

Codziennik

Bank Światowy widzi wzrost 4%

Przyrost zatrudnienia w USA powyżej prognoz
Bank Światowy pozytywnie o polskiej gospodarce
Niewielkie zmiany na rynku na koniec tygodnia
Niemiecki eksport poniżej prognoz, po południu dane z USA

W piątek opublikowano dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem w USA, które były nieco lepsze od prognoz, tak jak niemiecka produkcja przemysłowa w lutym. Dane te nie wywołały wzrostu rentowności ani istotnych zmian na rynku walutowym. Donald Trump stwierdził, że Fed powinien obniżyć stopy procentowe i zakończyć zacieśnianie ilościowe. Wielka Brytania poprosiła o przesunięcie terminu Brexitu do 30 czerwca 2019 i kwestia ta będzie przedmiotem szczytu UE rozpoczynającego się w środę. Dzisiaj na otwarciu nastrojów na globalnym rynku jest lekko negatywny, do czego przyczynić się mogły słabe dane o eksporcie Niemiec.

Bank Światowy opublikował nowe prognozy dla polskiej gospodarki, w których pokazał wzrost PKB w 2019 roku na poziomie 4,0%, zaś w kolejnych latach odpowiednio na 3,6% i 3,3% r/r. Z prognoz BŚ wynikało też, że deficyt finansów publicznych w latach 2019-2021 będzie wynosił odpowiednio 1,4%, 1,6% i 1,8% PKB, przy jednoczesnym stopniowym, acz niewielkim spadku długu sektora finansów publicznych do PKB. Wśród głównych ryzyk i wyzwań stojących przed polską gospodarką, ekonomiści Banku wymienili: niedobór siły roboczej, procykliczną politykę gospodarczą (będącą pod wpływem cyklu politycznego) i niekorzystne czynniki globalne.

Ministerstwo Finansów podało, że na rachunkach budżetowych na koniec marca było 63,4 mld zł, zaś zapadalność długu na koniec tego miesiąca wynosiła 4,96 roku.

EURUSD wzrósł w piątek w ciągu dnia do 1,125 (napędzany lepszymi danymi z Niemiec), by po południu spaść do 1,121, do czego przyczyniły się dane z USA. Poranne dane z Niemiec o eksporcie rozczarował, ale nie wywołały istotnej reakcji rynku. Sądzymy, że kurs może dzisiaj być dość stabilny w oczekiwaniu na śródową decyzję EBC. EURUSD pozostaje blisko tegorocznego minimum z początku marca.

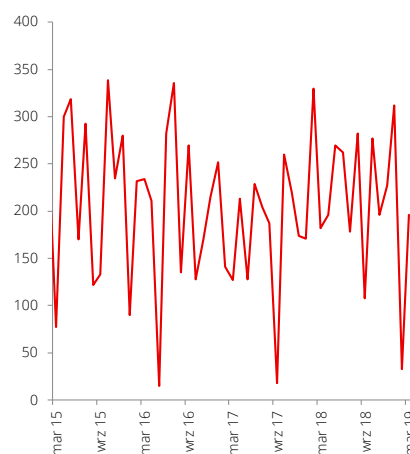
EURPLN oscylował w piątek wokół 4,29 pozostając w pasmie wahań ze środy. Publikacja prognoz Banku Światowego dotyczących polskiej gospodarki nie miały wpływu na złotego. Na początku sesji nastrojów jest lekko negatywny, co może ograniczać potencjał do spadku EURPLN.

Wśród walut regionu, EURCZK kontynuował spadki, kończąc dzień na poziomie 25,61 pod wpływem podtrzymania możliwości podwyżek stóp w minutes z ostatniego posiedzenia czeskiego banku centralnego oraz lepszych danych o sprzedaży detalicznej. W przypadku EURHUF obserwowaliśmy wzrost z 320,1 do 321,4, pomimo wyższego niż prognozowano tempa wzrostu produkcji przemysłowej w lutym. USDRUB zniżył się z 65,50 do 65,30, w czym pomagały wyższe ceny ropy. Wolniejszy niż oczekiwano wzrost inflacji w marcu nie miał większego wpływu na wycenę rubla.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wzrosły o 2 pb na długim końcu krzywej w ślad za porannymi wzywkami dochodowości na rynkach bazowych. Krótki koniec krzywej obniżył się o 3 pb. Dziś spodziewamy się korekty rentowności w dół w reakcji na kolejne słabsze od prognoz dane z Niemiec.

W tym tygodniu odbędzie się szczyt MFW i Banku Światowego w ramach którego usłyszymy zapewne wiele komentarzy (zapewne pesymistycznych) na temat stanu światowej gospodarki. W kalendarzu jest również posiedzenie EBC (powinny się pojawić szczegóły zapowiedzianego TLTRO III i doprecyzowanie obaw o negatywny wpływ niskich stóp). Z krajowych danych zobaczymy tylko lutowy bilans płatniczy a w nim naszym zdaniem dość słabą dynamikę eksportu i importu. Wśród danych z zagranicy warto wspomnieć o produkcji strefy euro (przemysłowe PMI nie wróżyły tu nic dobrego) i inflacji w USA.

