

## Codziennik

### Tydzień z Brexitem, Fedem i danymi z Polski

Koniec tygodnia w dobrych nastrojach

Złoty nieco mocniejszy do euro i dolara, EURUSD w górę

Rentowności polskich obligacji wzrosły pod wpływem danych inflacyjnych

Dzisiaj dane o polskim saldzie obrotów bieżących i inflacji bazowej

Koniec tygodnia na globalnym rynku upłynął w dość dobrych nastrojach. Indeksy giełdowe rosły, zyskiwały też obligacje na rynkach bazowych oraz peryferiach strefy euro, co razem z odbiciem EURUSD korzystnie wpływało na złotego i inne waluty regionu. Dane z USA nie były jednoznaczne – lutowa produkcja przemysłowa wzrosła mniej od prognoz, ale indeks Michigan zaskoczył wyraźnie na plus. Po medialnych doniesieniach mówiących, że irlandzka partia DUP ma rozmawiać o możliwych zmianach w prawie, które mogłyby wzmocnić prawo Wielkiej Brytanii ws. backstopu, pojawiła się także nadzieja, że na jutrzejszym głosowaniu w brytyjskim parlamencie uda się poprzeć umowę brexitową. Brytyjski minister finansów zasignalizował, że do trzeciego głosowania dojdzie jedynie, gdy rząd będzie pewny, że wniosek przejdzie, zaznaczając, że wzrasta poparcie ze strony Partii Konserwatystów. W opiniach przedstawicieli krajów UE po brytyjskich głosowaniach z ubiegłego tygodnia powtarzała się potrzeba pokazania przez Wielką Brytanię konkretnego planu działania, jeżeli ma jej być udzielona zgoda na odroczenie daty Brexitu. Nastroje rynkowe są bardzo dobre na początku tygodnia, w którym m.in. poznamy decyzję i nowe prognozy Fed.

**Polska inflacja CPI** wzrosła do 1,2% r/r w lutym, zgodnie z oczekiwaniami i mimo rewizji styczniowego odczytu w dół do 0,7% r/r z 0,9% r/r. Według naszych szacunków zmiana koszyka inflacyjnego minimalnie podniosła poziom inflacji, więc rewizja styczniowego odczytu nie była jej efektem. Inflacja bazowa odbiła nieco wolniej niż pierwotnie szacowaliśmy, do ok. 0,7-0,8% r/r w styczniu i 1,0-1,1% r/r w lutym, przy czym uwagę zwraca wyraźne przyspieszenie cen usług (2,3% r/r w lutym wobec 1,8% r/r w styczniu i 0,9% r/r w grudniu). Dane nie zmieniają naszych oczekiwań co do inflacji w tym roku – oczekujemy wzrostu inflacji bazowej do ok. 2,5% r/r pod koniec roku a inflacji CPI nieco powyżej 2% r/r.

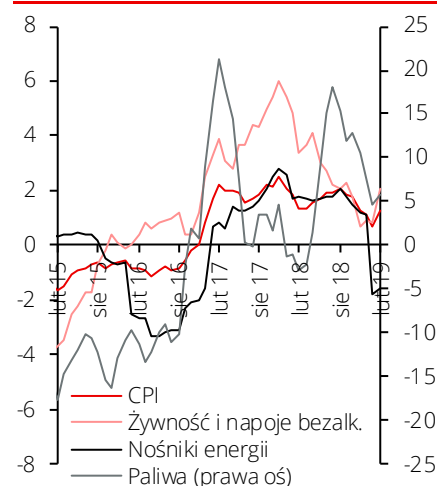
**EURUSD** spadł w pierwszej fazie do 1,13, ale po danych z USA i informacji o rozmowach ws. Brexitu euro zaczęło zyskiwać i na koniec dnia kurs był blisko 1,134 po ustanowieniu sesyjnego maksimum na 1,135.

