

Codziennik

Umowa brexitowa znów odrzucona

Brytyjski parlament zagłosował przeciwko umowie brexitowej
 Złoty stabilny, duże wahania funta w ciągu dnia
 Obligacje w kraju i za granicą bez dużych zmian
 Dziś głosowanie w brytyjskim parlamencie opcji wyjścia z UE bez umowy

We wtorek, podobnie jak w poniedziałek, największe zmiany miały miejsce w notowaniach funta oraz brytyjskich obligacji. Po wystąpieniu szefa KE i brytyjskiej premier w nocy z poniedziałku na wtorek, rynek zaczął wyceniać większe prawdopodobieństwo przyjęcia umowy brexitowej – funt nadal się umacniał, a rentowności brytyjskich obligacji rosły. Sytuacja uległa jednak nagłej zmianie około wtorkowego południa, kiedy główny radca prawny brytyjskiego rządu wydał swoją opinię nt. ogłoszonych w nocy z poniedziałku na wtorek deklaracji. Jego zdaniem, nie dały one Wielkiej Brytanii jednostronnego prawa rezygnacji z mechanizmu regulującego ruch na granicy Republiki Irlandii i Irlandii Północnej (tzw. backstop) jeżeli do 2020 nie zostanie wypracowane inne rozwiązanie. Taka interpretacja spowodowała, że funt wrócił do poziomów z poniedziałkowego przedpołudnia wobec euro. W USA, poznaliśmy tymczasem dane o niższej od prognoz inflacji.

Wieczorem **brytyjska Izba Gmin zagłosowała przeciwko umowie brexitowej** stosunkiem głosów 391:242, co oznacza, że dziś głosowana będzie opcja wyjścia z UE bez żadnej umowy (tzw. Hard Brexit). Jeśli zostanie odrzucona to jutro głosowany będzie wniosek o poinstruowaniu rządu do starań o przedłużenie terminu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. UE mogłaby podjąć decyzję o przedłużeniu terminu podczas szczytu 21-22 marca.

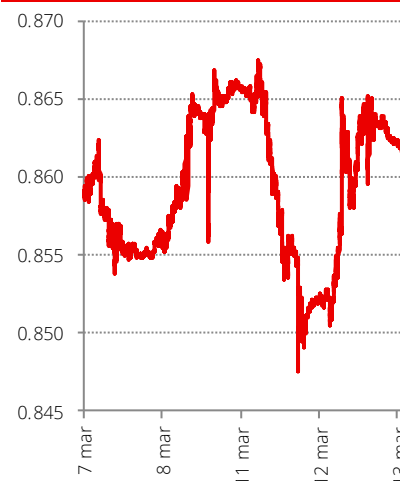
EURUSD wzrósł wczoraj trzecią sesję z rządu i zdołał już zniwelować niemal całość ruchu w dół zaobserwowanego w ostatni czwartek w reakcji na zaskakującą gołębią retorykę EBC. Wczoraj kurs odbił do 1,130 z 1,124, do czego znacznie przyczynił się odczyt o niższej od oczekiwań inflacji w USA i nie przeszkodził wzrost napięcia związanego z Brexitem. Po odrzuceniu umowy brexitowej w brytyjskim parlamencie EURUSD delikatnie się obniżył.

EURPLN nie uległ wczoraj istotnym zmianom i wahał się wokół 4,30, a USDPLN pozostał w pobliżu 3,818 w ciągu sesji a wieczorem tymczasowo zszedł poniżej 3,81. W przypadku pozostałych walut regionu, rubel zyskiwał do dolara dzięki drożejącej ropie. Korona lekko straciła, a forint nieznacznie zyskał do euro. Na rynkach przeważają dziś negatywne nastroje.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności polskich obligacji wahały się wokół poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Za granicą sesja również nie przyniosła dużych zmian, choć Treasuries zyskały po publikacji niższej od oczekiwań inflacji w USA.

