

Codziennik

Powrót obaw o globalny wzrost

MFW też obniża prognozy globalnego wzrostu

Złoty i obligacje stabilne

Dziś decyzja EBC, wieczorem minutes FOMC

We wtorek MFW opublikował wiosenną edycję swoich prognoz, w których obniżył szacunki światowego wzrostu gospodarczego (z 3,5% do 3,3% r/r). Jednocześnie Fundusz zwrócił uwagę na ryzyko dotyczące perspektyw krótkoterminowych. Mimo to MFW uważa, że w II połowie roku dojdzie do odbicia gospodarczego za sprawą bardziej akomodacyjnej polityki banków centralnych. W raporcie zaprezentowano także nową wyższą prognozę wzrostu PKB i deficytu dla Polski. Publikacja tych prognoz przełożyła się na nieznaczne obniżenie rentowności obligacji na rynkach bazowych oraz krajowych papierów dłużnych. Na rynku walutowym zmiany były niewielkie.

Dziś rozpoczyna się nadzwyczajny szczyt UE poświęcony Brexitowi. Według anonimowych doniesień, Unia zaproponuje Wielkiej Brytanii 31 grudnia albo 1 marca jako datę opuszczenia Wspólnoty. Premier May wniosowała o przełożenie Brexitu do 30 czerwca, a na nową datę musi się zgodzić brytyjski parlament.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy opublikował nowy raport World Economic Outlook. Fundusz obniżył po raz kolejny prognozy światowego wzrostu na ten rok, do 3,3% z 3,5% zaprezentowanych w styczniu. Obniżony został również szacunek globalnych obrotów handlowych, z 4% do 3,4%. Największa obniżka prognoz na 2019 r. wśród gospodarek rozwiniętych miała miejsce w przypadku Niemiec i Włoch (do odpowiednio 0,8% i 0,1%). Pozytywnie wyróżniły się prognozy dla europejskich krajów rozwijających się – które zostały podniesione, w tym prognoza dla Polski na ten rok z 3,5% do 3,8% (tę prognozę MFW rewiduje co pół roku). Mimo obniżenia głównych prognoz w raporcie nie zrezygnowano z sygnalizowania asymetrycznego ryzyka w dół dla światowego wzrostu.

EURUSD zanotował przejściowy ruch z 1,125 do 1,128, reagując na nieznaczne zwężenie spreadu między obligacjami amerykańskimi i niemieckimi oraz marży IRS między USD, a EUR. Dobrym tłem dla umocnienia euro były słabsze niż oczekiwana dane o nastrojach w małym biznesie ze Oceanem. Dziś czeka nas konferencja EBC oraz publikacja minutes Fed, w obu wypadkach oczekujemy podtrzymania gołębiego przekazu, co powinno wspierać nieznaczną korektę EURUSD w dół. Dane o inflacji z USA nie powinny zmienić nastrojów na rynku.

Przez cały wtorek **EURPLN** zmierzał na południe schodząc z 4,288 do 4,285. Umocnieniu złotego do euro sprzyjał lekko rosnący EURUSD oraz dobre, zaprezentowane w ramach wiosennej edycji, prognozy MFW dla polskiej gospodarki. Dzisiejsza konferencja EBC oraz publikacja minutes Fed będą naszym zdaniem osłabiać euro do dolara, co może zahamować umocnienie naszej waluty.

Wśród walut regionu, EURCZK korygował we wtorek część wcześniejszych spadków przesuując się z 25,61 do 25,63. Przyczyniło się do tego obniżenie rządowych prognoz wzrostu gospodarczego do 2,4% z 2,9% r/r. EURHUF odbił z 321,1 do 322,4 i to pomimo podniesienia prognoz wzrostu PKB dla Węgier oraz wyższego niż oczekiwano odczytu inflacji za marzec. USDRUB spadał w ciągu dnia, schodząc z 64,90 do 64,60 wspierany wysokimi cenami ropy naftowej, po południu USDRUB wrócił do porannych poziomów w ślad za zniżkującymi nieznacznie cenami ropy naftowej. Lepsze niż oczekiwano dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących oraz informacje o podniesieniu rządowych prognoz wzrostu gospodarczego nie miały wpływu na rubla.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wahały się w wąskim zakresie przez cały dzień, by pod koniec dnia obniżyć się o 1 pb. w segmencie 2-5L, przy jednoczesnym powrocie rentowności papierów 10L w okolice otwarcia. Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek rentowności w krótkim końcu i środku krzywej i spadków w długim, w reakcji na gołębi przekaz z konferencji ECB.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg MFW

