

Codziennik

Słabsze informacje z Chin

Po weekendzie inwestorzy w dobrych nastrojach

Słabsze dane z Chin

Złoty lekko mocniejszy dzięki wzrostom na giełdach i mimo umocnienia dolara

Polskie obligacje korzystają ze spadku rentowności na rynkach bazowych

Dziś indeksy aktywności w sektorze usług

Na początku tygodnia dominował dobry nastrój wspierany przez doniesienia o zbliżającym się porozumieniu handlowym pomiędzy USA i Chinami. W rezultacie, europejskie indeksy giełdowe i ceny ropy naftowej rosły, co miało lekki korzystny wpływ na waluty CEE. Wczoraj nie poznaliśmy żadnych nowych ważnych danych ze świata, więc ogólnie wahania na rynku były niewielkie. W nocy nastroje nieco się pogorszyły po tym, jak chiński rząd przedstawił na ten rok niższe oczekiwania wzrostu niż miało to miejsce w latach ubiegłych (w tym roku: 6,0-6,5%, rok wcześniej: ok. 6,5%). Dodatkowo, PMI dla usług w Chinach był słabszy od oczekiwań i obniżył się pod wpływem niższych zamówień z kraju oraz z zagranicy. Dziś opublikowane zostaną lutowe indeksy aktywności w usługach, które w przypadku europejskich PMI nie powinny się istotnie różnić od wstępnych szacunków, większą niespodziankę może sprawić analogiczny odczyt ISM dla USA.

Agencja ratingowa Fitch odniosła się do propozycji wyborczych PiS. Agencja zaznaczyła, że w październikowej ocenie kraju (rating A-, perspektywa stabilna) wzięła poprawkę na możliwe poluzowanie polityki fiskalnej przed wyborami. Zaproponowane wydatki mogą jednak mieć bardziej długotrwały wpływ niż to pierwotnie oceniono, chociaż w samym 2019 r. będzie on ograniczony. Fitch widzi ryzyko dojścia deficytu sektora finansów publicznych do 3% PKB w 2020 r., jednak dopiero umniejszanie roli tego progu unijnego przez polskie władze dałoby powód do rozważenia obniżki oceny kredytowej. Pełny przegląd ratingu Polski agencja zaplanowała na 29 marca.

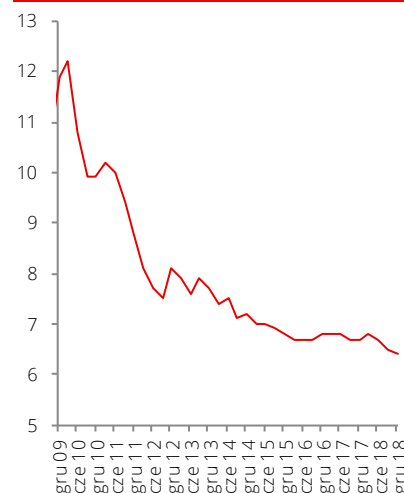
Premier Mateusz Morawiecki powiedział dzisiaj w programie I Polskiego Radia, że rząd planuje wprowadzić **zerową stawkę PIT dla młodych** latem tego roku. We wcześniejszych informacjach opublikowanych przez KPRM sugerowano, że rząd chciałby to zrobić w tym roku, ale nie jest to pewne.

EURUSD spadł wczoraj do 1,131 z 1,136 po największym sesyjnym ruchu w dół od połowy lutego. Dzisiaj kalendarz jest bogatszy niż wczoraj, ale nie przypuszczamy, aby na dwa dni przed decyzją EBC dane o aktywności w sektorze usług wywołały istotną reakcję rynku. W szerszym kontekście, od listopada EURUSD porusza się w trendzie bocznym.

