

Codziennik

Dzisiaj dane o bilansie płatniczym

EURUSD blisko 200-dniowej średniej ruchomej (1,19)
 EURPLN zatrzymał się po 3,3% korekcie od marcowych szczytów
 Krajowe obligacje drożeją przed aukcją skupu NBP, a IRS wzrastają
 Dzisiaj inflacja w USA i Czechach, w Niemczech indeks ZEW, w Polsce bilans płatniczy

Nowy tydzień rozpoczął się bardzo spokojnie na rynkach, a główne indeksy giełdowe przez większość dnia nie uległy większym zmianom. W poniedziałek dolar był stabilny do euro na nieco słabszym poziomie niż przed weekendem, co nieznacznie wspomogło waluty rynków wschodzących, w tym złotego (+0,2%), jednak w nocy częściowo odreagował. Dzień przed dzisiejszą publikacją marcowej inflacji w USA bazowe rynki obligacji rozpoczęły od umocnienia, jednak w drugiej części dnia rentowności zaczęły wzrastać (Bund do -0,29%), częściowo na skutek solidnych danych makroekonomicznych ze strefy euro, a częściowo w oczekiwaniu na aukcję 3L i 10L Treasuries (która przebiegła przyzwoicie). W strefie euro lutowy odczyt sprzedaży detalicznej mocno zaskoczył w górę (o 2,4pp do -2,9% r/r). Silne oznaki odbicia odnotowano również w Japonii, gdzie zamówienia na urządzenia do produkcji maszyn wzrosły najwyżej od dekady i wskazują na odbicie w japońskich fabrykach (są wskaźnikiem wyprzedzającym inwestycji). Opublikowane dziś rano dane o chińskim handlu zagranicznym zaskoczyły mocniejszym od prognoz wzrostem eksportu i (nawet bardziej) importu, wskazując na ożywienie w gospodarce Państwa Środka, co jest optymistycznym sygnałem dla gospodarki światowej.

Grażyna Ancyparowicz z RPP zakłada, że możliwe jest w najbliższym czasie przekroczenie przez inflację poziomu 3,5% r/r, czyli górnej granicy dopuszczalnych odchyłań od celu NBP, ale nie będzie to trwałe. Dodała, że za obecnym wzrostem inflacji stoją czynniki regulacyjne i ropa przez co nie da się jej stłumić instrumentami polityki pieniężnej. Wyraziła też obawę o reakcję rynku pracy gdy przestaną działać tarcze antykrzysowe (w kwietniu ruszają decyzje PFR nt. umorzeń pożyczek z Tarczy Finansowej – skala uzależniona będzie od utrzymania zatrudnienia przez firmy). **Inny członek RPP, Eryk Łon** wypowiadał się o braku potrzeby obniżki stóp procentowych. Uważa on jednak, że NBP powinien kontynuować skup obligacji by zapewnić „możliwie jak najniższy” poziom ich rentowności. Kolejna aukcja skupu papierów NBP w tę środę.

EURUSD przez większą część dnia stabilizował się blisko 1,191 i dopiero w nocy zszedł lekko do ok. 1,1890. Kurs znajduje się obecnie na poziomie 200-dniowej średniej ruchomej i wybicie stąd może rozpocząć większy średnioterminowy trend. Istotne dane makroekonomiczne, które będą publikowane w bieżącym tygodniu (inflacja, sprzedaż detaliczna w USA) mogą wskazać kierunek. Wydaje się nam, że dolar będzie się umacniał a kurs EURUSD będzie podążał w kierunku 1,16.

Korekta spadkowa **EURPLN** od szczytu z końca marca wyniosła już 3,3% i kurs (4,526) znalazł się na poziomie 100-dniowej średniej ruchomej, która tymczasowo może zatrzymać spadek. Przy braku istotnych zakłóceń zza granicy kurs może próbować dotrzeć do 200-dniowej średniej ruchomej na poziomie 4,50, jednak może mu w tym przeszkodzić umacniający się dolar. Dzisiaj z samego rana widoczne lekkie odbicie w górę do 4,535. Dla przypomnienia: posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie kredytów walutowych (wcześniej przełożone na dzisiaj) zostało przesunięte na 11 maja. Również posiedzenie niepełnego składu Izby Cywilnej SN, które miało się odbyć 15 kwietnia, zostało przełożone na 7 maja. Najbliższym istotnym wydarzeniem w tej sprawie jest więc orzeczenie TSUE planowane na 29 kwietnia.

