

Codziennik

Sygnały ze Stambułu wsparły rynki

Dzisiaj raport ADP, inflacja w Niemczech
Zdecydowane umocnienie walut regionu CEE
Krajowa krzywa rentowności oraz wycena dalszych podwyżek stóp w dół o 25 pb

Dzisiaj dane ADP o rynku pracy w USA. Zwykle rynek patrzy na te liczby jako na prognostyk zatrudnienia poza rolnictwem, ale ostatnio te dwie miary raczej rozjeżdżały się. Ponadto inflacja CPI i HICP w Niemczech (spodziewany jest dalszy wzrost), wskaźniki koniunktury ESI. Ukazał już się pierwszy regionalny odczyt inflacji w Niemczech (Nadrenia Północna – Westfalia) – dynamika CPI r/r wzrosła o 2,3 pkt. proc a dynamika m/m wyniosła 2,7%. Tymczasem oczekiwania co do odczytu dla całego kraju to wzrost rocznej dynamiki o 1,1 pkt. proc. i dynamika m/m 1,6%. Bank Japonii nadal ogłasza duże zakupy obligacji rządowych by zatrzymać wzrost ich rentowności.

Wczoraj ważne dla rynków były sygnały ze Stambułu, gdzie odbywają się negocjacje między Ukrainą a Rosją. Rosjanie zadeklarowali, że jako gest dobrej woli znacząco obniżą swoją aktywność militarną w okolicach Kijowa i Czernihowa. Spowodowało to wzrost optymizmu na rynkach. Ponadto rzecznik Kremla stwierdził, że Rosja użyje broni jądrowej tylko w przypadku „zagrożenia dla istnienia państwa”, a wynik wojny w Ukrainie nie jest powodem do użycia tej broni. Jednakże dziś rano Pentagon ostrzegł, że „nikt nie powinien dać się nabrać na stwierdzenia Kremla, że wycofa siły spod Kijowa” a obserwowane ruchy wojsk to tylko nieistotne przesunięcia. Dane o etatach w gospodarce amerykańskiej JOLTS były nieco lepsze od oczekiwań, podobnie jak indeks optymizmu konsumentów Conference Board (choć w dół zrewidowano poprzedni odczyt).

Agencja S&P obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski do 3,6% w 2022 r. (z 5,0%) i do 3,1% w 2023 r. Obniżka wynika z rosyjskiej agresji na Ukrainę. Wg S&P polski przemysł ucierpi na zaburzeniach europejskich łańcuchów dostaw i niższym popycie z Europy. S&P widzi inflację CPI na poziomie 9,0% w tym roku i 5,4% w przyszłym. W piątek agencja może dokonać rewizji krajowego ratingu.

Rzecznik rządu Piotr Müller powiedział, że rząd pracuje nad **blokadą importu węgla z Rosji**.

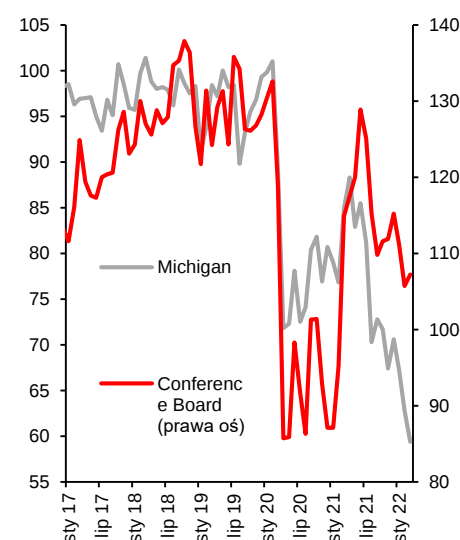
We wtorek **rynk** żyły pozytywnymi doniesieniami związanymi z negocjacjami Rosja-Ukraina. Wzrosty głównych europejskich indeksów giełdowych przekraczały 2% a 10-letni Bund, który w pierwszej części dnia wzrastał w rentowności o ponad 10 pb, wycofał się z całego tego ruchu. Rentowność 10-letniej obligacji USA spadła o 5 pb a **EURUSD** w krótkim czasie znalazł się powyżej 1,11. Znacząco spadły ceny metali szlachetnych i ropy (Brent już poniżej 106\$ za baryłkę) jednak sygnały, że ugodowe deklaracje Rosji mogą wcale nie prowadzić do zmiany sytuacji spowodowały odwrócenie przez noc tych ruchów.

