

Codziennik

Rating obroniony

Moody's podtrzymuje rating

Indeksy koniunktury GUS w dół w kwietniu

Dzisiaj rewizja polskiego PKB za lata 2017-2018 i dane z rynku nieruchomości USA

Miniony piątek nie przyniósł istotnych zmian na globalnym rynku. Większość giełd była już zamknięta, w większości przypadków nie handlowano też obligacjami. Otwarty był jedynie rynek walutowy, a tam notowania przebiegały spokojnie. Dane z USA o pozwoleniach na budowę i rozpoczętych budowach rozzarowały, ale nie wywołały reakcji rynku. Agencja Moody's potwierdziła rating Polski na poziomie „A2” z perspektywą stabilną.

Agencja Moody's potwierdziła w piątek długoterminowy rating Polski na poziomie "A2" z perspektywą stabilną. Zdaniem Agencji, impuls fiskalny nie będzie skutkować złamaniem ani krajowych, ani unijnych reguł fiskalnych. Wg. Moody's problemem może być siła instytucjonalna, której wyrazem jest osłabienie praworządności w ostatnich latach. Agencja podwyższyła szacunek deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych na 2019 r. do 1,8% PKB (z 1,7% szacowanego we wrześniu 2018), na 2020 r. oszacowało go na 2,6%. Moody's uważa, że PKB w Polsce wzrośnie o 4,4% w 2019 r. oraz o 3,7% w 2020.

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki powiedział, że w 2020 r. inflacja może przebić 3,5% ze względu na presję płacową, wzrost cen energii oraz ropy naftowej. Kropiwnicki uznał, że na początku przyszłego roku możliwa jest podwyżka stóp procentowych. Kropiwnicki tym samym dołączył do grona członków RPP, którzy wspominali, że nie można już zagwarantować stabilności stóp do końca kadencji. Grupa ta liczy już 6 osób, a więc ma większość.

Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej GUS, jak również jego wszystkie składowe sektorowe spadły w kwietniu. W skali miesiąca mocniej spadły wskaźniki bieżące niż progностyczne, ale w przypadku tych drugich silne dostosowanie w dół miało miejsce już na początku roku. W przemyśle, zamówienia wyglądają wciąż dość dobrze, ale wskaźnik przewidywanej produkcji pozostał na najniższym poziomie od 2,5 roku. W branży budowlanej utrzymuje się rekordowy poziom zamówień, ale od kilku miesięcy obniża się przewidywane zatrudnienia, co może być przejawem kłopotów w pozyskiwaniu nowych pracowników. W sektorze handlu detalicznego, mimo utrzymującego się trendu spadkowego w bieżącej sprzedaży, firmy wciąż wierzą w poprawę obrotów. Z kolei sektor usług systematycznie wskazuje na słabnący popyt i koryguje w dół przyszłą sprzedaż. Wskaźniki koniunktury GUS są spójne z obrazem spowalniającej w tym roku stopniowo gospodarki.

Kwartalne badanie koniunktury NBP „Szybki monitoring” wskazało na duże pogorszenie wyniku finansowego firm w IV kw. 2018 r. (częściowo przez czynniki jednorazowe) i spadek marż za sprawą tempa wzrostu wynagrodzeń (raport sugeruje, że rynek pracy najtrudniejszy moment ma już za sobą, m.in. doszło do niewielkiego spadku presji płacowej odnotowywanej przez ankietowane firmy). Wyraźnie gorsze okazały się prognozy popytu i eksportu formułowane przez przedsiębiorstwa na II kw. 2019 r. Spadł też nieznacznie wskaźnik nowych inwestycji, choć autorzy raportu uznali, że perspektywy w tym zakresie pozostają umiarkowanie dobre.

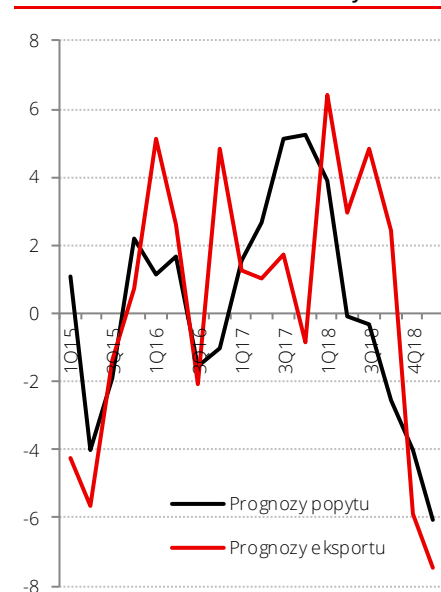
EURUSD utrzymał się mimo lekkich wzrostów na koniec zeszłego tygodnia poniżej 1,125. W tym tygodniu poznamy dużo danych z USA, pierwsza porcja już dzisiaj, ale spodziewamy się, że większą reakcją rynku mogą wywołać publikacje zaplanowane na kolejne dni. Dzisiaj notowania mogą więc przebiegać bez większych zmian.