EURPLN obniżył się wczoraj nieznacznie poniżej 4,30, a USDPLN wzrósł do 3,80 z 3,788. Złoty korzystał z utrzymującego się cały dzień popytu na ryzykowne aktywa, ale potencjał do aprecjacji ograniczało umocnienie dolara do euro. W zeszłym tygodniu złoty zanotował największe jednotygodniowe umocnienie do euro od lipca 2018 i teraz tempo umocnienia może nieco spowolnić w oczekiwaniu na decyzję EBC.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe obligacyjna oraz IRS wypłaszczyły się po tym jak stawki na długim końcu obniżyły się o 2-3 pb korzystając z lekkiego umocnienia na rynkach bazowych.

Wzrost PKB w Chinach, % r/r



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 Luziński 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	4.3046	CZKPLN	0.1680
USDPLN	3.8024	HUFPLN*	1.3625
EURUSD	1.1321	RUBPLN	0.0578
CHFPLN	3.8020	NOKPLN	0.4383
GBPPLN	5.0036	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.7062	SEKPLN	0.4064

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.314	4.310	4.301	4.2984
USDPLN	3.777	3.803	3.788	3.796	3.7893
EURUSD	1.131	1.140	1.138	1.133	-

Rynek stopy procentowej 04/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.63	0	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.30	-1	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.93	-3	7 lut 19	DS1029	2.820

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.68	0	-0.21	0
2L	1.82	-1	2.63	-1	-0.14	0
3L	1.88	-2	2.59	-2	-0.05	-1
4L	2.00	-2	2.57	-2	0.06	-1
5L	2.11	-2	2.58	-3	0.16	-1
8L	2.35	-3	2.67	-3	0.49	-2
10L	2.48	-4	2.73	-3	0.69	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.55	0
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	1.73	0
9x12	1.74	1
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

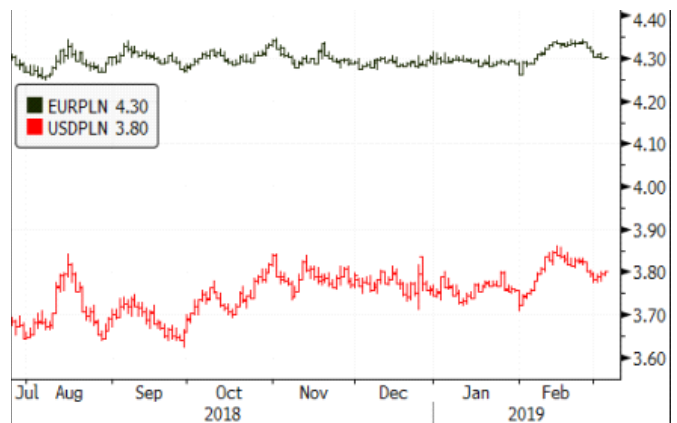
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	-4
Francja	32	0	0.40	0
Węgry			2.61	0
Hiszpania	62	-1	1.01	0
Włochy	205	2	2.58	0
Portugalia	72	0	1.31	0
Irlandia	39	-1	0.64	-1
Niemcy	12	1	-	-

*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



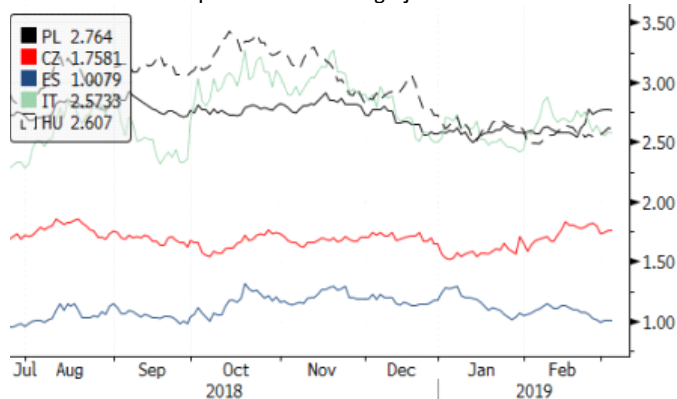
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				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
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	-	-	-	52,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-	-	-	-1,6
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	57,2	-	-	56,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	0,9	-	-	16,9
ŚRODA (6 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	182	-	-	212
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-	-	-	1,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,6	-	-	-0,6
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 obowiązująca 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