

Codziennik

Poprawa w nowych zamówieniach w przemyśle

Slabe Ifo pcha w dół rentowności na rynkach bazowych

Polski budżet z deficytem po marcu

Złoty i inne waluty CEE tracą

Dzisiaj aukcja polskich obligacji i dane z USA

Środowa sesja przebiegała według podobnego scenariusza co wtorkowa. Obligacje od rana zyskiwały, a po południu wyraźnie umacniać się zaczął dolar. Niemiecki indeks Ifo rozczarował spadając nieoczekiwanie w kwietniu, ale udało mu się utrzymać powyżej wielomiesięcznego minimum z lutego. Jest to sygnał spójny z zatrzymaniem spadków przez przemysłowe PMI (według wstępnych szacunków za kwiecień). Reakcja rynku na PMI i Ifo sugeruje, że obawy o globalną gospodarkę utrzymują się i potrzeba bardziej przekonujących sygnałów, by to zmienić. Dzisiejsza rano swój komunikat po spotkaniu opublikował BoJ. Bank nie zmienił stóp procentowych. W forward guidance BoJ zaznaczył, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie co najmniej do wiosny 2020.

Po marcu deficyt budżetowy wyniósł 4,5 mld zł wobec nadwyżki 3,1 mld zł przed rokiem. W samym marcu wynik budżetu wyniósł -3,7 mld zł, a zatem wyraźnie mniej niż w 2017 i 2018 (odpowiednio -3,1 i -1,3), ale nieco lepiej niż średnio w latach 2011-2016 (-5,0 mld zł). W marcu dość słabe były wpływy budżetowe z tytułu podatku VAT (-8,5% r/r) oraz PIT (-14% r/r), podczas gdy dochody z CIT rosły w solidnym tempie (13% r/r). O ile dochody ogółem spadły w marcu o 3,5% r/r, to wydatki wzrosły o 5,1% r/r, zwłaszcza rozliczenia z budżetem UE (10,9% r/r), koszty obsługi długu (7,6% r/r) oraz subwencje dla samorządów (7,6% r/r). Wg nas, ten rok zamknie się z deficytem bardzo zbliżonym do założonego limitu (28,5 mld zł) i nowelizacja budżetu nie będzie konieczna.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w marcu o 10,8% r/r, mocniej niż zakładał rynek (9,8%) i my (10,4%). Szczególnie duży wzrost wystąpił w inżynierii lądowej (27,1% r/r), obniżyła się za to w ujęciu r/r produkcja budynków. Średnia dynamika produkcji budowlano-montażowej w I kw. wyniosła 9,7% r/r co jest najniższym wynikiem od II kw. 2017 r. Zakładamy, że przed nami jeszcze kilka miesięcy wysokich odczytów a w II poł roku średnia dynamika może spaść poniżej 9% r/r. GUS pokazał też całkiem dobre dane o **nowych zamówieniach w przemyśle** za marzec: zamówienia niekrajowe przyspieszyły z 4,4% r/r do 9,6% a zamówienia ogółem wzrosły o 11% r/r (poprzednio o 11,9%). To kolejne oznaki odporności gospodarki na spowolnienie w strefie euro.

EURUSD spadł drugą sesję z rządu i w nocy przebił tegoroczne minimum z marca lądując rano na poziomie 1,1150. Słabszy od prognoz odczyt niemieckiego indeksu Ifo nie wywołał bezpośredniej reakcji, dolar zaczął zyskiwać dopiero po południu, podobnie jak we wtorek. Dzisiaj po południu poznamy dane z USA. W ostatnich czasach, odczyty tygodniowej liczby nowych bezrobotnych zaskakiwały bardzo pozytywnie i teraz rynek oczekuje lekkiego pogorszenia. Zakładamy, że większy wpływ na notowania mogą mieć jutrzejsze dane, w szczególności pierwszy szacunek PKB za I kw.

