

Codziennik

Niemiecki eksport poniżej prognoz

Roczna zmiana niemieckiego eksportu odbija mniej niż oczekiwano

Złoty umacnia się dzięki odbiciu EURUSD

Obligacje w kraju i na rynkach bazowych stabilne

Dziś dane o inflacji z Węgier

Poniedziałek przyniósł negatywne zaskoczenie danymi z Niemiec, gdzie eksport spadł w ujęciu miesięcznym silniej niż oczekiwano, potwierdzając obawy o stan niemieckiej gospodarki, po bardzo słabych odczytach indeksów PMI oraz ESI. W dalszej części dnia zobaczyliśmy dane o zamówieniach w przemyśle w USA, które były zgodne z oczekiwaniami. Ceny ropy naftowej Brent przekroczyły 70 dolarów za baryłkę z powodu obaw o dalsze cięcia dostaw. Indeksy giełdowe lekko spadły, zaś rentowności obligacji pozostawały stabilne. EURUSD wzrósł po tym jak wskaźniki nastrojów inwestorów w Europie nieco poprawiły się, na czym skorzystał też złoty.

Wczoraj brytyjski parlament przyjął ustawę zobowiązującą rząd do przełożenia daty Brexitu tak by uniknąć wyjścia z UE bez umowy 12 kwietnia. Jeszcze w zeszłym tygodniu premier May wysłała do UE wniosek o wydłużenie czasu na przyjęcie umowy Brexitowej do 30 czerwca i termin ten ma być dziś głosowany przez brytyjski parlament. Jutro zaczyna się nadzwyczajny szczyt UE, na którym zapadnie decyzja czy i na jak długo przełożony zostanie Brexit.

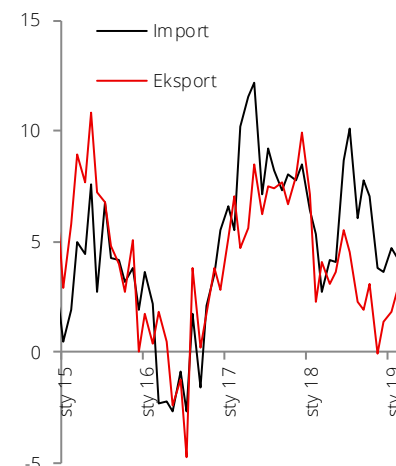
EURUSD wzrósł w poniedziałek do 1,127 z 1,122, korzystając na wzroście wskaźnika zaufania europejskich inwestorów. Dobrym tłem dla wzrostów EURUSD były także doniesienia na temat rozmów między opozycją, a rządem w sprawie Brexit-u, jednak nie znalazło to wyraźnego odzwierciedlenia w zmianach kursu brytyjskiego funta. Wczorajszy ruch w górę EURUSD był największym jednosesyjnym wzrostem od drugiej połowy marca. Podstawy do takiego odbicia nie były naszym zdaniem silne i dlatego nie oczekujemy kontynuacji aprecjacji euro w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję EBC i rozpoczynający się szczyt UE.

EURPLN obniżył się do 4,285 z 4,292 dzięki wyraźnemu odbiciu EURUSD, ale pozostał w przedziale wahań wyznaczonym w ostatnią środę. Kurs dotarł do dolnej granicy tego dość wąskiego przedziału i sądzimy, że lekko negatywny nastrój na dzisiejszym otwarciu oraz niepewność związana z Brexitem nie pozwolą na głębsze spadki EURPLN.

Wśród walut regionu, EURCZK kontynuował spadki, schodząc z 25,65 do 25,62, w czym pomagał mu, zgodny z oczekiwaniami i lepszy niż poprzedni, odczyt lutowej produkcji przemysłowej oraz dobre dane o wymianie handlowej. EURHUF rósł, pomimo solidnych danych o handlu zagranicznym Węgier za luty, przesuwając się z 321,30 do 321,40. USDRUB zniżkował z 65,40 do 65,0, za sprawą rosnących cenach ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wahały się w wąskim zakresie przez cały dzień, wobec braku silniejszych impulsów z rynków bazowych oraz braku informacji z rynku krajowego. Podobnie zachowywały się stawki IRS. Dziś oczekujemy lekkiego umocnienia krajowego długu w obliczu wciąż niezbyt dobrych nastrojów na globalnych rynkach, co powinno wspierać popyt na bezpieczne aktywa.

