

Codziennik

Dane nie tłumią obaw o światowy wzrost

Szef Fed łagodnie od dalszej ścieżce stóp w USA
 EURUSD stabilizuje się, złoty i waluty regionu odzyskują moc
 Obligacje w kraju stabilne, za granicą lekkie przeceny
 Dziś dane o sprzedaży detalicznej z USA

W piątek opublikowano dane na temat zamówień niemieckim przemyśle i wymianie handlowej Chin (w obu wypadkach zaskoczyły w dół). Opublikowane po południu dane o zmianie zatrudnienia w rolnictwie, także odbiegły w dół od oczekiwań, jednak ogólny przekaz z publikowanych danych z USA nie był już tak negatywny, stopa bezrobocia spadła, średnia z ostatnich odczytów NFP pozostała na przyzwoitym poziomie, zaś rynek nieruchomości pokazał odbicie. Nastroje poprawił przewodniczący Fed stwierdzeniem, że stopy w USA są na właściwym poziomie i nie ma limitu czasowego na to ile ma trwać przerwa w ich ponoszeniu. W kraju pokazano dane o popycie na pracę spójne z przejściem gospodarki w fazę spowolnienia. Rynek długu pozostał stabilny, zaś złoty odreagował czwartkowe straty. Dziś niemiecki eksport czwarty raz z rzędu zaskoczył pozytywnie, ale produkcja spadła o 0,8% m/m zamiast wzrosnąć o 0,5% jako oczekiwano.

EURUSD zatrzymał w piątek spadki wywołane gołębią konferencją EBC. Pretekstem dla nieco gorszej wyceny dolara była publikacja danych o zmianie zatrudnienia w rolnictwie, które zaskoczyły silnie w dół. W efekcie EURUSD odbił z 1,1190 rano do 1,1230 na zamknięcie dnia. Dziś oczekujemy powrotu EURUSD do lekkich spadków w reakcji na dane przemysłowe z Niemiec oraz dane o sprzedaży detalicznej w USA (te drugie naszym zdaniem zaskoczą z pozytywnej strony).

W piątek **EURPLN** wymazał całe wzrosty z czwartku, wygenerowane w reakcji na gołębią w tonie konferencję EBC, powracając do 4,2980. Wsparciem dla tego ruchu było lekkie osłabienie dolara w relacji do euro. Dziś oczekujemy lekkiej przeceny złotego w relacji do euro w odpowiedzi na słabsze niż oczekiwano dane z sektora przemysłowego Niemiec.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF podążał śladem EURPLN, powracając w piątek do 315,20 (w czym pomogły wyższe odczyty inflacji bazowej). EURCZK pomaszerał z 25,62 do 25,64 między innymi za sprawą publikacji niższego niż oczekiwano wzrostu płac. USDRUB wyskoczył na 66,40, za sprawą spadku dolarowych cen ropy naftowej oraz obaw o wzrost gospodarczy w Europie.

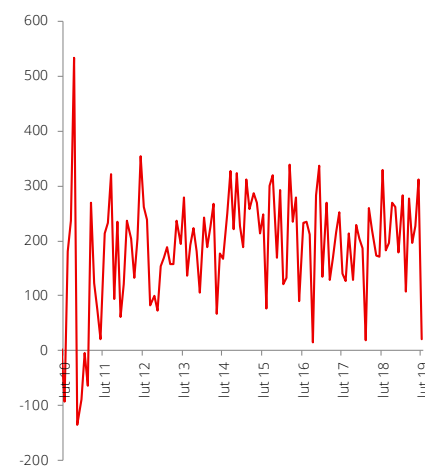
Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności ustabilizowały się na poziomach, które osiągnęły w czwartek po konferencji EBC. Krajowemu długowi nie zaszkodziły nawet niewielkie (2-3 pb) wzrosty dochodowości na rynkach bazowych. Dziś w ciągu dnia oczekujemy stabilizacji wycen długu. Negatywnych reakcji spodziewamy się po południu, gdzie dane o sprzedaży detalicznej z USA powinny zaskoczyć z pozytywnej strony.

W piątkowym **przetargu Ministerstwo Finansów** sprzedało obligacje serii OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029. Wartość sprzedaży wyniosła 5 mld zł na aukcji regularnej (przy popycie 9,24 mld zł) i 0,4 mld zł na dodatkowej. Ceny były zbliżone do rynkowych, zaś największą sprzedaż odnotowano w przypadku papierów PS0424 (łącznie 3,1 mld zł).

W tym tygodniu w kraju kluczowa będzie publikacja danych o inflacji w piątek (pełne dane za styczeń i luty, wyliczone na podstawie nowych wag). Nasza prognoza CPI w lutym to 1,2% r/r. W poniedziałek NBP opublikuje Raport o inflacji, a w nim szczegóły projekcji inflacyjnej, z której dowiemy się jakie bank centralny poczynił założenia co do pakietu fiskalnego i jaki jest jego szacowany wpływ na gospodarkę. We wtorek GUS opublikuje dane o handlu zagranicznym. W środę rozpoczyna się posiedzenie Sejmu, na którym parlament może się zająć „ustawą frankową”.

