Codziennik

Tańsza ropa uspokoiła rynki

Dzisiaj mało istotnych danych
Kochalski: jest przestrzeń do dalszych podwyżek stóp
EBC ustanowił linię swapową w EUR dla NBP

Dzisiaj mało ważnych danych makro. Można ewentualnie zwrócić uwagę na indeks optymizmu konsumentów Conference Board oraz liczbę wakatów JOLTS w USA. W Niemczech rano pokazał się indeks zaufania konsumentów GfK za marzec (w dół z -8,5 pkt do -15,5, oczekiwano -14) z najgorszym odczytem spodziewanych przyszłych dochodów od początku 2009 r.

Wczoraj nie było wielu istotnych publikacji makro. Z kronikarskiego obowiązku można wymienić zapasy hurtowników w USA, które były nieco lepsze od oczekiwań, oraz indeks Dallas Fed dla przemysłu, który wyraźnie się obniżył.

Według FAO wojna w Ukrainie grozi znacznym spadkiem produkcji zbóż i wzrostu ich cen, a konsekwencją może być kryzys humanitarny w Ameryce Łacińskiej i na Karaibach, gdzie „strefa głodu" może rozszerzyć się o 13 milionów ludzi.

EBC ustanowił dla NBP linię swapową o wartości 10 mld euro do dnia 15 stycznia 2023 r. Linia ma zabezpieczać ewentualne potrzeby płynnościowe sektora bankowego wynikające z wojny na Ukrainie. Komitet Stabilności Finansowej ocenił, że polski system bankowy jest odporny na szok związany z wojną. Według Komitetu najistotniejszym zagrożeniem dla sektora pozostaje ryzyko prawne związane z kredytami hipotecznymi w walutach obcych. Komitet skrytykował rozwiązania prawne prowadzące do unieważniania umów, które stoją w sprzeczności z zasadami ekonomii i sprawiedliwości społecznej.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział, że jest jeszcze przestrzeń do dalszych podwyżek stóp procentowych ze względu na presję inflacyjną, przy czym RPP powinna pamiętać o tym, by nie stłumić wzrostu gospodarczego, który na razie jest prognozowany na solidnym poziomie. My spodziewamy się dwóch podwyżek po 75bp na najbliższych posiedzeniach Rady.

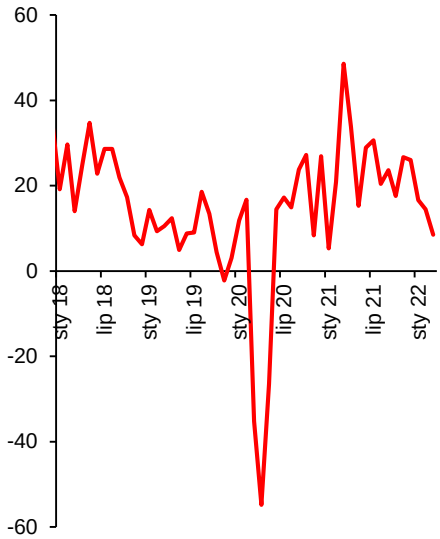
Na rynkach tydzień zaczął się od ponad 10-dolarowego spadku ceny ropy. Co prawda przedstawiciel Zjednoczonych Emiratów Arabskich zapowiedział, że spotykający się w czwartek OPEC+ najprawdopodobniej nie obieca większej podaży ropy w maju niż przewiduje dotychczasowy plan, ale ważniejszy okazał się negatywny czynnik popytowy w postaci lockdownu Szanghaju. Przy tak dużym spadku ceny ropy giełdy pokazały delikatne wzrosty a obligacje na rynkach bazowych się umocniły (jedynym istotnym wzrostem rentowności było +4pb na 2-letnich Treasuries). EURUSD był nadal blisko 1,10, przy czym EUR i USD dominowały nad pozostałymi głównymi walutami krajów rozwiniętych.

