

Codziennik

EURPLN spada dalej

Bez wyraźnych trendów na rynkach

Złoty wyróżnił się skalą aprecjacji spośród walut rynków wschodzących

Trwa korygowanie wzrostu polskich stawek IRS, obligacje bardziej stabilne

Dziś wystąpienie Adama Glapińskiego, niemiecka produkcja i eksport

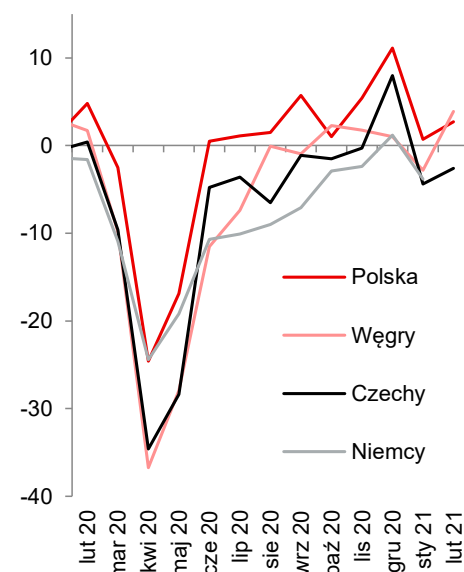
Wczoraj nadal trudno było mówić na rynku o wyklarowaniu się wiodącego trendu. Poprawa na giełdach objęła USA ale nie Europę. Rentowność 10L UST podobnie jak wczoraj próbowała zejść na dłużej poniżej 1,64% i znów się to nie udało. Tygodniowe dane o nowych zgłoszeniach po zasiłki dla bezrobotnych w USA nie wpisały się w serię ostatnich zaskakująco dobrych danych z tamtejszego rynku pracy i zamiast spodziewanego spadku pokazały wzrost. Z opisu dyskusji na marcowym posiedzeniu EBC dowiedzieliśmy się, że bank zamierza co kwartał dostosowywać tempo zakupów aktywów w ramach programu PEPP, choć w ramach wcześniej zatwierdzonej sumy dla całego programu) w zależności od sytuacji rynkowej w celu przeciwdziałania nadmiernemu wzrostowi dochodowości. W dokumencie zastrzeżono, że EBC nie zamierza kontrolować krzywej dochodowości, nie było też zgodności co do tego, że już na tym posiedzeniu powinny być podjęte kroki przeciwko ruchowi na obligacjach. Publikacja nie odbiła się na notowaniach europejskiego długu, który prawie nie ruszył się wczoraj z miejsca. W tych okolicznościach na rynku zrobiło się miejsce pod oddziaływanie lokalnych czynników: złoty był drugą najsilniejszą walutą rynków wschodzących, wg nas za sprawą zmian w komunikacie RPP. Niemiecka produkcja przemysłowa za luty zaskoczyła negatywnie, podobnie dynamika eksportu okazała się nieznacznie poniżej oczekiwań. W Chinach marcowe ceny producentów wzrosły znacznie powyżej oczekiwań. **EURUSD** znów mierzył się z poziomem 1,19, którego nie zdołał trwale przebić dzień wcześniej. Kolejny dzień bez kontynuacji wzrostu amerykańskich dochodowości ciężył dolarowi. Dzisiejsze dane z Niemiec (produkcja, eksport) osłabiły przekaz ostatniego rekordowo wysokiego odczytu przemysłowego wskaźnika PMI i tym samym trzeba się liczyć z krótkoterminowym trendem bocznym EURUSD.

EURPLN przedłużył wczoraj w ciągu dnia spadek o kolejne dwa grosze. Skala dziennej aprecjacji złotego wyróżniała się na tle pozostałych walut wschodzących. Zadziało się więc to o czym pisaliśmy we wczorajszym komentarzu do decyzji RPP – wykreślenie zapisu o niedostatecznym osłabieniu PLN podczas pandemii stworzyło przestrzeń do jego umocnienia. Być może w dalszym spadku EURPLN przeszkodzi dzisiejsze wystąpienie prezesa NBP Adama Glapińskiego. Wydaje nam się jednak, że skupi się on raczej na wygaszaniu oczekiwań na podwyżki stóp, które ujawniły się ostatnio w stawkach FRA, i na wyjaśnianiu przejściowej natury wysoku inflacji, co niekoniecznie może wystarczyć do powstrzymania dalszej aprecjacji złotego. Na USDPLN doszło już do całkowitego odwrócenia wzrostu jaki miał miejsce w drugiej połowie marca.

Pozostałe waluty regionu również się umocniły, choć w mniejszym stopniu niż złoty. W ciągu dnia forint radził sobie lepiej od korony co pokryło się z zaskoczeniami w lutowych danych o produkcji (przebiecie oczekiwań na Węgrzech, rozczarowanie w Czechach).

Na krajowym rynku stopy procentowej ciąg dalszy wycofywania się 10L IRS z relatywnie wysokich poziomów, na które ten rynek szybko wszedł w tygodniu przedświątecznym. W połączeniu z minimalnym podejściem rentowności polskich obligacji dało to kolejny wzrost spreadu asset swap do poziomów, na których znajdował się przez większość marca (ok -18pb). Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji obligacje za 5,41 mld zł (wliczając aukcję dodatkową) przy popycie 7,59 mld zł. Poza permanentnym silnym zapotrzebowaniem na papiery 2L (ze względu na podatek bankowy) na aukcji widać było duże zainteresowanie długimi obligacjami zmienno kuponowymi (wskaźnik pokrycia popytem przekroczył 1,9). Po przetargu Ministerstwo Finansów podało, że stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2021 r. wyniósł 62%.

