Codziennik

USD traci po Fed, gołębia podwyżka Banku Anglii

Dzisiaj dane o produkcji, płacach i zatrudnieniu, PPI
Mimo jastrzębiego wydźwięku posiedzenia Fed dolar wyraźnie stracił
Bank Anglii podniósł stopy o 25pb, ale nie pokazał zapału do dalszych podwyżek
Dalsze choć wyraźnie mniejsze umocnienie krajowych obligacji

Dzisiaj poznamy krajowe dane o produkcji, płacach i zatrudnieniu, PPI. Te pierwsze zapewne pokażą wciąż solidny wynik, ale jako obraz sektora przemysłowego sprzed wojny mogą nie mieć większego znaczenia rynkowego. Ważniejsze mogą się okazać dane o płacach, widziane jako jeden z kanałów presji na wyższą inflację. Dziś ma dojść do rozmowy prezydentów USA i Chin. Poprzedzają to informacje o zaniepokojeniu Amerykanów oznakami, że Chiny szykować pomoc dla Rosji w jej ataku na Ukrainę, czemu Chiny zaprzeczają. Niewykluczone, że przed weekendem inwestorzy ponownie nie będą chcieli zostawiać otwartych pozycji w regionie, co może wywołać lekką korektę złotego i obligacji.

W USA produkcja przemysłowa była zgodna z oczekianiami, przy czym dość duży wzrost wykazało przetwórstwo przemysłowe (1,2% m/m) a spadki wystąpiły przede wszystkim w wytwarzaniu energii i gazu oraz produkcji aut. Liczba rozpoczętych budów domów osiągnęła w lutym najwyższy poziom od 2006 r. choć zakładane w tym rokupodwyżki stóp i trend spadkowy w pozwoleniach na budowę prawdopodobnie osłabią aktywność na rynku nieruchomości. Regionalne wskaźniki koniunktury z USA póki co nie ułatwiają rozeznania się w sytuacji w marcu, kiedy na nastrojach odbiła się wojna w Ukrainie i wywołane nią globalne perturbacje. Wskaźnik Philadelphia Fed odbił wyraźnie powyżej oczekiwań dzięki poprawie w zamówieniach, zatrudnieniu i dostawach, za to publikowany wcześniej indeks Empire trzeci raz z rzędu był wyraźnie gorszy od oczekiwań. Inflacja w strefie euro okazała się oczko wyższa (5,9% r/r) niż wstępnie oszacował Eurostat. Kolejne odczyty będą zapewne jeszcze wyższe, gdy do głosu dojdzie efekt wzrostu cen globalnych surowców, za to w II poł br. może już się zacząć spadek. Bank Anglii stosunkiem 8-1 zatwierdził podwyżkę stóp procentowych o 25pb, jednak w odróżnieniu od Fed decyzja została okraszona dość gołębim komentarzem, że choć dalsze zacieśnianie polityki może być potrzebne to zależnie od rozwoju perspektyw inflacji bank może zmienić podejście w każdą ze stron. Przy prognozie inflacji rzędu 8% i wzmiankach o presji ze strony płac na wzrost cen bank wydał nam się wyjątkowo spokojny zapowiadając nieodległy koniec cyklu podnoszenia stóp. Wieczorem pojawiła się informacja, że Rosja jednak wypłaciła w dolarach należne odsetki od swoich obligacji. Mimo to agencja S&P ponownie obniżyła rating długu Rosji (do "CC" z "CCC-") z powodu ryzyka bankructwa.

Wejście w życie antyinflacyjnych działań rządowych wywołało spadek polskiej **inflacji HICP** w lutym z 8,7% r/r do 8,1%. Jednocześnie jednak doszło do wzrostu inflacji cen usług do 9,4% r/r. Tak wysoki odczyt wystąpił raz pod koniec 2020 r. a szybciej ceny rosły tylko przed 2001 r. Udział towarów i usług w koszyku HICP, których dynamika cen przekraczała 2,5% r/r urósł w lutym do 88%.

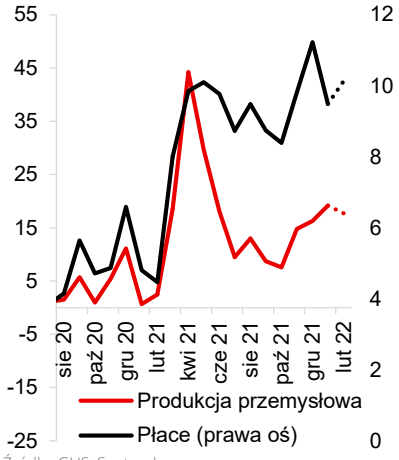
W czwartek rosyjska strona dementowała jakoby negocjacje szły w stronę zakończenia inwazji Rosji na Ukrainę. Choć wybiło to rynki z myślenia w kategoriach „najgorsze już za nami" to nie wywołało równie dużych przesunięć co doniesienia wojenne z poprzednich tygodni. Na rynki wpływała też środowa decyzja Fed. Europejskie giełdy przestały rosnąć, chociaż amerykańskie indeksy trzeci dzień z rzędu zyskały przynajmniej 1%. Ceny obligacji rynków bazowych również się zatrzymały. Cena ropy naftowej odbiła mocno w górę, ok. 9%. **EURUSD** przeszedł wyraźnie powyżej 1,11, ale na koniec dnia był nieco poniżej tego poziomu, co mogło być przejawem czyszczenia dolarowych długich pozycji zbudowanych przed posiedzeniem FOMC.

