

Codziennik

Złoty dalej traci

Rynki stabilne

Rentowności na rynkach bazowych wyżej, za nimi polskie rentowności i IRS

Dolar mocniejszy, EURPLN wyżej

Dzisiaj inflacja w Niemczech a w strefie euro wskaźniki koniunktury

W poniedziałek giełdy europejskie nieznacznie zyskiwały podczas gdy amerykańskie zakończyły dzień lekko na minusie. Pozbycie się zatoru na Kanale Sueskim nie spowodowało znaczących wahań cen na rynkach, w szczególności ropy naftowej: cena ropy Brent utrzymała się przy 64 dolarach za baryłkę, prawie bez zmian. EBC zgodnie z oczekiwaniami podtrzymał tempo zakupów obligacji na podwyższonym poziomie (w zeszłym tygodniu 19 mld euro) co w założeniu ma łagodzić wzrosty rentowności obligacji. Te jednak w poniedziałek nadal pięły się w górę: Bunda o 3 pb do -0,32%, a 10L UST o 5 pb do 1,71%. Po najwyższym od 2018 r. i wyższym od oczekiwań odczycie indeksu Dallas Fed, dolar nieznacznie się umocnił, co spowodowało straty walut rynków wschodzących.

Członek RPP Eryk Łon powiedział, że wg niego tempo wychodzenia Polski z „przejściowych trudności gospodarczych” jest „nieco mniej dynamiczne” niż oczekiwano na początku 2021 r. Jeśli by się okazało że liczba zakażeń jest znaczna a dodatkowo wskaźnik PMI w przemyśle (publikacja w najbliższy czwartek) by spał poniżej 50,0, to wtedy można by myśleć o obniżeniu stóp procentowych. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza uznał za niskie.

Według danych Euler-Hermes, w styczniu i lutym **liczba niewypłacalności firm** wzrosła o 75% r/r. Najczęściej w tarapaty wpadają najmniejsze firmy usługowe w branży hotelarskiej, gastronomicznej, utrzymania zieleni, ochrony, pośrednictwa pracy i opieki przedszkolnej. Co ciekawe, znaczny wzrost problemów zanotowano w produkcji podstawowych artykułów spożywczych oraz w produkcji na rzecz budownictwa. Należy się spodziewać, że kolejna fala zaostrzenia restrykcji będzie niekorzystna dla firm, chociaż podkreślamy, że w skali całego kraju polskie firmy niefinansowe mają się całkiem dobrze.

EURUSD w poniedziałek przez pierwszą połowę dnia był stabilny, a w drugiej części dnia po lepszych od oczekiwań danych z USA (Dallas FED) spadł o 0,3% do 1,176. Tym samym zrównał się z minimum z przełomu czwartku i piątku i wg nas istnieją duże szanse na kontynuację spadków w kierunku 1,160.

EURPLN w poniedziałek z otwarcia przy 4,64 wzrastał miejscami aż o 0,9% do 4,68 zamknął się jednak po 4,67. Nerwowość panująca na rynku opcji walutowych uprawdopodobnia tezę, że to jeszcze nie koniec wzrostów EURPLN. Uważamy, że poziomem, przy którym może pojawić się pierwsza konsolidacja, jest 4,70.

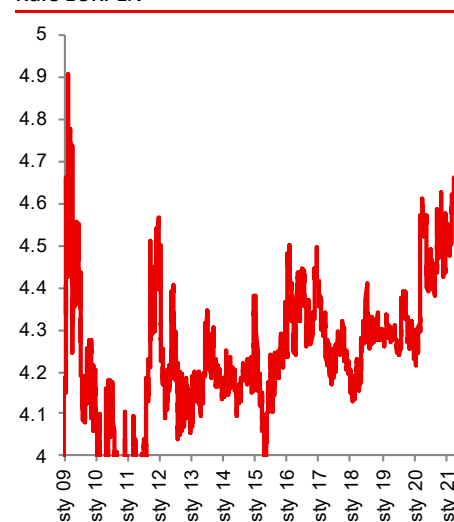
W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF zakończył korektę od marcowego maksimum (369,0) w zeszłym tygodniu i zamknął dzień bez większych zmian po 363,0. Ostateczny odczyt styczniowego bilansu handlowego na Węgrzech zrewidowano w górę do 855 mln euro z 830 mln euro. EURCZK nieznacznie wzrósł 0,1% i zamknął dzień po 26,1. USDRUB nie uległ zmianie (75,82).

Na polskim rynku stopy procentowej krzywa IRS przesunęła się w górę od 2 pb na krótkim końcu krzywej, przez ok. 6 pb w środkowej części krzywej (5L: 1,13%), po ok. 9 pb na długim końcu (10L zamknięcie 1,73%). Trafiły też obligacje np. 5L o 3pb do 0,86% a 10L o 2pb do 1,50%.

BGK na śródownym (31 marca) przetargu zaoferuje obligacje 3 serii na łączną kwotę ok. 1 mld zł (FPC0328, FPC0733, FPC1140)

Ministerstwo Finansów podało, że w kwietniu (oprócz aukcji obligacji hurtowych), zaoferuje również obligacje detaliczne na kwotę 3 mld zł.

