

Codziennik

Restrykcje ponownie przedłużone

Giełdy spokojne na początku sezonu raportowania wyników spółek za I kw. 2021 r.
Złoty stabilny, EURUSD wciąż wysoki
Krajowe obligacje zyskują pod aukcją skupu NBP, za to IRS wzrastają
Dziś w Polsce i Niemczech inflacja, w USA m.in. sprzedaż detaliczna

W środę giełdy akcji kolejny dzień z rządu były spokojne. Początek sezonu raportowania wyników za I kw. 2021 r. rozpoczęły duże banki – JP Morgan oraz Goldman Sachs pokazały wyniki dużo lepsze od oczekiwań. Dolar się ustabilizował, a rentowność UST po wtorkowych spadkach wywołanych m.in. bardzo dobrą aukcją obligacji 30 letnich, powoli zaczęły odbijać w górę: +2bp do 1,64%; podobnie zachował się niemiecki Bund: +3pb do -0,28%. Ropa zdrożała 2% (Brent \$61,4 za baryłkę), miedź 0,5% do \$8900 za tonę, a złoto potaniało o 0,3% do \$1738 za uncję. Dane makroekonomiczne kontynuowały serię pozytywnych zaskoczeń. W środę lepsze od oczekiwań był m.in. PKB za I kw. w Singapurze (2,0% r/r względem oczekiwań 1,7% r/r), produkcja przemysłowa w strefie euro w lutym (spadek o 1,0% m/m względem oczekiwań -1,3% m/m). W górę zaskoczyła też inflacja m.in. w Szwecji (o 0,1pp), Izraelu (o 0,1pp) oraz w USA ceny eksportu i importu (ok 0,5pp). Prezes Fed Jerome Powell powiedział wieczorem, że skup aktywów w USA zostanie zapewne zakończony na długo przed ewentualnym podniesieniem stóp procentowych. Z kolei szefowa EBC Christine Lagarde powiedziała, że gospodarka strefy euro nadal potrzebuje bodźców fiskalnych i monetarnych, by wyjść z kryzysu wywołanego przez pandemię.

Rząd zdecydował, że **obecne obostrzenia zostaną przedłużone do 25 kwietnia**, a hotele i obiekty noclegowe pozostaną zamknięte do 3 maja (zgodnie z naszymi oczekiwaniami), aby ograniczyć rozprzestrzenianie się wirusa podczas majówki. Jednocześnie, 19 kwietnia ma zostać przywrócona opieka stacjonarna w żłobkach i przedszkolach. Po 25 kwietnia możliwe jest stopniowe odmrażanie różnych obszarów życia w tych regionach, gdzie będzie najmniej nowych zakażeń.

Ministerstwo Finansów planuje lekko skorygować prognozy makroekonomiczne w Aktualizacji Programu Konwergencji (APK): wzrost PKB w 2021 r. poniżej 4,0% a inflację powyżej 3,0% przez cały 2021 oraz połowę 2022 r. Ponadto, główny ekonomista Ministerstwa Finansów Łukasz Czernicki powiedział, że poziom EURPLN 4,60 nie jest niepokojący, a „patrząc na fundamenty polskiej gospodarki” spodziewałby się raczej spadku EURPLN. My też niedawno obniżyliśmy lekko prognozę PKB dla Polski (do 4,2% w 2021) ze względu na przedłużającą się pandemię i widzimy ryzyko inflacja powyżej 3,0% r/r w 2022 r.

EURUSD wzrósł tylko nieznacznie w środę i ustabilizował się na poziomie 1,1950 (na poziomie 50-dniowej średniej ruchomej, niewiele powyżej 200-dniowej średniej ruchomej).

EURPLN również się ustabilizował na poziomie 50-dniowej średniej ruchomej (4,558). Odczyty marcowej inflacji dzisiaj (finałny CPI) i jutro (bazowa) mogą pomóc wyznaczyć kierunek EURPLN na następne tygodnie. Uważamy, że kurs EURPLN w krótkim terminie będzie wzrastał do i powyżej 4,60.

