

Codziennik

Dzisiaj sporo ważnych danych z kraju

Giełdy w dół

Stabilny dolar, złoty oraz pozostałe waluty regionu CEE3

Rentowności w górę

Dzisiaj produkcja przemysłowa, PPI oraz dane z rynku pracy

We wtorek spadki na giełdach wyniosły w zależności od indeksu do 2%. Dolar początkowo kontynuował poniedziałkowe spadki jednak w drugiej części dnia odrobił straty i zamknął dzień bez zmian. Rentowność Bunda spadła o 2pb do -0,24% a UST pozostała bez zmian po 1,60%. Wtorek był ubogi w dane makroekonomiczne jednak marcowe odczyty PPI wpisały się w globalny trend znacznych wzrostów tego wskaźnika i dodatkowo zaskoczeń konsensusu w górę: niemiecki wzrósł do 3,7% r/r z 1,9% r/r poprzednio (względem oczekiwań 3,3% r/r) a czeski do 3,3% r/r z 1,4% r/r poprzednio (względem 2,6% r/r oczekiwanych). Odczyty te nie pozostaną bez wpływu na wskaźnik CPI w najbliższych miesiącach. Dzisiaj rano pojawiły się bardzo dobre o obrotach handlowych w Korei Południowej, które są traktowane jako wskaźnik wyprzedzający tendencji w handlu światowym.

Członek RPP Łukasz Hardt wypowiadał się podczas webinarium Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego. Wg niego kwietniowa inflacja wyniesie z dużym prawdopodobieństwem 4,0% i nie należy schodzić ze stopami procentowymi poniżej zera. Odniósł się również do wydatków fiskalnych, które wg niego powinny wciąż być utrzymywane na podwyższonym poziomie, jednak powinny być bardziej ukierunkowane. Komentując kurs walutowy Hardt powiedział, że osłabienie złotego wraz ze wzrostem cen praw do emisji CO2 (w kontekście wysokiej emisyjności polskiej gospodarki) jest „jakoś pro-inflacyjne”. Im dłużej NBP prowadzi zakupy aktywów, tym mniejsza jest efektywność tego rozwiązania. Hardt powiedział też, że przydałoby się narzędzie (tzw. TLTRO), dzięki którym mogłyby ruszyć inwestycje. Wg członka RPP w Polsce problem nierówności inflacyjnych (relatywnie wyższej inflacji doświadczają uboższe gospodarstwa domowe) jest wyższy niż w innych krajach, ze względu m.in. na fakt, że system podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest zbyt progresywny.

Prezes PFR Paweł Borys powiedział, że poziom umorzeń z Tarczy Finansowej 1.0 przeznaczonej dla małych i średnich przedsiębiorstw może wynieść ok 60-65%. W ramach tego instrumentu wypłacono 61 mld zł. Umorzenie 25% kwoty subwencji jest zależne od utrzymania działalności gospodarczej, kolejne 25% od utrzymania zatrudnienia i pozostałe 25% od wykazanej straty. Wybrane branże mają możliwość umorzenia całości kwoty.

Agencja ratingowa Moody's oszacowała, że napływ funduszy UE do Polski pozwoli w latach 2021-2027 na zwiększenie dynamiki PKB o 0,2 pp rocznie oraz spadku długu publicznego o 0,2 pp rocznie. Jest to wyraźnie mniej niż w przypadku innych gospodarek Europy Środkowo-Wschodniej (np. dla Chorwacji i Bułgarii wpływ oszacowano na 1 pp rocznie).

EURUSD we wtorek nie uległ zmianie ze względu na pusty kalendarz danych makro. Kurs utrzymał się na poziomie 1,205. Wzrost kursu od początku kwietnia wynosi 2,8%.