	2019	2020
Świat	3,3(-0,2)	3,6(0,0)
Gospodarki rozwinięte	1,8(-0,2)	1,7(0,0)
USA	2,3(-0,2)	1,9(0,1)
Strefa euro	1,3(-0,3)	1,5(-0,2)
Niemcy	0,8(-0,5)	1,4(-0,2)
Francja	1,3(-0,2)	1,4(-0,2)
Włochy	0,1(-0,5)	0,9(0,0)
Hiszpania	2,1(-0,1)	1,9(0,0)
Japonia	1,0(-0,1)	0,5(0,0)
Wlk. Brytania	1,2(-0,3)	1,4(-0,2)
Gospodarki rozwijające się	4,4(-0,1)	4,8(-0,1)
Rozwijająca się Europa	0,8(0,1)	2,8(0,4)
Polska	3,8(0,3)	3,1(-)
Obroty handlu światowego	3,4(-0,6)	3,9(-0,1)

W nawiasach różnica wobec prognoz ze stycznia 2019 a dla Polski wobec października 2018
Źródło: MFW, 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	4.2836	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8012	HUFPLN*	1.3292
EURUSD	1.1269	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.8008	NOKPLN	0.4468
GBPPLN	4.9676	DKKPLN	0.5738
USDCNY	6.7122	SEKPLN	0.4116

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.289	4.289	4.287	4.2871
USDPLN	3.796	3.809	3.806	3.803	3.8003
EURUSD	1.126	1.128	1.127	1.127	-

Rynek stopy procentowej

09/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.64	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.23	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.91	0	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	1.80	0	2.44	-2	-0.20	0
3L	1.86	0	2.36	-2	-0.14	0
4L	1.94	-1	2.34	-2	-0.06	-1
5L	2.03	-1	2.34	-2	0.03	-1
8L	2.24	-1	2.42	-2	0.33	-1
10L	2.37	-1	2.48	-2	0.51	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.54	-1
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	1.72	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

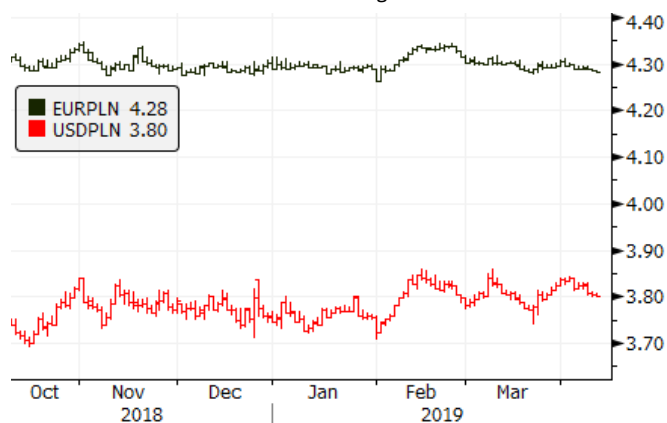
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.91	0
Francja	29	1	0.35	0
Węgry			3.12	-1
Hiszpania	62	1	1.08	0
Włochy	202	3	2.41	-3
Portugalia	70	1	1.20	0
Irlandia	36	1	0.56	0
Niemcy	12	1	-	-

*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	3,5	-	3,7
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					
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	mln €	-256	-597	2 316
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	-176	-506	279
14:00	PL	Eksport	II	mln €	18 068	-	18 493
14:00	PL	Import	II	mln €	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