

## Codziennik

### Polski PMI zaskakuje na plus

Początek tygodnia w dobrych nastrojach dzięki danym z Chin i USA

Polski PMI powyżej prognoz

Złoty zyskuje mimo spadku EURUSD

Polskie i zagraniczne obligacje pod presją danych ze świata

Dziś czeski PKB i zamówienia na dobra trwałe w USA

Największy wpływ na przebieg poniedziałkowej sesji na rynku giełdowym i obligacji miały lepsze od oczekiwań dane z Chin. Indeks PMI dla tamtejszego przemysłu wzrósł mocniej od prognoz osiągając najwyższy poziom od lipca, co spowodowało, że na początku tygodnia indeksy giełdowe na świecie rosły, a obligacje były pod presją. Finalne indeksy dla Niemiec i całej strefy euro pokazały jeszcze głębszy spadek niż wstępne odczyty, ale nie zmieniło to przebiegu sesji. Po południu opublikowano indeks ISM dla przemysłu USA, który wzrósł w marcu mocniej niż zakładał konsensus, co zneutralizowało słabszy odczyt lutowej sprzedaży detalicznej.

**Indeks PMI dla polskiego przemysłu** zaskoczył w marcu na plus rosnąc nieoczekiwanie do 48,7 pkt z 47,6 pkt. Subindeks nowych zamówień odbił, ale pozostał poniżej 50 pkt przy wciąż słabych zamówieniach eksportowych. Subindeks bieżącej produkcji odbił, a oczekiwania odnośnie przyszłej produkcji były najbardziej optymistyczne od sześciu miesięcy. Indeks zatrudnienia spadł do najniższego poziomu od sześciu lat. Ogólnie, dane pokazały raczej niejednoznaczny obraz, ale wciąż lepszy niż ukazują dane ze strefy euro. Polska gospodarka jest wspierana przez popyt wewnętrzny, który zostanie dodatkowo wzmocniony nowym pakietem fiskalnym.

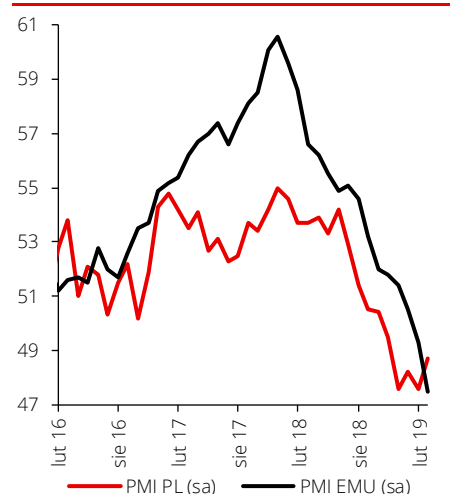
**W 2018 r. deficyt finansów publicznych** wyniósł 0,4% PKB, czyli najmniej od kiedy dostępne są porównywalne dane (1997) a dług – 48,9% PKB. Oczekujemy, że w kolejnych latach deficyt ulegnie rozszerzeniu, nawet do ok. 3% PKB w 2020 r. pod wpływem nowego pakietu stymulacji fiskalnej. Dług w ujęciu do PKB powinien natomiast pozostać stabilny, lub nawet nieco się obniżyć.

**EURUSD** wahał się przez większą część dnia nieco poniżej 1,125, a po danych o ISM z USA zanotował ruch w dół do 1,121. Kurs pozostaje jedynie nieznacznie powyżej tegorocznego minimum na nieco poniżej 1,12 z początku marca. Wczorajsze dane z USA były lepsze od oczekiwań, więc kurs może pozostać nisko w oczekiwaniu na piątkowy miesięczny raport z rynku pracy.

**EURPLN** obniżył się wczoraj do 4,294, a kurs USDPLN zakończył dzień blisko otwarcia na ok. 3,825. Złoty korzystał z dobrego nastroju na świecie i zdołał odrobić piątkowe straty, ale potencjał do aprecjacji był ograniczony przez umocnienie dolara. Dzisiaj nie poznamy wielu ważnych danych ze świata, więc rynek może być pod wpływem wczorajszych odczytów i EURPLN może dziś nie rosnąć.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS wzrosły o 3-4 pb na środku i długim końcu krzywej podążając za jeszcze większym ruchem na rynkach bazowych. Na początku tygodnia rentowność 10-letniego Bunda odbiła o 4 pb, a Treasuries o 7 pb pod wpływem danych z Chin i USA. Zmiany na peryferiach strefy euro były podobne w skali jak na rynku krajowym.

