

Codziennik

Dziś dane o PKB w Polsce i USA

Dane z Europy nieco lepsze od prognoz

Złoty jeszcze nieco mocniejszy, EURUSD bez dużych zmian

Polskie obligacje tracą pod wpływem osłabienia Treasuries

Dziś dane o polskim i amerykańskim PKB

W środę opublikowano dane ESI dla Eurostrefy, które okazały się być minimalnie lepsze od oczekiwań. W przypadku Polski dane te pokazały poprawę nastrojów konsumentów i jej brak w przemyśle. Dla odmiany dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA zaskoczyły negatywnie. Gorszy nastrój na świecie podsycali również wypowiedzi przedstawicieli administracji amerykańskiej na temat postępu w rozmowach USA-Chiny (oceniono je jako dalekie od zamknięcia) oraz nasilający się konflikt USA-UE w sprawie możliwości nałożenia ceł na europejskie samochody. W konsekwencji dolar lekko zyskał, zaś giełdy spadły. Mimo to rentowności obligacji w USA i konsekwencji w Polsce wzrosły. Złoty cały dzień zyskiwał napędzany informacjami o tym, że nowe wydatki socjalne nie doprowadzą do nowelizacji budżetu i że Komisja Europejska nie jest na ten moment zaniepokojona nowymi planami rządu.

Wczoraj opublikowaliśmy [Komentarz Ekonomiczny](#), w którym analizujemy propozycje jakie w sobotę na konwencji przedstawiło Prawo i Sprawiedliwość.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o strukturze wzrostu PKB w IV kw. Sporo na ten temat można było wywnioskować z danych za cały 2018 – spowolnienie inwestycji i konsumpcji – więc istotne będzie to czy dzisiejszy odczyt przyniesie jakieś niespodzianki.

Wskaźniki koniunktury ESI dla Polski pokazały w lutym zdecydowaną poprawę w nastrojach konsumentów (nowy rekord optymizmu), za to indeksy dla przemysłu, usług i handlu detalicznego pozostały drugi miesiąc na obniżonych poziomach. Dużo lepiej niż przed miesiącem konsumenci ocenili własną sytuację finansową i możliwość podejmowania teraz ważnych zakupów (ten wskaźnik ustanowił właśnie nowy rekord, pokazując jedną z największych zmian m/m od 2001), jak również perspektywy gospodarki. Jednocześnie zmniejszyły się skala obaw o utratę pracy oraz wskaźnik skłonności konsumentów do oszczędzania. Jedyne sektory budowlany wykazał w lutym poprawę bieżącej działalności, z kolei przemysł ocenia trendy w bieżącej i przyszłej produkcji najgorzej od dwóch lat a zamówienia eksportowe najgorzej od ponad roku. Generalnie w lutym spadały wskaźniki zatrudnienia i oczekiwań inflacyjnych. Układ danych sektorowych pasuje do tego, czego możemy spodziewać się w tym roku: zmagania się biznesu z osłabieniem koniunktury za granicą, ale za to wciąż istotnego wsparcia gospodarki ze strony konsumpcji prywatnej, którą prawdopodobnie podsycą jeszcze ostatnie propozycje przedwyborcze PiS.

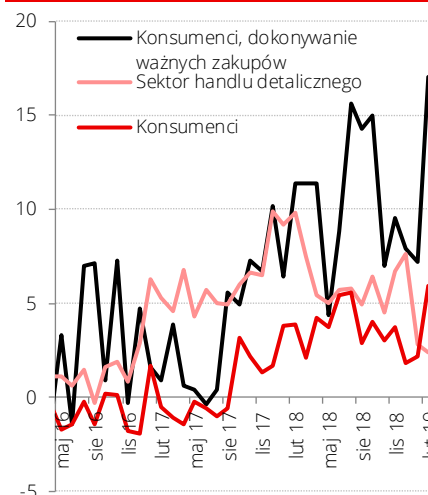
EURUSD skorygował wczoraj część wtorkowego wzrostu. Wsparciem dla dolara były ostrożne komentarze administracji amerykańskiej na temat rozmów Chiny-USA oraz doniesienia o kolejnych napięciach na linii UE-USA. W rezultacie, EURUSD zszedł w ciągu dnia z 1,14 do 1,136. Dzisiaj wpływ na rynek mogą mieć dane o PKB w USA za IV kw.

