrewidowany w nieznacznym stopniu w dół. Produkcja przemysłowa w Singapurze, mimo że już znajdowała się na wysokim poziomie 9,2% r/r, to jeszcze zaskoczyła in plus, odczyt 16,4% r/r. Rentowności na rynkach bazowych wzrastały: Bund +4pb do -0,34% a UST +5pb do 1,68%, do czego z jednej strony przyczynił się wysoki odczyt niemieckiego indeksu Ifo (ponad 100), a z drugiej strony relatywnie słaby wynik amerykańskiej aukcji obligacji 7L (na kwotę 62 mld USD). Marcowy odczyt indeksu nastrojów Uniwersytetu Michigan 84,9 pobił oczekiwania na poziomie 83,6. Wciąż drożeją ceny surowców, w tym również cena ropy. Przykładowo baryłka ropy brent wzrosła o 4,2% do \$64,6. Drożały również metale przemysłowe a ceny metali szlachetnych ustabilizowały się – złoto po ok\$1730 za uncję.

Kontenerowiec Ever Given, blokujący Kanał Sueski od 23 marca **został ściągnięty z mielizny**. Można spodziewać się, że wkrótce przywrócony zostanie regularny ruch w Kanale.

Eugeniusz Gatnar z RPP powiedział w TV Katowice w piątek, że jego zdaniem inflacja wrośnie w Polsce do 4%, a w całym roku wzrost PKB wyniesie ok. 4-5%. Członek RPP nie powiedział w tej rozmowie, jaka powinna być reakcja polityki pieniężnej na takie parametry finansowe, chociaż we wcześniejszych swoich wypowiedziach sugerował, że rozważałby podwyżki stóp. Naszym zdaniem inflacja będzie jednak niższa od oczekiwań E. Gatnara i średnio w roku wyniesie ok. 3%, a stopy procentowe pozostaną bez zmian w tym roku.

EURUSD w piątek ustabilizował się po 3 dniowych znacznych spadkach w sumie o 1,5% i zamknął się po 1,179. Dzisiaj rano kurs jest w okolicy 1,178

EURPLN w piątek kontynuował trend wzrostowy i na chwilę osiągnął poziom 4,65. Wprawdzie na zamknięciu kurs znajdował się odrobinę niżej, koło 4,64, nie zmienia to jednak naszych oczekiwań co do wzrostu kursu EURPLN w najbliższym terminie do, i być może ponad, poziomu 4,70.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF spadł do 363,2, o 0,3% i tym samym wzrost od początku marca wynosi już jedynie 0,2% (w najwyższym punkcie 17 marca wynosił 369, +2% MTD). Także EURCZK obniżył się – 0,5% do 26,05. Koszyk rubla spadł na chwilę poniżej 82,0 co przełożyło się na spadki o 0,4% do 75,95 USDRUB. Uważamy, że to krótkotrwała korekta, po której waluty regionu powrócą do trendu osłabiania. W ostatnich dniach kurs PLNHUF spadł o ok. 2% do 78,2 a przy poziomie 78,0 znajduje się naturalne wsparcie.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS były stabilne na krótkim końcu krzywej: 2L zamknął się po 0,37%. Jednak dalsza część krzywej wzrastała w ślad za rynkami bazowymi: 5L +2pb do 1,08% a 10L +2pb do 1,64%. Rentowności obligacji były bardziej stabilne np. 5-letnia utrzymała się na 0,83%, a 10-letnia na 1,48%. Przy tracących obligacjach na rynkach bazowych takie zachowanie polskich obligacji można uznać za oznakę siły. Spread do Bunda spadł do 183pb.

Ostatni tydzień przed Wielkanocą będzie się już pewnie charakteryzował obniżoną aktywnością na rynkach, ale w kalendarzu jest sporo ciekawych informacji makro. Za granicą m.in. dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej i inflacji, europejskie indeksy koniunktury ESI i PMI, plus trochę danych z USA: nastroje konsumentów, zatrudnienie poza rolnictwem. W kraju kluczowe publikacje to wstępna marcowa inflacja (środa) i PMI w przemyśle (czwartek). Nasze prognozy wskazują, że dynamika CPI przyspieszyła w marcu do 3,0% r/r, głównie za sprawą drożących paliw (w ciągu miesiąca ok 7-8%). W piątek 2 kwietnia agencja S&P ma zaplanowany przegląd polskiego ratingu. Nie spodziewamy się żadnej zmiany.

Rentowność amerykańskiej obligacji rządowej 10L, %



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	4.6399	CZKPLN	0.1777
USDPLN	3.9383	HUFPLN*	1.2789
EURUSD	1.1779	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.1909	NOKPLN	0.4581
GBPPLN	5.4190	DKKPLN	0.6238
USDCNY	6.5534	SEKPLN	0.4545

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6194	4.6499	4.6277	4.6387	4.6353
USDPLN	3.9238	3.9502	3.9292	3.9314	3.9307
EURUSD	1.1770	1.1804	1.1782	1.1798	-

Rynek stopy procentowej 26.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	1
DS0725 (5L)	0.86	-2
DS1030 (10L)	1.47	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	0	0.21	0	-0.55	0
2L	0.37	0	0.27	1	-0.51	-1
3L	0.60	0	0.44	2	-0.48	0
4L	0.85	1	0.71	2	-0.42	1
5L	1.07	2	0.95	2	-0.35	1
8L	1.46	2	1.49	7	-0.12	2
10L	1.63	2	1.69	4	0.02	3