EURPLN wobec braku dalszych sygnałów o szansie na zaprzestanie walk w Ukrainie zatrzymał się w swoim spadku i ustabilizował wokół 4,68. Dzisiejsze mocne dane z polskiej gospodarki powinny być wsparciem dla złotego, ale przed weekendem raczej zakładamy domykanie pozycji, podobnie jak w poprzednich dwóch tygodniach, więc kurs może na nowo przekroczyć 4,70.

Pozostałe waluty CEE tak jak i złoty znalazły się wczoraj w czołówce walut wschodzących, wszystkie zyskując ok. 1% do dolara, choć tracąc odrobinę wobec euro. Bank centralny Węgier tym razem nie podniósł tygodniowej stopy depozytowej (5,85%).

Na **rynku stopy procentowej** nie było już tak wyraźnego spychania rentowności tylko w jedną stronę jak podczas dwóch poprzednich sesji. Niemniej jednak na koniec dnia krzywa rentowności była minimalnie niżej niż w środę co przy 2-3pb wzrostu na krzywej IRS wystarczyło do dalszego zmniejszenia stawek asset swapów (np. 5-letni zawęził się o ok. 30pb w tydzień). Nieco węższe były też spready do obligacji rynków bazowych. Niepewność dot. rozwoju sytuacji w Ukrainie nadal jest ważnym czynnikiem dla rynku i niewykluczone, że podobnie jak w przypadku rynku walutowego tuż przed weekendem pojawi się lekka korekta.

Polska produkcja przemysłowa i płace w sektorze przedsiębiorstw, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6927	CZKPLN	0.1891
USDPLN	4.2371	HUFPLN*	1.2481
EURUSD	1.1072	RUBPLN	0.0409
CHFPLN	4.5205	NOKPLN	0.4815
GBPPLN	5.5701	DKKPLN	0.6303
USDCNY	6.3571	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/03/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6558	4.6949	4.6606	4.6740	4.6876
USDPLN	4.1952	4.2550	4.2274	4.1995	4.2403
EURUSD	1.1017	1.1133	1.1022	1.1129	-

Rynek stopy procentowej 17/03/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.22	-2
DS0726 (5L)	5.11	-2
DS0432 (10L)	4.76	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.54	4	1.63	-2	-0.24	-4
2L	5.55	2	2.16	-2	0.27	-6
3L	5.34	3	2.24	-5	0.49	-7
4L	5.08	3	2.23	-5	0.63	-3
5L	4.90	3	2.23	-3	0.72	-3
8L	4.58	3	2.23	-4	0.90	-4
10L	4.51	4	2.26	-2	1.01	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.22	-12
T/N	3.50	3
SW	3.55	0
2W	3.57	-1
1M	3.74	2
3M	4.37	2
6M	4.75	3
1Y	4.85	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.14	2
3x6	5.73	1
6x9	5.82	6
9x12	5.82	6
3x9	6.00	0
6x12	6.02	6

Miary ryzyka fiskalnego

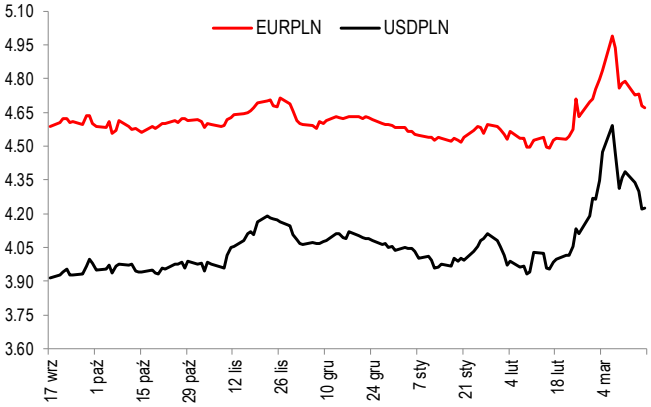
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80	0	437	0
Francja	10	0	45	-1
Węgry	100	0	550	-6
Hiszpania	38	0	95	0
Włochy	48	0	152	1
Portugalia	28	0	83	2
Irlandia	14	-1	58	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