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF spoczął na 200-dniowej średniej ruchomej 358,8 (od góry) i po krótkiej stabilizacji prawdopodobnie ponownie wyruszy w górę. EURCZK stabilny w okolicy 25,95. USDRUB kontynuował korektę i spadł o 0,4% do 75,65. Jeśli momentum nie zostanie przerwane, ruch spadkowy może się rozciągać do 74,8 w krótkim terminie.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS odczuwała presję w górę na krótkim końcu (2L +2pb do 0,53%), podobnie odreagowały nieco dłuższe tenory np. 5L +2pb do 1,24%. IRS 10L pozostał relatywnie stabilny (1,74%). Z kolei krzywa obligacyjna w dniu aukcji skupu aktywów NBP obniżyła się, np. 5L o 2pb do 0,78% a 10L o 1pb do 1,49%. Tym samym spready asset swap (ASW) wznowiły ruch w kierunku historycznego minimum i zamknęły się po -0,46% (5L) oraz -0,25% (10L).

Na pierwszej w tym miesiącu (z dwóch) **aukcji zakupu aktywów NBP** kupił łącznie obligacji skarbowych za 5,4 mld zł. Stanowi to wzrost względem poprzedniego miesiąca (ok. 4 mld zł). Ponieważ rozliczenie obligacji kolejnej aukcji nastąpi już w maju, istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że wczorajsza aukcja była tą większą z dwóch kwietniowych. Najwięcej, bo 2,3 mld zł, odkupiono benchmarkowej 10-latką (DS1030) oraz poprzedniej (DS1029) – 0,8 mld zł. Obligacji 5-letnich (PS0425) kupiono jedynie za ok 0,9 mld zł. Obligacje nieskarbowe (BGK) zakupiono na kwotę 0,5 mld zł. W sumie do tej pory NBP zakupił 62 mld zł obligacji rządowych oraz 37 mld zł obligacji BGK a także 20 mld zł obligacji PFR. **Ministerstwo Finansów** podało, że w marcu 2021 r. sprzedaż obligacji detalicznych wyniosła 3,9 mld zł a miesiąc wcześniej wyniosła 3,0 mld zł. Od początku roku to już 10,1 mld zł.

5L asset swap na najniższym poziomie od 2000 r.



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5520	CZKPLN	0.1752
USDPLN	3.8011	HUFPLN*	1.2590
EURUSD	1.1976	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.1159	NOKPLN	0.4527
GBPPLN	5.2358	DKKPLN	0.6118
USDCNY	6.5357	SEKPLN	0.4484

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5464	4.5647	4.5596	4.5526	4.5552
USDPLN	3.8003	3.8173	3.8132	3.8024	3.8065
EURUSD	1.1949	1.1976	1.1961	1.1973	-

Rynek stopy procentowej 14/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	0
DS0725 (5L)	0.81	0
DS1030 (10L)	1.50	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	1	0.21	0	-0.54	1
2L	0.54	2	0.28	0	-0.49	2
3L	0.80	3	0.47	1	-0.44	2
4L	1.04	3	0.71	1	-0.38	3
5L	1.25	3	0.93	1	-0.30	3
8L	1.58	1	1.41	0	-0.06	4
10L	1.75	1	1.62	1	0.09	5

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	0.21	-1
3x6	0.22	0
6x9	0.24	0
9x12	0.34	0
3x9	0.27	-2
6x12	0.35	0

