

Codziennik

EBC boi się spowolnienia

EBC nie zmienia stóp i wskazuje na ryzyka dla wzrostu

Złoty i obligacje umacniają się po konferencji EBC

Dzisiaj tygodniowe dane z rynku pracy w USA

Największy wpływ na przebieg wczorajszej sesji miała konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. Bank centralny nie zmienił stóp procentowych i potwierdził plany uruchomienia nowej edycji TLTRO. Ton konferencji był zdecydowanie łagodny, zaś prezes powiedział, że bilans ryzyk dla wzrostu jest wciąż w dół. W reakcji na to euro osłabiło się przejściowo, zaś rentowności obligacji spadły. Na krajowym rynku, dochodowości obligacji spadły, a złoty się umocnił. Dane o inflacji w USA dały dobre tło dla umocnienia dolara.

Na wczorajszym szczycie Rady Europejskiej termin Brexitu został przesunięty z 12 kwietnia na 31 października z opcją wcześniejszego opuszczenia Unii przez Wielką Brytanię jeśli przyjęta zostanie umowa Brexítowa. Rada zastrzegła, że jeśli Wielka Brytania nie zdąży wyjść z UE przed wyborami do Europarlamentu, to musi je zorganizować, w przeciwnym razie przestanie być członkiem Wspólnoty 1 czerwca. Rada Europejska powtórzyła, że treść wynegocjowanej umowy nie podlega negocjacji.

Według protokołu z marcowego posiedzenia FOMC, większość członków Komitetu uznała za stosowne wstrzymanie się z podwyżkami stóp w dalszej części 2019. Niektórzy z nich nie wykluczyli możliwości lekkiego zaostrzenia polityki pieniężnej jeśli gospodarka USA będzie się rozwijała zgodnie z oczekiwaniami. Kilku członków stwierdziło, że byłoby skłonni stopy podnieść lub obniżyć w zależności od napływających danych i zmian w otoczeniu zewnętrznym. Publikacja dokumentu nie wpłynęła w istotny sposób na rynek.

W nowej odsłonie raportu **MFW Fiscal Monitor** podniesiono prognozy deficytu general government w Polsce. W tym roku deficyt miały wzrosnąć do 2,2% PKB a w latach 2020-2024 ustabilizować się na 3,1%. W październikowej edycji deficyt 2019 miał wynieść 1,5% i 1,3-1,4% w kolejnych latach. Bilans pierwotny po odnotowaniu nadwyżki 1% PKB w 2018 r. miały spaść do -0,6% w tym roku a w kolejnych wynieść -1,5%, podczas gdy poprzednia runda prognoz MFW wskazywała na odczyty rządu 0,0-0,3% w latach 2018-2023. Fundusz wyraźnie podniósł prognozowaną ścieżkę wydatków do PKB utrzymując niemal niezmienną ścieżkę wpływów (jedynie w 2019 wynik miałby być o 0,4% PKB lepszy niż oceniono w październiku). W konsekwencji doszło do kierunkowej zmiany prognoz ścieżki zadłużenia publicznego, Fundusz widzi teraz wzrost do 50% PKB w 2022 zamiast spadku do 45% i kontynuację tego ruchu w następnych latach.

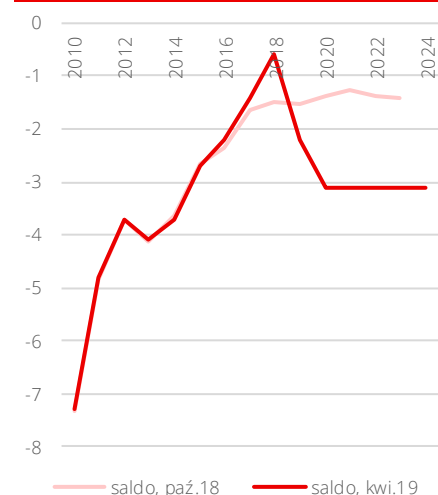
EURUSD pozostawał na podwyższonym poziomie w pierwszej części dnia w oczekiwaniu na konferencję ECB. W jej trakcie doszło do bardzo silnego, acz przejściowego spadku kursu z 1,128 do 1,123. Równie szybko nastąpiło odbicie i dziś rano EURUSD waha się blisko 1,127. Dziś nie poznamy wielu ważnych danych, więc notowania powinny się ustabilizować.