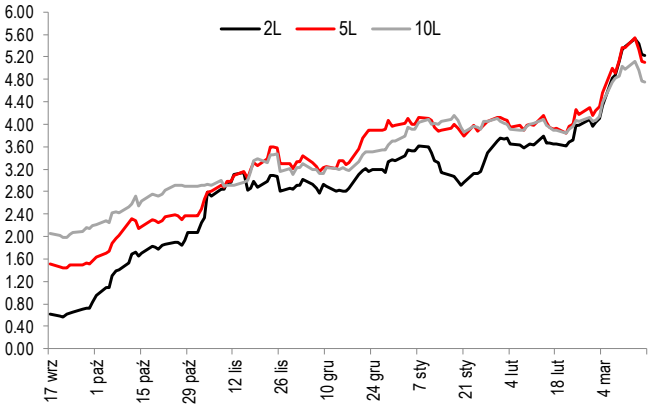
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

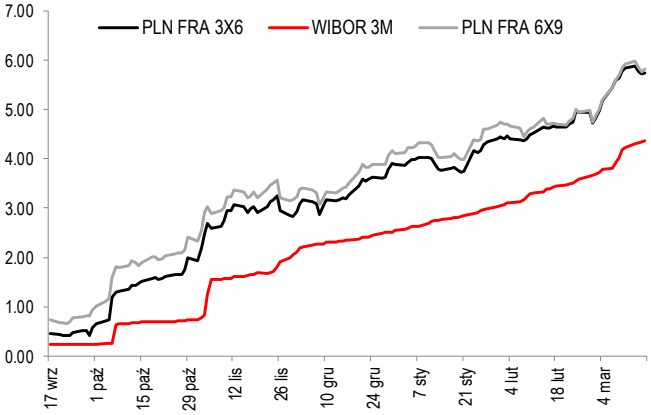
Kurs złotego



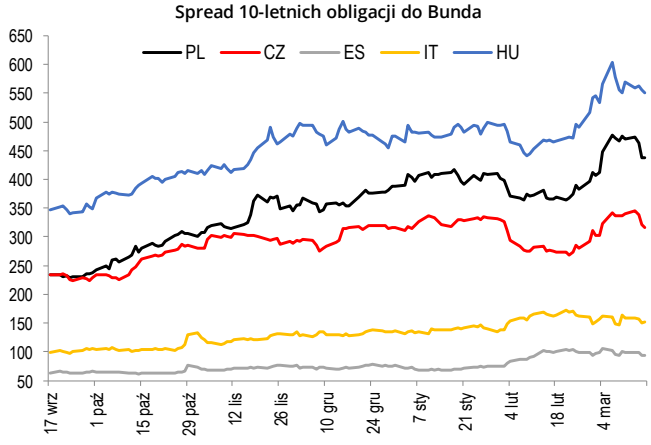
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			PIĄTEK (11 marca)					
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0.9	-	0.9	0.9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3.6	-	3.7	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	61.0	-	59.7	62.8
			WTOREK (15 marca)					
10:00	**PL**	**Inflacja**	**II**	**% r/r**	**8.1**	**8.6**	**8.5**	**9.4**
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0.2	-	0.0	1.3
11:00	DE	ZEW	III	pkt	-23.0	-	-21.4	-8.1
			ŚRODA (16 marca)					
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0.4	-	0.3	4.9
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**II**	**% r/r**	**6.3**	**6.5**	**6.7**	**5.3**
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**I**	**mln €**	**-519**	**-464**	**-64**	**-3957**
14:00	**PL**	**Bilans handlowy**	**I**	**mln €**	**-1406**	**-1461**	**-1186**	**-2535**
14:00	**PL**	**Eksport**	**I**	**mln €**	**24810**	**25105**	**24669**	**24109**
14:00	**PL**	**Import**	**I**	**mln €**	**26512**	**26566**	**25855**	**26644**
19:00	US	Decyzja FOMC	16.03.2022		0.50	-	0.50	0.25
			CZWARTEK (17 marca)					
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	5.8	-	5.9	5.1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12.03.2022	tys.	215	-	214	229
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	3.8	-	6.8	-5.5
13:30	US	Indeks Philly Fed	III		15.0	-	27.4	16.0
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.5	-	0.5	1.4
			PIĄTEK (18 marca)					
10:00	**PL**	**Zatrudnienie**	**II**	**% r/r**	**2.1**	**2.2**	**-**	**2.3**
10:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**II**	**% r/r**	**16.2**	**17.7**	**-**	**19.2**
10:00	**PL**	**PPI**	**II**	**% r/r**	**15.1**	**15.5**	**-**	**7.9**
10:00	**PL**	**Płace**	**II**	**% r/r**	**9.9**	**10.1**	**-**	**9.5**
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-4.6	-	-	6.7

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