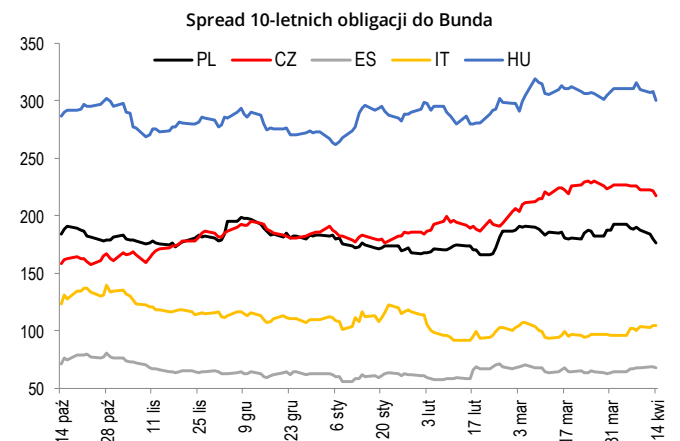
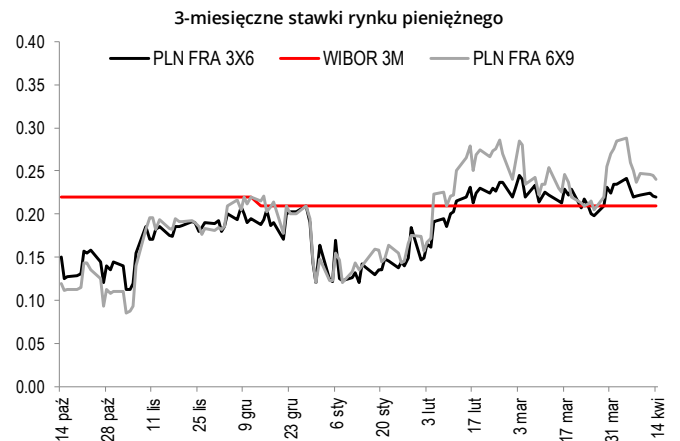
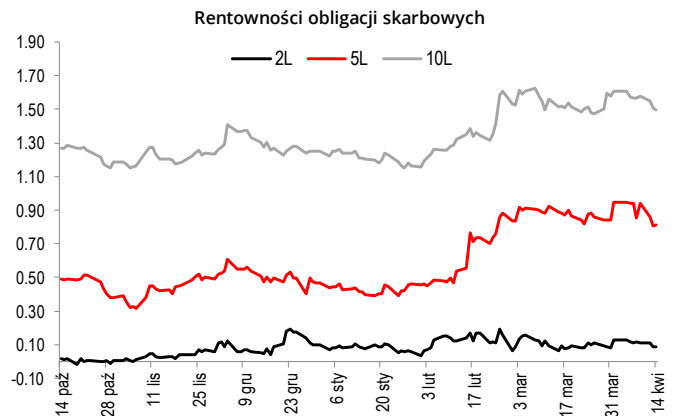
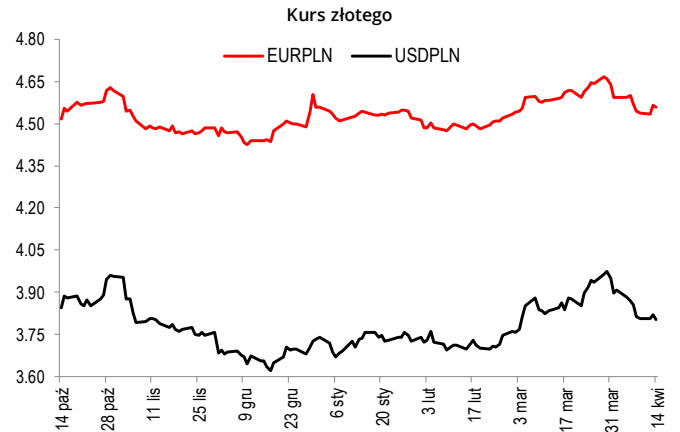
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	176	-4
Francja	10	1	26	0
Węgry	64	0	300	-8
Hiszpania	36	2	68	-1
Włochy	50	1	104	0
Portugalia	22	0	58	-1
Irlandia	10	0	38	2
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



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	2,4	2,3	2,1
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	-54,1	-48,8	-61,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	1602	1695	1619
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	1141	1048	883
14:00	PL	Eksport	II	mln €	20484	20237	21322
14:00	PL	Import	II	mln €	19383	19189	20439
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,5	0,6	0,4
ŚRODA (14 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-1,3	-1,0	0,8
CZWARTEK (15 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	0,5	0,5
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	3,2	3,2	-
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	-
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