Miesięczna zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA, tys.



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	4.2924	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8225	HUFPLN*	1.3359
EURUSD	1.1229	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.8249	NOKPLN	0.4445
GBPPLN	4.9913	DKKPLN	0.5750
USDCNY	6.7171	SEKPLN	0.4113

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.286	4.295	4.289	4.289	4.2921
USDPLN	3.813	3.829	3.823	3.826	3.8215
EURUSD	1.121	1.125	1.122	1.122	-

Rynek stopy procentowej 05/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.65	-3	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.24	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.92	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	0	2.58	1	-0.23	0
2L	1.80	1	2.44	0	-0.20	0
3L	1.86	0	2.37	0	-0.13	0
4L	1.95	0	2.34	-1	-0.05	0
5L	2.04	0	2.35	-1	0.04	0
8L	2.26	0	2.42	-1	0.34	1
10L	2.39	0	2.48	-1	0.53	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	1
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	1.72	0
6x9	1.72	0
9x12	1.73	1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	1

Miary ryzyka fiskalnego

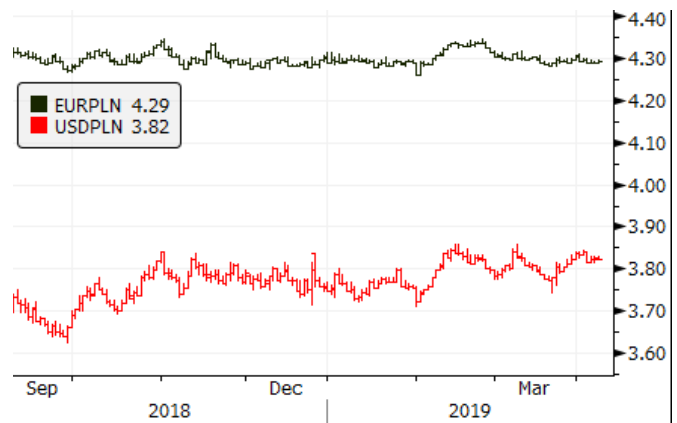
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.92	2
Francja	29	1	0.36	0
Węgry			3.03	1
Hiszpania	62	2	1.10	0
Włochy	201	1	2.48	1
Portugalia	70	0	1.25	0
Irlandia	36	0	0.58	0
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

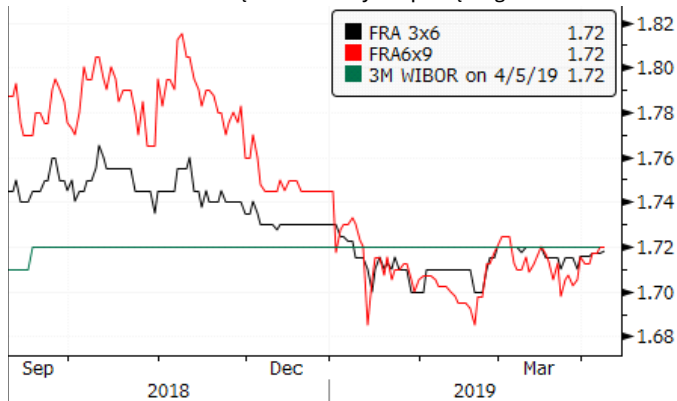
Kurs złotego



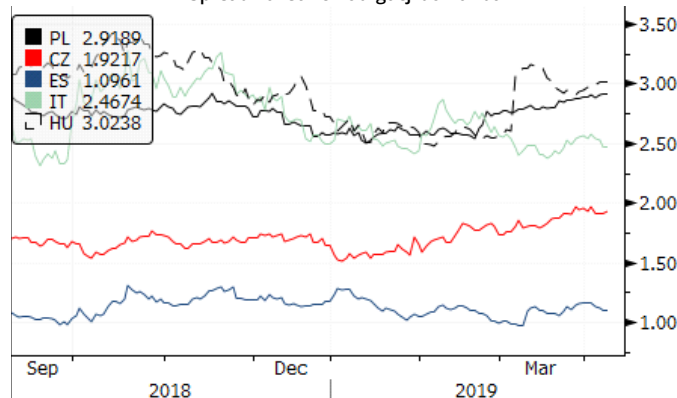
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (5 kwietnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.5	0.7	-0.8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	5.1	5.9	5.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	III	tys.	177.0	196.0	20.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.8	3.8	3.8
PONIEDZIAŁEK (8 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0.1	-	-1,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1.5	-	-1.1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1.8	-	-1.6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0.5	-	0.1
WTOREK (9 kwietnia)							
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	0.0	-	3.1
ŚRODA (10 kwietnia)							
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	2.9	-	2.7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0.0	-	0.0
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0.3	-	0.2
20:00	US	Minutes FOMC	20/03/2019		-	-	0.0
CZWARTEK (11 kwietnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0.5	-	0.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	202
PIĄTEK (12 kwietnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0.5	-	1.4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mIn €	-256	-597	2 316
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mIn €	-176	-506	279
14:00	PL	Eksport	II	mIn €	18 068	-	18 493
14:00	PL	Import	II	mIn €	18 248	-	18 214
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98.0	-	98.4

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