Produkcja przemysłowa, %/r



Źródło: Bloomberg, 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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5490	CZKPLN	0.1756
USDPLN	3.8280	HUFPLN*	1.2549
EURUSD	1.1886	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1326	NOKPLN	0.4502
GBPPLN	5.2370	DKKPLN	0.6116
USDCNY	6.5584	SEKPLN	0.4462

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5370	4.5734	4.5713	4.5460	4.5581
USDPLN	3.8125	3.8528	3.8499	3.8195	3.8365
EURUSD	1.1860	1.1909	1.1871	1.1902	-

Rynek stopy procentowej 08/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	1
DS0725 (5L)	0.85	-9
DS1030 (10L)	1.57	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.21	0	-0.55	0
2L	0.48	-2	0.27	-2	-0.51	0
3L	0.74	-3	0.46	-2	-0.48	-1
4L	1.01	-2	0.71	-3	-0.42	-1
5L	1.23	-3	0.94	-4	-0.36	-2
8L	1.58	-6	1.43	-6	-0.13	-2
10L	1.76	-5	1.63	-5	0.01	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	1
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	0.22	0
6x9	0.24	-1
9x12	0.31	-2
3x9	0.26	-2
6x12	0.31	-4

Miary ryzyka fiskalnego

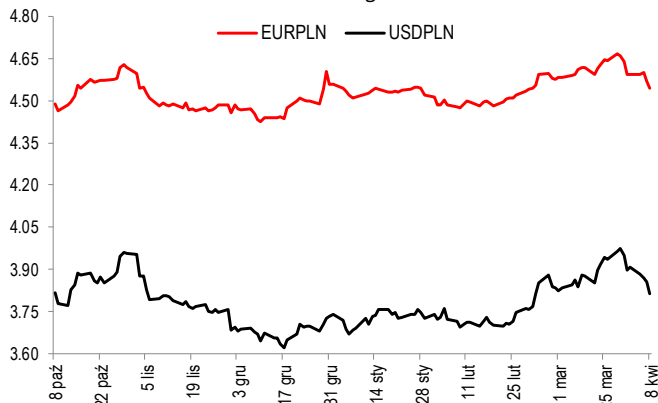
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	188	-1
Francja	8	-1	26	0
Węgry	64	0	311	0
Hiszpania	32	-1	67	1
Włochy	46	0	102	1
Portugalia	22	-1	57	0
Irlandia	10	1	35	-1
Niemcy	8	-1	-	-

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

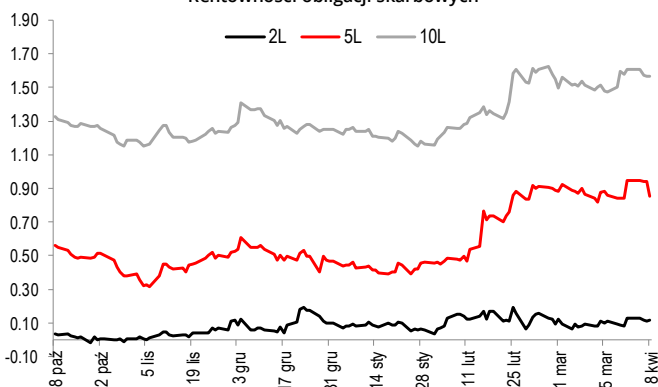
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

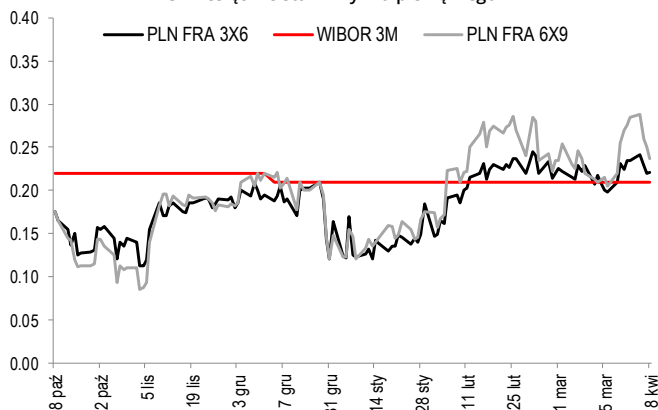
Kurs złotego



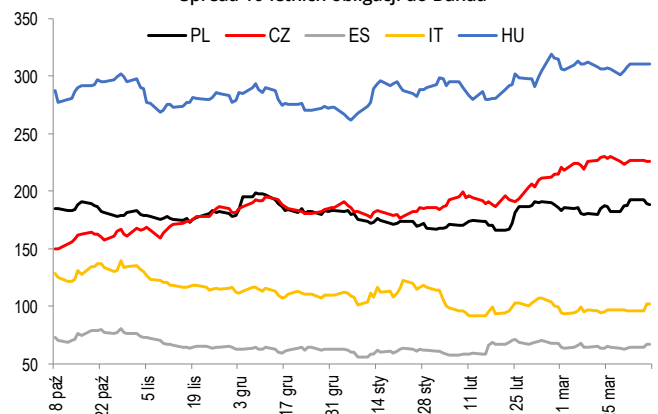
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 kwietnia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	650		916	379
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		8,3	8,3
ŚRODA (7 kwietnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	0,1	0,1
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	50,8	-	51,5	50,8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	48,8	-	49,6	48,8
20:00	US	Minutes FOMC	17 mar					
CZWARTEK (8 kwietnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,2		1,2	1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,4		-2,6	-4,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-0,9		3,9	-2,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	675		744	719
PIĄTEK (9 kwietnia)								
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,0		0,9	1,4
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	1,5		-1,6	-2,5
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	3,7		-	3,1
15:00	PL	A.Glapiński - wideokonferencja						

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