

Codziennik

Umocnienie obligacji po danych z USA

Słaba struktura mocnego PKB w USA
Złoty i dolar tracą do euro
Obligacje na rynkach bazowych i w kraju zyskują
Dziś dane inflacyjne z USA

W piątek opublikowano wstępne dane o PKB w USA za I kw., które chociaż okazały się być dużo lepsze od oczekiwań (3,2% k/k, wobec konsensusu 2,3%) rozczarowały swoją strukturą oraz słabym deflatorem. W reakcji na to rentowności obligacji oraz stawki IRS na rynkach bazowych i w Polsce spadły, w czym pomogły też zniżki cen ropy naftowej. Publikacja ta wpłynęła negatywnie na dolara, zaś złoty mimo wzrostu EURUSD, osłabił się do euro.

Analitik agencji Fitch powiedział, że ogłoszona po marcowym przeglądzie polskiego ratingu reforma OFE jest neutralna dla oceny kredytowej Polski. Analitik zaznaczył, że zmiany w systemie emerytalnym zmniejszają ryzyko przekroczenia granicy 3% deficytu do PKB w tym i przyszłym roku.

EURUSD odreagowywał w piątek część spadku z wcześniejszych dni tygodnia. Wzrost kursu był reakcją na dane o PKB w USA, które choć okazały się być lepsze od prognoz, negatywnie zaskoczyły strukturą. W konsekwencji, EURUSD wzrósł z 1,114 do 1,116. Dziś po południu poznamy ważne dane z USA – wydatki i dochody konsumentów oraz inflację za kwiecień. Publikacje te mogą mieć wpływ na kurs na początku tygodnia, ale raczej niewielki biorąc pod uwagę perspektywę śródowej decyzji FOMC i piątkowych miesięcznych danych z rynku pracy USA. Wcześniej w minionym tygodniu EURUSD ustanowił nowe tegoroczne minimum, ale aprecjacja dolara na razie nie jest kontynuowana.

EURPLN obniżał się przez większą część dnia wspierany nieznaczną poprawą nastrojów na giełdach. Po południu EURPLN odbił powyżej poziomu z otwarcia pod wpływem słabych danych z USA, które wywołały powrót obaw o wzrost w świecie. W efekcie, na koniec dnia EURPLN był blisko 4,295. Kurs ustabilizował się po wzrostach z pierwszej połowy zeszłego tygodnia i nie spodziewamy się, by dziś nastąpiły istotne zmiany.

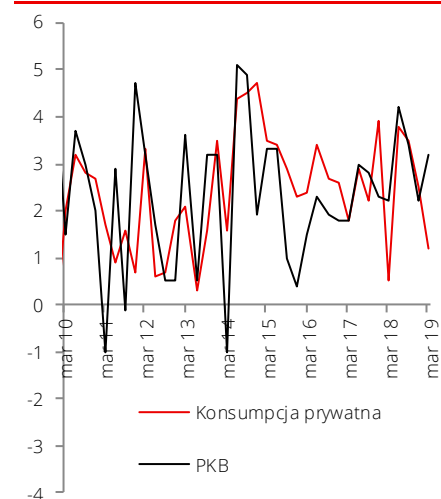
W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF wahał się wokół 322,10 nie reagując na zmiany nastrojów na globalnych rynkach. EURCZK obniżył się z 25,75 do 25,70, wobec powracających oczekiwań na podwyżkę stóp na czwartkowym posiedzeniu czeskiego banku centralnego. USDRUB wspiął się z 64,60 do 64,80 w czym pomagała taniejąca ropa naftowa. Dodatkowo rubla osłabiła komunikacja na konferencji po posiedzeniu rosyjskiego banku centralnego, na którym utrzymano stopy na dotychczasowym poziomie i powiedziano, że możliwe są cięcia stóp w II lub III kw. (dwa miesiące temu rynek oczekiwał podwyżek).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o 1 pb. w segmencie 5 i 10 lat (stawki IRS też zanotowały w tym segmencie ruch w dół o 2-3 pb.). Źródłem ruchu były zniżki cen ropy naftowej oraz spadki dochodowości i stawek IRS na rynkach bazowych w reakcji na dane o PKB w USA. Dziś spodziewamy się dalszych spadków dochodowości.

