

Codziennik

Dzisiaj posiedzenie RPP

Dane z Europy i USA zaskakują na plus
Złoty zyskuje do euro i traci do dolara
Polskie obligacje bez dużych zmian
Dziś decyzja RPP i kolejne dane z USA

Wtorkowa sesja przebiegała w dość spokojnej atmosferze i nie przyniosła istotnych zmian na rynku. Poznaliśmy jednak dane z Europy i USA, które zniwelowały w pewnym stopniu negatywny wydzźwięk ostatnich odczytów z Chin. Finalne lutowe indeksy PMI dla sektora usług Niemiec i całej strefy euro okazały się być wyższe niż na to wskazywały pierwsze szacunki. W przypadku indeksu dla Niemiec, było to pierwsze pozytywne zaskoczenie od października, a dla całej strefy euro już drugie z rzędu. Na plus zaskoczył również indeks ISM dla amerykańskiego sektora usług, który mocno odbił po dwóch miesiącach spadków. Wyższa od konsensusu była też liczba sprzedanych nowych domów w USA.

Rząd przedstawił wczoraj **nowe informacje nt. propozycji wyborczych PiS**. Wśród źródeł finansowania większość pozycji dotyczy uszczelniania systemu podatkowego (VAT i CIT mają dać dodatkowe 4-6 mld zł/rok), FUS (2-3 mld zł) i NFZ (1-2 mld zł). Istotne korzyści budżetowe mają też przynieść propozycje obniżające podatki PIT i CIT (rozumiemy, że chodzi tu o wzrost konsumpcji - podlegającej opodatkowaniu, być może też o efekt wzrostu skłonności do płacenia podatków przy niższych stawkach). Oszczędności ma też dać cyfryzacja administracji publicznej (zakładamy, że po odjęciu kosztów tej operacji) oraz opodatkowanie zagranicznych firm dostarczających usługi internetowe (ten pomysł zapewne wymaga działań na szczeblu UE, raczej niż krajowej ustawy). Uściślony jest też harmonogram wdrażania pomysłów wyborczych, przy czym obniżka PIT ma nastąpić w październiku, a nie latem, jak podawano wcześniej. Premier Mateusz Morawiecki zapewnił, że mimo dużych dodatkowych pozycji wydatkowych nie dojdzie do przebiccia przez deficyt sektora finansów publicznych prognozy 3% PKB. Wg Morawieckiego wyniesie on ok. 1,5-2,0% PKB, lub nieco przekroczy 2%.

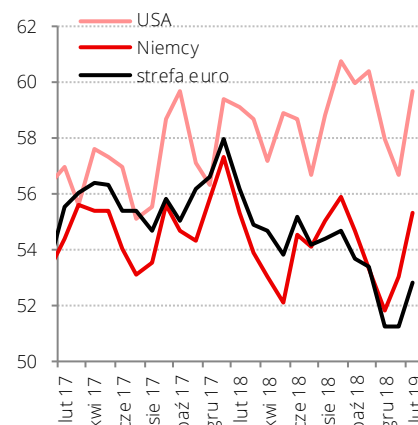
Dziś RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych, my i rynek nie oczekujemy jakichkolwiek zmian w parametrach polityki pieniężnej. Wprawdzie w krajowej polityce pieniężnej od dawna powiewa nudą, ale to spotkanie może być akurat dość interesujące. Po pierwsze, RPP zapozna się z wynikami nowych projekcji NBP, które pokażą zapewne znacznie niższą niż poprzednio ścieżkę inflacji (przypomnijmy, że w poprzednim ćwiczeniu w listopadzie przyjęto nierealistyczne założenie o mocnym wzroście cen energii). W przypadku wzrostu PKB raczej nie powinno być dużych zmian. Po drugie Rada będzie miała okazję odnieść się do nowych obietnic wyborczych PiS i ich potencjalnego wpływu na gospodarkę. Po trzecie, od ostatniego posiedzenia pojawiło się trochę „jastrzębich” sygnałów, m.in. nt. nasilenia presji płacowej i wzrostu inflacji bazowej na początku roku. Dodatkowo, prezes Glapiński na kilka dni przed prezentacją nowych obietnic PiS otwarcie złagodził stanowisko nt. możliwości obniżenia stóp w sytuacji mocnego spowolnienia wzrostu PKB. Zakładamy, że stanowisko RPP nie ulegnie zasadniczej zmianie i powtórzona zostanie ogólna deklaracja o braku potrzeby zmiany stóp. Zakładamy, że tym razem prezes Glapiński nie zacznie się wycofywać ze swojej deklaracji o stabilizacji stóp do 2020 r. tak szybko jak to było w połowie ub.r. i ogólny ton jego wypowiedzi pozostanie gołębi.

EURUSD wahał się przez większą część sesji wokół 1,133, a po danych z USA spadł do 1,129. Dziś raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Zakładamy, że perspektywa jutrzejszej decyzji EBC spowoduje, że dzisiejsze odczyty wywołają mniejszą reakcję rynku niż dane opublikowane wcześniej w tym tygodniu.

