

## Codziennik

### „Nie” dla twardego Brexitu

Brytyjska Izba Gmin przeciwko możliwości wyjścia z UE bez umowy  
Złoty stabilny, EURUSD lekko w górę po danych ze strefy euro, funt mocniejszy  
Polski dług bez dużych zmian mimo osłabienia na rynkach bazowych  
Dzisiaj brytyjski parlament głosuje upoważnienie rządu do odroczenia Brexitu, za granicą kolejne dane z USA

Dzień po odrzuceniu przez brytyjski parlament umowy brexitowej, notowania na globalnym rynku przebiegały w wyjątkowo spokojnej atmosferze. Inwestorzy spodziewali się takiego rozstrzygnięcia po tym, jak główny radca prawny brytyjskiego rządu powiedział, że ostatnie ustalenia nie dają Wielkiej Brytanii jednostronnego prawa rezygnacji z backstopu. Wczoraj nerwowości nie wzbudziła nawet wypowiedź w Parlamencie Europejskim głównego negocjatora UE, że Wielka Brytania będzie musiała uzasadnić wnioski o czas na dalsze negocjacje skoro jego zdaniem nie będzie żadnej nowej propozycji umowy. Dane ze strefy euro i USA zaskoczyły na plus, co mogło się przyczynić do tego, że indeksy giełdowe po porannych spadkach w kolejnych godzinach pokazały delikatne wzrosty. Z kolei w dół zaskoczyły dane o chińskiej produkcji i dzisiejszy odczyt inflacji CPI z Niemiec a cena ropy nadal rosła, dochodząc do najwyższych poziomów od czterech miesięcy.

**Izba Gmin opowiedziała się przeciwko opuszczeniu UE przez Wlk. Brytanię bez umowy.** W związku z tym dziś odbędzie się głosowanie nad opóźnieniem Brexitu. Theresa May proponuje stosunkowo krótkie odroczenie, o trzy miesiące, a dodatkowo przewiduje kolejne głosowanie za wynegocjowaną umową przed końcem marca. Jednak w trakcie debaty mogą pojawić się alternatywne propozycje zmierzające do znaczącego przesunięcia terminu Brexitu.

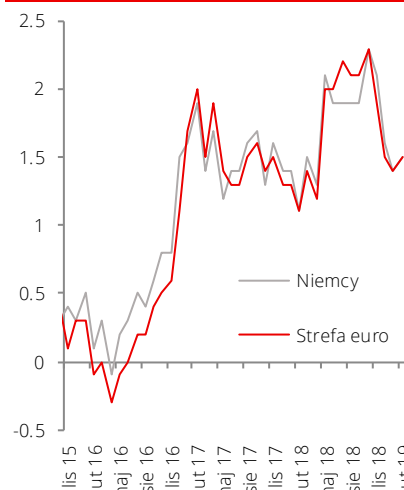
**EURUSD** kontynuował wczoraj ruch wzrostowy zainicjowany w piątek i zbliżył się do 1,132. Wsparciem dla wspólnej waluty były dane o lepszej od prognoz produkcji przemysłowej i poprawa nastroju na świecie.

**EURPLN** wahał się wczoraj w bardzo wąskim pasmie wokół 4,30, a USDPLN zbliżył się do 3,80. W przypadku innych walut regionu, forint dalej zyskiwał w oczekiwaniu na rozpoczęcie normalizacji polityki pieniężnej przez bank centralny Węgier na marcowym posiedzeniu, a rubel korzystał z drożejącej ropy. Wzrost wahań EURPLN w pierwszej połowie lutego jak na razie okazał się być krótkotrwały. Bieżący tydzień charakteryzuje się wyjątkowo niską różnicą między maksimum i minimum w notowaniach EURPLN, najniższą od marca 1997 r.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS nie uległy dużym zmianom mimo osłabienia na rynkach bazowych po dobrych danych ze świata. W ostatnich dniach polskie obligacje 5-letnie odrobiły połowę, a 10-letnie jedną trzecią strat poniesionych po prezentacji wyborczych pomysłów PiS po czym notowania ustabilizowały się. W przypadku IRS, środek i długi koniec zniwelowały około połowy ruchu z drugiej połowy lutego. Brak impulsu do kontynuacji odbierania strat może wynikać z zatrzymania ruchu spadkowego rentowności na rynkach bazowych. Jutro poznamy dane o polskiej inflacji, która naszym zdaniem raczej nie zaskoczy inwestorów. Oprócz zmian nastrojów wywołanych kwestią Brexitu, kluczowe w końcówce tygodnia będą dane z USA, które mogą wpłynąć na dług z rynków bazowych.

