

Codziennik

Rynki mniej zmienne

Dziś w Europie wskaźniki PMI z sektorów usługowych
Niemieckie rentowności obligacji w dół, krajowe w miejscu
EURPLN poniżej wsparcia z ostatnich dni, forint najsłabszą z walut wschodzących

Dzisiaj od rana pojawiać się będą usługowe wskaźniki PMI. Te z Niemiec i strefy euro jako całości - najważniejsze z punktu widzenia oceny perspektyw polskiej gospodarki - znamy już z wstępnych raportów sprzed ponad tygodnia. Okazało się wtedy, że w miesiącu naznaczonym wojną w Ukrainie, nakładaniem sankcji na Rosję, nasileniem cenowego szoku surowcowego i zaburzeń podaży indeksy spadły mniej niż rynek zakładał. Warto jednak przypomnieć, że w przypadku wskaźników PMI pokrywających przetwórstwo przemysłowe finalne dane wypadły dużo uponiżej wstępnych odczytów. Pojawiają się też dane o produkcji przemysłowej z Węgier, jednak nie dość, że dotyczyć będą lutego czyli rzeczywistości sprzed wojny w sąsiednim kraju to rynki bardziej interesuje teraz jak rozwinie się spór o praworządność Węgier z UE po wyraźnym zwycięstwie partii Viktora Orbana w niedzielnych wyborach parlamentarnych. Mogą się też pojawić informacje o kolejnych sankcjach na Rosję (pojawiają się sygnały, że coraz bliżej do porozumienia w sprawie embarga na surowce energetyczne z Rosji).

Wczorajszy dobry wynik niemieckiego eksportu za luty to dobry sygnał, ale dla dopełnienia obrazu jak radził sobie w przededniu wojny w Ukrainie przemysł zachodniego sąsiada potrzebujemy jeszcze danych o produkcji i zamówieniach, które pojawią się w środę i czwartek. Zamówienia w USA okazały się zgodne z oczekiwaniami.

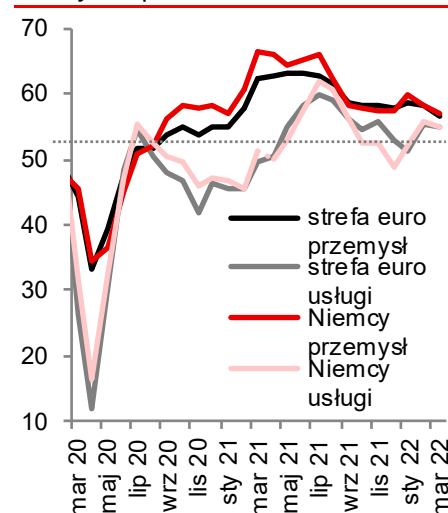
Rynki okazywały w poniedziałek łagodne oznaki wchodzenia w awersję do ryzyka w związku z szykowaniem kolejnych sankcji na Rosję, m.in. **EURUSD** przedłużył spadek poniżej 1,10 a część europejskich giełd skończyło dzień na minusie. Spadały rentowności na rynkach bazowych, szczególnie te niemieckie. Zaczęła znów rosnąć cena ropy, mimo uwalniania rezerw przez USA, i to zanim doszła do dolka nieco poniżej 100\$ za baryłkę dla odmiany Brent wyznaczonego w połowie marca.