Przy zamknięciu europejskiej sesji **EURPLN** był wczoraj w pobliżu 4,70 mimo gwałtownego wybicia pod 4,74 przed południem. Z jednej strony to już druga w ostatnich dniach sytuacja gdy złoty nagle doznaje większego osłabienia niż forint czy korona czeska i to bez sygnału ze strony globalnych rynków (nie można powiedzieć, żeby wczoraj cy w ub. czwartek rynki były w trybie ucieczki od ryzyka a jednak złoty istotnie słabł). Z drugiej strony te impulsy osłabienia złotego nie są w stanie się utrwalić. Wg nas w obliczu ewentualnego dojścia CPI do 10% już w marcu (publikacja w ten piątek) złoty mógłby w perspektywie najbliższych dni się umacniać. Wymaga to jednak sygnału o postępie w negocjacjach Rosji i Ukrainy ws. rozejmu.

Wśród **pozostałych walut regionu** EURCZK był nad ranem przy 24,6 i tam też kończył dzień. Poziom ten ma znaczenie techniczne i być może kurs jeszcze przez jakiś czas będzie tu zakotwiczony. Forint w odróżnieniu od złotego i korony nie zniwelował porannej straty do euro, ale powiększył ją do 0,5%. EURHUF podszedł nieco powyżej 375 gdzie wypada górna krawędź pasma wahań (od dołu ograniczonego przez 370) z ostatnich dwóch tygodni. W tych okolicznościach newgatywna informacja dotycząca wojny w Ukrainie potencjalnie mogłaby uruchomić dużą przecenę forinta.

Na **rynku stopy procentowej** kontynuacja przeceny krajowych obligacji podnosząca krzywą o ok. 8 pb. Na polskiej krzywej IRS i na papierach rynków bazowych w górę szedł jedynie krótki koniec. Nachylenie niemieckiej krzywej obligacyjnej na odcinku 2L-10L spadło poniżej 70 pb a amerykańskiej z 20 pb do 13 pb. Jednocześnie wycena skali pozostałych podwyżek Fed w 2022 r. utrzymała się przy 8,5-krotności standardowego ruchu o 25pb, przy czym pozostało sześć posiedzeń decyzyjnych.

Indeks Dallas Fed – produkcja w przetwórstwie



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 691 393 119
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6947	CZKPLN	0.1907
USDPLN	4.2730	HUFPLN*	1.2454
EURUSD	1.0987	RUBPLN	0.0459
CHFPLN	4.5758	NOKPLN	0.4917
GBPPLN	5.5936	DKKPLN	0.6310
USDCNY	6.3673	SEKPLN	0.4507

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/03/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6856	4.7374	4.6867	4.7047	4.702
USDPLN	4.2675	4.3139	4.2778	4.2846	4.2784
EURUSD	1.0943	1.0998	1.0952	1.0974	-

Rynek stopy procentowej 28/03/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.85	9
DS0726 (5L)	5.92	15
DS0432 (10L)	5.51	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.94	5	1.99	5	-0.13	1
2L	6.00	5	2.58	6	0.49	3
3L	5.81	6	2.71	8	0.77	1
4L	5.61	1	2.66	3	0.90	3
5L	5.46	0	2.62	1	0.97	2
8L	5.15	-2	2.57	1	1.11	1
10L	5.05	-4	2.53	-2	1.20	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.25	-8
T/N	3.43	-4
SW	3.55	0
2W	3.78	8
1M	3.99	6
3M	4.66	6
6M	4.96	6
1Y	5.05	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.47	7
3x6	6.08	8
6x9	6.29	7
9x12	6.32	9
3x9	6.36	8
6x12	6.54	7

Miary ryzyka fiskalnego

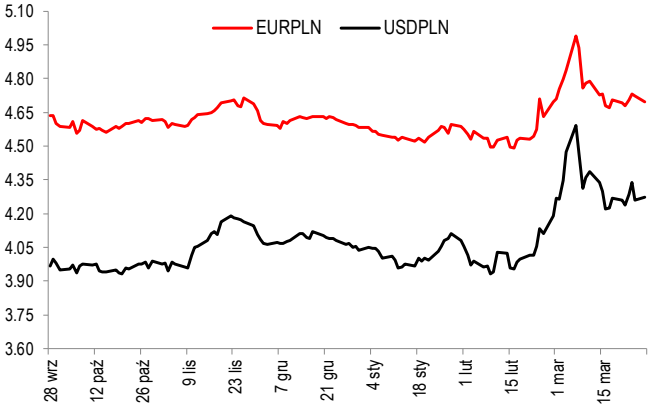
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81	-1	493	7
Francja	14	0	42	-1
Węgry	97	0	608	10
Hiszpania	42	0	88	1
Włochy	51	0	153	2
Portugalia	31	0	77	1
Irlandia	15	0	55	-3
Niemcy	10	0	-	-

