

Codziennik

Fed rezygnuje z podwyżek

Wielka Brytania chce przełożyć Brexit do 30 czerwca
 Fed łagodniejszy niż zakładał rynek
 Złoty mocny dzięki danym z kraju, inne waluty regionu pod presją
 Wyraźne umocnienie obligacji rynków bazowych po Fed
 Dzisiaj polska sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana, za granicą dane z USA

Wydarzeniem środowej sesji było złożenie przez premier Theresę May wniosku o odłożenie daty wyjścia Wielkiej Brytanii z UE jedynie do 30 czerwca. Reakcja rynku na propozycję uzyskania tylko trzymiesięcznego przełożenia Brexitu była negatywna – funt zaczął tracić, a giełdy w Europie spadły. Wieczorem Donald Tusk oświadczył, że w świetle konsultacji z krajami UE zgoda na krótkie wydłużenie terminu Brexitu byłaby możliwa pod warunkiem poparcia umowy brexitowej przez Izbę Gmin w przyszłym tygodniu. Oznacza to, że na rozpoczynającym się dziś szczycie UE nie zapadnie decyzja o odroczeniu daty, za to rośnie ryzyko bezumownego Brexitu. W tych niekorzystnych okolicznościach złoty był jedyną walutą CEE, która wczoraj zyskała w trakcie sesji, za sprawą mocnych danych o produkcji. Posiedzenie Fed wywołało wyraźne umocnienie Treasuries i osłabiło dolara.

FOMC przebił oczekiwania rynkowe wycofując się z obu planowanych podwyżek na ten rok. W dół zrewidowano prognozę PKB na 2019 i 2020 r. a prognoza inflacji niezmiennie wskazuje na wypełnienie celu w kolejnych dwóch latach. Komunikat podkreślił silne fundamenty gospodarki, ale też spowolnienie widoczne w IV kw. ub.r. i mieszany obraz wyłaniający się z ostatnich danych. Jerome Powell zapowiedział cierpliwe wyczekiwanie i ocenianie napływających danych.

Budżet centralny pokazał po lutym deficyt 0,8 mld zł wobec nadwyżki 6,6 mld zł po styczniu. Pogorszenie się wyniku w lutym jest typowym zjawiskiem, ale tym razem było ponadprzeciętne: średni wynik budżetu za sam luty z lat 2016-2018 to -5,0 mld zł, a teraz wyniósł -7,4 mld zł. Wpływy podatkowe rosły w dobrym tempie w samym lutym (PIT +9% r/r, CIT +14,5% r/r) z wyjątkiem VAT, gdzie pojawił się spadek o 12% r/r. Spadek wpływów z VAT nas nie niepokoi: w ostatnich latach Ministerstwo Finansów przesuwano ten wynik przez przełom roku przyspieszając bądź opóźniając zwroty VAT. Utrudnia to interpretację danych. W grudniu dochody z VAT skoczyły w górę o ponad 60% r/r, więc gorsze wyniki w następujących po nim miesiącach nie powinny dziwić. Naszym zdaniem wynik budżetu za cały rok może być zbliżony do zaplanowanych 28,5 mld zł. Szanse na niższą realizację deficytu zniknęły wraz z ogłoszeniem pakietu fiskalnego PiS.

Produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o 6,9% r/r, przebijając oczekiwania rynkowe 4,8%. Wystąpił silny wzrost w przemyśle przetwórczym o 7% r/r, zwłaszcza ze strony sektorów zorientowanych na eksport (produkcja aut, elektroniki i chemikaliów). Produkcja dóbr inwestycyjnych wzrosła o 8,8% r/r a dóbr pośrednich o 8,7% r/r. Duży wkład dało górnictwo (+0,5 pkt. proc.), choć prawdopodobnie w związku ze sprzedażą zapasów a nie nasileniem bieżącego wydobycia. Polski przemysł pozostaje w intrygująco dobrej kondycji wobec spowolnienia w strefie euro a wzrost PKB w I kw. może wyraźnie przekroczyć od 4% r/r.

Portal wPolityce podała informację, że minister finansów Teresa Czerwińska złożyła rezygnację po ogłoszeniu pakietu fiskalnego, ale rzecznik MF to zdementował. Jak już pisaliśmy, zmieszczenie nowych obietnic PiS w ramach budżetowych wyznaczonych przez regułę fiskalną i limity obowiązujące kraje UE może być bardzo trudną misją, szczególnie w 2020 r.

EURUSD po spokojnej sesji wokół 1,135 zareagował gwałtownym przesunięciem powyżej 1,14 na komunikację Fed.

