

Codziennik

Przecena obligacji po słabej aukcji

Uspokojenie na rynku walutowym, wyprzedaż na rynku obligacji

Słaba aukcja krajowych obligacji

Dzisiaj ważne dane z USA

W czwartek notowania na rynku obligacji i walutowym ustabilizowały się po dynamicznych zmianach z poprzednich dni. Wyjątkiem był jen, który wyraźnie zyskiwał do euro i dolara po posiedzeniu Bank Japonii. Rentowności obligacji na peryferiach strefy euro rosły znacząco po wyraźnych spadkach z poprzednich dni, podczas gdy Bund i Treasuries były stabilne. W USA opublikowano gorsze od prognoz dane o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych (ale w ostatnim czasie dane te mocno zaskakiwały na plus) i lepsze od konsensusu dane o zamówieniach na dobra trwałe. Niejednoznaczny wydźwięk tych odczytów spowodował, że nie miały one wyraźnego wpływu na rynek.

Rada Ministrów postanowiła w środę, że nie będzie "testu przedsiębiorcy" – jednego z elementów dokumentu Aktualizacja Programu Konwergencji. Zgodnie z nim Ministerstwo Finansów spodziewało się uzyskać 1,3 mld zł dodatkowych przychodów z tytułu wyeliminowania pozornego samozatrudnienia i „przywrócenia” tych osób na etaty. Nie oznacza to jedyna wycofania się rządu z ograniczenia pozornego samozatrudnienia, a jedynie decyzję o nie tworzeniu nowych, lecz wykorzystaniu dotychczasowych rozwiązań prawnych w celu ograniczenia tego proceduru.

EURUSD kontynuował w pierwszej części sesji impuls spadkowy i osiągnął ok. 1,111, najniższy poziom od połowy maja 2017. W drugiej połowie dnia nastąpiła korekta do 1,115. Dzisiaj poznamy kolejne ważne dane z USA, w szczególności pierwszy szacunek wzrostu PKB w I kw. Odczyt może przesądzić o tym gdzie EURUSD zakończy tydzień.

EURPLN ustanowił rano nowe tygodniowe maksimum na 4,30, a w dalszej części dnia kurs wrócił w okolice 4,29. Spadło również tempo wzrostu USDPLN – kurs osiągnął ok. 3,865 i po chwilowym przebiegu lokalnych szczytów z lutego i marca br. Osiągnął najwyższy poziom od maja 2017. Zmiany EURUSD były w ostatnich dniach istotnym czynnikiem wpływającym na EURPLN i podobnie powinno być dzisiaj.

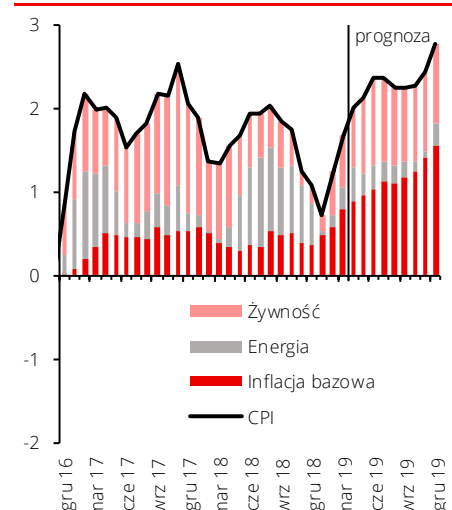
W przypadku pozostałych walut regionu, forint oraz rubel dalej były pod presją pomimo wzrostu cen ropy i zatrzymania aprecjacji dolara. EURHUF przebił szczyt z pierwszej połowy kwietnia i znalazł się najwyższej od połowy stycznia. Korona wciąż była stabilna w oczekiwaniu na przyszłotygodniową decyzję banku centralnego Czech.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS wzrosły o 1-3 pb w reakcji na wyprzedaż długu na peryferiach strefy euro oraz gorsze niż można było się spodziewać wyniki aukcji krajowych obligacji (szczegóły poniżej). Pewnym wsparciem dla wzrostu rentowności były też rosnące kolejny dzień ceny ropy naftowej. Rodziły one na rynku obawę o szybszy niż do tej pory sądzono wzrost inflacji. Dzisiaj na krajowym rynku notowania będą zapewne zależeć głównie od reakcji rynków bazowych na dane z USA.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za niemal 6 mld zł (górną granicę planowanej oferty) przy popycie 8 mld zł. Według resortu, po wczorajszej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto są pokryte w 70%. Spodziewaliśmy się, że z powodu wykupu OK0419 (ponad 8 mld zł) popyt na aukcji będzie większy.