Z **pozostałych walut regionu** najlepiej radził sobie forint – EURHUF po spadku o ok 0,5% dotarł do 356,5 i znalazł się poniżej istotnych poziomów technicznych, co w krótkim terminie zwiększa prawdopodobieństwo odbicia w kierunku 360,0. EURCZK ustabilizował się w okolicy 26,05. USDRUB spadł o 0,3% do 77,15, z czego ok 0,1% wynikało ze słabszego dolara a 0,2% ze wzrostu cen ropy Brent o 1,1%.

Na krajowym rynku stopy procentowej poniedziałek rozpoczął się od spadków stawek IRS w środku krzywej np. 5L z 1,25% do 1,22% po czym nastąpiły ponowne wzrosty do 1,26%, a także na krótkim końcu krzywej jak 2L o 2pb do 0,51%, podczas gdy 10L pozostał stabilny 1,79%. Rentowności obligacji obniżyły się przed nadchodzącą aukcją zakupu obligacji NBP (np. 5L -2pb do 0,84%, 10L -3pb do 1,55%). Tym samym ASW znowu powrócił do -0,25%.

Dzisiaj poznamy krajowe **dane o bilansie płatniczym za luty**. Spodziewamy się utrzymania pokaźnej nadwyżki obrotów bieżących (1,7 mld €, trochę powyżej konsensusu; suma 12-mies. wciąż na rekordowym poziomie 3,7% PKB) i lekkiej poprawy dynamik eksportu i importu. W sumie dane raczej nie powinny mieć dużego wpływu na rynek.

Kurs EURPLN



Źródło: Refinitiv, 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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5391	CZKPLN	0.1744
USDPLN	3.8136	HUFPLN*	1.2698
EURUSD	1.1897	RUBPLN	0.0493
CHFPLN	4.1303	NOKPLN	0.4490
GBPPLN	5.2414	DKKPLN	0.6101
USDCNY	6.5511	SEKPLN	0.4445

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5179	4.5366	4.5268	4.5336	4.533
USDPLN	3.7931	3.8184	3.8076	3.8082	3.8144
EURUSD	1.1869	1.1919	1.1886	1.1906	-

Rynek stopy procentowej 12/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	0
DS0725 (5L)	0.86	-8
DS1030 (10L)	1.55	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	0	0.23	2	-0.54	0
2L	0.51	2	0.29	2	-0.51	0
3L	0.78	2	0.49	0	-0.46	0
4L	1.05	3	0.75	1	-0.39	1
5L	1.27	1	0.97	0	-0.32	1
8L	1.62	0	1.49	0	-0.09	1
10L	1.78	0	1.68	0	0.06	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.22	0
3x6	0.22	0
6x9	0.25	0
9x12	0.33	0
3x9	0.29	1
6x12	0.35	2

Miary ryzyka fiskalnego

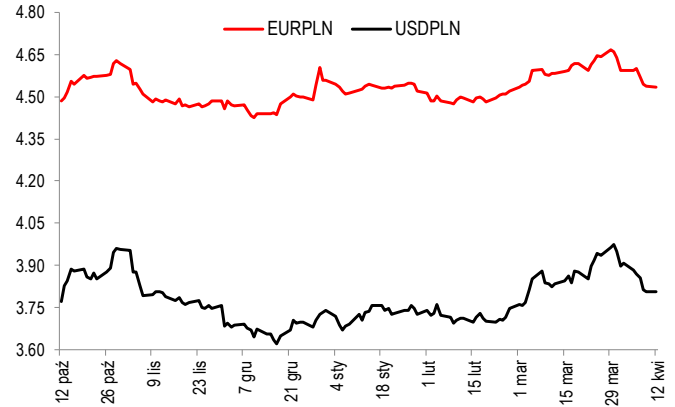
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	184	-3
Francja	8	0	26	0
Węgry	64	0	307	-2
Hiszpania	33	0	69	0
Włochy	48	0	103	-1
Portugalia	22	0	58	0
Irlandia	10	0	37	1
Niemcy	8	0	-	-

