

Codziennik

EBC zaskakuje złagodzeniem polityki

EBC łagodzi nastawienie w obliczu ryzyka wolniejszego wzrostu
EURUSD mocno w dół, złoty i waluty regionu pod presją
Obligacje z kraju i za granicą korzystają ze zmiany retoryki EBC
Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

Największy wpływ na przebieg czwartkowej sesji miał wynik posiedzenia EBC. Zgodnie z oczekiwaniami, stopy procentowe w strefie euro pozostały na dotychczasowym poziomie, ale rynek został zaskoczony skalą złagodzenia retoryki przez bank centralny jak również wprowadzeniem już teraz kolejnej rundy długoterminowych pożyczek. Znaczącą zmianą w komunikacji było wycofanie się z możliwej podwyżki stóp procentowych po wakacjach, obecnie nie należy oczekiwać zmian przynajmniej do końca tego roku. Dodatkowo, istotnie w dół zostały zrewidowane prognozy PKB i inflacji na 2019 (tabela obok). W konsekwencji, euro mocno straciło do dolara, a rentowności obligacji spadły. Dzisiaj rano pojawiły się słabe dane o zamówieniach z Niemiec oraz o eksporcie w Chinach, które wpisują się w serię negatywnych prognoz dla światowej gospodarki.

Rząd przedstawił projekt ustawy w sprawie **dotatkowego świadczenia emerytalnego** w wysokości 1100 zł. Projekt zakłada, że jest to świadczenie jednorazowe, czyli nie zostanie powtórzone w przyszłym roku. Szacowany koszt to 10,7 mld zł brutto i 8,7 mld zł netto.

EURUSD spadł wczoraj czwartą sesję z rzędu i dzisiaj jest na 1,12 – najniżej od 2017 r. Impulsem do szybkiej deprecjacji euro była istotniejsza niż oczekiwał rynek zmiana retoryki przez EBC. Kurs testuje poziom 1,12 i jeśli dane z USA zaskoczą na plus to możliwe jest jego przebicie.

EURPLN najpierw spadł do 4,295 dzięki nieznacznym wzrostom EURUSD, by w kolejnych godzinach odbić do 4,31 w reakcji na umocnienie dolara do euro. Kurs USDPLN wzrósł z kolei do prawie 3,84 z 3,80. Reakcja złotego na ruchy EURUSD była opóźniona. Wysoka zmienność w notowaniach EURUSD może się dziś utrzymać – po południu poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy – co może mieć wpływ na krajową walutę.

W przypadku pozostałych walut CEE, największe zmiany miały miejsce w notowaniach forinta i rubla. Pierwszy zaliczył szybkie poranne umocnienie do euro. EURHUF spadł do 314,6 z 315,6 w reakcji na zaskakująco mocne dane o węgierskiej produkcji przemysłowej, ale ostatecznie zakończył dzień powyżej otwarcia z powodu umocnienia amerykańskiej waluty. Z kolei drugi stracił pod wpływem szybkiej aprecjacji dolara w reakcji na sygnały z EBC. Korona też zanotowała tylko nieznaczne osłabienie do euro, ale w mniejszej skali niż pozostałe waluty regionu – EURCZK pozostał poniżej śródownego maksimum.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o 2-5 pb w ślad za silnym umocnieniem za granicą w reakcji na zaskakująco gołębią retorykę EBC. Polski dług radził sobie podobnie jak obligacje niemieckie czy amerykańskie. Po wczorajszej sesji, obligacje 5-letnie odrobiły połowę, a 10-letnie jedną trzecią osłabienia zanotowanego po prezentacji nowych pomysłów wyborczych przez PiS. Dziś uwaga rynku przeniesie się do USA, gdzie opublikowane zostaną miesięczne dane z rynku pracy. Rynek oczekuje, że tempo wzrostu miejsc pracy poza rolnictwem spowolniło po mocnym styczniu. Wczoraj rentowność 10-letniego Bunda ustanowiła nowe tegoroczne minimum i znalazła się najniżej od października 2016. Przebicie wsparcia na ok. 0,077% może mieć krótkoterminowy pozytywny wpływ na niemiecki dług, co z kolei byłoby korzystne dla krajowych obligacji.

W dzisiejszym **przetargu Ministerstwo Finansów** zaferuje obligacje serii OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029 (łącznie wartość oferty wyniesie 3-5 mld zł). Wysoki poziom pokrycia potrzeb pożyczkowych brutto powinien sprzyjać dobrym wynikom aukcji.