Handel zagraniczny Niemiec, %r/r



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 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	4.2872	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.8071	HUFPLN*	1.3349
EURUSD	1.1261	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.8111	NOKPLN	0.4451
GBPPLN	4.9765	DKKPLN	0.5743
USDCNY	6.7167	SEKPLN	0.4112

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.296	4.292	4.289	4.2897
USDPLN	3.801	3.830	3.824	3.806	3.8188
EURUSD	1.121	1.127	1.122	1.127	-

Rynek stopy procentowej

08/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.65	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.23	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.91	-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	2.58	0	-0.23	0
2L	1.80	0	2.45	1	-0.20	0
3L	1.86	0	2.38	1	-0.13	-1
4L	1.95	0	2.36	1	-0.05	0
5L	2.04	0	2.36	1	0.04	0
8L	2.25	-1	2.44	2	0.34	0
10L	2.39	0	2.50	2	0.52	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-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	0
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

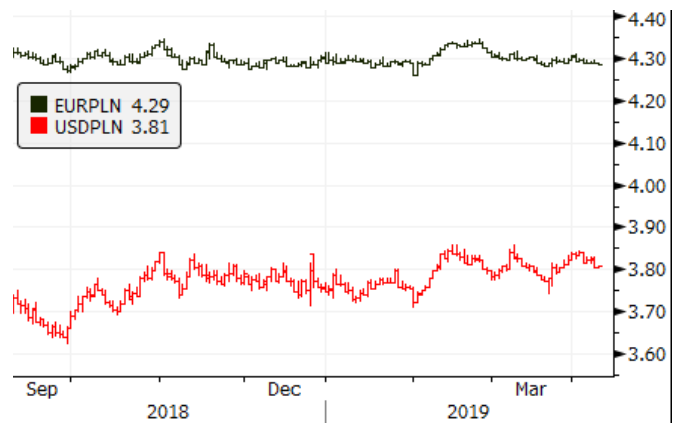
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.90	-1
Francja	29	0	0.36	0
Węgry			3.08	7
Hiszpania	62	0	1.08	0
Włochy	201	1	2.48	1
Portugalia	70	-1	1.22	0
Irlandia	36	-1	0.57	-1
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

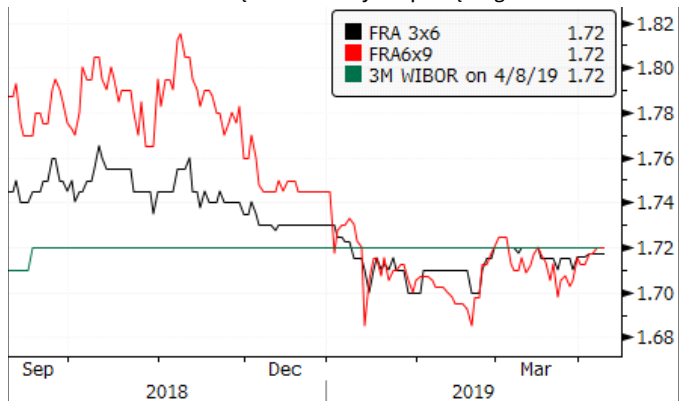
Kurs złotego



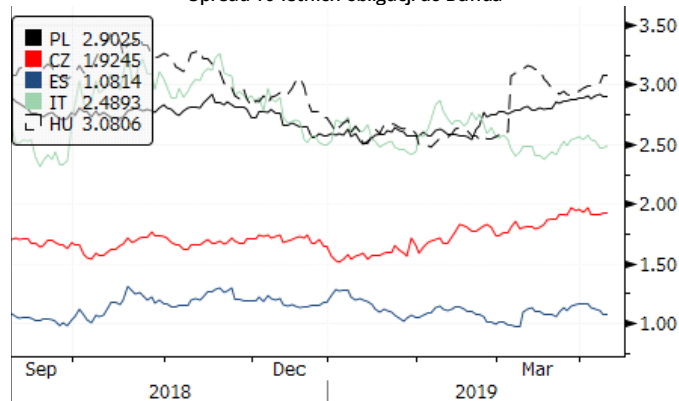
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	-0,5
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