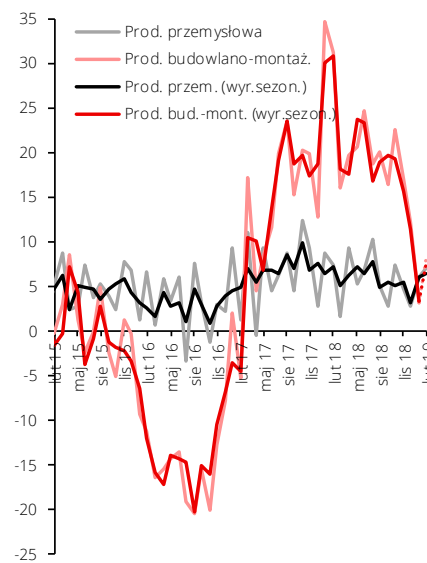
EURPLN obniżył się wczoraj do 4,28, a kurs USDPLN do 3,765 pozytywnie reagując na dane z Polski. Łagodny wydzwitek Fed pozwolił parze utrzymać się na tym poziomie, pomimo komplikacji w kwestii Brexitu.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF odbił do 313,8 z 312,6 po tym jak premier Węgier zapowiedział, że zawieszenie członkostwa jego partii Fidesz w europejskiej partii konserwatywnej doprowadziłoby do opuszczenia przez partię rządzącą tej koalicji. Kurs EURCZK wzrósł do 25,66 z 25,6 pod wpływem obaw o sposób opuszczenia UE przez Wielką Brytanię.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o 1-2 pb w ciągu dnia. Wieczorne zdecydowane umocnienie obligacji na rynkach bazowych po posiedzeniu Fed daje dziś przestrzeń do większego ruchu w dół.

Agencja ratingowa Fitch podniosła prognozy wzrostu PKB Polski do 4,0% r/r z 3,8% r/r w 2019 oraz do 3,5% z 3,0% w 2020 oczekiwanych w grudniu. Powodem rewizji w górę był zapowiedziany przez PiS pakiet fiskalny. Agencja nie oczekuje zmian stóp procentowych do końca 2020 (wcześniej prognozowali, że wówczas stopa wyniesie 2,50%). Na 29 marca zaplanowany jest przegląd polskiego ratingu przez agencję Fitch.

Wzrost produkcji, %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 Luziński 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	4.2824	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.7539	HUFPLN*	1.3632
EURUSD	1.1408	RUBPLN	0.0589
CHFPLN	3.7830	NOKPLN	0.4421
GBPPLN	4.9429	DKKPLN	0.5738
USDCNY	6.6869	SEKPLN	0.4109

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/03/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.281	4.289	4.287	4.283	4.2864
USDPLN	3.767	3.781	3.776	3.771	3.7767
EURUSD	1.134	1.137	1.135	1.136	-

Rynek stopy procentowej 20/03/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.62	0	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.21	-2	7 lut 19	PS0424	2.158
DS1029 (10L)	2.88	-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	1.79	-1	2.55	-1	-0.17	0
3L	1.84	-2	2.49	-2	-0.09	0
4L	1.91	-2	2.46	-2	0.00	0
5L	2.00	-3	2.46	-2	0.09	-1
8L	2.22	-3	2.53	-2	0.39	-1
10L	2.34	-3	2.59	-2	0.58	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.58	0
SW	1.55	-1
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	-1
9x12	1.72	0
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

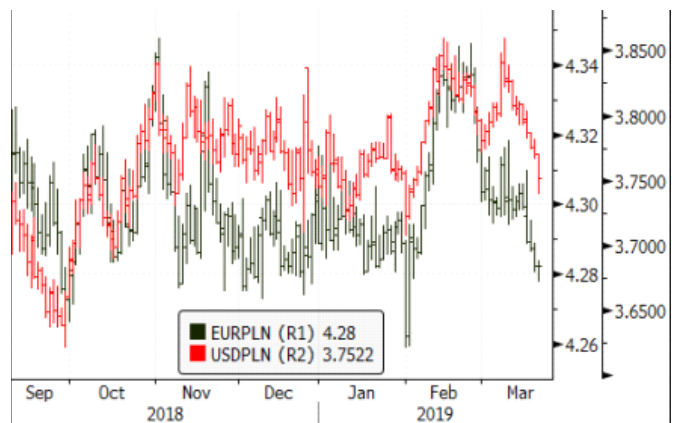
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.83	2
Francja	29	-1	0.38	1
Węgry			3.00	-3
Hiszpania	60	0	1.09	1
Włochy	195	2	2.43	-1
Portugalia	71	-3	1.25	2
Irlandia	39	-2	0.60	0
Niemcy	13	-1	-	-

*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



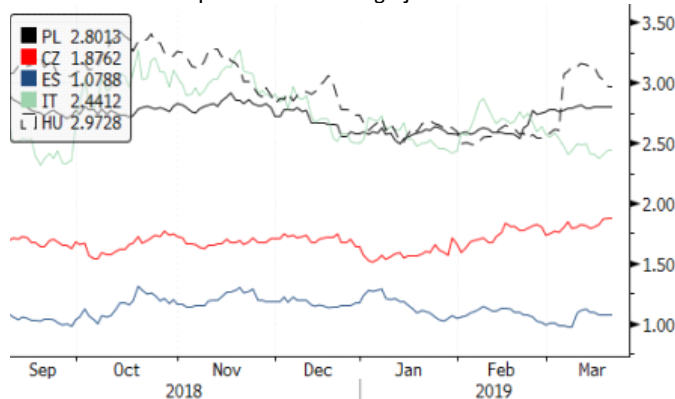
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	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	6,9	6,1
10:00	PL	PPI	II	% r/r	2,7	2,9	2,9	2,2
19:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-		2,5
CZWARTEK (21 marca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	4,9	8,0		3,2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	5,4	5,0		5,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-		229
13:30	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	4,8	-		-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