Kurs EURPLN



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	4.6628	CZKPLN	0.1785
USDPLN	3.9671	HUFPLN*	1.2857
EURUSD	1.1753	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.2159	NOKPLN	0.4637
GBPPLN	5.4593	DKKPLN	0.6269
USDCNY	6.5657	SEKPLN	0.4554

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6278	4.6708	4.6350	4.6654	4.656
USDPLN	3.9279	3.9724	3.9354	3.9613	3.957
EURUSD	1.1759	1.1793	1.1777	1.1776	-

Rynek stopy procentowej 29.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	-2
DS0725 (5L)	0.84	-2
DS1030 (10L)	1.50	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	2	0.21	0	-0.54	0
2L	0.43	5	0.27	0	-0.51	1
3L	0.67	6	0.46	2	-0.46	1
4L	0.93	7	0.74	3	-0.40	2
5L	1.15	8	0.98	3	-0.34	1
8L	1.55	9	1.51	1	-0.10	2
10L	1.73	10	1.72	3	0.05	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	0.18	-1
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	1
3x6	0.21	1
6x9	0.22	2
9x12	0.26	3
3x9	0.26	2
6x12	0.29	2

Miary ryzyka fiskalnego

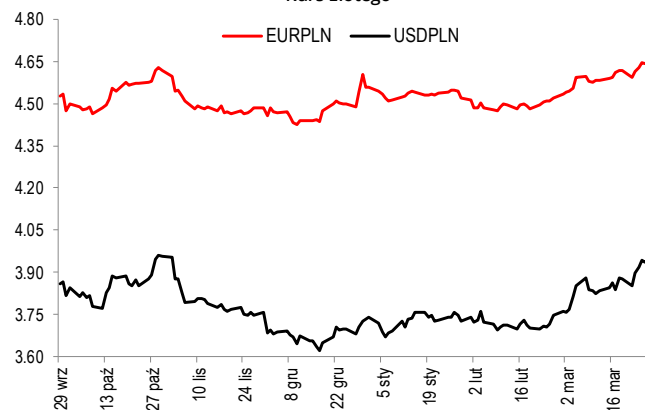
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	-13	182	0
Francja	8	0	25	0
Węgry	64	0	301	-5
Hiszpania	35	0	64	-1
Włochy	46	0	96	-1
Portugalia	24	0	52	-2
Irlandia	10	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

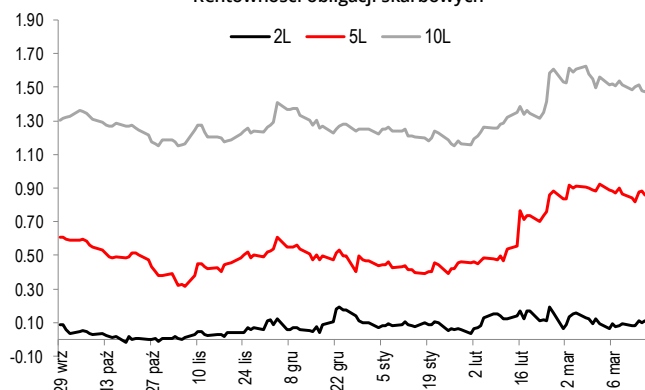
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

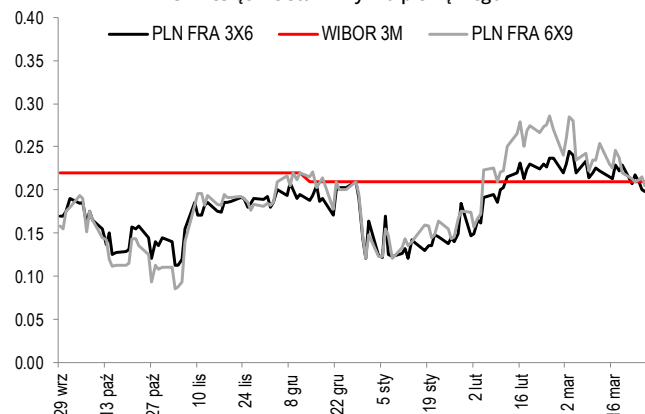
Kurs złotego



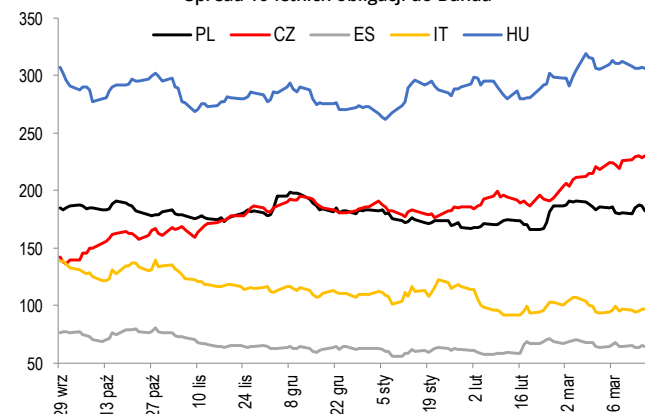
Rentowności obligacji skarbowych



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	SANTAND ER			
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	-1,0	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	84,9	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 Konsumenci	III	pkt	96,0	-	91,3	
ŚRODA (31 marca)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	2,8	3,0	-	2,4
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	-	53,4
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	66,6	-	66,6	
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	62,4	-	62,4	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27/03/2021	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	
PL	Decyzja S&P w sprawie ratingu						A-, stabilna	

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: ekonamia@santander.pl, www.santander.pl