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	0
3x6	0.20	0
6x9	0.21	-1
9x12	0.23	-1
3x9	0.24	0
6x12	0.27	0

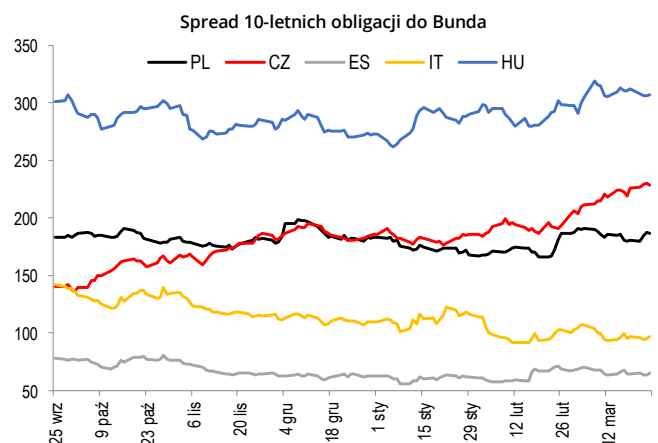
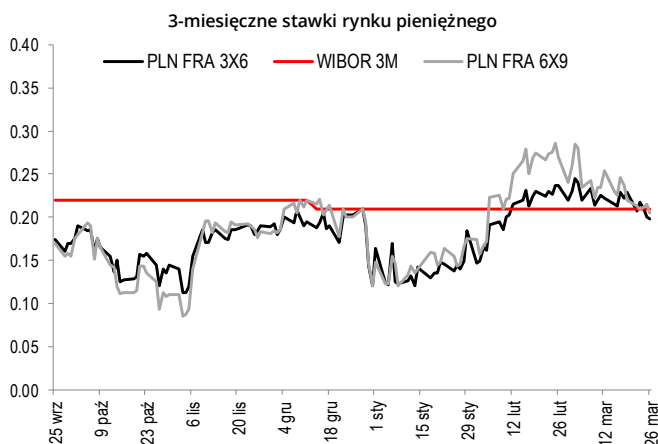
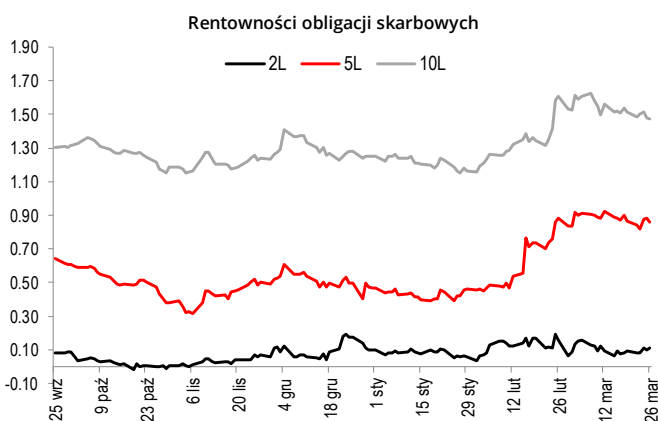
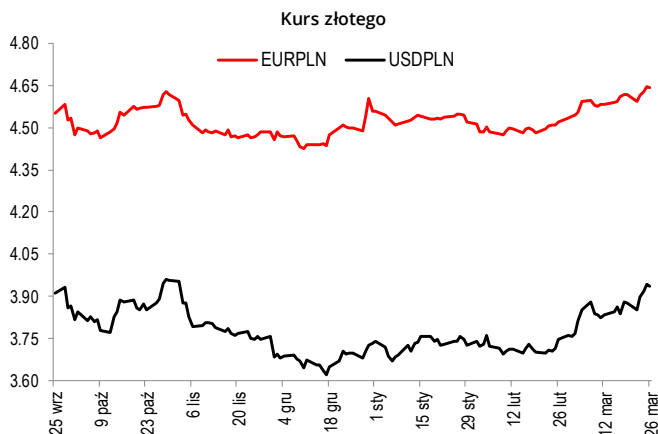
Miary ryzyka fiskalnego

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	35	1	65	2
Włochy	47	0	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA A	OSTATNIA WARTOŚĆ *
				RYNEK	SANTANDER R		
PIĄTEK (26 marca)							
10:00	DE	Ifo	III	pkt	93,2	96,6	92,4
13:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	-0,8	-	2,4
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	-7,2	-7,1	10,0
13:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,3	0,2	0,3
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	83,6	-	83,0
WTOREK (30 marca)							
11:00	EZ	ESI	III	pkt	94,8	-	93,4
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	-	0,6
16:00	US	Conference Board Konsumentów	III	pkt	96,0	-	91,3
ŚRODA (31 marca)							
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	2,8	3,0	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	1,4	-	0,9
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	500,0	-	117,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-2,7	-	-2,8
CZWARTEK (1 kwietnia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	1,0	-	-6,5
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,0	-	-4,7
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	55,4	54,9	-
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	66,6	-	66,6
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	62,4	-	62,4
27/03/202							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	1	tys.	730,0	-	684,0
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	61,0	-	60,8
PIĄTEK (2 kwietnia)							
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	600,0	-	379,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	6,0	-	6,2

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