Według danych GUS **w styczniu eksport wzrósł** o 2,4% r/r a import o 0,1% r/r, podczas gdy oczekiwaliśmy odpowiednio 5-6% r/r i 8%. Obroty w handlu zagranicznym towarami okazały się więc dużo niższe niż zakładaliśmy, za to ich saldo – wyższe. Zakładaliśmy, że po słabym grudniu, w którym aktywność gospodarcza była obniżona przez urlopy okołoswiąteczne, w styczniu dojdzie do wyraźniejszego przyspieszenia w eksporcie i imporcie. Szersze dane nt. handlu zagranicznego, uwzględniające wymianę usług, NBP poda w poniedziałek.

Notowania EURGBP



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	4.3004	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8115	HUFPLN*	1.3647
EURUSD	1.1283	RUBPLN	0.0581
CHFPLN	3.7809	NOKPLN	0.4412
GBPPLN	5.0062	DKKPLN	0.5765
USDCNY	6.7107	SEKPLN	0.4066

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

12/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.305	4.301	4.299	4.2976
USDPLN	3.804	3.827	3.826	3.808	3.8116
EURUSD	1.124	1.130	1.124	1.129	-

Rynek stopy procentowej

12/03/2019

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)	2.20	-2	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	1.72	0	2.65	-2	-0.22	0
2L	1.80	0	2.57	-3	-0.18	0
3L	1.85	0	2.50	-4	-0.10	-1
4L	1.93	-1	2.48	-4	-0.01	0
5L	2.03	2	2.48	-4	0.08	0
8L	2.24	2	2.55	-4	0.37	-1
10L	2.36	-1	2.62	-4	0.57	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	0
T/N	1.57	0
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	-1
9x12	1.72	1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

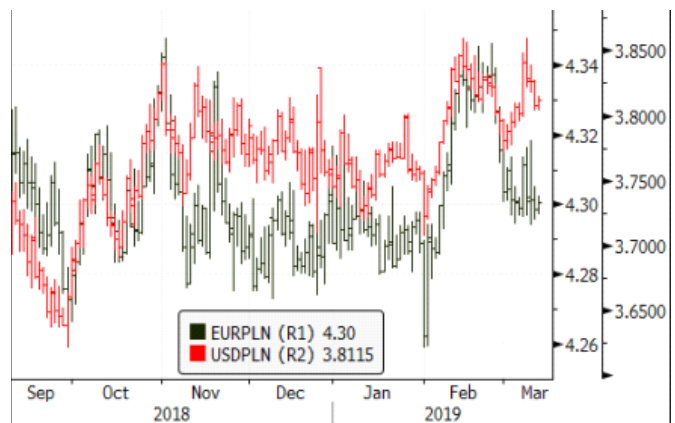
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-2
Francja	31	0	0.41	-1
Węgry			3.14	-1
Hiszpania	61	1	1.11	0
Włochy	198	0	2.49	0
Portugalia	70	0	1.27	-1
Irlandia	36	1	0.65	-1
Niemcy	12	1	-	-

*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



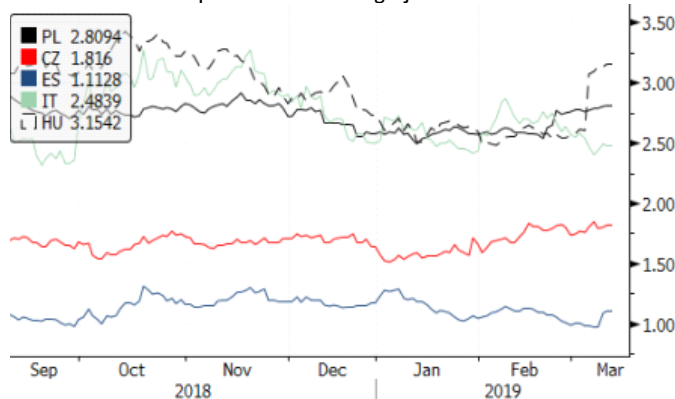
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	2,9	-	3,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	II	tys.	180,0	-	20,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	10,9	-	18,6
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,9	-	3,8
PONIEDZIAŁEK (11 marca)							
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	-0,5	-	0,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,5	-	-0,8
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,6	-	2,7
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,0	-	0,2
WTOREK (12 marca)							
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,2	-	0,1
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	tyg.	tys.	225	-	223
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