

Codziennik

Wielka Brytania potrzebuje więcej czasu

Brytyjski parlament chce oddalenia terminu wyjścia z UE

Złoty lekko traci do euro i dolara

Rentowności polskich obligacji w górę

Dzisiaj polska inflacja i ważne dane z USA

W czwartek złoty lekko stracił pod wpływem umocnienia dolara na świecie, ale wahania w dalszym ciągu były niewielkie. Wyniki głosowania w brytyjskim parlamencie nie miały trwałego wpływu na notowania i nie przeszkodziły indeksom giełdowym rosnąć. Popyt na ryzykowne aktywa odbił się negatywnie na obligacjach z rynków bazowych, których osłabienie wywarło presję na wzrost rentowności polskiego długu. Dane z USA (o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych i sprzedaży nowych domów) były słabsze od prognoz, ale nie miały istotnego wpływu na notowania. Nastroje na rynkach wydają się być całkiem dobre pomimo doniesień o odroczeniu na nieokreślony termin spotkania prezydentów USA i Chin, które miało zakończyć obecną rundę negocjacyjną.

Brytyjska Izba Gmin zagłosowała za uchwałą o upoważnieniu rządu do **starań o przesunięcie terminu Brexitu**. Uchwała nie jest wiążąca prawnie. Na przedłużenie procesu muszą zezwolić jednomyślnie pozostałe kraje UE, do czego okazją będzie szczyt 21-22 marca. Nową datą jest 30 czerwca, ale pod warunkiem, że do 20 marca parlament przyjmie umowę brexitową. Jeśli to trzecie głosowanie nie powiedzie się, to premier Theresa May podejmie starania o ustalenie daty Brexitu w odleglejszej przyszłości, przy czym w uchwale zapisano, że oznaczać to będzie konieczność organizowania przez Wlk. Brytanię wyborów do Parlamentu Europejskiego a strona UE wymagać będzie jasnego uzasadnienia dlaczego potrzeba więcej czasu. Przewodniczący UE Donald Tusk zapowiedział, że będzie namawiał kraje członkowskie do przyznania Wlk. Brytanii dużo dodatkowego czasu na określenie się co do Brexitu. W głosowaniach towarzyszących uchwałom o odroczeniu Brexitu odrzucono wniosek o drugie referendum a także o odłożeniu Brexitu na czas nieokreślony. Minimalną przewagą odrzucono też wniosek o to by Izba Gmin przejęła od rządu kontrolę nad ustalaniem harmonogramu ws. dalszych kroków w procesie wychodzenia z UE. Funt wykazywał wczoraj niższą zmienność niż w poprzednich dniach, za to dziś EURGBP zaczyna dzień od wyraźnego wzrostu.

Podczas Forum Bankowego prezes NBP **Adam Glapiński** powiedział, że raczej nie widać by do końca jego kadencji (2022 r.) stopy procentowe mogły być zmienione a przez długi czas można się jeszcze będzie cieszyć umiarkowaną inflacją i przyzwoitym, nie rodzącym nierównowag tempem wzrostu, m.in. za sprawą pakietu fiskalnego. Tymczasem członek RPP **Łukasz Hardt** w wywiadzie dla agencji Bloomberg ocenił, że trudno wykluczyć potrzebę rozważenia podwyżki stóp w 2020 r. Jego zdaniem zapowiedziana silna interwencja fiskalna nakazuje jeszcze czujniej śledzić procesy inflacyjne i nie zaskoczy go, jeśli dynamika CPI wyjdzie powyżej projekcji NBP w przyszłym roku (czyli średnia inflacja przekroczy 2,7%).

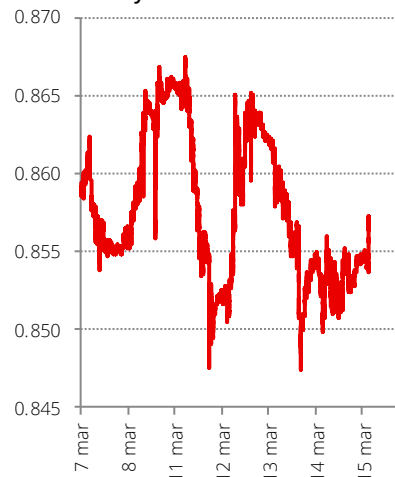
EURUSD spadł wczoraj korekcyjnie po czterech wzrostowych sesjach z rządu i na koniec polskiej sesji był blisko 1,13 wobec 1,133 na otwarciu. Dzisiaj po południu poznamy dane z USA, m.in. o lutowej produkcji przemysłowej, które mogą wpłynąć na kurs w horyzoncie dzisiejszej sesji.

EURPLN oraz USDPLN rosły powoli od początku dnia pod wpływem umacniającego się dolara i ustanowiły sesyjne maksima na odpowiednio ok. 4,305 i 3,81. W regionie, forint umocnił się trzecią sesję z rządu do euro, a rubel oddał część ostatnich zysków do dolara wskutek zatrzymania wzrostu ceny ropy naftowej. Zakładamy, że EURPLN pozostanie dziś blisko 4,30.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna przesunęła się w górę o 1-3 pb, najwięcej na długim końcu pod wpływem wzrostu rentowności na rynkach bazowych, w szczególności niemieckim. Wczoraj polski dług radził sobie gorzej niż Bund czy Treasuries nadrabiając brak osłabienia ze środy.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje pełne dane o inflacji za styczeń i luty, wyliczone na podstawie nowych wag. Nasza prognoza CPI w lutym to 1,2% r/r, zgodnie z konsensusem rynkowym. Według naszych szacunków zmiana wag może minimalnie podnieść wskaźnik CPI na początku roku, ale w sumie wpływ na tegoroczną inflację powinien być znikomy. Nie można także zupełnie wykluczyć korekty przez GUS założonej w styczniu zmiany cen energii. Nowe dane GUS pozwolą nam wyjaśnić co stało za odbiciem inflacji bazowej do ok. 1,0% r/r na początku roku. My zakładamy, że był to głównie efekt zmian cen odzieży, co z kolei mogło być pochodną zmian metodologicznych.