Polski tradycyjny „długi weekend majowy” charakteryzuje się niską płynnością na krajowym rynku. **W tym tygodniu** opublikowane zostaną tymczasem ważne dane, głównie z USA. Na początku maja poznamy kwietniowe ISM dla przemysłu i zmianę zatrudnienia poza rolnictwem. Ten pierwszy wskaźnik ustabilizował się po spadku z drugiej połowy 2018, a drugi odbudował się po słabym wyniku w lutym. Między tymi publikacjami odbędzie się posiedzenie FOMC. W marcu Komitet wycofał się z dwóch podwyżek stóp planowanych na 2019. Ton komunikatu pozostanie zapewne gołębi, ale nie spodziewamy się jego dalszego złagodzenia. W Polsce poznamy wstępny kwietniowy CPI, który pokaże według nas dalszy wzrost inflacji do 2% r/r.

EURPLN oddalił się od dolnej granicy przedziału 4,26-4,34, w którym porusza się od sierpnia i oczekujemy powolnej kontynuacji tego ruchu. Najbliższy tydzień może być dość zmienny na krajowym rynku długu. Wygląda na to, że jest szansa na pozytywne zaskoczenie ze strony danych z rynku pracy USA, co mogłoby wywołać osłabienie obligacji. Polski CPI połączony z ostatnimi mniej gołębimi opiniami członków RPP mógłby wywołać presję na wzrost stawek na krótkim końcu krzywej.

Wzrost gospodarczy w USA, %/k zann.



Źródło: Bloomberg, 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	4.2953	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8489	HUFPLN*	1.3325
EURUSD	1.1160	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.7747	NOKPLN	0.4433
GBPPLN	4.9803	DKKPLN	0.5753
USDCNY	6.7296	SEKPLN	0.4048

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.287	4.298	4.292	4.297	4.2906
USDPLN	3.840	3.860	3.854	3.854	3.8508
EURUSD	1.111	1.117	1.114	1.115	-

Rynek stopy procentowej 26/04/2019

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)	2.23	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.90	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-1	2.54	-2	-0.23	0
2L	1.85	-1	2.39	-4	-0.20	0
3L	1.92	-2	2.32	-4	-0.14	0
4L	2.01	-2	2.31	-4	-0.06	0
5L	2.10	-2	2.32	-4	0.03	0
8L	2.32	-2	2.42	-3	0.31	-1
10L	2.44	-4	2.49	-3	0.50	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	-1
T/N	1.56	-2
SW	1.56	0
2W	1.57	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	1.75	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			2.91	-3
Francja	29	-1	0.37	-1
Węgry			3.21	-1
Hiszpania	59	0	1.03	-1
Włochy	197	-8	2.56	-5
Portugalia	67	-1	1.14	-1
Irlandia	30	3	0.56	-1
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



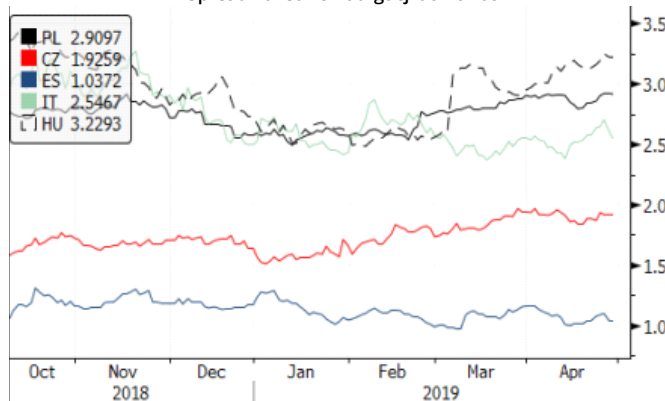
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (26 kwietnia)							
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,3	3,2	2,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	97,0	97,2	96,9
PONIEDZIAŁEK (29 kwietnia)							
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	105,0	-	105,5
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	0,7	-	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,3	-	-0,1
WTOREK (30 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	1,7	-	1,7
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,0	-	1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	7,8	-	7,8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	30/04/2019	%	0,9	-	0,9
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,5	-	0,5
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	126,1	-	124,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-	-1,0
ŚRODA (1 maja)							
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	180,0	-	128,6
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	55,0	-	55,3
20:00	US	Decyzja FOMC	1 maj		2,5	-	2,5
CZWARTEK (2 maja)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0,5	-	0,5
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	48,5	-	48,7
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	44,5	-	44,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	47,8	-	47,8
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego	2 maj		2,0	-	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27/04/2019	tys.	200,0	-	230,0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,8	-	2,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,0	-	-0,5
PIĄTEK (3 maja)							
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,6	-	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	IV	tys.	181,0	-	196,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3,8	-	3,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	57,2	-	56,1

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