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

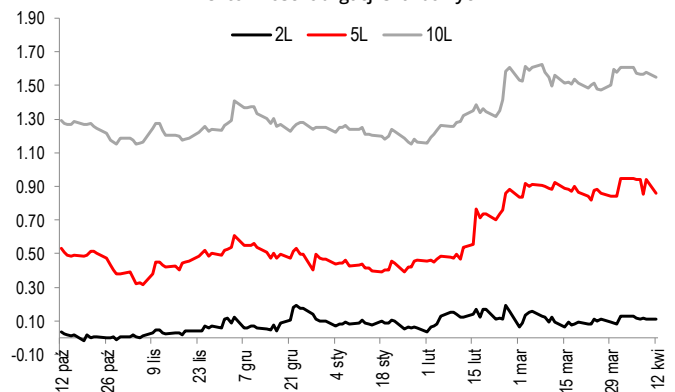
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

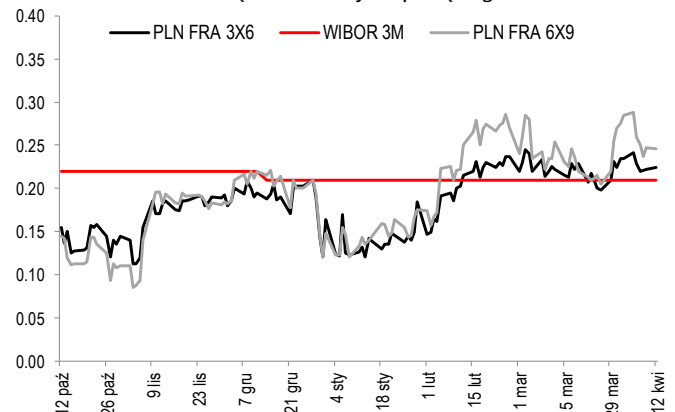
Kurs złotego



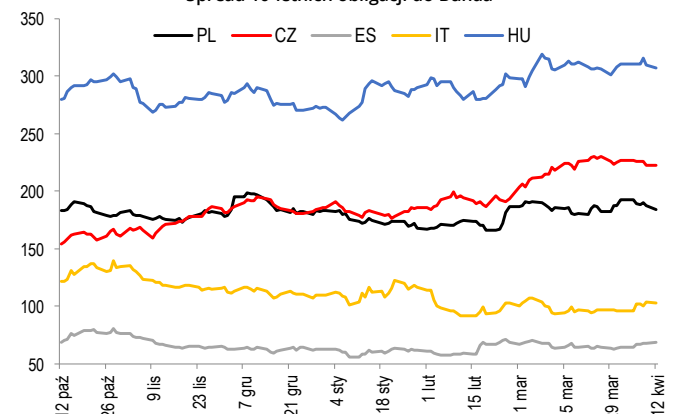
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	3,7	3,1
PONIEDZIAŁEK (12 kwietnia)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	1,7	3,0	-5,9
WTOREK (13 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,3	-	2,1
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-53,0	-	-61,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	1550	1695	- 3258
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	968	1048	- 845
14:00	PL	Eksport	II	mln €	20484	20237	- 19149
14:00	PL	Import	II	mln €	19609	19189	- 18304
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,5	-	0,4
ŚRODA (14 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,3	-	0,8
CZWARTEK (15 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	-	0,5
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	3,2	3,2	- 2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys,	680	-	719
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	5,0	-	-3,0
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV		37,5	-	51,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	2,9	-	-2,2
PIĄTEK (16 kwietnia)							
11:00	EZ	Inflacja HICP	III	% r/r	1,3	-	1,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	3,9	4,0	- 3,7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	14,0	-	-10,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	88,8	-	84,9

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