

Codziennik

Kolej na S&P

Rynek pracy w USA zaskakuje pozytywnie
Złoty i obligacje tracą pod wpływem realizacji zysków
Dzisiaj polskie dane o saldzie obrotów bieżących, wieczorem decyzja S&P

W czwartek doszło do lekkiego odreagowania na globalnym rynku długu po śródowym umocnieniu wywołanym przez banki centralne. Nieco wyższe dochodowości to pochodna solidnych danych z amerykańskiego rynku pracy. Ograniczeniem dla silniejszych wzrostów były kolejne dane inflacyjne z USA (PPI), które pokazały, że presja inflacyjna jest bardzo umiarkowana (zaskakiwały w górę jedynie indeksy z udziałem energii oraz żywności). W konsekwencji rentowności 10L papierów amerykańskich i niemieckich wzrosły w ciągu dnia o 1 pb. Ruch dochodowości krajowych obligacji był w podobnej skali. W przypadku walut, EURPLN wzrósł nieznacznie w ramach odreagowania śródowego spadku.

Członek RPP Eryk Łon powiedział w wywiadzie dla PAP, że jest ryzyko dalszego pogłębienia spowolnienia gospodarczego w strefie euro, co mogłoby negatywnie wpłynąć na tempo wzrostu polskiego PKB. Jego zdaniem, w takiej sytuacji należy być przygotowanym na to, by rozważyć wniosek o obniżkę stóp. Dla Łona, złagodzenie polityki fiskalnej przez rząd nie byłoby przeszkodą do poluzowania polityki pieniężnej, podobnie jak wzrost inflacji nieznacznie powyżej 3,5%. Naszym zdaniem, Eryk Łon pozostanie odosobniony w swoich poglądach i jego opinie nie powinny zrobić wrażenia na rynku.

Wiceminister finansów Leszek Skiba powiedział wczoraj, że w przyszłym tygodniu komitet stały przyjmie Aktualizację Programu Konwergencji, który następnie zostanie upubliczniony. Według wiceministra, ścieżka fiskalna w przedstawionej w dokumencie „gdzie zgodna z regułą wydatkową i z rekomendacjami KE”.

EURUSD spadł w czwartek, przesuując się z 1,128 do 1,126 w ramach odreagowania śródowych wzrostów. Wsparciem dla umocnienia dolara były dobre dane z amerykańskiego rynku pracy (najniższa tygodniowa liczba nowych bezrobotnych od 45 lat). Wsparcia dolarowi nie dały za to komentarze członków Fed, oraz odczyt PPI za marzec, gdzie dane pokazały, że rośnie on szybciej niż oczekiwano, ale odpowiadają za to głównie ceny energii i żywność. Dzisiaj spodziewamy się dalszego nieznacznego umocnienia dolara w reakcji na dane przemysłowe z Europy (powinny być słabe) i dane o nastrojach konsumentów USA (tu spodziewamy się poprawy).

EURPLN odreagowywał wczoraj śródowe spadki wspinając się z 4,278 do 4,283. Rosnący EURPLN to pochodna zniżek EURUSD i pozytywnych zaskoczeń danymi z amerykańskiego rynku pracy. Deklaracje wiceministra finansów Leszka Skiby, że wszystkie ostatnio prezentowane działania fiskalne są możliwe do realizacji w ramach reguły wydatkowej oraz Eryka Łona z RPP o tym, że widzi on możliwość obniżek stóp, nie wpłynęły na złotego. Dzisiaj spodziewamy się dalszego lekkiego osłabienia złotego w reakcji na dane z Europy i USA.