EURPLN krótko po rozpoczęciu sesji wzrósł do 4,305, ale osłabienie złotego okazało się być chwilowe i w kolejnych godzinach kurs obniżył się poniżej 4,30. Kurs USDPLN przebił z kolei 3,80 pod wpływem spadku EURUSD.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności z długiego końca pozostały blisko poniedziałkowego zamknięcia, a na środku i długim końcu odnotowano lekkie spadki. Za granicą obligacje na rynkach bazowych lekko straciły pod wpływem mocnych danych z USA i Europy, w trakcie sesji skala osłabienia była większa niż na koniec.

Usługowe indeksy PMI



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3007	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.8072	HUFPLN*	1.3630
EURUSD	1.1296	RUBPLN	0.0578
CHFPLN	3.7879	NOKPLN	0.4384
GBPPLN	4.9984	DKKPLN	0.5764
USDCNY	6.7165	SEKPLN	0.4083

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.294	4.305	4.301	4.301	4.3018
USDPLN	3.790	3.810	3.796	3.807	3.7977
EURUSD	1.129	1.134	1.133	1.130	-

Rynek stopy procentowej 05/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.62	-1	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.28	-2	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.92	-1	7 lut 19	DS1029	2.820

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.69	2	-0.21	0
2L	1.81	-1	2.66	3	-0.15	-1
3L	1.88	-1	2.61	3	-0.05	0
4L	1.98	-2	2.60	3	0.05	0
5L	2.09	-2	2.60	2	0.16	0
8L	2.32	-3	2.68	2	0.48	0
10L	2.45	-3	2.75	1	0.68	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	1
T/N	1.56	1
SW	1.55	0
2W	1.58	1
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.73	0
9x12	1.74	0
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

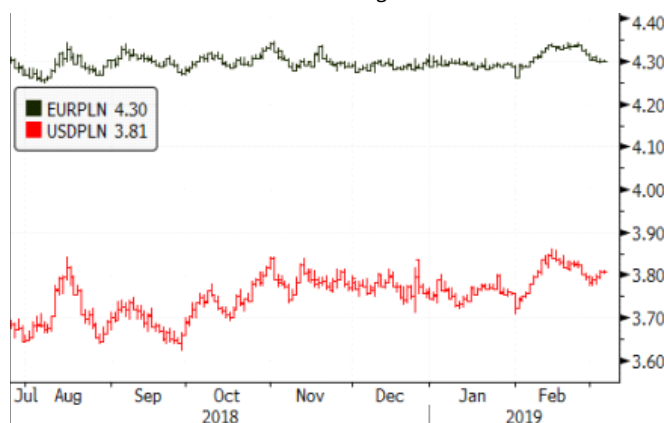
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.78	2
Francja	32	-1	0.39	0
Węgry			2.63	2
Hiszpania	61	-1	1.00	2
Włochy	206	-3	2.54	1
Portugalia	72	-2	1.31	2
Irlandia	38	-1	0.67	3
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



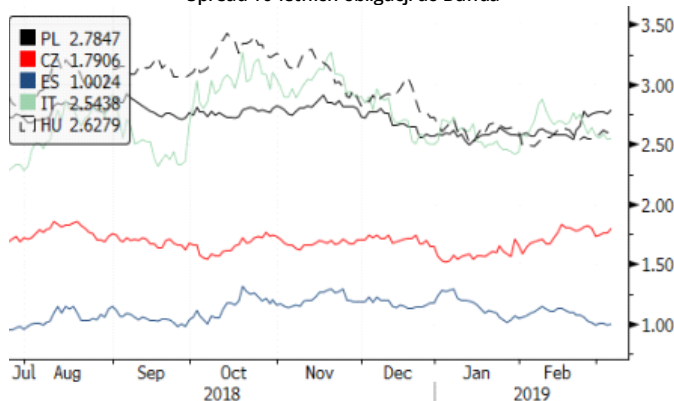
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*		
PIĄTEK (1 marca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1,9	-	3,3	-4,3
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,9	-	2,8	2,9
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	48,1	48,5	47,6	48,2
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	5,0	-	5,1	5,0
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	47,6	-	47,6	47,6
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	49,2	-	49,3	49,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	1,5	-	1,5	1,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	7,9	-	7,8	7,9
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0,1	-	-0,5	0,6
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-	-0,1	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,0	-	0,1	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	95,8	-	93,8	95,5
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	55,6	-	54,2	56,6
PONIEDZIAŁEK (4 marca)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (5 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	54,0	-	51,1	53,6
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	55,1	-	55,3	55,1
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	52,3	-	52,8	52,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1,3	-	1,3	-1,4
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	57,2	-	59,7	56,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	0,9	-	3,7	9,1
ŚRODA (6 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	190	-		212
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (7 marca)								
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-	-		5,7
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-	-		1,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	-	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	222	-		216
PIĄTEK (8 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-	-		-1,6
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	-	-		2,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	168	-		304
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,8	-		4,0

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 obowiązują 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