EURPLN przebił się przez techniczne wsparcie 4,64 i zatrzymał się przy 4,62. Zakładamy, że do decyzji RPP będzie przebywać między 4,60 a 4,65 dzięki oczekiwaniom, że RPP w środę podejmie zdecydowane działania w obliczu znacznego zaskoczenia marcową inflacją (stawiamy na podwyżkę o 75 pb). Mamy wątpliwości czy takie poziomy EURPLN mogłyby się utrzymać, gdyby RPP zdecydowała się na mniejszy ruch i okrasila go jastrzębim komentarzem. Co prawda taki manewr udał się niedawno czeskiemu bankowi centralnemu bez wybijania korony z trendu aprecjacyjnego, ale dokładnie w ten sposób RPP i prezes NBP Adam Glapiński rozegrali już poprzednie posiedzenie (późniejsze wypowiedzi niektórych członków poddawały w wątpliwość niezwykle jastrzębiość całej Rady) i rynek może tym razem nie uwierzyć na słowo. Kolejne doniesienia o zatwierdzaniu (bądź nie) w najbliższym czasie przez KE polskiego KPO nie odbijały się już na kursie, najwyraźniej uzyskując status szumu informacyjnego.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK przez prawie cały dzień postępował zgodnie z dotychczasowym trendem spadkowym, ale ostatecznie zniwelował dzienny ruch. Forint nie ruszył się wiele, stracił 0,5% do euro i ponad 1% do dolara, ale wystarczyło to, bo uczynił z niego najgorszą wczoraj walutę wschodzącą. W porównaniu z dziennymi stratami pojawiającymi się od wybuchu wojny ta nie była szczególnie duża.

Na **rynku stopy procentowej** choć rentowności polskich obligacji niemal się nie ruszyły, choć nie można tego uznać za zupełny sukcesy wobec spadku rentowności w Niemczech o od 3 pb (2L) po 7 pb (10L) oraz obniżenia się krajowych stawek swapowych o 5pb na 5L i 7 pb na 10L. To pierwsze dni robocze kwartału i inwestorzy w obliczu dalszej niepewności wokół wojny rosyjsko-ukraińskiej mogą nie być skłonni do dużych działań na polskim rynku papierów. Drożęjąca ropa może wkrótce przypomnieć o problemach z inflacją i wznowić wzrosty rentowności na świecie.

Indeksy PMI, pkt.



Źródło: Markit, 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	4.6259	CZKPLN	0.1896
USDPLN	4.2163	HUFPLN*	1.2518
EURUSD	1.0968	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.5516	NOKPLN	0.4845
GBPPLN	5.5314	DKKPLN	0.6217
USDCNY	6.3625	SEKPLN	0.4477

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/04/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6108	4.6481	4.6360	4.6185	4.6373
USDPLN	4.1918	4.2240	4.1952	4.1994	4.2073
EURUSD	1.0977	1.1053	1.1046	1.0991	-

Rynek stopy procentowej

04/04/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.73	2
DS0726 (5L)	5.85	2
DS0432 (10L)	5.43	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.96	1	1.99	-2	-0.12	1
2L	5.94	0	2.62	-4	0.55	0
3L	5.69	-2	2.71	-5	0.81	-1
4L	5.45	-2	2.66	-4	0.93	-1
5L	5.29	-2	2.58	0	0.98	-2
8L	4.95	-4	2.46	-4	1.09	-3
10L	4.85	-4	2.43	1	1.17	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.61	10
T/N	3.69	11
SW	4.11	28
2W	4.11	10
1M	4.29	8
3M	4.88	4
6M	5.13	3
1Y	5.24	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.58	2
3x6	6.07	2
6x9	6.21	0
9x12	6.19	0
3x9	6.30	1
6x12	6.39	-3

Miary ryzyka fiskalnego

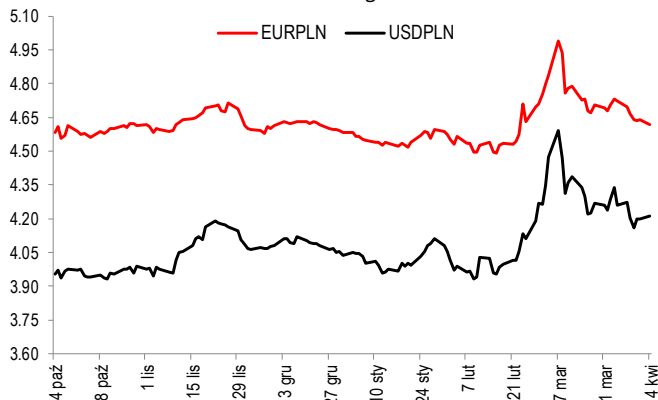
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	76	-5	491	9
Francja	14	0	49	3
Węgry	97	0	561	-4
Hiszpania	40	0	94	2
Włochy	50	1	156	1
Portugalia	30	0	85	1
Irlandia	14	0	60	3
Niemcy	10	0	-	-

