

Codziennik

Rząd zapowiada przyśpieszenie szczepień

Giełdy w Europie na zielono

Rząd planuje przyśpieszenie szczepień do 14 mln w II kw.

Dolar mocniejszy ale EURPLN stabilizuje się przed odczytem inflacji w okolicy 4,66

Rentowności wyżej po serii mocnych danych

Dzisiaj inflacja w Polsce i strefie euro, w USA m.in. dane z rynku pracy

We wtorek europejskie giełdy skończyły dzień na zielono po serii bardzo dobrych danych ze świata. Dolar zyskał 0,4% względem koszyka walut krajów rozwiniętych. Rentowności na rynkach bazowych znacznie wzrosły np. Bunda do -0,27%, o 6 pb, a UST do 1,75%, o 4 pb. Wzrastające rentowności przełożyły się m.in. na spadki cen surowców oraz osłabienie walut rynków wschodzących. Do tej serii lepszych od oczekiwań danych weszły m.in. sprzedaż detaliczna w Japonii i Hiszpanii, wskaźnik wyprzedzający KOF w Szwajcarii, wskaźniki ESI w strefie euro, nastroje konsumentów we Francji, indeks nastrojów konsumentów w USA Conference Board i indeks cen nieruchomości Case-Shiller. W Niemczech inflacja trafiła w oczekiwania (HICP 2% r/r) jednak ceny importerów za luty wzrosły 1,4% o 0,3 pp powyżej konsensusu.

Dzisiaj prezydent USA Joe Biden ma przedstawić szczegóły dotyczące **nowego programu wsparcia dla amerykańskiej gospodarki**. Program ma dotyczyć nakładów na infrastrukturę i przemysł, a w planach jest jeszcze jeden, nakierowany na służbę zdrowia.

Znaczna liczba **wskaźników ESI** opisujących koniunkturę w strefie euro podeszła w marcu na najwyższe poziomy od początku pandemii, w tym główny do 101 pkt. Nastroje w przemyśle były nawet lepsze niż w całym 2019 r., za sprawą poprawy w nowych zamówieniach przy jednoczesnych niskich stanach magazynowych (wskaźnik najniższy od 2011 r.). – co łącznie powinno przyczynić się do silniejszej produkcji. Poprawiły się też oczekiwana produkcja i plany zatrudnieniowe (te drugie na najwyższym poziomie od połowy 2019 r.) oraz ceny produkcji sprzedanej (wskaźnik najwyższy od 10 lat). W przypadku usług strefy euro wskaźnik bieżącej aktywności podnosi się względnie wolno, za to wskaźniki opisujące spodziewany popyt, zatrudnienie i ceny własne są już na poziomach sprzed pandemii. W zestawie **wskaźników ESI dla Polski** poprawa dotyczyła wszystkich prezentowanych sektorów a zwłaszcza handlu detalicznego i usług. Wskaźnik budownictwa już od ponad pół roku nie potrafi się odbić z wciąż całkiem niskiego poziomu. W produkcji po trzech miesiącach zaważenia wyraźnie poprawiły się oczekiwania co do przyszłej produkcji a wskaźnik przyszłych cen własnych wzrósł silnie drugi miesiąc z rzędu. Nastroje konsumentów poprawiły się delikatnie mimo najgorszej oceny stanu gospodarki w 20-letniej historii badania.

Według planów rządu w II kw. wydanych zostanie ok. 14 mln **dawek szczepionki przeciw Covid-19** wobec ok. 6 mln w I kw. Przyśpieszenie będzie możliwe przede wszystkim dzięki większym dostawom. Zmianie ulegnie plan szczepień: dotychczasowy podział na etapy zostanie zniesiony i od 12 kwietnia z każdym kolejnym dniem na szczepienia zapisywać się będą mogły kolejne roczniki począwszy od 1962.

Bank Światowy obniżył prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski do 3,3% z 3,5% w 2021 r., głównie ze względu na wolniejszy od oczekiwań postęp szczepień w Europie.

