

Codziennik

Waluty CEE zyskują

Dług nieco mocniejszy po sugestiach o braku konieczności nowelizacji budżetu
 Węgierski bank centralny sugeruje normalizację polityki
 SzeF Fed „cierpliwy” w podnoszeniu stóp – rentowności UST w dół
 Dziś dane ESI w Europie i dane o zamówieniach w USA

We wtorek w USA dane o nastrojach konsumentów zaskoczyły w górę. Jednocześnie szef Fed Jerome Powell podtrzymał stwierdzenie, że Fed będzie „cierpliwy” z podwyżkami stóp, choć stan amerykańskiej gospodarki jest dobry. W konsekwencji, rentowności obligacji USA obniżyły się, a EURUSD wzrósł. Wczoraj premier Wielkiej Brytanii przedstawiła plan na najbliższe tygodnie. Zapowiedziała, że do 12 marca odbędzie się głosowanie nad umową Brexitową, której warunki do tego czasu będzie się starała renegecować. Jeśli nie zostanie ona przyjęta przez brytyjski parlament, wtedy 13 marca pod głosowanie poddany zostanie wniosek o wyjście z UE bez umowy. Gdyby i ta propozycja nie zyskała większości, posłowie będą głosować o odłożeniu daty Brexitu, ale raczej nie dalej niż do końca czerwca. Rynek odebrał propozycje premier May jako zmniejszające ryzyko „twardego Brexitu”. W kraju przedstawiciele rządu powiedzieli, że nowe propozycje wydatkowe nie doprowadzą do nowelizacji budżetu, co miało korzystny wpływ na polskie obligacje. Na Węgrzech bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian sygnalizując, że zamierza normalizować politykę pieniężną. Taka retoryka przełożyła się na umocnienie forinta i złotego.

Rafał Sura z RPP uznał, że zapowiedziana stymulacja fiskalna nie zmienia jego opinii, że utrzymanie stóp NBP bez zmian do końca 2020 r. jest bardzo prawdopodobne. Uważa on, że działania rządu nie wpłyną istotnie na inflację w 2019 r. i ta pozostanie poniżej celu, natomiast w 2020 r. może dojść do przedziału 2,5-3% r/r. Dodął, że propozycje przedwyborcze PiS mogą zmniejszyć skalę spowolnienia gospodarczego w tym oraz przyszłym roku. W przypadku znacznego pogorszenia koniunktury Sura byłby skłonny sięgnąć raczej po obniżkę stóp procentowych niż po narzędzia niekonwencjonalne, ale zaznaczył, że tego typu rozważania mają charakter teoretyczny.

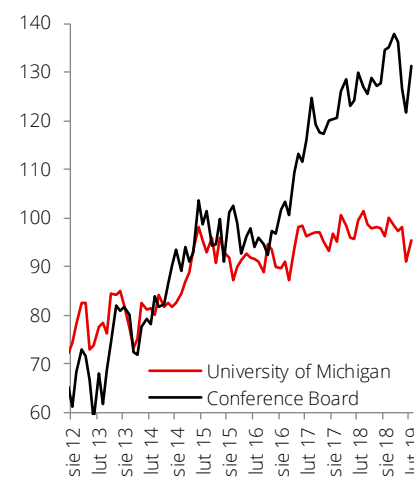
We wtorek **EURUSD** kontynuował wzrosty w reakcji na poprawiające się nastroje w związku nadziejami na uniknięcie twardego Brexit-u. Ponadto dolara osłabiała wypowiedzi szefa Fed Jerome Powella. W efekcie, EURUSD wzrósł do ok. 1,14 z 1,135 nie reagując na lepsze od oczekiwań dane o nastrojach konsumentów w USA. Dziś oczekujemy spadku EURUSD w obliczu publikacji danych ESI z Europy, które naszym zdaniem będą słabe, oraz danych o zamówieniach dóbr trwałych w USA.

EURPLN obniżył się we wtorek, wspierany przez mocniejsze euro i wypowiedzi przedstawicieli rządu, że budżet nie będzie nowelizowany. Złotego wzmacniało też dobre zachowanie giełd w Europie oraz umacniający się forint. W efekcie, EURPLN spadł do 4,323 z 4,338, a USDPLN do 3,79 z 3,82. Dziś oczekujemy publikacji słabszych danych ESI z europejskiego biznesu, co może umiarkowany sposób osłabiać złotego. Przerwę w aprecjacji wywołać też może gorszy niż wczoraj nastrój na otwarciu europejskich giełd.

Wśród walut regionu, EURHUF spadł z 317,80 do 316,50 napędzany przez zapowiedzi normalizacji polityki pieniężnej przez węgierski bank centralny oraz umacniające się euro. EURCZK wzrósł do 25,68 w reakcji na wypowiedź członka czeskiego banku centralnego Tomasa Holuba, który powiedział, że „twardy Brexit” mógłby osłabić koronę. Na koniec dnia kurs obniżył się do 25,65 dzięki stwierdzeniu, że w takim przypadku bank centralny będzie bardziej skłonny do podwyżek stóp. Poniedziałkowy spadek cen ropy naftowej cały czas osłabiał rubla pchając USDRUB do 65,9 z 65,50.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały po silnej wyprzedży w poniedziałek. Długi koniec krzywej obniżył się o 2,5 pb, zaś krótki i środek o około 0,5-1 pb, częściowo ruchy te wynikały z wypowiedzi przedstawicieli rządu mówiących, że nie będzie potrzeby nowelizowania tegorocznego budżetu. Dziś spodziewamy się dalszych zniżek rentowności w ślad malejącymi rentownościami długu amerykańskiego i spadkiem ryzyka nowelizacji budżetu.

Wskaźniki nastrojów konsumentów w USA



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 Luźniński 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	4.3254	CZKPLN	0.1687
USDPLN	3.8007	HUFPLN*	1.3658
EURUSD	1.1381	RUBPLN	0.0578
CHFPLN	3.8020	NOKPLN	0.4440
GBPPLN	5.0397	DKKPLN	0.5797
USDCNY	6.6859	SEKPLN	0.4090

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.323	4.339	4.337	4.327	4.3338
USDPLN	3.800	3.823	3.822	3.803	3.8124
EURUSD	1.135	1.138	1.135	1.138	-

Rynek stopy procentowej

26/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.59	0	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.24	-1	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.85	-3	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	2.65	-2	-0.21	0
2L	1.80	0	2.58	-3	-0.15	1
3L	1.84	0	2.52	-4	-0.07	0
4L	1.94	-1	2.50	-4	0.03	0
5L	2.05	-1	2.51	-4	0.13	0
8L	2.26	-1	2.59	-4	0.45	0
10L	2.39	-1	2.65	-4	0.65	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.27	-26
T/N	1.51	-2
SW	1.54	-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	1.71	0
9x12	1.71	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			2.74	-2
Francja	35	-1	0.41	0
Węgry			2.55	0
Hiszpania	71	-2	1.02	0
Włochy	217	-5	2.60	2
Portugalia	81	-2	1.32	0
Irlandia	41	-1	0.68	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 Bundów



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	6,1
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 Konsumenci	II	pkt	124,2	-	131,4
ŚRODA (27 lutego)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	I	mIn PLN	-	-	-10417,8
11:00	EZ	ESI	II	pkt	106,0	-	106,2
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	1,7	-	1,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,4	-	-0,6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,0	-	-2,2
CZWARTEK (28 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP		% m/m	-1,0	-	-1,0
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-	4,9	4,9
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,5	-	3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		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