W IV kw. 2018 r. doszło do **spadku liczby nowoutworzonych miejsc pracy**, o 13% r/r, po raz pierwszy od 11 kwartałów. Jednocześnie nadal rosły statystyki zlikwidowanych miejsc pracy (o 17,4% r/r, wobec 30,2% w III kw. 18). Pula wolnych miejsc pracy znów się wyraźnie powiększyła (o 18,1% r/r) a wśród stanowisk utworzonych w IV kw. 18 r. aż 24% pozostało nieobsadzone na koniec kwartału (w ostatnich 8 latach wyższy wynik wystąpił tylko w II kw. 18 r.). W danych widać utrzymujące się problemy ze znalezieniem pracowników, co powinno podtrzymać presję płacową w gospodarce.

Zmiana zatrudnienia m/m 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 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	4.2965	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8203	HUFPLN*	1.3628
EURUSD	1.1246	RUBPLN	0.0579
CHFPLN	3.7888	NOKPLN	0.4395
GBPPLN	4.9721	DKKPLN	0.5759
USDCNY	6.7210	SEKPLN	0.4059

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.316	4.312	4.301	4.3068
USDPLN	3.822	3.860	3.841	3.829	3.8409
EURUSD	1.118	1.125	1.123	1.124	-

Rynek stopy procentowej

08/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.59	1	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.21	0	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.86	1	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	-0.23	0
2L	1.78	0	2.59	-1	-0.18	1
3L	1.83	0	2.53	-2	-0.10	1
4L	1.91	0	2.50	-2	-0.01	1
5L	2.00	0	2.51	-2	0.08	0
8L	2.22	0	2.58	-2	0.37	-1
10L	2.35	-1	2.65	-2	0.56	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.59	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

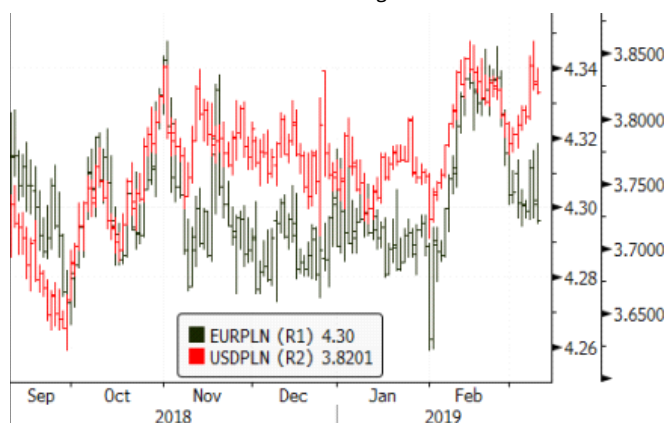
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.79	0
Francja	31	1	0.34	0
Węgry			3.13	0
Hiszpania	60	1	1.09	11
Włochy	196	-1	2.44	0
Portugalia	70	0	1.28	0
Irlandia	38	-2	0.60	0
Niemcy	13	-1	-	-

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

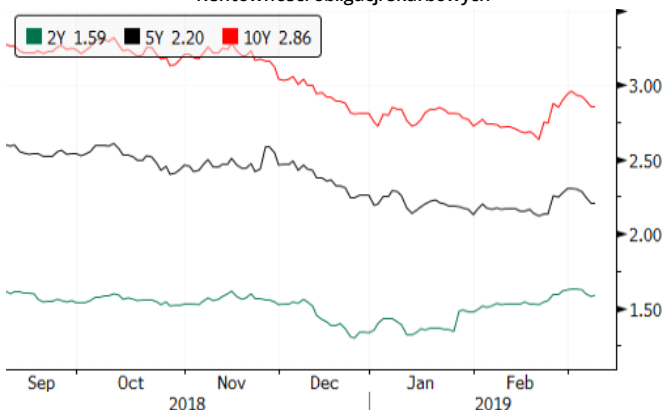
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



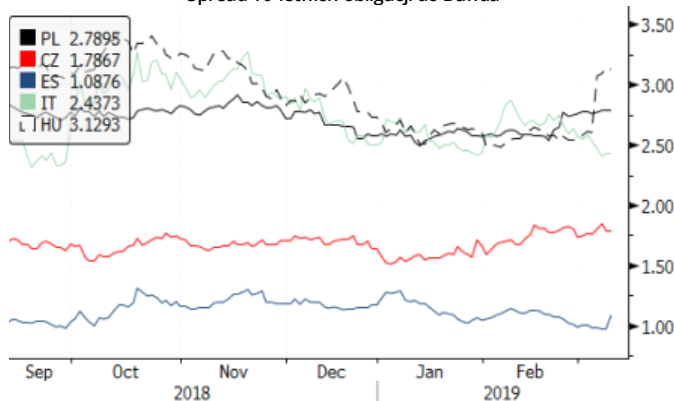
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	3,1	2,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	II	tys.	180,0	20,0	304,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	10,9	18,6	-11,2
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,9	3,8	4,0
PONIEDZIAŁEK (11 marca)							
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	-0,5	0,0	1,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,5	-0,8	-0,4
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,6	2,7	2,5
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,0	-	-1,2
WTOREK (12 marca)							
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,2	-	0,0
ŚRODA (13 marca)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,5	-	-0,9
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-0,8	-	1,2
CZWARTEK (14 marca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	-	0,5
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	9 mar	tys.	225,0	-	223,0
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	1,0	-	3,7
PIĄTEK (15 marca)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,6	-	-1,4
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	1,2	1,2	0,9
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,5	-	1,5
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,6	-	-0,6
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	95,8	-	93,8

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