

Codziennik

Czekanie na nowe prognozy Fed

Lekki niepokój w związku z rozmowami USA-Chiny

Złoty jeszcze nieco mocniejszy

Polski dług pod presją osłabienia za granicą

Dzisiaj dane o polskiej produkcji przemysłowej, wieczorem decyzja FOMC

We wtorek na globalnym rynku utrzymywał się dość dobry nastrój. Wyglądało na to, że po ostatnich doniesieniach z Wielkiej Brytanii inwestorzy są coraz bardziej przekonani, że na zaczynającym się jutro szczycie UE premier Theresa May uzyska znaczne przełożenie daty Brexitu. Funt był wczoraj stabilny, ale euro jeszcze lekko zyskiwało do dolara, co razem ze wzrostami na europejskich parkietach korzystnie wpływało na waluty regionu CEE. Dług na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro tracił, do czego oprócz optymizmu panującego na giełdach przyczyniły się odczyt indeksu oczekiwań ZEW, który wzrósł już piąty miesiąc z rzędu. Indeks obrazujący ocenę bieżącej sytuacji w Niemczech spadł natomiast szósty raz z rzędu i osiągnął najniższy poziom od grudnia 2014. W ostatnich miesiącach pojawiły się sygnały sugerujące, że obserwowane od początku 2018 spowolnienie gospodarcze w strefie euro zbliża się ku końcowi, ale na razie nie są to oznaki jednoznaczne. Wczorajsze dane z USA były nieco gorsze od oczekiwań. Nastroje rynkowe pogorszyły się w nocy wobec doniesień o podważaniu przez Chiny dotychczasowych ustaleń w ramach trwających negocjacji handlowych z USA. Agencja Bloomberg podała, że, według osób zaangażowanych w proces, UE zamiast dać Wielkiej Brytanii zgodę na oddalenie daty Brexitu przyzwoli jedynie podczas startującego jutro szczytu na trzecie głosowanie umowy jeszcze przed 29 marca (obecną datą Brexitu). Zależnie od wyniku podjęta zostanie przez UE decyzja o nowym terminie wyjścia, prawdopodobnie już bez zwalniając dodatkowego szczytu (wymagana jest jednomyślna akceptacja przez kraje członkowskie), przy czym Wielka Brytania będzie musiała określić jasno czemu służyć ma to przedłużenie.

Dzisiaj wieczorem FOMC ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Po styczniowym istotnym złagodzeniu retoryki na rynku panuje konsensus, że w marcu stopy procentowe Fed nie ulegną zmianie. Amerykańscy bankierzy centralni będą mieli jednak do dyspozycji nowe prognozy gospodarcze. Nie zakładamy istotnych zmian w retoryce banku, która i tak jest już gołębia. Rynek wycenia obecnie obniżki stóp w USA, co wg nas jest nie uzasadnione.

Według danych GUS, w lutym płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 7,6% r/r, a zatrudnienie o 2,9% r/r, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Zakładamy, że tempo wzrostu płac powinno pozostać w tym roku dość solidne wobec malejącego zasobu siły roboczej. Dynamika zatrudnienia będzie z kolei zapewne spowalniać biorąc pod uwagę symptomy sugerujące słabnący napływ pracowników z zagranicy. Wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych będzie korzystnie wpływał na konsumpcję, która będzie głównym silnikiem wzrostu. Efekt będzie widoczny zwłaszcza w II kw. br., kiedy do kieszeni trafią dodatkowe świadczenia z nowego pakietu fiskalnego.

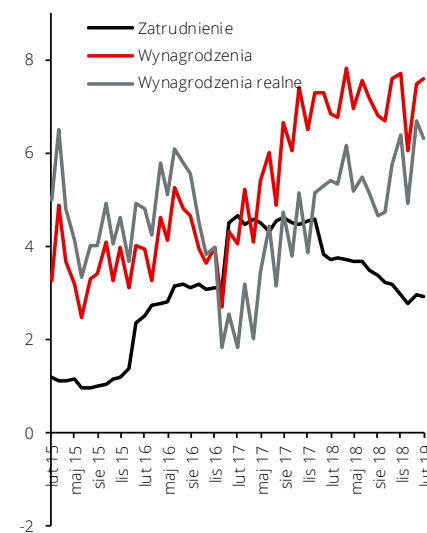
EURUSD przebił wczoraj nieznacznie poniedziałkowy szczyt, ale nie kontynuował ruchu w górę w oczekiwaniu na rozwój sytuacji ws. Brexitu oraz dzisiejszą decyzję FOMC.