**EURPLN** wahał się przez większą część piątkowej sesji nieco powyżej 4,30, a USDPLN obniżył się do 3,79 z prawie 3,81. Krajowa waluta w niewielkim stopniu skorzystała ze wzrostów na giełdach i odbicia EURUSD. W przypadku pozostałych walut regionu, wyraźne umocnienie zanotowały rubel i korona, podczas gdy forint zyskał nieznacznie.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności wzrosły o ok. 1 pb na środku oraz długim końcu krzywej, do czego w dużym stopniu przyczyniły się dane o polskiej inflacji. Wrażenie na rynku zrobiło najwyraźniej mocne przyspieszenie rocznej dynamiki CPI od stycznia do lutego.

**W tym tygodniu**, Brexit pozostanie w centrum uwagi. We wtorek po raz trzeci głosowana ma być umowa Brexitowa. Jeśli parlament zagłosuje za, na szczycie Rady Europejskiej 21-22 marca premier May poprosi o przesunięcie daty Brexitu do 30 czerwca. Jeśli zagłosuje przeciw, wówczas rząd będzie prosił UE o 'znaczące' wydłużenie terminu wyjścia. Drugim ważnym dla rynków wydarzeniem będzie posiedzenie FOMC, gdzie pojawią się nowe prognozy ekonomiczne. Nie zakładamy istotnych zmian w retoryce banku, która i tak jest już dość gołębia. Rynek wycenia obecnie obniżki stóp w USA, co wydaje się nam niezbyt uzasadnione. W przypadku krajowych publikacji, spodziewamy się potwierdzenia nieco wolniejszego, ale wciąż solidnego wzrostu w I kwartale, co byłoby mniej więcej zgodne z powszechnie oczekiwanym scenariuszem. Kluczowe dla rynku mogą być europejskie indeksy koniunktury, które pokażą, czy potwierdzają się sygnały stopniowego wychodzenia z dołka po mocnym wyhamowaniu gospodarki.

Inflacja i główne składniki, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

#### 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	4.2988	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7878	HUFPLN*	1.3677
EURUSD	1.1349	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.7840	NOKPLN	0.4450
GBPPLN	5.0327	DKKPLN	0.5760
USDCNY	6.7119	SEKPLN	0.4112

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

15/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.306	4.303	4.299	4.3037
USDPLN	3.792	3.809	3.809	3.795	3.8014
EURUSD	1.130	1.134	1.130	1.133	-

### Rynek stopy procentowej

15/03/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.62	1	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.23	1	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.89	1	7 lut 19	DS1029	2.820

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.65	0	-0.22	0
2L	1.80	0	2.56	-1	-0.17	0
3L	1.86	0	2.49	-2	-0.09	0
4L	1.94	-1	2.46	-2	0.00	0
5L	2.04	0	2.47	-2	0.09	-1
8L	2.26	0	2.54	-3	0.39	-1
10L	2.38	0	2.61	-3	0.59	-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	1.72	0
9x12	1.72	0
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

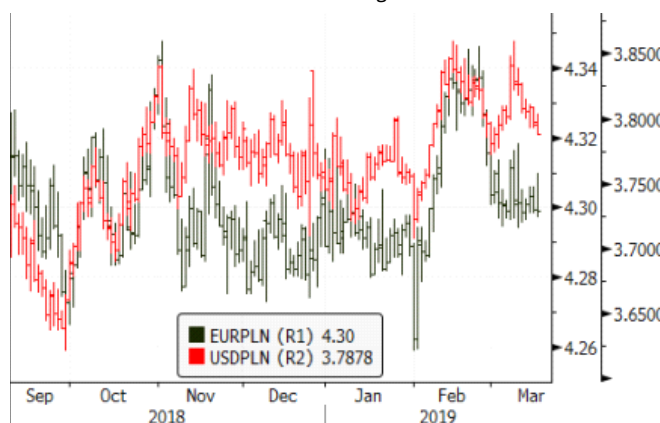
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	1
Francja	29	-1	0.37	0
Węgry			3.14	1
Hiszpania	59	1	1.10	-1
Włochy	192	-1	2.39	-2
Portugalia	69	-1	1.21	-1
Irlandia	36	1	0.59	0
Niemcy	12	1	-	-

