

Codziennik

Dziś konferencja RPP

Niewielkie zmiany w oczekiwaniu na dane

Złoty stabilny, EURUSD odbił od tegorocznego minimum

Krajowe obligacje odrobiły straty po poniedziałkowym osłabieniu

Dziś decyzja RPP, indeksy aktywności w usługach i raport ADP z USA

Wtorkowa sesja przebiegała w spokojniejszej atmosferze niż poniedziałkowa. Giełdy dalej zyskiwały pod wpływem dobrych danych z opublikowanych na początku tygodnia w Chinach oraz USA, podczas gdy obligacje odrobiły część strat. Słaba struktura danych o zamówieniach na dobra trwałe w USA jedynie przejściowo wzmocniła UST. Na rynku walutowym nie zanotowano istotnych zmian w oczekiwaniu na ważne dane z rynku pracy USA. W kraju rzecznik PiS Beata Mazurek oświadczyła, że przed wyborami do PE będzie miała miejsce rekonstrukcja rządu. Dziś rano opublikowano PMI usługi z Chin, którego odczyt zaskoczył pozytywnie. W nocy brytyjska premier Theresa May poinformowała, że zwróci się do UE o przedłużenie okresu negocjacji w sprawie Brexitu i podejmie negocjacje z opozycją w sprawie nowego planu wyjścia.

Wczoraj rzecznik PiS Beata Mazurek powiedziała, że przed wyborami do Parlamentu Europejskiego będzie **rekonstrukcja rządu**. Również Michał Dworczyk (szef kancelarii premiera) stwierdził, że taki wariant jest rozważany. Zgodnie z medialnymi doniesieniami realizacja tego scenariusza prawdopodobnie oznacza też rezygnację Minister Finansów Teresy Czerwińskiej.

EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom wahając się wokół 1,12 i kończąc sesję nieco poniżej tego poziomu, pozostając nieznacznie powyżej tegorocznego dołka na 1,117 z marca. W nocnym handlu EURUSD powrócił powyżej 1,1200 wspierany nadziejami na postęp rokowań handlowych USA-Chiny. Dzisiaj po południu poznamy marcowy raport ADP z amerykańskiego rynku pracy, który może przesądzić o tym czy kurs będzie testował roczne minimum czy rozpocznie się ruch korekcyjny po trwających od połowy marca spadkach.

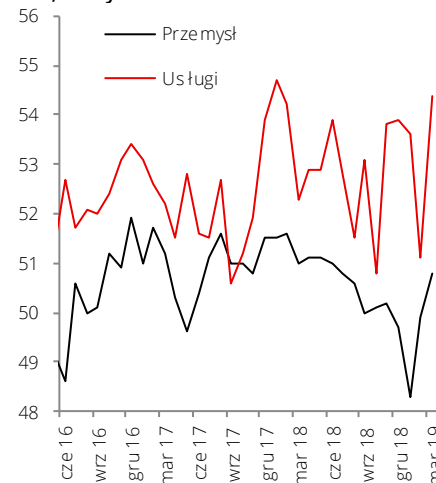
EURPLN wzrósł w pierwszych godzinach handlu do nieco powyżej 4,30, ale w dalszej części dnia złoty odrobił straty i kurs wrócił do ok. 4,295. USDPLN wahał się z kolei dość wyraźnie wokół 3,836. W przypadku walut regionu, nie zaszły żadne istotne zmiany. Dzisiaj zmienność może wzrosnąć, ale bardziej niż retoryka RPP przyczynić się do tego mogą dane ADP z rynku pracy USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o nie więcej niż 2 pb na środku i długim końcu krzywej dzięki umocnieniu za granicą po poniedziałkowej wyprzedży obligacji. Wczoraj krajowy dług zyskał mniej niż jego odpowiedniki z rynków bazowych czy peryferii strefy euro. W nocnym handlu doszło do znacznych przecen na rynkach bazowych za sprawą informacji o postępach w rozmowach między USA i Chinami. Dzisiaj po południu poznamy raport z rynku pracy USA i wydaje się, że po ostatnich spadkach rentowności na rynkach bazowych większa reakcja będzie w przypadku pozytywnego zaskoczenia, niż rozczarowania. To oraz dobre nastroje na rynkach akcji powinny wspierać przeceny krajowego długu.

Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zamiany odkupi obligacje OK0419, PS0719, DS1019 i WZ0120. Według danych resortu, na koniec lutego polskie banki były większościowym posiadaczem obligacji tych serii (odpowiednio 68%, 56%, 53% oraz 79% obligacji tych serii wyemitowanych na koniec lutego). W zamian, Ministerstwo zaoferuje dług serii OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 oraz DS1029, dla których udziały posiadania przez polskie banki na koniec lutego wynosiły odpowiednio 42%, 44%, 73%, 78% i 42%.

Dziś kończy się kwietniowe posiedzenie RPP. Stopy pozostaną bez zmian, ale w polskiej polityce pieniężnej robi się trochę ciekawiej. Ostatnio aż pięcioro członków Rady stwierdziło, że stabilności stóp po 2019 r. nie można już zagwarantować ze względu na pakiet fiskalny ogłoszony przez PiS. Niemniej, w tym gronie nie ma prezesa Głapińskiego, a to on nadaje zwykle ton konferencji RPP, więc oficjalna retoryka Rady pozostanie zapewne bez zmian w najbliższym czasie, a deklaracje prezesa o stabilności stóp do 2022 mogą się powtarzać.