EURPLN zniżkował przez całą środę, napędzany oczekiwaniami i przebiegiem konferencji EBC. jej gołębi przekaz wsparł spadek EURPLN z 4,285 do 4,278. W efekcie, kurs zbliżył się do marcowego dołka na 4,275.

Wśród walut regionu, kurs EURCZK i EURHUF spadły, pozytywnie reagując na gołębią komunikację EBC. USDRUB także zniżkował, głównie pod wpływem drożejącej w szybkim tempie ropy naftowej.

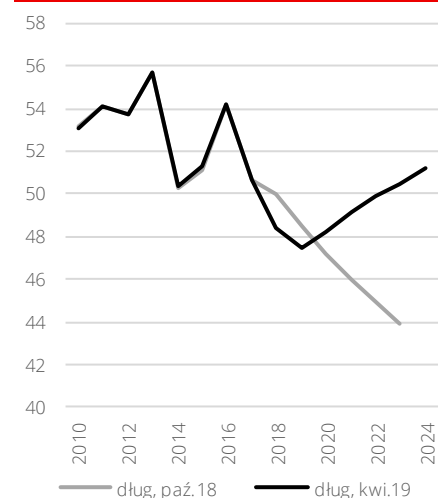
Na krajowym rynku stopy procentowej dochodowości powoli obniżały się przed południem, napędzane oczekiwaniami na konferencję EBC. Nieco silniejszy ruch nastąpił w trakcie konferencji, gdy rentowności krajowego długu zaczęły podążać w ślad za rynkami bazowymi. W skali dnia doprowadziło to obniżenia krzywej o 1-2 pb wzdłuż całej jej długości, nieco mniejszy ruch miał miejsce na krzywej IRS. Dziś spodziewamy się stabilizacji po wczorajszym umocnieniu.

Zmiana prognoz MFW salda polskiego sektora finansów publicznych, %PKB



Źródło: MFW, Santander

Zmiana prognoz MFW długu polskiego sektora finansów publicznych, %PKB



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 Luzziński 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	4.2797	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.7943	HUFPLN*	1.3315
EURUSD	1.1279	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	3.7866	NOKPLN	0.4466
GBPPLN	4.9667	DKKPLN	0.5733
USDCNY	6.7107	SEKPLN	0.4096

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.279	4.287	4.287	4.280	4.2852
USDPLN	3.794	3.813	3.803	3.796	3.8023
EURUSD	1.123	1.129	1.127	1.128	-

Rynek stopy procentowej 10/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.64	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.20	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.89	-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	2.57	0	-0.24	-1
2L	1.80	1	2.42	-2	-0.22	-2
3L	1.85	0	2.33	-3	-0.16	-3
4L	1.94	0	2.31	-3	-0.09	-3
5L	2.02	-1	2.31	-3	0.00	-3
8L	2.24	-1	2.39	-3	0.29	-3
10L	2.36	-1	2.46	-2	0.48	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.54	0
SW	1.55	0
2W	1.58	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	-1
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	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			2.91	-2
Francja	30	-1	0.35	0
Węgry			3.10	-5
Hiszpania	63	-1	1.07	1
Włochy	205	-6	2.44	1
Portugalia	70	-1	1.20	1
Irlandia	37	0	0.56	-2
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



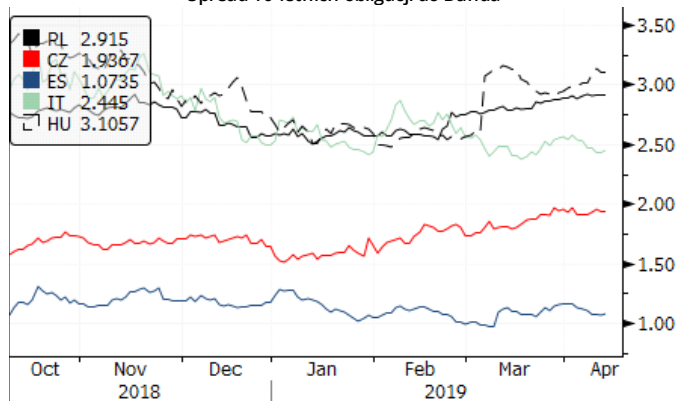
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	3,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,4	-	0,4
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