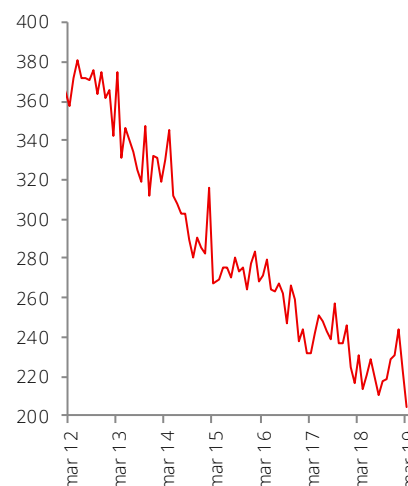
Wśród walut regionu, EURCZK wzósł z 25,59 do 25,62, w ślad za ruchami walut regionu oraz w reakcji na komentarz jednego z czeskich bankierów centralnych, że opublikowana śródę wyższa niż oczekiwano inflacja za marzec nie jest dla niego alarmująca. EURHUF odbił z 321,50 na 322,10. USDRUB przesunął się z 64,20 do 64,60 pod wpływem spadku cen ropy naftowej. Osłabienia rubla miało miejsce pomimo publikacji mocnych danych o wymianie handlowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa dochodowości obligacji skarbowych poszła nieznacznie w górę w ślad za rynkami bazowymi, ruch ten nie przekroczył jednak 1 pb. Wypowiedzi krajowych decydentów nie wpłynęły na zachowanie krzywej. Dzisiaj oczekujemy korekty wczorajszych ruchów w dół w reakcji na dane przemysłowe z Eurostrefy.

Dzisiaj o 14:00 poznamy lutowy bilans płatniczy. Sądźmy, że dynamika import i eksportu była niska.

Dzisiaj prawdopodobnie po zakończeniu krajowej sesji **S&P może przedstawić rewizję ratingu Polski**. Według nas, podobnie jak w przypadku marcowego przeglądu agencji Fitch, rating i jego perspektywa nie ulegną zmianie (A- z perspektywą stabilną). Za tydzień, na temat oceny kredytowej Polski wypowie się Moody's.

Nowe zgłoszenia po zasiłki dla bezrobotnych w USA (tys.)



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	4.2834	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.7955	HUFPLN*	1.3292
EURUSD	1.1285	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	3.7860	NOKPLN	0.4452
GBPPLN	4.9574	DKKPLN	0.5738
USDCNY	6.7137	SEKPLN	0.4091

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.279	4.284	4.280	4.282	4.2821
USDPLN	3.791	3.805	3.796	3.804	3.7964
EURUSD	1.126	1.129	1.128	1.126	-

Rynek stopy procentowej 11/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.64	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.22	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.90	1	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.58	2	-0.24	0
2L	1.81	1	2.44	3	-0.21	1
3L	1.86	1	2.36	3	-0.15	1
4L	1.94	0	2.34	3	-0.07	1
5L	2.02	0	2.34	3	0.02	2
8L	2.23	0	2.42	3	0.31	2
10L	2.36	0	2.49	3	0.50	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.54	0
SW	1.55	0
2W	1.58	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

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

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.91	1
Francja	28	1	0.34	0
Węgry			3.14	0
Hiszpania	61	-1	1.02	0
Włochy	195	-1	2.53	16
Portugalia	69	-1	1.14	0
Irlandia	36	-1	0.55	0
Niemcy	12	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



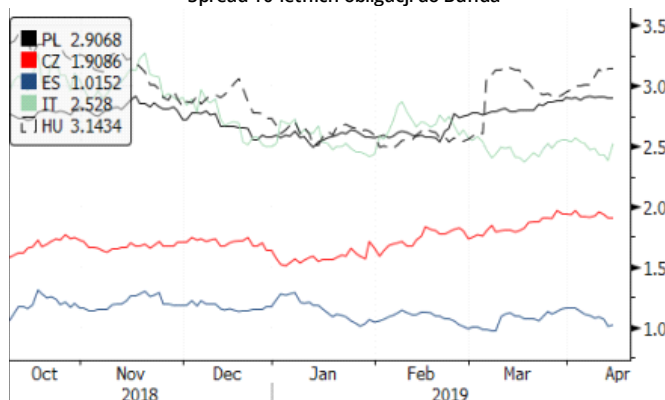
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (5 kwietnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,5	0,7	-0,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	5,1	5,9	5,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	III	tys.	177,0	196,0	20,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	3,8	3,8
PONIEDZIAŁEK (8 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,1	-	-1,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1,5	-	-1,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,8	-	-1,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,5	-	-0,5
WTOREK (9 kwietnia)							
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	3,5	-	3,7
ŚRODA (10 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2,9	-	3,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,4	-	0,4
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (11 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	-	0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	196
PIĄTEK (12 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,5	-	1,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mIn €	-256	-597	2 316
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mIn €	-176	-506	279
14:00	PL	Eksport	II	mIn €	18 068	-	18 493
14:00	PL	Import	II	mIn €	18 248	-	18 214
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98,0	-	98,4

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