EURPLN kontynuował w środę ruch w dół napędzany dobrymi nastrojami na rynku po wypowiedzi Jerome Powell, że Fed będzie ostrożny z kolejnymi podwyżkami stóp. Poza tym, złotego wspierały sygnały z KE. W konsekwencji, EURPLN obniżył się z 4,325 do ok. 4,31, a USDPLN z 3,805 do 3,795. Umocnienie złotego miało miejsce mimo spadków na światowych giełdach. Dzisiaj na otwarciu nastrój jest umiarkowanie słaby. Nie sądzimy, by dane z Polski wpłynęły na notowania złotego.

Wśród walut regionu, EURHUF wahał się wokół 316,30 w obliczu braku ważniejszych informacji. EURCZK wzrósł z 25,62 do 25,66, po czym zneutralizował połowę tego ruchu. Wzrosty cen ropy naftowej nie pomogły rublowi, USDRUB wzrósł w ciągu dnia do 66,0, by po południu powrócić w okolice 65,80.

Na krajowym rynku stopy procentowej dzień zaczął się od minimalnych spadków rentowności, w ramach kontynuacji wtorkowego odreagowania. Po południu miała jednak miejsce silna wyprzedaż amerykańskiego długu, która spowodowała, że polskie obligacje z nawiązką oddały poranne zyski. W efekcie krajowa krzywa przesunęła się do góry o 2-4 pb. Dziś oczekujemy odreagowania tego ruchu w ślad za spadającymi rentownościami na świecie, po porannych spadkach na giełdach.

ESI, wybrane wskaźniki



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.3176	CZKPLN	0.1684
USDPLN	3.7930	HUFPLN*	1.3643
EURUSD	1.1383	RUBPLN	0.0576
CHFPLN	3.8020	NOKPLN	0.4434
GBPPLN	5.0392	DKKPLN	0.5786
USDCNY	6.6823	SEKPLN	0.4093

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.312	4.328	4.327	4.316	4.3173
USDPLN	3.785	3.805	3.803	3.796	3.7886
EURUSD	1.136	1.140	1.138	1.137	-

Rynek stopy procentowej 27/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.61	2	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.27	3	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.89	4	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	2.66	1	-0.21	0
2L	1.80	0	2.58	1	-0.15	1
3L	1.86	1	2.53	2	-0.06	1
4L	1.94	-1	2.52	2	0.05	2
5L	2.06	1	2.53	3	0.15	3
8L	2.29	3	2.62	3	0.47	3
10L	2.42	3	2.68	4	0.68	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	26
T/N	1.54	3
SW	1.55	1
2W	1.57	0
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	1.72	1
9x12	1.72	0
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	5
Francja	34	-1	0.40	0
Węgry			2.56	1
Hiszpania	68	-1	1.01	0
Włochy	214	-1	2.63	-1
Portugalia	78	-3	1.30	0
Irlandia	40	-2	0.66	0
Niemcy	13	0	-	-

*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



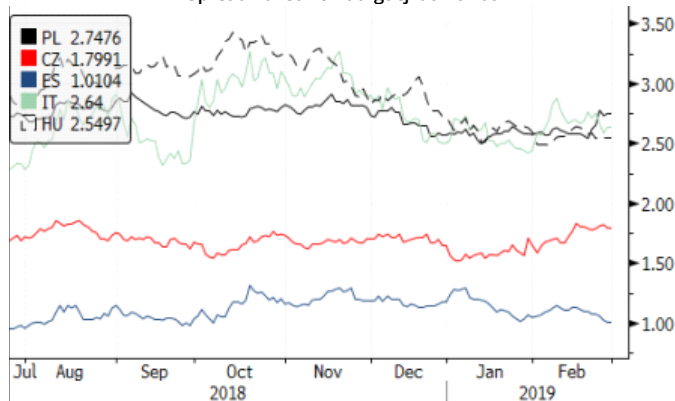
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (22 lutego)							
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	0,6	-	0,6
10:00	DE	Ifo	II	pkt	98,9	-	98,5
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	1,4	-	1,4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	9,4	9,4	8,8
PONIEDZIAŁEK (25 lutego)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	6,1	6,1	5,8
WTOREK (26 lutego)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	-0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-0,5	-	-11,2
16:00	US	Conference Board Konsumentów	II	pkt	124,2	-	131,4
ŚRODA (27 lutego)							
11:00	EZ	ESI	II	pkt	106,0	-	106,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	1,7	-	1,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,4	-	-0,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,4	-	4,6
CZWARTEK (28 lutego)							
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-	4,9	4,9
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	-1,0	-	-1,0
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,5	-	3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	228,2	-	216,0
PIĄTEK (1 marca)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-	-	2,9
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	-	48,5	48,2
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0,0	-	5,0
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	49,8	-	47,6
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	50,3	-	49,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	1,5	-	1,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	7,9	-	7,9
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,0	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	96,0	-	95,5
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	56,2	-	56,6

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