

Codziennik

Głosowania nie będzie?

Rynek spokojny przed Fed, procedury uniemożliwiają głosowanie Brexitu

Złoty i inne waluty CEE zyskały

Polskie obligacje stabilne

Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy

Brak publikacji ważnych danych ze świata i oczekiwanie na dzisiejsze, trzecie już, głosowanie przez brytyjski parlament umowy Brexitowej sprawiły, że wahania na początku tygodnia były ograniczone. W połowie dnia spiker brytyjskiej Izby Gmin John Bercow ogłosił, że nie zezwala na planowane na dziś głosowanie, dopóki umowa nie zostanie fundamentalnie zmieniona (przy czym nie wystarczyłaby sama zmiana opinii głównego radcy prawnego do tego samego tekstu). Nie wpłynęło to jednak na rynki, choć tymczasowo osłabiło funta. Indeksy giełdowe nieznacznie rosły, podobnie jak rentowności obligacji na rynkach bazowych. Premier Therese May pozostaje prosić kraje UE na zaczynającym się w czwartek szczycie o dłuższe oddalenie daty Brexitu, nawet o 1-2 lata. Jest wysoce prawdopodobne, że UE zgodzi się na przedłużenie procesu (stąd spokój rynków) – gdyby jednak tak się nie stało to za nieco ponad tydzień doszłoby do bezumownego Brexitu.

Polska inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności odbiła z 0,6% w grudniu do 0,8% w styczniu i 1,0% r/r w lutym. Miara ta jest już najwyższą od prawie pięciu lat i naszym zdaniem pod koniec roku może zbliżyć się do 2,5% r/r. Marcowa projekcja NBP zakładała wzrost inflacji bazowej średnio do 1,3% r/r w I kw. 2019 (więc w marcu musiałaby wynieść 2,0% r/r, żeby ta prognoza się spełniła, my oczekujemy 1,3%), co oznacza, że Rada liczyła się z istotnym wzrostem w tej kategorii, a mimo to nie zaostriżyła tonu. Trzy pozostałe miary inflacji też wzrosły, ale w porównaniu do 2018 r nie wyglądają imponująco.

Stycyniowy bilans płatniczy zaskoczył pozytywnie, z nadwyżką 2,3 mld € na rachunku bieżącym (wobec prognoz 1,6 mld €). Głównym źródłem niespodzianki był niski import, który wzrósł tylko o 2,2% r/r, podczas gdy eksport o 4,1% r/r. Co ciekawe, stopa wzrostu eksportu wyprzedziła import pierwszy raz od października 2017 r. Jest to dość zaskakujące, gdyż popyt zagraniczny raczej słabnie, a krajowy wciąż jest silny. Uważamy jednak, że pogorszenie perspektyw strefy euro w końcu przełoży się na polski eksport, może jednak stać się to nieco później niż dotychczas sądziliśmy. Dobre wyniki eksportu pozwolą polskiej gospodarce na miękkie lądowanie w 2019 r. (oczekujemy wzrostu o 3,8%). W 2019 r. deficyt obrotów bieżących pozostanie zapewne blisko wyniku z 2018 r. (0,7% PKB).