EURPLN wahał na przełomie tygodnia w okolicach 4,28, a USDPLN blisko 3,805. Niewielkie zmiany miały też miejsce w przypadku innych walut CEE. EURPLN oddalił się od dolnego ograniczenia konsolidacji, w której porusza się od sierpnia i sądzimy, że kolejne tygodnie mogą przynieść powolną kontynuację tej tendencji.

Na przełomie tygodnia **na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS nie uległy zmianom, podobnie jak na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro.

Ten tydzień roboczy będzie krótszy, mimo to pojawi się sporo danych, a kampania przed wyborami europejskimi wkracza w decydującą fazę. **Już dzisiaj** GUS może nam zrobić zimny prysznic publikując aktualizację kwartalnych danych o PKB za okres 2017-2018. Rok temu przy okazji analogicznej rewizji mocno przycięto (o niemal -6 pkt. proc.) dynamikę inwestycji za ostatni kwartał poprzedniego roku. Po spadkach rentowności obligacji w ostatnim najbliższy tydzień wciąż może być pozytywny dla długu, w czym będą pomagać m.in. publikacje danych (słabo wyglądająca sprzedaż detaliczna, brak wyraźnej poprawy ze strony danych zagranicznych) i aukcja, której wyniki będą wspierane przez dużą kwotę zapadających 25 kwietnia papierów (ponad 8 mld zł). Na rynku walutowym, EURPLN może nieco wzrosnąć.

Zmiana r/r wskaźników koniunktury NBP



Źródło: NBP, 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	4.2856	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.8104	HUFPLN*	1.3364
EURUSD	1.1247	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.7459	NOKPLN	0.4473
GBPPLN	4.9506	DKKPLN	0.5740
USDCNY	6.7144	SEKPLN	0.4084

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.267	4.294	4.278	4.284	4.2802
USDPLN	3.795	3.818	3.806	3.805	3.8051
EURUSD	1.124	1.126	1.124	1.126	-

Rynek stopy procentowej 22/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.57	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.20	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.87	0	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.59	-1	-0.23	0
2L	1.84	0	2.47	-1	-0.20	0
3L	1.91	0	2.42	0	-0.13	0
4L	1.99	0	2.40	0	-0.05	0
5L	2.08	0	2.42	1	0.04	-3
8L	2.31	0	2.50	1	0.34	0
10L	2.43	0	2.57	2	0.53	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.59	0
SW	1.57	0
2W	1.58	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.73	0
9x12	1.74	0
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.83	-1
Francja	29	0	0.35	0
Węgry			3.13	0
Hiszpania	58	1	1.04	0
Włochy	194	1	2.59	1
Portugalia	67	0	1.14	0
Irlandia	30	3	0.50	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



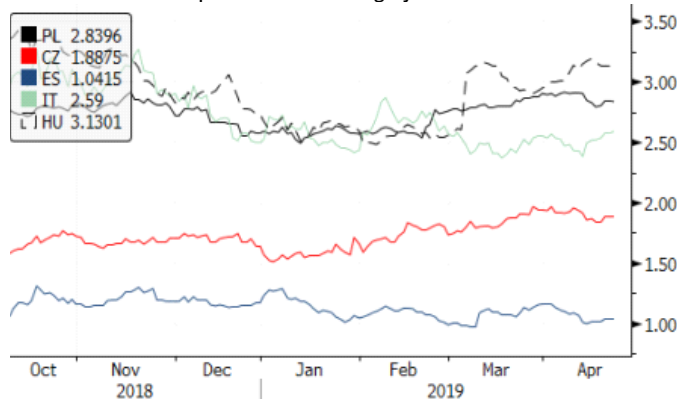
Rentowności obligacji skarbowych



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 (19 kwietnia)							
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	5,9	-	-0,3
PONIEDZIAŁEK (22 kwietnia)							
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-3,8	-	-4,9
WTOREK (23 kwietnia)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	III	mIn PLN	-	-	-793
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	0,0	1,4	5,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	9,6	9,9	9,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-3,3	-	4,9
ŚRODA (24 kwietnia)							
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	99,9	-	99,6
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	9,0	10,6	15,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,9	5,9	6,1
CZWARTEK (25 kwietnia)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,5	-	-1,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	205	-	192
PIĄTEK (26 kwietnia)							
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	1,8	-	2,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	96,9	-	96,9

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