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

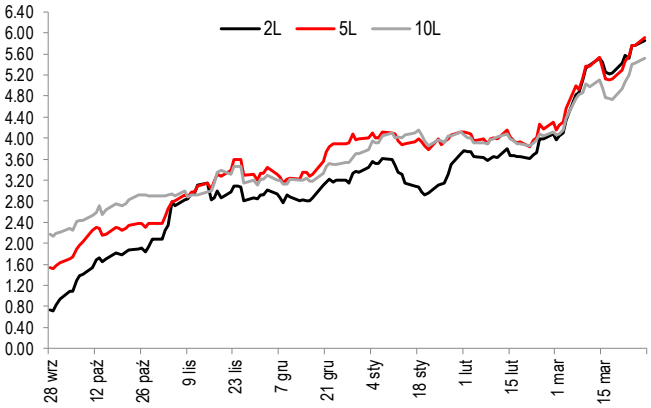
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

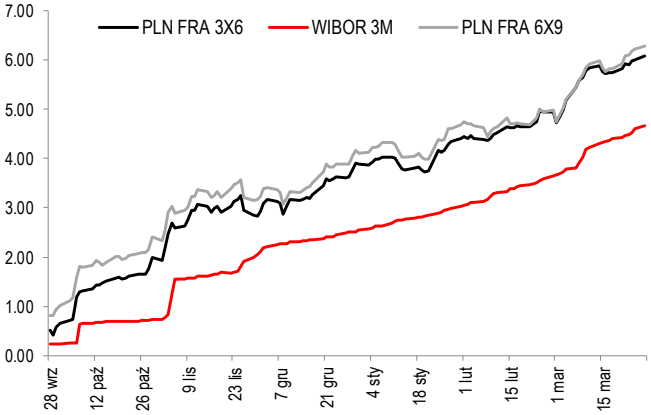
Kurs złotego



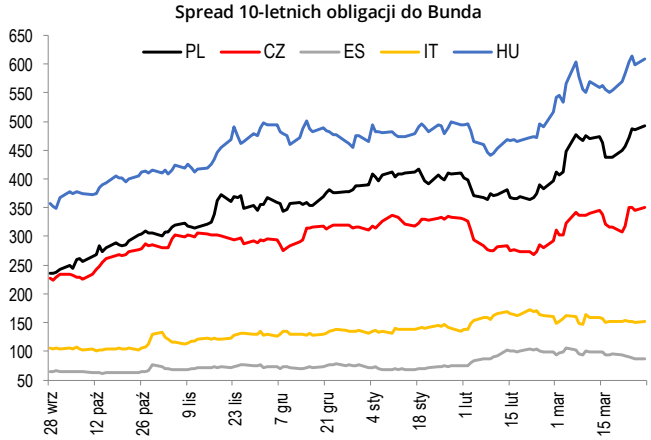
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 marca)					
10:00	DE	Ifo	III	pkt	94.2	-	90.8	98.9
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	59.7	-	59.4	59.7
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1.0	-	-4.1	-5.7
			PONIEDZIAŁEK (28 marca)					
		Brak istotnych danych						
			WTOREK (29 marca)					
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	107.8	-		110.5
			ŚRODA (30 marca)					
11:00	EZ	ESI	III	pkt	109.7	-		114.0
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% r/r	6.6	-		5.5
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	425.0	-		475
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	7.1	-		2.3
			CZWARTEK (31 marca)					
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	6.1	-		10.4
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	3.6	-		3.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6.7	-		6.8
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200.0	-		187
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0.5	-		2.1
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0.5	-		0.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			5.0	-		4.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% r/r	6.4	-		6.1
			PIĄTEK (1 kwietnia)					
09:00	**PL**	**PMI przemysł**	**III**	**pkt**	**0.0**	**52.0**		**54.7**
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	57.6	-		57.6
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	57.0	-		57.0
10:00	**PL**	**Inflacja**	**III**	**% r/r**	**9.7**	**10.0**		**8.5**
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	6.5	-		5.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	475.0	-		678
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.7	-		3.8
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	58.4	-		58.6
	PL	**Ewentualna rewizja ratingu Polski przez S&P**						

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