**Według agencji ratingowej Fitch**, w kolejnych pięciu latach potencjalne tempo wzrostu PKB Polski wyniesie średnio 2,6% r/r (podczas gdy NBP w marcowym raporcie o inflacji podniósł szacunki do 3,4-3,6% dla lat 2019-2021). Zdaniem agencji, negatywnie na wzrost gospodarczy działać będzie pogarszająca się sytuacja demograficzna. Agencja nie zakłada wzrostu współczynnika aktywności zawodowej w kolejnych latach, z uwagi na niższy wiek emerytalny i wyższe transfery socjalne, inaczej niż projekcja NBP, gdzie założono jego systematyczny wzrost. 29 marca Fitch może dokonać przeglądu polskiego ratingu, który obecnie jest na poziomie „A-”, perspektywa stabilna.

Inflacja, %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 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	4.3017	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7975	HUFPLN*	1.3667
EURUSD	1.1328	RUBPLN	0.0581
CHFPLN	3.7847	NOKPLN	0.4436
GBPPLN	5.0461	DKKPLN	0.5766
USDCNY	6.7165	SEKPLN	0.4088

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

13/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.303	4.299	4.301	4.3006
USDPLN	3.799	3.815	3.808	3.805	3.8077
EURUSD	1.128	1.132	1.129	1.130	-

### Rynek stopy procentowej

13/03/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.60	1	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.21	1	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.85	-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	2.65	1	-0.22	0
2L	1.80	0	2.58	1	-0.18	0
3L	1.85	1	2.51	1	-0.10	0
4L	1.93	1	2.49	1	-0.01	0
5L	2.03	1	2.48	1	0.09	0
8L	2.24	0	2.56	0	0.38	1
10L	2.37	1	2.62	0	0.58	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	0
9x12	1.72	0
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

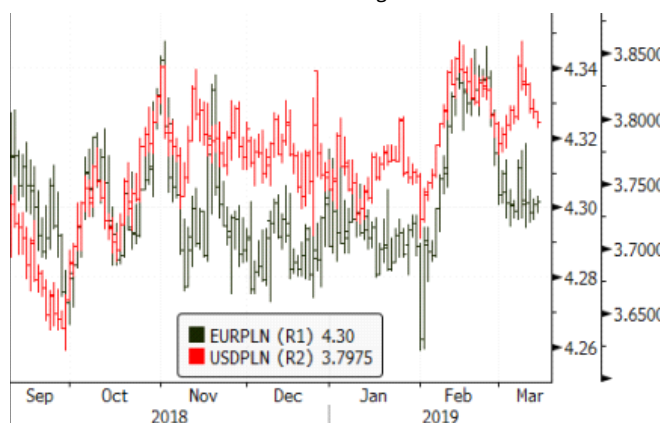
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	-3
Francja	31	-1	0.39	-1
Węgry			3.13	-1
Hiszpania	61	-1	1.11	-1
Włochy	197	-2	2.47	-1
Portugalia	69	0	1.27	-1
Irlandia	36	0	0.62	-1
Niemcy	12	1	-	-

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

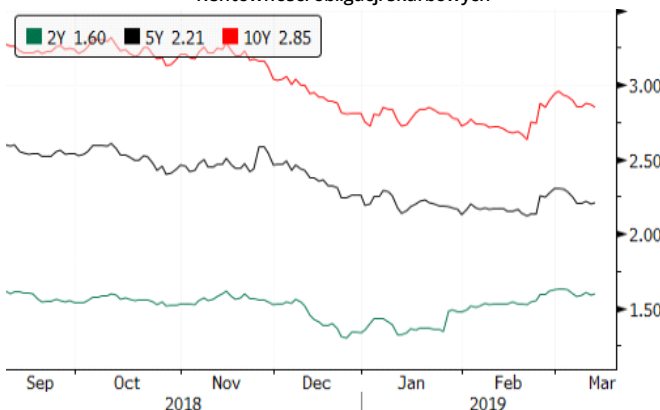
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



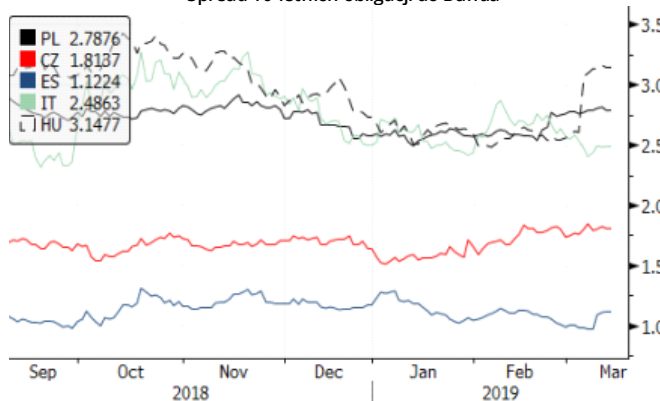
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (8 marca)</b>							
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
<b>PONIEDZIAŁEK (11 marca)</b>							
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
<b>WTOREK (12 marca)</b>							
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,2	-	0,1
<b>ŚRODA (13 marca)</b>							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,5	-	1,4
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-0,8	-	0,4
<b>CZWARTEK (14 marca)</b>							
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	0,2	-	3,7
<b>PIĄTEK (15 marca)</b>							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,6	-	-1,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
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