Indeksy PMI, pkt



Źródło: Markit, 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	4.2993	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.8264	HUFPLN*	1.3405
EURUSD	1.1236	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.8430	NOKPLN	0.4451
GBPPLN	5.0026	DKKPLN	0.5760
USDCNY	6.7083	SEKPLN	0.4129

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 29/03/2019**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.308	4.296	4.305	4.3013
USDPLN	3.820	3.840	3.824	3.837	3.8365
EURUSD	1.121	1.125	1.124	1.122	-

**Rynek stopy procentowej 29/03/2019**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.67	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.19	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.83	2	21 mar 19	DS1029	2.877

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	1	2.54	2	-0.23	0
2L	1.77	1	2.38	4	-0.20	0
3L	1.81	2	2.31	5	-0.14	1
4L	1.85	0	2.28	6	-0.07	1
5L	1.94	3	2.28	5	0.01	0
8L	2.14	4	2.35	5	0.29	1
10L	2.26	4	2.41	4	0.47	2

**Stawki WIBOR**

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	0
T/N	1.54	1
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	1
6x9	1.72	1
9x12	1.72	1
3x9	1.78	0
6x12	1.78	1

**Miary ryzyka fiskalnego**

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.87	-1
Francja	30	1	0.39	0
Węgry			2.92	-1
Hiszpania	64	-1	1.16	-1
Włochy	208	-1	2.55	-1
Portugalia	73	1	1.31	-1
Irlandia	38	0	0.62	0
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

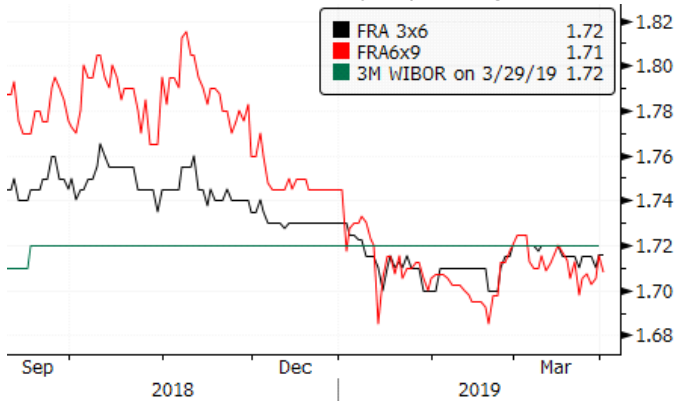
**Kurs złotego**



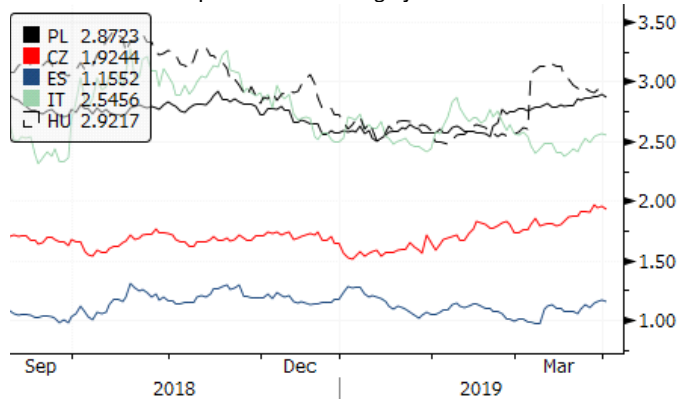
**Rentowności obligacji skarbowych**



**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**



**Spread 10-letnich obligacji do Bundów**



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (29 marca)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Fitch Przegląd ratingu</b>					
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-1,0	0,9	3,3
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>
13:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	0,1	-0,6
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,3	0,2	-0,1
13:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,0	-0,1	0,1
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	97,8	98,4	97,8
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	2,1	4,9	8,2
<b>PONIEDZIAŁEK (1 kwietnia)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>III</b>	<b>pkt</b>	<b>47,3</b>	<b>47,0</b>	<b>47,6</b>
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	44,7	44,1	44,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47,6	47,5	47,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	1,5	1,4	1,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	7,8	7,8	7,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,3	-0,2	0,7
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	54,3	55,3	54,2
<b>WTOREK (2 kwietnia)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,8	-	2,8
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,8	-	0,3
<b>ŚRODA (3 kwietnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	52,3	-	51,1
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	54,9	-	54,9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	52,7	-	52,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,1	-	1,3
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	180	-	183
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58,0	-	59,7
<b>CZWARTEK (4 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,3	-	-2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	211
<b>PIĄTEK (5 kwietnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,5	-	-0,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,0	-	5,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	175	-	20
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	-	3,8

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