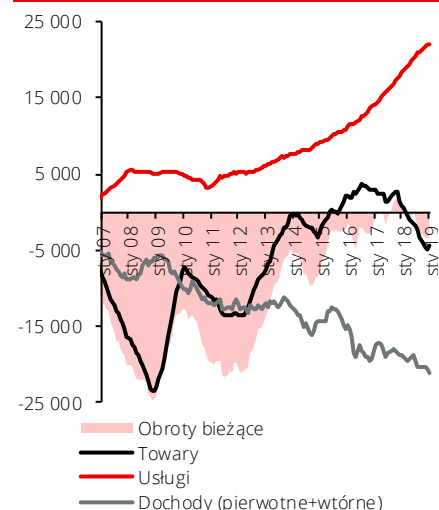
Raport NBP o rynku nieruchomości za IV kw. 2018 r. pokazuje, że doszło do istotnego przyspieszenia tempa wzrostu cen nieruchomości. W raporcie zaznaczono, że rynek pozostaje w fazie wysokiej aktywności z solidnie rosnącą podażą nowych mieszkań a wzrost cen wynika z przesunięcia się popytu w stronę droższych lokali wskutek zakończenia programu MdM. Ceny na rynku pierwotnym w siedmiu największych miastach rosły w tempie 9,5% r/r wobec 6,5% w III kw., podczas gdy na rynku wtórnym ich dynamika przyspieszyła z 9,9% r/r do 11,4%. W obu przypadkach jest to najwyższe tempo wzrostu cen od 2008 r. W raporcie oszacowano, że popyt mieszkaniowy o charakterze inwestycyjnym ma wciąż historycznie wysoki udział ok. 40% a ok. 69% była kupowana za gotówkę (szacunek dotyczy mieszkań deweloperskich). Nasza miara odnosząca średnie ceny mkw do średniej płacy po raz kolejny pokazała spadek dostępności finansowej mieszkań. Raport odnotował też przyspieszenie wzrostu cen działek budowlanych oraz kosztów budowy mieszkań.

EURUSD rósł wczoraj od początku dnia i osiągnął sesyjne maksimum na 1,136. Ruch w górę umożliwiły rosnące na otwarciu indeksy giełdowe, ale widać było, że kurs nie miał ochoty na duże zmiany w obliczu zbliżającego się posiedzenia FOMC i przez drugą połowę dnia wracał w stronę poziomu otwarcia. Przez noc para walutowa znowu delikatnie szła w górę do ok. 1,135 nad ranem.

EURPLN spadł wczoraj do 4,29, a USDPLN do 3,783 pod wpływem dobrego nastroju na globalnym rynku i chwilowego odbicia EURUSD. Złoty i inne waluty regionu zaczęły zyskiwać głównie pod sam koniec polskiej sesji. Wydaje się, że w ostatnich godzinach wczorajszego handlu rynek z narastającym przekonaniem wyceniał, że brak trzeciego głosowania umowy brexitowej nie rodzi dodatkowego ryzyka wyjścia z UE bez umowy. Naszym zdaniem EURPLN ma w tych okolicznościach miejsce do nieco głębszego zejścia.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji nie uległy istotnym zmianom, wahały się nieznacznie poniżej piątkowego zamknięcia. Rozstrzygnięcia ws. Brexitu powinny być kluczowe dla rynku obligacji. Istotne obniżenie lub zażegnanie ryzyka „twardego Brexitu” (o tym dowiemy się podczas szczytu UE 21-22 marca) mogłoby być korzystne dla obligacji, bowiem istotnie spadłoby ryzyko kredytowe.

Bilans płatniczy: główne salda (suma krocząca 12m)



Źródło: NBP, 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 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	4.2883	CZKPLN	0.1675
USDPLN	3.7771	HUFPLN*	1.3671
EURUSD	1.1353	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	3.7762	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	5.0118	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.7163	SEKPLN	0.4091

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.289	4.310	4.297	4.289	4.2993
USDPLN	3.782	3.804	3.798	3.787	3.7876
EURUSD	1.132	1.136	1.133	1.133	-

Rynek stopy procentowej 18/03/2019

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)	2.21	-2	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.88	-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	-1	2.66	1	-0.22	0
2L	1.80	0	2.57	1	-0.17	0
3L	1.85	-1	2.50	1	-0.10	0
4L	1.94	0	2.47	1	-0.01	0
5L	2.03	-1	2.48	1	0.09	-1
8L	2.24	-2	2.55	1	0.38	-1
10L	2.37	-1	2.62	1	0.57	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	1
T/N	1.58	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	-1
6x9	1.72	0
9x12	1.72	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	-1