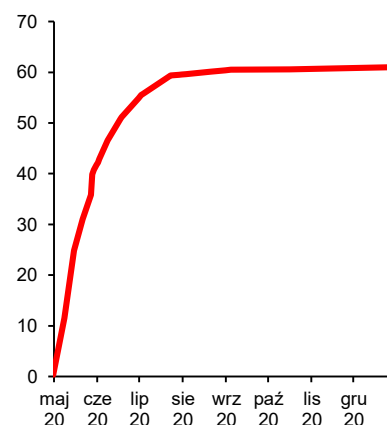
EURPLN kolejny dzień z rzędu utrzymywał się na niezmiennym poziomie (4,55). Dzisiejsze dane makroekonomiczne mogą pomóc wyznaczyć kierunek na najbliższe dni, przy czym bardziej na kursie złotego będzie ciążyć niepewność związana ze zbliżającym się dużymi krokami wyrokiem Sądu Najwyższego.

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF bez zmian po 361,1, podobnie jak EURCZK po 25,91. Jedynie USDRUB dalej wzrastał (o ok 0,5% do 76,7) przy podwyższonej zmienności w ciągu dnia. Ostatnie rosyjskie dane makro (sprzedaż detaliczna i bezrobocie) były mieszane.

Na krajowym rynku stopy procentowej ciąg dalszy zwyżek – kontrakty FRA wzrosły o ok. 2pb (np. 9x12 do 0,37%) a krzywa IRS o kolejne 2pb do 4bp. Znacznie traciły też obligacje np. 5L rentowność wzrosła o 3pb do 0,8% a 10L o 3pb do 1,55%. ASW 10L wyniósł -25 pb a spread do Bundu poszerzył się do 179 pb.

Ministerstwo Finansów podało, że na koniec marca zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 1131,7 mld zł w tym dług krajowy 847,6 mld zł (74,9%) a zagraniczny 284,1 mld zł (25,1%). Przyrost względem końca lutego wyniósł 0,8% m/m (nominalnie 9,5 mld zł).

Środki wypłacone w ramach Tarczy Finansowej dla sektora MŚP, mld zł, kumulatywnie



Źródło: Ministerstwo Rozwoju, 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	4.5462	CZKPLN	0.1751
USDPLN	3.7807	HUFPLN*	1.2584
EURUSD	1.2028	RUBPLN	0.0493
CHFPLN	4.1269	NOKPLN	0.4518
GBPPLN	5.2685	DKKPLN	0.6114
USDCNY	6.4931	SEKPLN	0.4480

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.04.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5450	4.5576	4.5545	4.5518	4.5541
USDPLN	3.7680	3.7836	3.7753	3.7794	3.7737
EURUSD	1.2025	1.2079	1.2061	1.2042	-

Rynek stopy procentowej 20.04.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	1
DS0725 (5L)	0.93	10
DS1030 (10L)	1.55	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	0	0.21	0	-0.53	0
2L	0.56	2	0.27	-1	-0.49	0
3L	0.82	2	0.44	-2	-0.44	-1
4L	1.09	3	0.66	-3	-0.37	0
5L	1.29	3	0.87	-3	-0.30	-1
8L	1.63	2	1.34	-4	-0.07	-2
10L	1.80	3	1.53	-4	0.08	-2

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	0.24	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	0
3x6	0.23	1
6x9	0.25	2
9x12	0.34	0
3x9	0.26	-2
6x12	0.30	-4

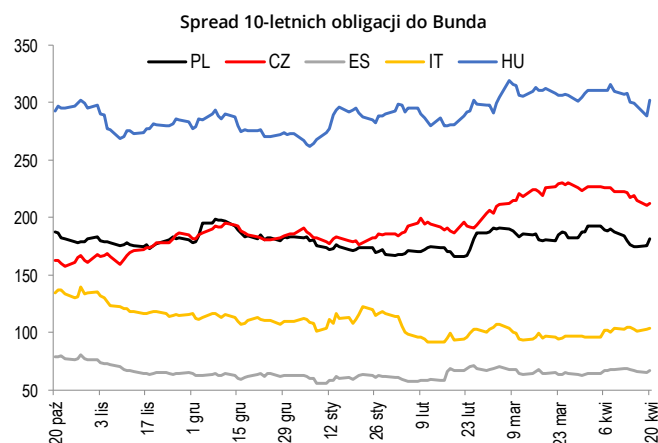
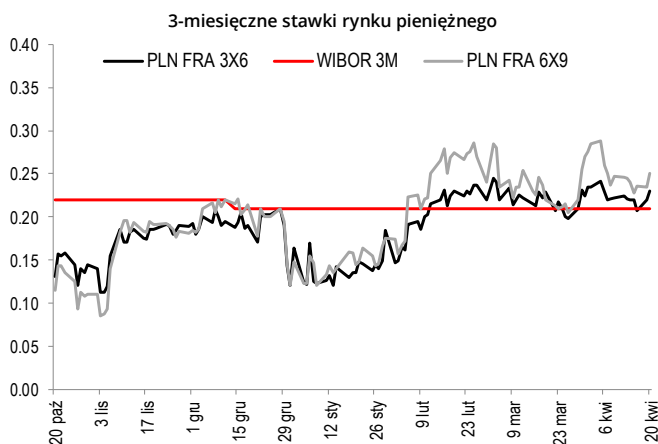
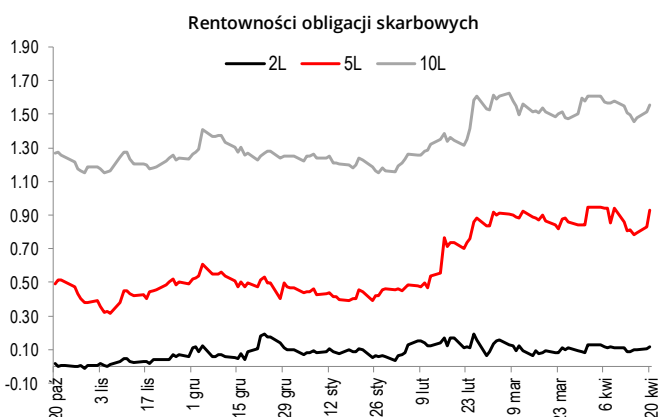
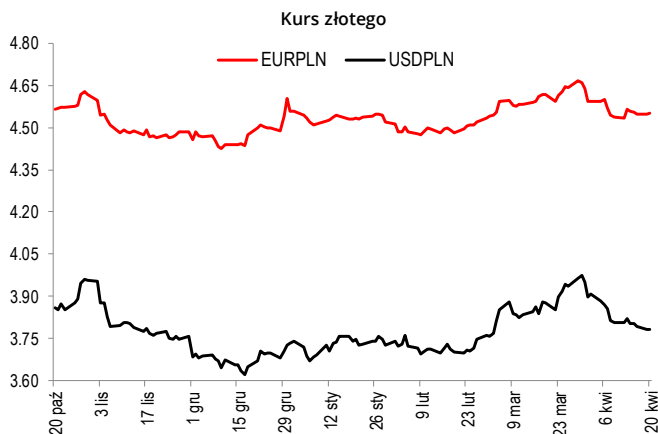
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	181	6
Francja	9	0	25	0
Węgry	64	0	302	13
Hiszpania	35	-1	67	1
Włochy	50	0	104	1
Portugalia	22	0	67	2
Irlandia	10	0	37	0
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 (16 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	1,3	1,3	1,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	3,9	4,0	3,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	13,5	19,4	-10,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	89,0	86,5	84,9
ŚRODA (21 kwietnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-1,2	-1,3	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	12,5	13,5	-
10:00	PL	PPI	III	% r/r	3,3	4,0	-
10:00	PL	Płace	III	% r/r	5,6	5,4	-
CZWARTEK (22 kwietnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	-10,25	-14,8	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	9,9	9,2	-
13:45	EZ	Decyzja EBC	22/04/2021	%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys,	700,0	-	576
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-0,8	-	-6,6
PIĄTEK (23 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	65,7	-	66,6
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	51,4	-	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	62,2	-	62,5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	49,9	-	49,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	14,0	14,5	-
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	12,0	-	-18,2

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