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

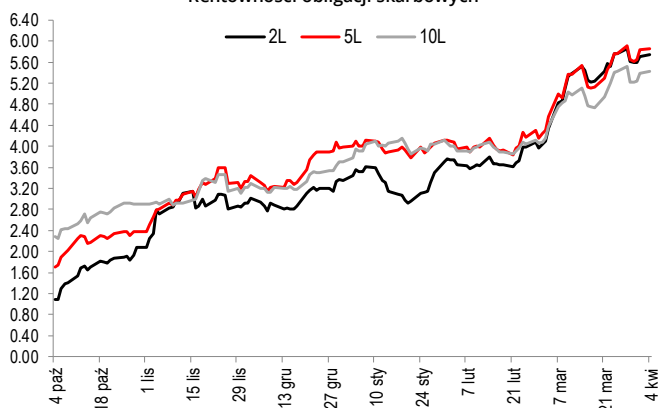
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

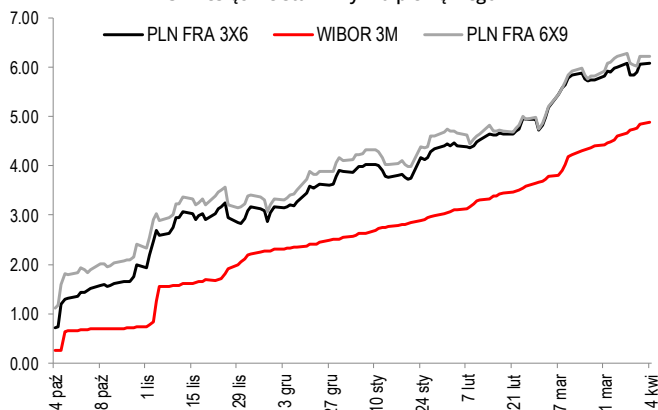
Kurs złotego



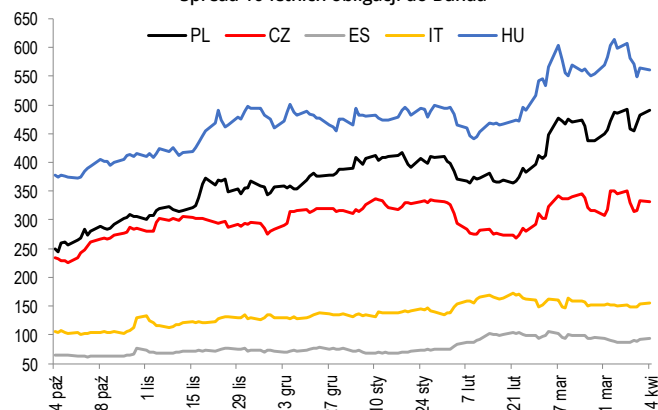
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (1 kwietnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	53.1	52.0	52.7	54.7
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	57.6	-	56.9	58.4
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	57.0	-	56.5	58.2
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	10.1	10.0	10.9	8.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	6.7	-	7.5	5.9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	490	-	431	750
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.7	-	3.6	3.8
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	58.5	-	57.1	58.6
PONIEDZIAŁEK (4 kwietnia)								
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	2.0	-	6.4	-3.0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-2.2	-	-2.1	-2.2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0.6	-	-0.5	1.5
WTOREK (5 kwietnia)								
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1.9	-	-	7.1
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	55.0	-	-	55.8
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	54.8	-	-	55.5
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58.6	-	-	56.5
ŚRODA (6 kwietnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	4.00	4.25	-	3.50
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	49.8	-	-	50.2
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0.1	-	-	1.8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2.5	-	-	3.7
20:00	US	Minutes FOMC	16.03.2022					
CZWARTEK (7 kwietnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.2	-	-	2.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0.6	-	-	0.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	199	-	-	202
PIĄTEK (8 kwietnia)								
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	8.8	-	-	8.3

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