Miary ryzyka fiskalnego

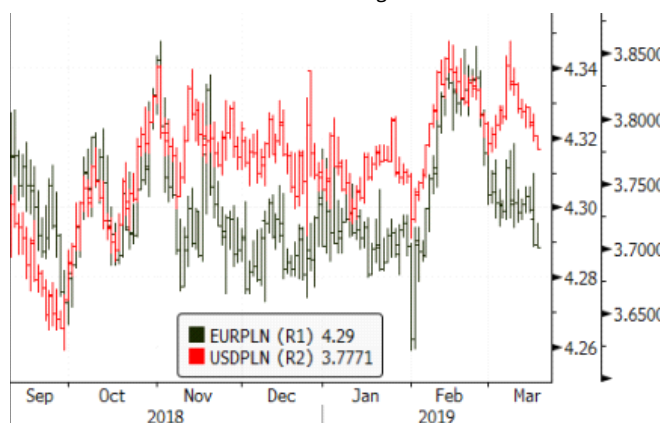
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-1
Francja	28	2	0.37	0
Węgry			3.03	-2
Hiszpania	59	-1	1.07	-1
Włochy	188	1	2.37	0
Portugalia	69	-1	1.17	0
Irlandia	36	1	0.59	0
Niemcy	12	1	-	-

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

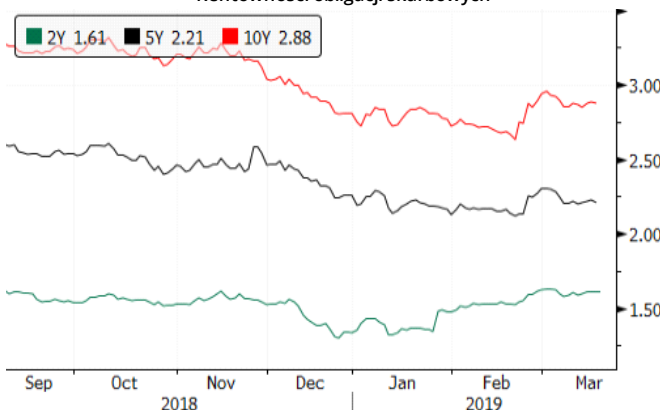
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



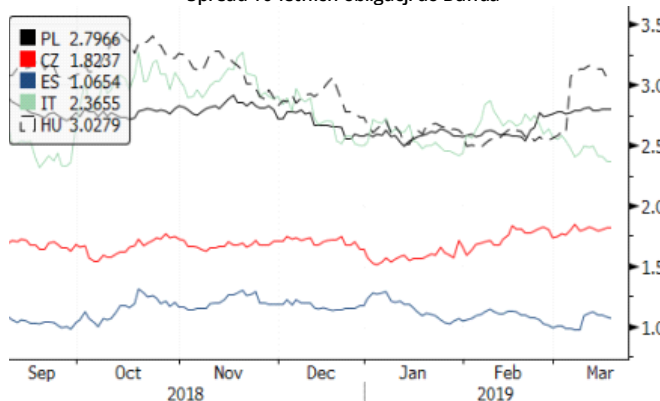
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (15 marca)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,6	-	-1,1	-1,4
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	1,2	1,2	1,2	0,9
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
PONIEDZIAŁEK (18 marca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	1,0	0,9**	1,0	0,6**
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	1 741	1 559	2 316	-1 400
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	-242	-493	279	-1 340
14:00	PL	Eksport	I	mln €	18 694	18 694	18 492	16 005
14:00	PL	Import	I	mln €	18 666	19 187	18 214	17 345
WTOREK (19 marca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	II	% r/r	2,9	2,9		2,9
10:00	PL	Płace	II	% r/r	7,2	7,5		7,5
11:00	DE	ZEW	III	pkt	13,0	-		15,0
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,3	-		0,1
ŚRODA (20 marca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	4,9	5,1		6,1
10:00	PL	PPI	II	% r/r	2,8	2,9		2,2
19:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-		2,5
CZWARTEK (21 marca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	4,5	8,0		3,2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	5,6	-		5,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-		229
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	4,0	-		-4,1
PIĄTEK (22 marca)								
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
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	9,1	9,1	-	8,8
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