EURPLN spadł wczoraj trzecią sesję z rzędu korzystając z dobrego nastroju na świecie i wzrostu EURUSD. Kurs osiągnął 4,285, a więc poziom na którym znajdował się pod koniec stycznia tuż przed decyzją FOMC. Wówczas, nieoczekiwane złagodzenie retoryki pchnęło EURPLN gwałtownie w dół do 4,26, ale w kolejnych tygodniach złoty był pod presją m.in. obaw o „twardy Brexit”. Nie sądzimy, by wynik dzisiejszego posiedzenia FOMC zainicjował tak wyraźne zmiany jak sześć tygodni temu, gdyż rynek już nastawia się na łagodny przekaz.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint kontynuował umocnienie napędzane przez oczekiwania na rozpoczęcie w przyszłym tygodniu przez węgierski bank centralny procesu normalizacji polityki pieniężnej i bardzo dobry nastrój na świecie. Korona i rubel ustabilizowały się po aprecjacji z poprzednich dni.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz stawki IRS rosły pod wpływem zmian zachodzących na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro. Obie polskie krzywe wystromiły się wczoraj. Dziś poznamy dane o polskiej produkcji przemysłowej za luty i nasza prognoza jest nieco powyżej konsensusu. Odczyt pokaże jednak zapewne spowolnienie w stosunku do stycznia potwierdzając, że początek roku w krajowej gospodarce stoi pod znakiem schłodzenia aktywności ekonomicznej. W rezultacie, dane nie powinny wywierać presji na wzrost rentowności.

Dane z rynku pracy, %r/r



Źródło: GUS, 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 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	4.2851	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.7758	HUFPLN*	1.3693
EURUSD	1.1349	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.7760	NOKPLN	0.4426
GBPPLN	4.9977	DKKPLN	0.5742
USDCNY	6.7039	SEKPLN	0.4102

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.286	4.295	4.289	4.287	4.294
USDPLN	3.774	3.787	3.787	3.776	3.7823
EURUSD	1.133	1.136	1.133	1.135	-

Rynek stopy procentowej

19/03/2019

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	2	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.90	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	-1	-0.22	0
2L	1.80	0	2.57	0	-0.17	0
3L	1.85	0	2.50	0	-0.09	0
4L	1.94	0	2.48	0	0.00	1
5L	2.03	0	2.48	0	0.10	1
8L	2.25	0	2.55	0	0.40	2
10L	2.37	0	2.62	0	0.59	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.58	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	1.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

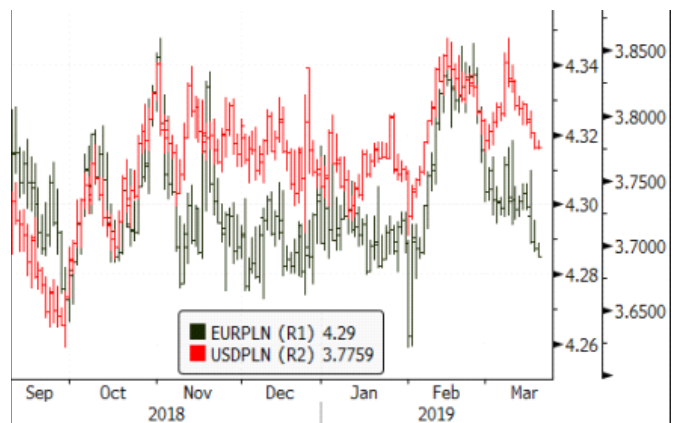
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	2
Francja	26	7	0.37	0
Węgry			3.02	0
Hiszpania	58	5	1.07	0
Włochy	187	7	2.40	0
Portugalia	66	8	1.20	0
Irlandia	36	4	0.59	0
Niemcy	11	2	-	-

*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



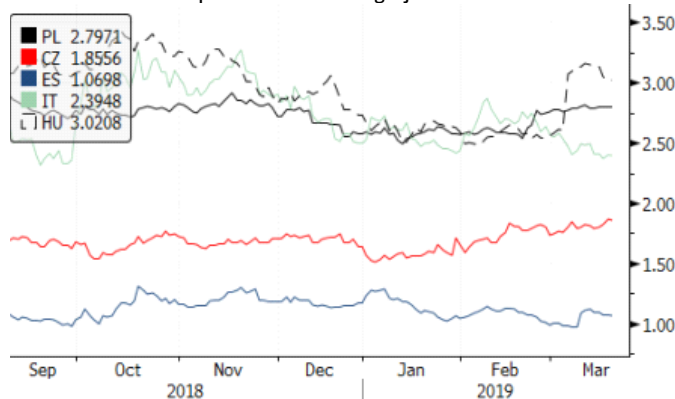
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

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	0,7
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	1,0	1,0	0,8
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	2,9
10:00	PL	Płace	II	% r/r	7,2	7,5	7,6	7,5
11:00	DE	ZEW	III	pkt	13,0	-	11,1	15,0
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,3	-	0,1	0,1
ŚRODA (20 marca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	4,8	5,1		6,1
10:00	PL	PPI	II	% r/r	2,7	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	5,0		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

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