Agencja Moody's wydała wczoraj raport dotyczący Polski. Prognozy dla krajowej gospodarki nie uległy zmianie: wzrost w 2021 r. oczekiwany na poziomie 4,0% r/r. Do plusów Polski agencja zaliczyła m.in.: historycznie silna gospodarka, solidne ramy ekonomiczne, stabilny sektor finansowy. Do minusów m.in. postępującą erozję instytucji, starzejące się społeczeństwo, nierówności regionalne i podziały społeczne zwiększające ryzyko polityczne kraju. Obecny rating Moody's to A2 z perspektywą stabilną.

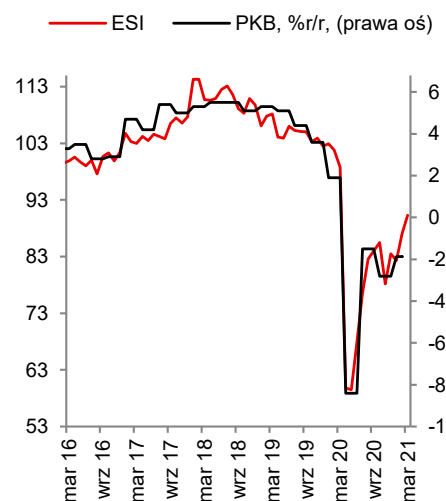
EURUSD we wtorek kontynuował spadki. W całym marcu kurs obniżył się o pełne 3,0% do 1,173, a od początku poprzedniego tygodnia o 1,8%. We wtorek spadek wyniósł 0,4%. Jak pisaliśmy wcześniej, oczekujemy spadku kursu do 1,16.

EURPLN we wtorek otworzył się po 4,66 i w pierwszych godzinach wzrastał do ponad 4,675, jednak po całym miesiącu wzrostów kurs traci powoli impet, w drugiej części dnia spadł chwilowo poniżej 4,65, a zamknął się po 4,66. Kurs może konsolidować się do odczytu inflacji, a także po nim, jeśli odczyt nie będzie znacząco odbiegał od konsensusu.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF zakończył korektę spadkową i we wtorek odbił 0,2% w górę do 363,4. EURCZK wzrósł o 0,3% do 26,16. USDRUB wzrósł ponownie do ponad 76,0 o ok 0,4% jednak wkrótce może poszybować do 77,0.

Na polskim rynku stopy procentowej obie krzywe IRS i obligacji we wtorek bardzo mocno przesunęły się w górę: krzywa IRS o 7-12 pb, a krzywa rentowności o ok. 10 pb na środku i długim końcu, podczas gdy krótki koniec był stabilny. 10L ASW spadł do -0,24% a 10L spread do Bunda wzrósł do 187 pb. Wg nas dynamika krzywej w górę może utrzymywać się w najbliższych dniach, w szczególności gdyby dzisiejszy odczyt inflacji zaskoczył w górę.

Główny wskaźnik ESI dla Polski a wzrost gospodarczy



Źródło: GUS, Komisja Europejska, 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	4.6598	CZKPLN	0.1779
USDPLN	3.9777	HUFPLN*	1.2812
EURUSD	1.1722	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.2172	NOKPLN	0.4649
GBPPLN	5.4641	DKKPLN	0.6266
USDCNY	6.5629	SEKPLN	0.4550

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6293	4.6658	4.6653	4.6569	4.6519
USDPLN	3.9524	3.9787	3.9658	3.9728	3.9604
EURUSD	1.1710	1.1766	1.1762	1.1721	-

Rynek stopy procentowej 30.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	0
DS0725 (5L)	0.84	0
DS1030 (10L)	1.60	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	2	0.22	1	-0.54	0
2L	0.49	6	0.29	2	-0.50	1
3L	0.75	8	0.49	2	-0.46	1
4L	1.02	9	0.74	1	-0.40	0
5L	1.25	10	0.99	1	-0.32	2
8L	1.65	10	1.52	2	-0.09	2
10L	1.83	10	1.72	0	0.06	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	0.18	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	0.23	2
6x9	0.26	4
9x12	0.32	6
3x9	0.24	-2
6x12	0.29	0