Marcowa projekcja EBC (w nawiasach prognozy z grudnia)

	2019	2020	2021
Inflacja CPI	1,2 (1,6)	1,5 (1,7)	1,6 (1,8)
Wzrost PKB	1,1 (1,7)	1,6 (1,7)	1,5 (1,5)

Źródło: EBC, 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	4.3145	CZKPLN	0.1683
USDPLN	3.8503	HUFPLN*	1.3636
EURUSD	1.1206	RUBPLN	0.0580
CHFPLN	3.8140	NOKPLN	0.4374
GBPPLN	5.0389	DKKPLN	0.5784
USDCNY	6.7237	SEKPLN	0.4062

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.314	4.299	4.312	4.3019
USDPLN	3.798	3.848	3.802	3.841	3.8038
EURUSD	1.121	1.132	1.131	1.123	-

Rynek stopy procentowej

07/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.58	-2	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.21	-4	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.85	-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	2.67	-1	-0.23	-1
2L	1.78	-2	2.60	-2	-0.18	-2
3L	1.83	-2	2.54	-3	-0.11	-4
4L	1.91	-3	2.52	-3	-0.02	-4
5L	2.01	-5	2.52	-3	0.08	-5
8L	2.23	-6	2.60	-3	0.38	-6
10L	2.35	-6	2.67	-3	0.58	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.58	1
SW	1.56	0
2W	1.58	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

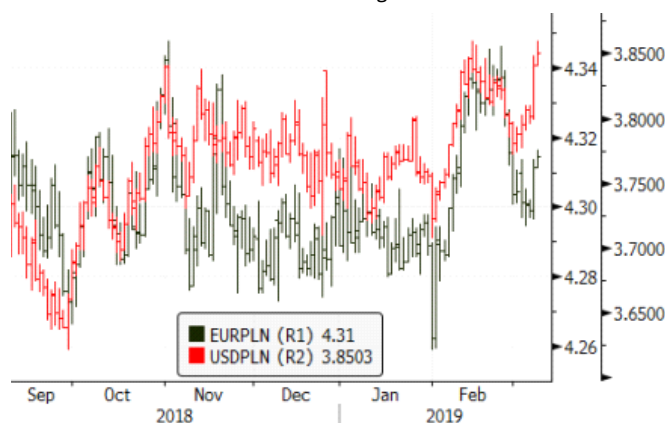
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-3
Francja	30	-1	0.35	0
Węgry			3.11	-3
Hiszpania	60	0	0.99	2
Włochy	201	-7	2.45	4
Portugalia	71	-2	1.28	1
Irlandia	37	-1	0.61	0
Niemcy	12	0	-	-

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

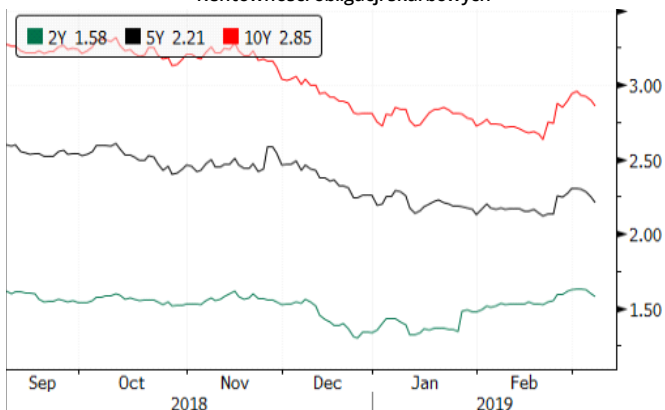
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



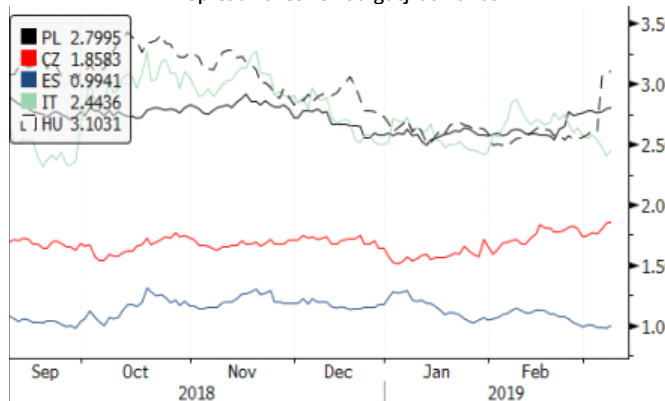
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				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	1,50
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	190	-	183	300
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (7 marca)								
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3,2	-	5,0	5,7
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,2	-	1,1	1,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	223	226
PIĄTEK (8 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,5	-	-2,6	-1,6
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	2,9	-		2,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	180	-		304
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,9	-		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