Na rynku FX wtorek należał do walut naszego regionu, co stanowiło potwierdzenie, że bardzo mocno rzutuje na nie wojna w Ukrainie. **EURPLN** zdołał nawet zejść poniżej 4,65 a **USDPLN** poniżej 4,20 co nie udało się wcześniej tym parom walutowym na fali umocnienia złotego w drugiej dekadzie marca. Mamy wątpliwości czy wygaszenie konfliktu można tak łatwo osiągnąć i doniesienia Pentagonu powinny zdusić optymizm. Jednak perspektywa pierwszego od wybuchu wojny spotkania prezydentów Rosji i Ukrainy może pozostawić dostatecznie dużo nadziei, żeby rynki nie przeszły od razu w tryb zdecydowanej ucieczki od ryzyka. Być może w kolejnych dniach uda się przytrzymać **EURPLN** we wskazywanym przez nas przedziale 4,60-4,65. Ostra walka Chin z pandemią (dziś zamknięte kolejne duże miasto) i wizja jej globalnych konsekwencji gospodarczych mogą nie pozwolić na większe umocnienie.

Wśród **pozostałych walut CEE** największy ruch wykonał rubel zyskując w jeden dzień ok. 8% do dolara i blisko 16% od piątku. Forint umocnił się wczoraj do dolara o niecałe 3%, złoty o 1,8% a korona czeska o 1,5%. **EURCZK** wyraźnie oderwał się od 24,6 a **EURHUF** przeciął z góry na dół całe pasmo wahań z ostatnich dwóch tygodni i wybił się z niefortunnego do 368. Węgierski bank centralny zapewnił sobie przedłużenie do połowy stycznia 2023 r. linii z EBC pozwalającej pozyskiwać do 4 mld euro w operacjach repo.

Na **rynku stopy procentowej** doszło do zdecydowanego spadku całej krajowej krzywej obligacyjnej rzędu 25-30 pb przy krzywej niemieckiej podchodzącej o ok. 7pb i dalszym spłaszczaniu krzywej amerykańskiej (krótki koniec w górę o 6 pb, długi w dół o 2 pb, w rezultacie różnica między tymi węzłami krzywej rentowności to już tylko 5 pb). Zobaczyliśmy 30-punktowe zawężenie spreadu do Bundu na 10L (poniżej 460 pb), ale na spreadach asset swap zawężenie było skromne (rzędu 2-6 pb). Choć rano do 6% doszła kolejna odleglejsza stawka FRA (15x18) to na koniec dnia wycena rynkowa podwyżek była niższa o 25 pb niż w poniedziałek. Nastrojów na rynku długu nie zaburzyła informacja o pozarynkowej emisji obligacji kilku serii na rzecz Funduszu Reprywatyzacyjnego na 4,9 mld zł (vs. 3 mld zł papierów uplasowanych na rynku na ostatniej aukcji). Nazwa funduszu nie jest istotnym ograniczeniem dla wydatków jakie rząd może z niego robić – dotychczas używano go np. do wsparcia budowy polskiego auta elektrycznego.

Indeksy optymizmu konsumentów w USA



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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6560	CZKPLN	0.1896
USDPLN	4.1913	HUFPLN*	1.2667
EURUSD	1.1116	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.5117	NOKPLN	0.4841
GBPPLN	5.4964	DKKPLN	0.6258
USDCNY	6.3561	SEKPLN	0.4499

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29.03.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6306	4.7153	4.6916	4.6635	4.7144
USDPLN	4.1685	4.2941	4.2698	4.1991	4.2917
EURUSD	1.0973	1.1136	1.0983	1.1105	-

Rynek stopy procentowej

29.03.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.61	-24
DS0726 (5L)	5.65	-26
DS0432 (10L)	5.22	-29