PMI, Chiny



Źródło: Bloomberg, 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 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	4.2943	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.8274	HUFPLN*	1.3389
EURUSD	1.1220	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.8340	NOKPLN	0.4465
GBPPLN	5.0377	DKKPLN	0.5753
USDCNY	6.7084	SEKPLN	0.4118

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.302	4.295	4.298	4.3004
USDPLN	3.830	3.844	3.833	3.839	3.8403
EURUSD	1.118	1.121	1.121	1.120	-

Rynek stopy procentowej 02/04/2019

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)	2.22	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.85	-1	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.57	-1	-0.23	0
2L	1.78	-1	2.43	-2	-0.21	0
3L	1.83	-1	2.35	-2	-0.15	-1
4L	1.90	-2	2.33	-2	-0.07	-1
5L	1.98	-2	2.34	-3	0.01	-2
8L	2.20	-2	2.42	-2	0.30	-2
10L	2.31	-2	2.48	-2	0.48	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.55	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	1.71	0
6x9	1.71	0
9x12	1.71	0
3x9	1.78	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

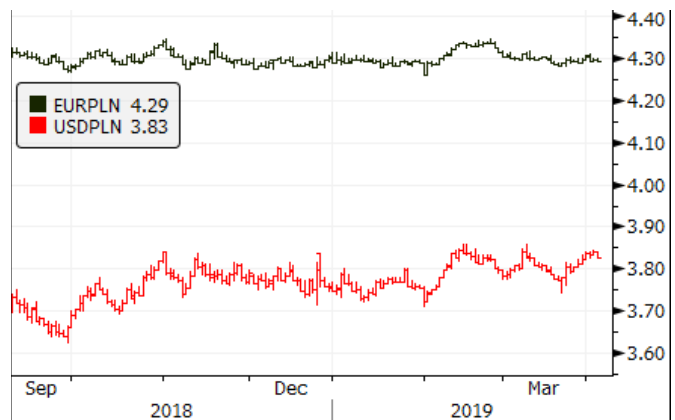
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.87	-4
Francja	31	-1	0.40	0
Węgry			2.96	-3
Hiszpania	64	-1	1.16	-1
Włochy	208	1	2.57	0
Portugalia	72	1	1.29	-1
Irlandia	38	1	0.63	0
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

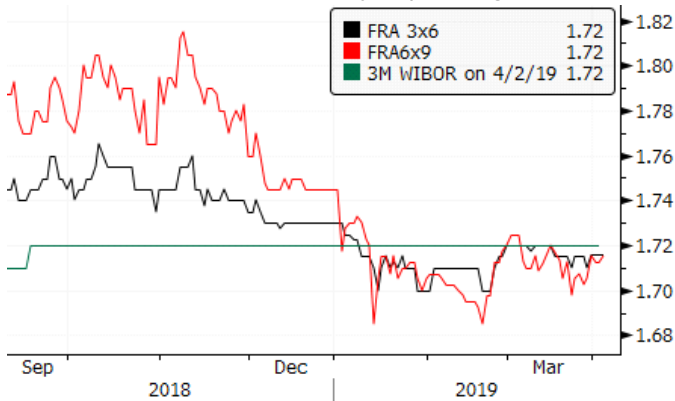
Kurs złotego



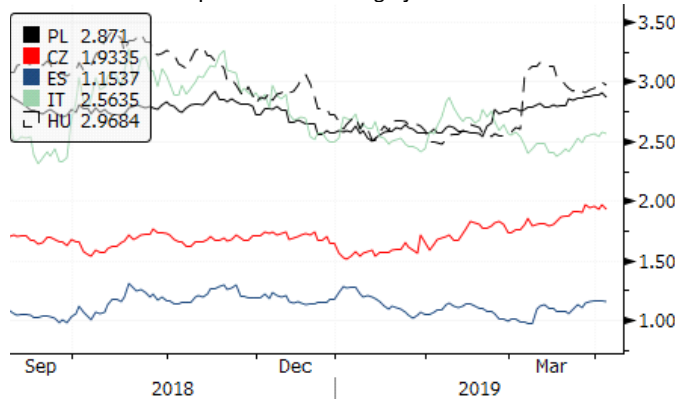
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (29 marca)							
	PL	Fitch Przegląd ratingu					
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-1,0	0,9	3,3
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	1,6	1,6	1,2
13:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	-	-0,6
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,3	-	-0,1
13:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,0	-	0,1
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	97,8	-	98,4
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	2,1	-	4,9
PONIEDZIAŁEK (1 kwietnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	47,3	47,0	48,7
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	44,7	-	44,1
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47,6	-	47,5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	1,5	-	1,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	7,8	-	7,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,3	-	-0,2
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	54,3	-	55,3
WTOREK (2 kwietnia)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,8	-	2,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,8	-	-1,6
ŚRODA (3 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	52,3	-	54,4
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	0,3	-	1,3
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	175	-	183
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58,0	-	59,7
CZWARTEK (4 kwietnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,3	-	-2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	211
PIĄTEK (5 kwietnia)							
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