Miary ryzyka fiskalnego

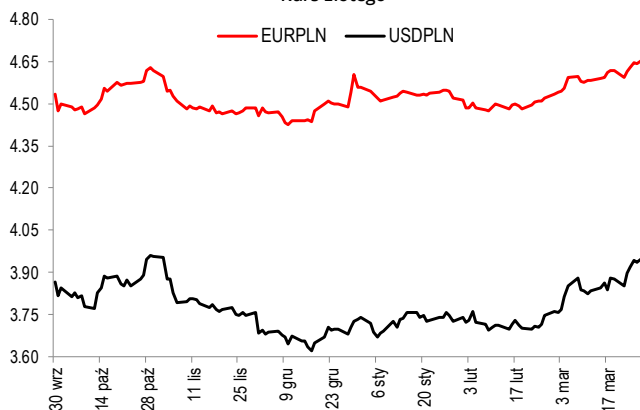
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	187	5
Francja	8	0	25	0
Węgry	64	0	305	4
Hiszpania	34	0	63	-1
Włochy	46	0	97	0
Portugalia	24	0	52	0
Irlandia	10	0	34	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

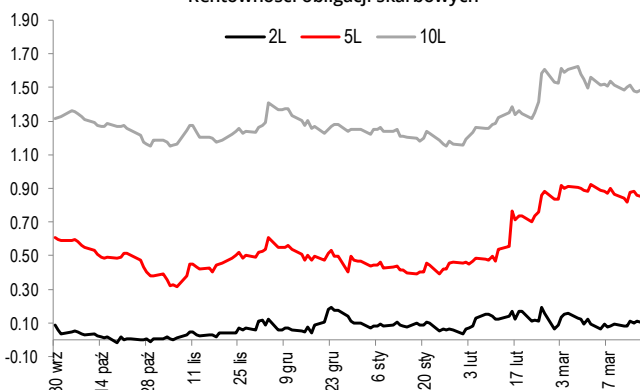
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

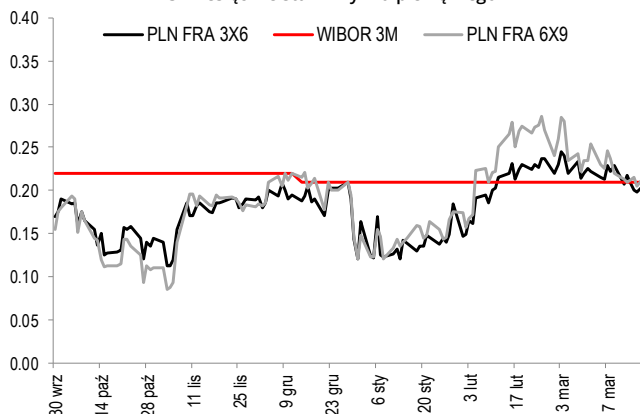
Kurs złotego



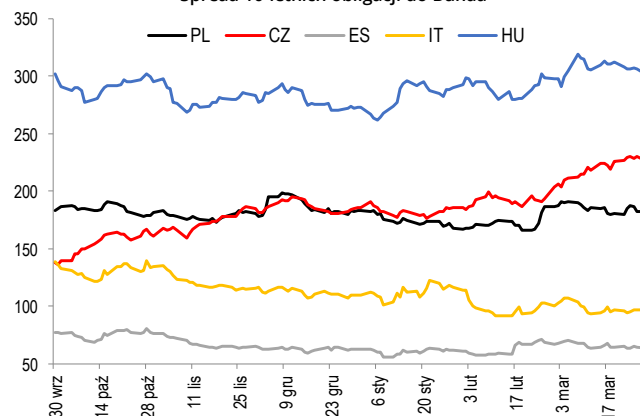
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

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	96,0	101,0	93,4	
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	0,5	0,6	
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	96,0	109,7	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: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl