

Codziennik

Kolejne dobre dane z marca

Giełdy tracą po informacji o planach podatkowych Bidena
Kolejne pozytywne dane z kraju i z USA
Dolar lekko mocniej, EURPLN powoli wzrasta powyżej 4,56
Obligacje tracą, IRS kolejny z rzędu zmienny dzień
Dzisiaj w Polsce podaż pieniądza

W czwartek giełdy nieznacznie zwyżkowały, jednak rentowności na rynkach bazowych pozostały stabilne (UST 1,55%, Bund -0,27%) i to pomimo posiedzenia EBC a także kolejnej serii pozytywnych danych z USA (m.in. kolejny spadek podań o zasiłki dla bezrobotnych, a indeks przetwórstwa Fed z Kansas City pobił oczekiwania). Sytuacja zmieniła się wieczorem, kiedy giełdy w USA spadły po informacji o tym, że prezydent Joe Biden planuje podniesienie podatku od zysków kapitałowych do 39,6%. Dziś rozpoczyna się kwietniowa seria PMI w przemyśle i usługach, publikacje m.in. z Japonii, Australii, strefy euro, Niemiec oraz USA powinny dać informację o rozwoju sytuacji w głównych światowych gospodarkach i być może pomóc rynkom zdecydować o kierunku (wg nas prawdopodobne jest umocnienie dolara i powrót do wzrostów rentowności na rynkach bazowych).

Na kwietniowym posiedzeniu EBC, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmienił stóp procentowych, ani pozostałych parametrów polityki pieniężnej. Pandemiczny program zakupu aktywów (PEPP) nie uległ zmianie (1,85 bln euro), podkreślono, że w bieżącym kwartale, zakupy w ramach tego programu będą się znajdować na podwyższonym poziomie. Podczas konferencji prasowej prezes Christine Lagarde powiedziała, m.in., że pomimo, iż EBC obserwuje pierwsze oznaki wychodzenia gospodarki europejskiej z pandemii, a ryzyka do niej uznała w średnim okresie za zbilansowane (krótkoterminowe perspektywy wciąż pozostają niepewne), jest zbyt wcześnie, by EBC rozpoczął dyskusję odnośnie do ewentualnego wyjścia z programu PEPP.

Sprzedaż detaliczna zaskoczyła w górę wynikiem +15,2% r/r w marcu (nasza prognoza: +9,2%, rynek: +9,9%). Produkcja budowlana spadła w marcu o 10,8% r/r czyli trochę bardziej niż zakładaliśmy (-10,3% r/r) ale zdecydowanie mniej niż my szacowaliśmy (-14,8% r/r). W marcu dużo też działo się w budownictwie mieszkaniowym. **Rewizje danych** oraz najnowsze informacje nt. aktywności ekonomicznej w marcu łącznie prowadzą naszym zdaniem do wniosku, że wzrost PKB w I kwartale 2021 był prawdopodobnie lepszy niż do niedawna zakładaliśmy – prawdopodobnie wyniósł ok -1% r/r, a nie ok. -2% r/r, jak wskazywała nasza ostatnia prognoza. To by odpowiadało mocnemu odbiciu w górę PKB o ponad 1,5% w ujęciu kw/kw po odsezonowaniu i to pomimo przedłużających się problemów z pandemią i nawracających restrykcji. Te informacje dobrze wróżą perspektywom gospodarki na kolejne kwartały i wygląda na to, że nasza niedawna rewizja w dół prognozy PKB na cały rok z 4,6% na 4,2% była niepotrzebna. W kwietniu **wskaźniki koniunktury konsumenckiej i gospodarczej** nieco się poprawiły. Więcej napisaliśmy we [wczorajszym komentarzu](#).

Według GUS, w 2020 r. **deficyt finansów publicznych** wyniósł 7,0% PKB a dług 57,5% PKB (dane nie zmieniły się po rewizji PKB za 2020 r.). **Wydatki sektora finansów publicznych walkę z pandemią** i wsparcie poszkodowanych wyniosły 103,25 mld zł.

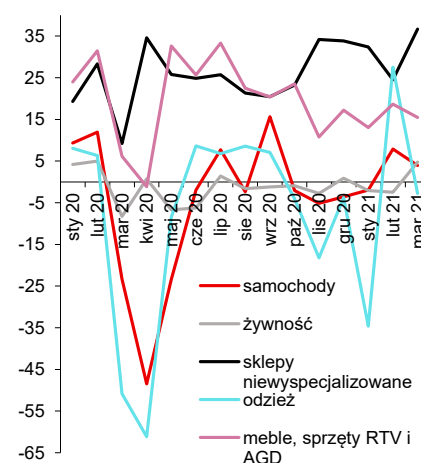
EURUSD był wczoraj stabilny i zakończył dzień przy 1,2525.

EURPLN nie spadał mimo mocnych danych makroekonomicznych, co więcej pod koniec dnia złoty zaczął powoli się osłabiać. Zamknięcie w czwartek wyniosło 4,561. W najbliższych dniach uważamy, tendencja może się utrzymać i kurs może powoli wzrastać do 4,58.

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF kontynuował wzrosty i dotarł pod 364,0 (wzrost od początku kwietnia o 0,6%). EURCZK jak zwykle w ostatnim czasie nie uległ znaczącej zmianie (25,9). Z kolei USDRUB znacznie (o 1,2%) spadł do 75,7 na wieści o wycofaniu rosyjskich wojsk z powrotem do baz z granicy ukraińskiej. Ponadto, na dzisiejszym posiedzeniu CBR prawdopodobnie podniesie stopy procentowe przynajmniej o 25pb do 4,75%.

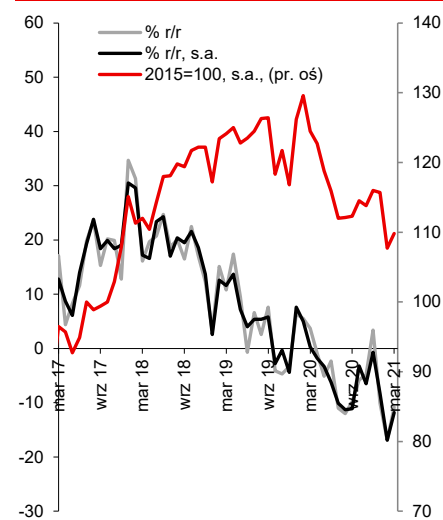
Na krajowym rynku stopy procentowej IRS zamknęły dzień lekko wyżej niż dzień wcześniej chociaż znajdowały się jeszcze wyżej i dopiero w drugiej części dnia obniżyły się – był to podobny wzór zachowań jak dzień wcześniej. 10L obligacje traciły ale bardzo nieznacznie w kontekście dobrych danych makroekonomicznych – tylko +1 pb do 1,57%. Spread do Bundu wynosi już 185 pb. Na dzisiejszej aukcji sprzedaży obligacji Ministerstwo Finansów zaoferuje 5-8 mld zł obligacji serii: OK0423, P51026, D51030, WZ1126, WZ1131.

Wybrane kategorie sprzedaży detalicznej – zmiana wobec analogicznego miesiąca 2019 r.



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonimia@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	4.5661	CZKPLN	0.1763
USDPLN	3.7989	HUFPLN*	1.2544
EURUSD	1.2022	RUBPLN	0.0505
CHFPLN	4.1408	NOKPLN	0.4550
GBPPLN	5.2614	DKKPLN	0.6141
USDCNY	6.4937	SEKPLN	0.4508

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22.04.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5470	4.5642	4.5521	4.5589	4.5562
USDPLN	3.7739	3.8025	3.7847	3.7951	3.7885
EURUSD	1.2001	1.2069	1.2032	1.2012	-

Rynek stopy procentowej

22.04.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	-1
DS0725 (5L)	0.93	0
DS1030 (10L)	1.58	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	0	0.22	1	-0.54	0
2L	0.58	2	0.27	0	-0.49	0
3L	0.85	1	0.45	1	-0.44	0
4L	1.11	2	0.67	1	-0.38	0
5L	1.33	1	0.88	0	-0.31	-1
8L	1.67	1	1.34	-1	-0.08	-1
10L	1.83	1	1.53	-1	0.06	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
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	1
3x6	0.22	1
6x9	0.24	0
9x12	0.35	1
3x9	0.26	1
6x12	0.34	0

Miary ryzyka fiskalnego

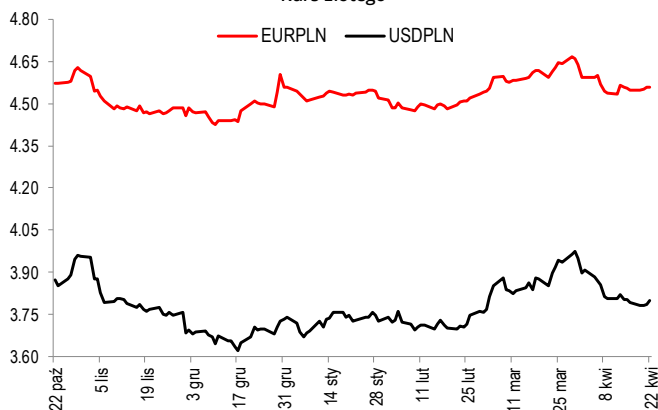
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	184	1
Francja	10	0	25	0
Węgry	64	0	302	0
Hiszpania	34	0	65	-1
Włochy	48	0	101	-1
Portugalia	22	0	66	0
Irlandia	10	0	37	1
Niemcy	9	1	-	-

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

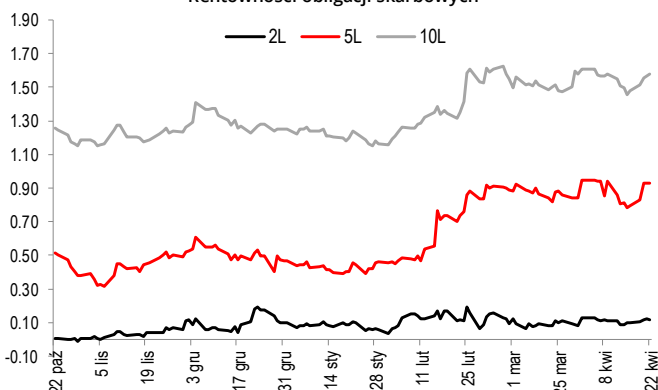
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

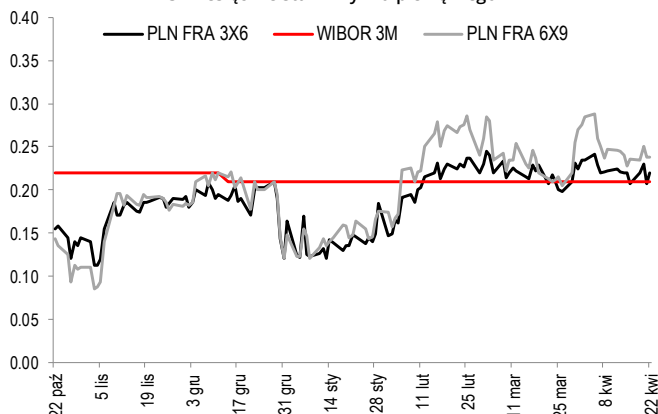
Kurs złotego



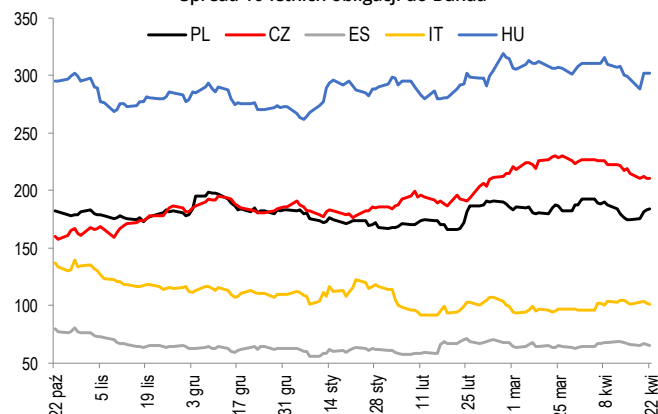
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	3,7
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	-1,7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	13,1	13,5	2,7
10:00	PL	PPI	III	% r/r	3,6	4,0	2,0
10:00	PL	Płace	III	% r/r	5,3	5,4	4,5
CZWARTEK (22 kwietnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	-9,7	-14,8	-16,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	10,5	9,2	-3,1
13:45	EZ	Decyzja EBC	22/04/2021	%	0,0	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys,	610,0	-547,0	576,0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-1,8	-3,7	-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	16,3
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