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

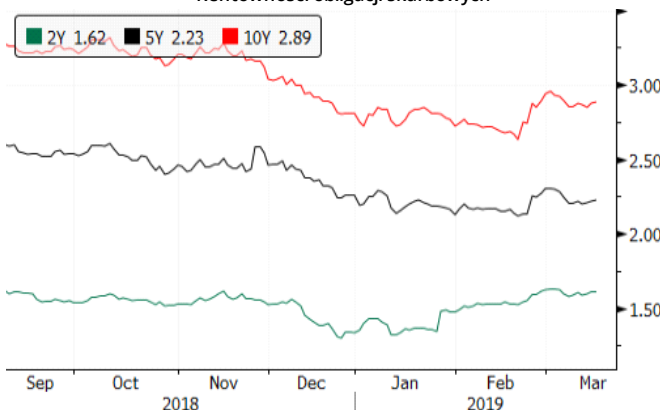
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



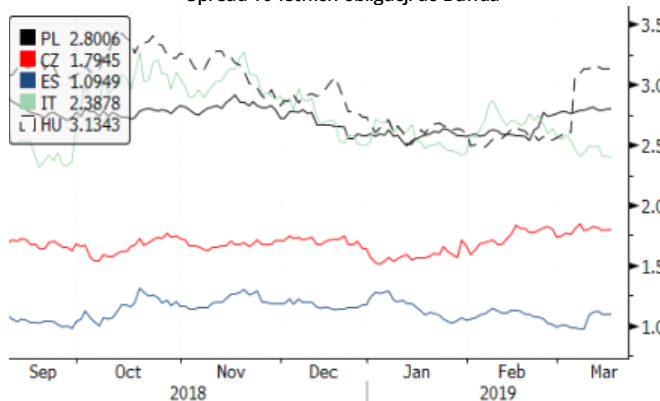
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (15 marca)</b>								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,6	-	-1,1	-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>1,2</b>	<b>0,9</b>
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,5	-	1,5	1,4
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,4	-	0,1	-0,4
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	95,7	-	97,8	93,8
<b>PONIEDZIAŁEK (18 marca)</b>								
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9**</b>		<b>0,6**</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>I</b>	<b>mln €</b>	<b>1 741</b>	<b>1 559</b>		<b>-1 400</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>I</b>	<b>mln €</b>	<b>-242</b>	<b>-493</b>		<b>-1 340</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>I</b>	<b>mln €</b>	<b>18 694</b>	<b>18 694</b>		<b>16 005</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>I</b>	<b>mln €</b>	<b>18 666</b>	<b>19 187</b>		<b>17 345</b>
<b>WTOREK (19 marca)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>		<b>2,9</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>		<b>7,5</b>
11:00	DE	ZEW	III	pkt	13,0	-		15,0
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,0	-		0,1
<b>ŚRODA (20 marca)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>		<b>6,1</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>		<b>2,2</b>
19:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-		2,5
<b>CZWARTEK (21 marca)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,5</b>	<b>8,0</b>		<b>3,2</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>5,6</b>	<b>-</b>		<b>5,2</b>
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-		229
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	4,0	-		-4,1
<b>PIĄTEK (22 marca)</b>								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	48,1	-		47,6
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	54,8	-		55,3
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	49,5	-		49,3
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	52,5	-		52,8
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>II</b>	<b>% r/r</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>-</b>	<b>8,8</b>
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	3,2	-	-	-1,2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

\* w przypadku rewizji dane uaktualnione

\*\* szacunek po danych inflacyjnych GUS

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