EURPLN wzrosł piątą sesję z rządu i w trakcie dnia osiągnął prawie 4,295 pod wpływem dalszej aprecjacji dolara i lekkich zniżek indeksów na europejskich giełdach. Kurs USDPLN odbił do 3,84 z 3,815 i znalazł się na poziomie z początku miesiąca. Dzisiaj giełdy otworzyły się nieco wyżej, co daje nadzieję na chwilową przerwę w spodziewanych przez nas dalszych wzrostach EURPLN.

W przypadku pozostałych walut regionu, najlepiej radziła sobie korona, która oparła się presji ze strony złotego, forinta i rubla w oczekiwaniu na przyszłotygodniową decyzję banku centralnego (który wciąż nie wyklucza podwyżki stóp w maju).

Na krajowym rynku stopy procentowej skala zmian rentowności nie przekroczyła 1 pb i polskie obligacje nie skorzystały ze znacznego (5-6 pb) umocnienia na rynkach bazowych. Dzisiaj odbędzie się aukcja obligacji (planowana podaż 4-6 mld zł, przy wykupach OK0419 z nieco ponad 8 mld zł), na której spodziewamy się pozytywnych wyników. Jeśli aukcja wypadnie dobrze jest szansa by krajowy dług nadrobił przynajmniej część zaległości vs. rynki bazowe, które umacniały się w ostatnich dniach.

Wartość nowych zamówień w przemyśle, %r/r, 3M śr. ruchoma



Źródło: GUS, 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	4.2951	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.8500	HUFPLN*	1.3347
EURUSD	1.1156	RUBPLN	0.0598
CHFPLN	3.7721	NOKPLN	0.4456
GBPPLN	4.9678	DKKPLN	0.5752
USDCNY	6.7303	SEKPLN	0.4086

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.297	4.284	4.296	4.2895
USDPLN	3.814	3.851	3.820	3.850	3.8229
EURUSD	1.116	1.123	1.121	1.116	-

Rynek stopy procentowej 24/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.59	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.21	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.88	-1	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	2.55	-3	-0.23	0
2L	1.84	0	2.42	-3	-0.20	-1
3L	1.90	-1	2.35	-4	-0.14	-2
4L	1.99	-1	2.34	-4	-0.07	-2
5L	2.09	-1	2.35	-4	0.02	-3
8L	2.31	-1	2.44	-4	0.31	-4
10L	2.44	-1	2.51	-4	0.49	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.59	-1
SW	1.56	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	1.74	0
9x12	1.76	0
3x9	1.79	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.89	-1
Francja	28	1	0.36	0
Węgry			3.19	-3
Hiszpania	58	1	1.08	0
Włochy	199	0	2.65	0
Portugalia	66	-1	1.18	0
Irlandia	33	1	0.52	-5
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



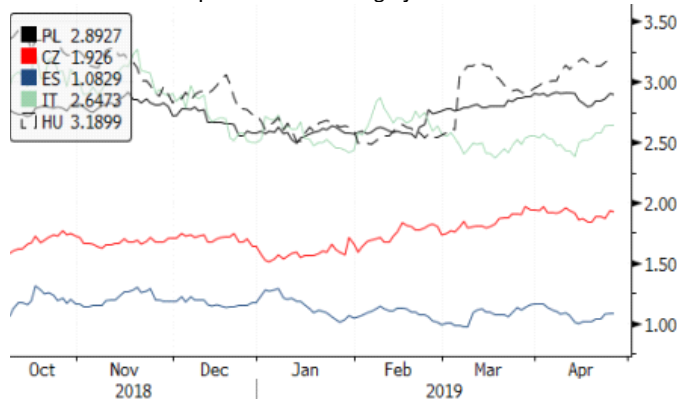
Rentowności obligacji skarbowych



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)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	2,7	1,4	1,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	9,6	9,9	9,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-3,3	-	4,5
ŚRODA (24 kwietnia)							
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	99,9	-	99,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	9,0	10,6	10,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,9	5,9	5,9
CZWARTEK (25 kwietnia)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,8	-	-1,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200	-	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