Kurs walutowy 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 Łuziński 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 | 4.3023 | CZKPLN | 0.1676 |
| USDPLN | 3.7979 | HUFPLN* | 1.3686 |
| EURUSD | 1.1328 | RUBPLN | 0.0581 |
| CHFPLN | 3.7891 | NOKPLN | 0.4441 |
| GBPPLN | 5.0233 | DKKPLN | 0.5765 |
| USDCNY | 6.7135 | SEKPLN | 0.4096 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/03/2019

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.298 | 4.306 | 4.301 | 4.303 | 4.3015 |
| USDPLN | 3.792 | 3.811 | 3.805 | 3.809 | 3.8018 |
| EURUSD | 1.129 | 1.134 | 1.130 | 1.130 | - |

Rynek stopy procentowej

14/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0421 (2L) | 1.61 | 0 | 7 lut 19 | OK0521 | 1.493 |
| PS0424 (5L) | 2.22 | 1 | 7 lut 19 | PS0424 | 2.158 |
| DS1029 (10L) | 2.87 | 2 | 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 | 0 | -0.23 | 0 |
| 2L | 1.80 | 1 | 2.57 | 0 | -0.17 | 0 |
| 3L | 1.86 | 1 | 2.51 | 0 | -0.10 | 0 |
| 4L | 1.93 | 1 | 2.49 | 0 | 0.00 | 1 |
| 5L | 2.04 | 2 | 2.49 | 1 | 0.10 | 1 |
| 8L | 2.26 | 1 | 2.57 | 1 | 0.40 | 1 |
| 10L | 2.38 | 2 | 2.64 | 1 | 0.59 | 2 |

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 | 1.72 | 0 |
| 9x12 | 1.72 | 0 |
| 3x9 | 1.79 | 0 |
| 6x12 | 1.79 | 0 |

Miary ryzyka fiskalnego

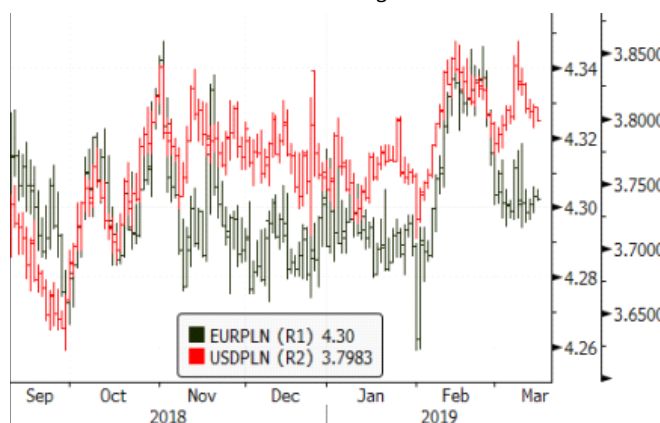
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.80 | 3 |
| Francja | 29 | 1 | 0.38 | 0 |
| Węgry | | | 3.15 | 2 |
| Hiszpania | 60 | 1 | 1.11 | 0 |
| Włochy | 192 | 0 | 2.44 | 3 |
| Portugalia | 69 | 0 | 1.25 | 1 |
| Irlandia | 36 | 1 | 0.59 | 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



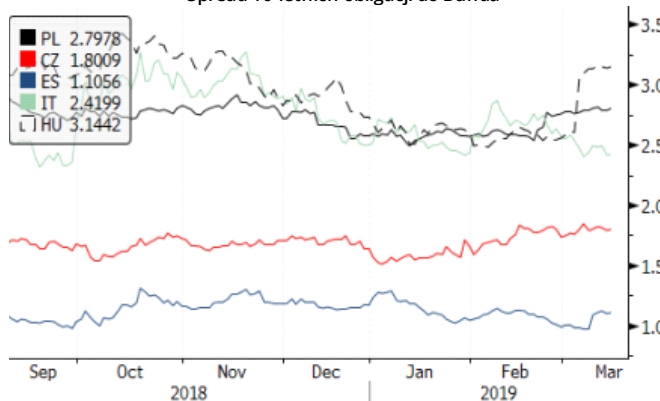
Rentowności obligacji skarbowych



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 | - | 0,2 | -1,6 |
| WTOREK (12 marca) | | | | | | | | |
| 13:30 | US | Inflacja | II | % m/m | 0,2 | - | 0,1 | 0,0 |
| ŚRODA (13 marca) | | | | | | | | |
| 11:00 | EZ | Produkcja przemysłowa | I | % m/m | 0,5 | - | 1,4 | -0,9 |
| 13:30 | US | Zamówienia dóbr trwałych | I | % m/m | -0,8 | - | 0,4 | 1,3 |
| CZWARTEK (14 marca) | | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Inflacja HICP | II | % m/m | 0,5 | - | 0,5 | 0,5 |
| 13:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 225 | - | 229 | 223 |
| 15:00 | US | Sprzedaż nowych domów | I | % m/m | 0,2 | - | -6,9 | 3,8 |
| PIĄTEK (15 marca) | | | | | | | | |
| 09:00 | CZ | Produkcja przemysłowa | I | % r/r | 1,6 | - | -1,1 | 1,0 |
| 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 | 0,4 | - | | -0,6 |
| 15:00 | US | Indeks Michigan | III | pkt | 95,7 | - | | 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