

Codziennik

Solidne dane z USA

Giełdy w górę po solidnych danych z USA

Dolar traci 0,5%, mocniejszy złoty

Rentowności obligacji na r. bazowych w dół, w Polsce stabilnie. IRS wciąż wyżej

Dzisiaj stopa bezrobocia w strefie euro

W czwartek przed Świętami główne indeksy giełdowe na światowych giełdach wzrastały na skutek m.in. najlepszego od lat 80-ych odczytu amerykańskiego ISM w przemyśle. Piątkowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem oraz poniedziałkowy odczyt ISM w usługach również były dużo lepsze od oczekiwań i w rezultacie indeks amerykańskiej giełdy S&P wzrósł o kolejne 1% do poziomu 4060. Publikowana w zeszłym tygodniu, publikacja serii marcowych PMI w przemyśle na świecie była mieszana: mieszane odczyty były m.in. w naszym regionie, a lepsze w wielu krajach Azji, w Szwecji oraz Turcji. Dużo słabszy od oczekiwań był odczyt sprzedaży detalicznej za luty w Niemczech. Pomimo świetnych danych makro, rentowność UST lekko obniżyła się (-1pb do 1,69%), Bund bez zmian po -0,33%. Dolar osłabił się o 0,5%.

Deficyt sektora finansów publicznych wyniósł w 2020 r. 6,9% PKB względem 0,7% PKB w 2019 r., oraz przeciętnej z lat 2015-2019 na poziomie 1,5%. Odczyt był lepszy od oczekiwanych przez nas 8,4% i tylko niewiele poniżej najgorszego odczytu z okresu Globalnego Kryzysu Finansowego (7,3% PKB w 2009 oraz 2010). Wydatki związane z Covid-19 rzutujące na wynik sektora stanowiły mniej więcej 5% PKB. W 2021 r. oczekujemy nieznacznego obniżenia deficytu, choć zapewne pozostanie on znacznie powyżej średniej z lat poprzednich. Zadłużenie sektora finansów publicznych wzrosło w 2020 r. do 57,5% PKB z 45,6% w roku 2019. Wg. nas w 2021 r. zadłużenie trochę jeszcze wzrośnie.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu przetwórczego wzrósł w marcu do 54,3 pkt, czyli mniej niż zakładał rynek (55,4 pkt) i niż wynosiła nasza prognoza (54,9 pkt). Mimo to miała miejsce największa miesięczna poprawa w sytuacji sektora przemysłowego od stycznia 2018 r. Jednakże głównym czynnikiem stojącym za poprawą było wydłużenie się czasu dostaw, co oznacza, że po raz kolejny odczyt PMI należy interpretować z ostrożnością – problemy z łańcuchami dostaw i dostawach mogą ograniczać możliwości produkcyjne sektora a nie sygnalizować wzrost aktywności. Jako pozytyw trzeba natomiast uznać wzrost składników indeksu opisujących bieżącą produkcję, nowe zamówienia i zatrudnienie. Nowe zamówienia rosły w najszybszym tempie od lipca 2020 r., głównie te zagraniczne. Badania potwierdziło też, że narasta presja na ceny w przetwórstwie: w marcu padły rekordy tempa wzrostu kosztów oraz wzrostu cen wyrobów gotowych.

Premier poinformował, że rząd w II kw. 2021 r. uruchomi wsparcie finansowe dla firm w kwocie 30 mld zł. Rząd rozszerzy pomoc dla większej ilości kodów PKD. Rząd planuje zmniejszenie czynszów dla najemców w galeriach o 80% podczas ich zamknięcia i o 50% przez 3 miesiące po ponownym otwarciu. Dodatkowe wsparcie otrzyma też gastronomia i hotelarstwo.

Agencja Moody's obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2021 r. do 3,3% (z 4,0%) a na 2022 r. 3,8%. Moody's oceni rating Polski 30 kwietnia.

OPEC+ podjął decyzję o stopniowym podnoszeniu podaży ropy. Część z dodatkowej podaży pochodziłaby ze zmiany kwot podaży dobrowolnie przyciętej przez Arabię Saudyjską. W sumie podaż zwiększy się o 1mln baryłek dziennie na przestrzeni 3 miesięcy. Pomimo decyzji cena ropy Brent spadła od czwartku o ok 1,3% do US\$62,8.

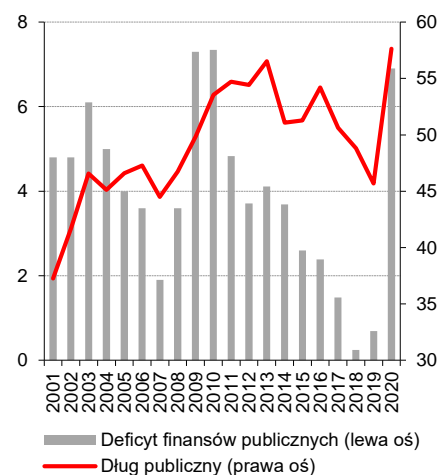
EURUSD w czwartek po otwarciu lekko spadł i odnotował dzienne minimum 1,172 jednak od tego czasu kurs w sumie wzrósł o 0,6% i we wtorek rano otwiera się po 1,181.

EURPLN na rozpoczęcie drugiego kwartału spadł o 1% do 4,59. Zmiana ceny od lokalnego maksimum pod koniec marca (4,67) to już -1,8%. Do przyczyn można zaliczyć słabszego dolara a także wyższy niż miesiąc wcześniej PMI w przemyśle (54,3 vs 53,4).

Inne waluty regionu zachowywały się różnorodnie. EURHUF obniżył się w sumie o 0,5% do 360,2 we wtorek rano (PMI w przemyśle pogorszył się w marcu do 48,7 z 49,4 w lutym). EURCZK oscyluje wokół poziomu 26,1 (po mocnym odczycie PMI – wzrost do 58,0 z 56,5). Z kolei USDRUB ustabilizował się na poziomie 76,3 (PMI nieznacznie obniżył się do 51,1 z 51,5 w lutym).

Na rynku stopy procentowej w czwartek 2L IRS wzrósł o 3pb do 0,56% a ruch od publikacji wysokiego odczytu inflacji wyniósł już prawie 20pb. Podobnie, 5L wzrósł w 3 dni już około 30pb (1,33%), a 10L do 1,89%. Rynek obligacji był bardziej stabilny - 5L po 0,91%, a 10L po 1,60%. ASW kontynuował rozszerzanie do -29pb (przejściowy rekord -0,36%). Spread do Bunda poszerzył się do 193pb (wzrost od początku miesiąca o 7pb).

Dług i deficyt sektora general government, % PKB



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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA A	OSTATNIA WARTOŚĆ *
				RYNEK	SANTANDER R		
PIĄTEK (2 kwietnia)							
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	650,0	916,0	379,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	6,0	6,0	6,2
PONIEDZIAŁEK (5 kwietnia)							
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,1	-1,2	-1,1
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58,5	63,7	55,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,5	-0,8	2,6
WTOREK (6 kwietnia)							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	52,1	54,3	51,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	8,1	-	8,1
ŚRODA (7 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	0.1	0.1	-
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	50.8	-	50.8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	48.8	-	48.8
				17/03/202			
20:00	US	Minutes FOMC	1		-	-	0.0
CZWARTEK (8 kwietnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1.3	-	1.4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0.5	-	-4.4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0.3	-	-2.8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	675.0	-	719.0
PIĄTEK (9 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1.1	-	1.5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	1.5	-	-2.5
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	3.7	-	3.1

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 obowiązujące 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