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.80	-15	1.96	-3	-0.10	4
2L	5.80	-20	2.59	0	0.55	6
3L	5.57	-23	2.68	-3	0.86	9
4L	5.35	-25	2.62	-4	0.97	7
5L	5.21	-24	2.55	-7	1.04	7
8L	4.91	-23	2.48	-8	1.17	6
10L	4.80	-24	2.46	-7	1.25	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.28	3
T/N	3.49	6
SW	3.57	2
2W	3.84	6
1M	4.05	6
3M	4.72	6
6M	4.99	3
1Y	5.10	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.42	-5
3x6	5.84	-24
6x9	6.07	-22
9x12	6.06	-26
3x9	6.11	-26
6x12	6.27	-27

Miary ryzyka fiskalnego

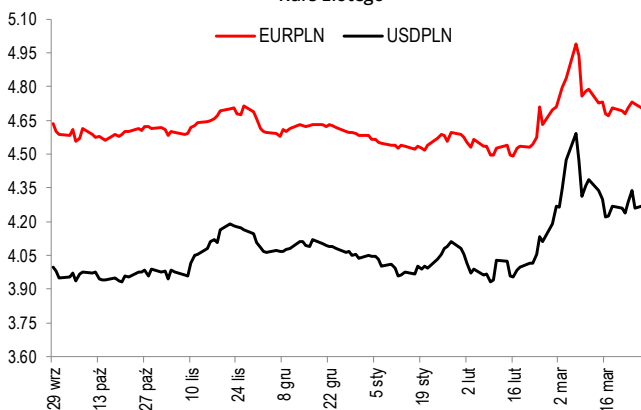
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81	0	458	-34
Francja	14	0	42	0
Węgry	97	0	582	-26
Hiszpania	42	0	87	0
Włochy	51	0	149	-4
Portugalia	31	0	77	0
Irlandia	15	0	56	0
Niemcy	10	0	-	-

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

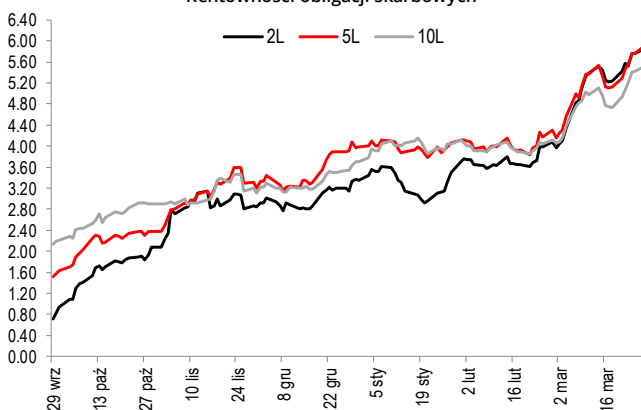
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

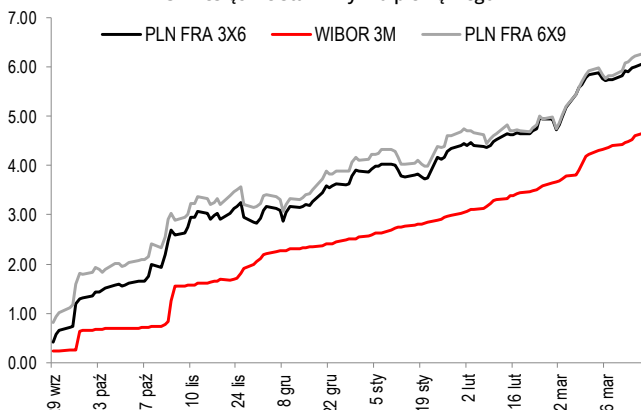
Kurs złotego



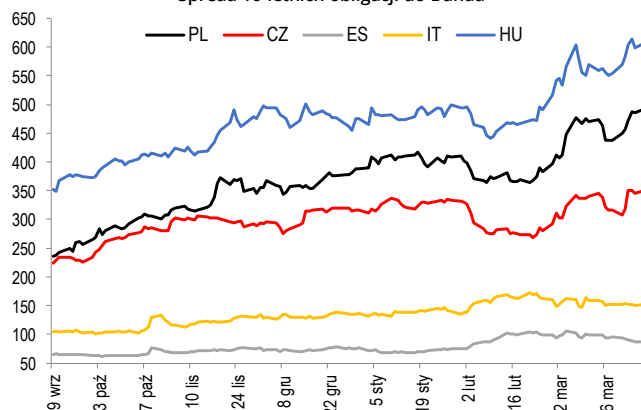
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
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	106.9	-	107.2	105.7
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