Wczoraj opublikowaliśmy kwietniowy **MAKROskop**, którym piszemy o pojawiających się kolejnych czynnikach proinflacyjnych, zbliżających się wyborach do Parlamentu i o tym co czeka złotego i obligacje w najbliższych tygodniach.

Struktura inflacji, %/r



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	4.2904	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.8501	HUFPLN*	1.3322
EURUSD	1.1144	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.7739	NOKPLN	0.4446
GBPPLN	4.9704	DKKPLN	0.5746
USDCNY	6.7351	SEKPLN	0.4045

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.290	4.300	4.296	4.292	4.2959
USDPLN	3.846	3.865	3.850	3.854	3.8537
EURUSD	1.112	1.117	1.116	1.114	-

Rynek stopy procentowej 25/04/2019

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)	2.24	3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.92	3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	1	2.56	1	-0.23	0
2L	1.86	2	2.43	1	-0.20	1
3L	1.93	3	2.36	1	-0.14	1
4L	2.03	4	2.35	1	-0.06	1
5L	2.12	3	2.36	1	0.03	1
8L	2.35	3	2.45	1	0.32	1
10L	2.48	4	2.52	1	0.51	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-2
T/N	1.58	-1
SW	1.56	0
2W	1.57	-1
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	1.75	0
9x12	1.76	0
3x9	1.79	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

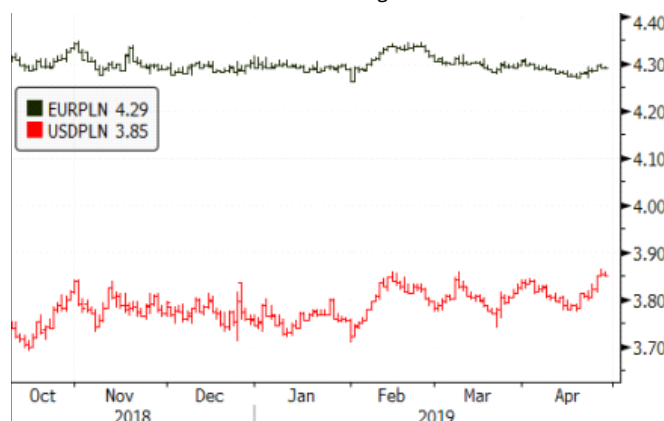
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.93	4
Francja	29	0	0.38	0
Węgry			3.25	0
Hiszpania	59	2	1.10	0
Włochy	199	4	2.70	0
Portugalia	65	4	1.19	0
Irlandia	33	0	0.57	1
Niemcy	13	-1	-	-

*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



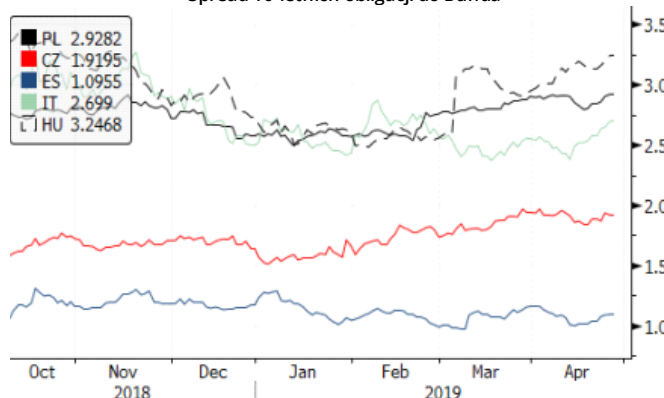
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	-	2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200	-	230
PIĄTEK (26 kwietnia)							
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	2,3	-	2,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	97,0	-	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