

Codziennik

EBOiR podnosi prognozy dla Polski

Niemiecka produkcja powyżej oczekiwań, rosną obawy o handel i geopolitykę
EBOiR podnosi prognozy dla Polski
Rentowności zniżkują, złoty stabilny
Dziś aukcja zamiany, węgierska inflacja, dane z rynku pracy w USA

Opublikowane w środę dane o produkcji przemysłowej z Niemiec zaskoczyły w górę, podobnie jak dane o produkcji przemysłowej na Węgrzech. EBOiR opublikował podwyższone prognozy wzrostu dla polskiej gospodarki. Mimo pozytywnego zaskoczenia danymi z Niemiec rentowości obligacji w kraju i na rynkach bazowych spadały w pierwszej części dnia, EURUSD wahał się w wąskim zakresie, zaś EURPLN nieco wzrósł. Giełdy po porannych spadkach odbiły w górę, w miarę jak obawy o negocjacje handlowe Chiny-USA chwilowo nieco zmalowały, ale wieczorem pojawiły się kolejne wypowiedzi Trumpa, zwiększające niepewność w tym zakresie, co zaciążyło na wycenach akcji w Azji.

EBOiR podwyższył prognozę wzrostu dla polskiej gospodarki do 4,1% w 2019 roku (z 3,6% poprzednio) oraz do 3,5% w 2020. Jednocześnie Bank stwierdził w komentarzu, że Polska może mieć problemy z wypełnieniem warunku utrzymania deficytu finansów publicznych na poziomie 3% PKB i spełnieniem wymogów krajowej reguły wydatkowej wskutek realizacji przedwyborczych obietnic PiS.

W środę **EURUSD** wahał się między 1,1190 a 1,1210, wspierany m.in. przez lepsze dane z niemieckiego przemysłu. Wieczorem nastąpiło skokowe umocnienie dolara, po którym kurs zaczął ponownie wspinać się do góry, ale już w mniejszym stopniu. Dzisiaj dalszy wzrost EURUSD będzie utrudniony w związku z podwyższoną awersją do ryzyka, wynikającą z utrzymujących się obaw o wojnę handlową Chiny-USA i rosnące napięcia geopolityczne (m.in. relacje z Iranem, który zagroził wycofaniem się z porozumienia atomowego).

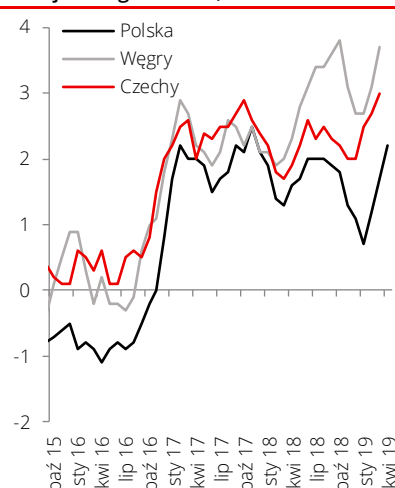
W środę **EURPLN** wahał się między 4,2880, a 4,2930 nie reagując wyraźniej, ani na lepsze dane produkcyjne z Niemiec, ani newsy na temat postępu w negocjacjach handlowych Chiny-USA. Dzisiaj rano złoty jest jeszcze nieco słabszy, na fali ogólnej awersji do ryzyka, i spodziewamy się dalszego lekkiego wzrostu EURPLN m.in. w związku z negatywnymi nastrojami na rynkach akcji i awersją do ryzyka.

W przypadku walut regionu, EURHUF rósł w ciągu dnia w szczytowym momencie uderzając w 324,70, by popołudniu powrócić w okolice otwarcia na poziomie 324. W osłabieniu forinta nie przeszkodziły znacznie lepsze niż szacowano wyniki produkcji przemysłowej za marzec (8,0% r/r, vs. 6,0% oczekiwania i 5,9% odczyt za luty). EURCZK zsunął się z 25,73 do 25,71, dzięki powrotowi optymizmu na rynki po informacji o postępach w rozmowach Chiny-USA. USDRUB zjechał z 65,40 na 65,00 w czym pomogły popołudniowe wzrosty cen ropy naftowej.

W środę **na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności kontynuowały spadki, do wczesnego popołudnia podążając w ślad za rynkami bazowymi. Dopiero późnym południem doszło do odbicia, w reakcji na informację o postępie w rozmowach Chiny-USA, którą jednak niedługo później przykryły kolejne wypowiedzi Donalda Trumpa sugerujące eskalację sporu. W skali całego dnia krzywa rentowności obniżyła się o 2 pb w segmencie 5-10Y (w ciągu dnia zniżki były głębsze i sięgnęły 4-5 pb.), podążając za rynkami bazowymi. Na rynku IRS obserwowaliśmy ruchy w podobnej skali. Dziś niewykluczona jest realizacja zysków na rynku długu w związku z aukcją zamiany, ale skalę odbicia będą ograniczały słabe nastroje globalne.

Dziś odbędzie się **aukcja zamiany obligacji**, na której Ministerstwo Finansów zamierza zaoferować obligacje OK0521, PS1024, WZ0524, WZ0528, DS1029 w zamian za PS0719 (pozostała do wykupu kwota to 13,1mld zł), DS1019 (13,3 mld), WZ0120 (14,9mld), i PS0424 (29,7 mld).

Inflacja w regionie CEE, % r/r



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 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 | 4.2931 | CZKPLN | 0.1669 |
| USDPLN | 3.8331 | HUFPLN* | 1.3244 |
| EURUSD | 1.1200 | RUBPLN | 0.0588 |
| CHFPLN | 3.7600 | NOKPLN | 0.4370 |
| GBPPLN | 4.9915 | DKKPLN | 0.5750 |
| USDCNY | 6.8021 | SEKPLN | 0.3986 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08/05/2019

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.288 | 4.294 | 4.291 | 4.293 | 4.2914 |
| USDPLN | 3.825 | 3.842 | 3.840 | 3.837 | 3.8325 |
| EURUSD | 1.117 | 1.121 | 1.118 | 1.119 | - |

Rynek stopy procentowej

08/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0421 (2L) | 1.66 | 0 | 21 mar 19 | OK0521 | 1.633 |
| PS0424 (5L) | 2.29 | -2 | 21 mar 19 | PS0424 | 2.209 |
| DS1029 (10L) | 2.94 | -2 | 21 mar 19 | DS1029 | 2.877 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.75 | 0 | 2.52 | 0 | -0.23 | 0 |
| 2L | 1.88 | 0 | 2.39 | 0 | -0.21 | 0 |
| 3L | 1.96 | -1 | 2.32 | 1 | -0.15 | 0 |
| 4L | 2.06 | -1 | 2.30 | 1 | -0.08 | 0 |
| 5L | 2.15 | -2 | 2.31 | 1 | 0.01 | 0 |
| 8L | 2.37 | -2 | 2.39 | 1 | 0.29 | 0 |
| 10L | 2.49 | -2 | 2.45 | 1 | 0.47 | 0 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.55 | 1 |
| T/N | 1.55 | 0 |
| SW | 1.55 | 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 | 1.74 | 0 |
| 9x12 | 1.78 | 1 |
| 3x9 | 1.80 | 0 |
| 6x12 | 1.81 | -1 |

Miary ryzyka fiskalnego

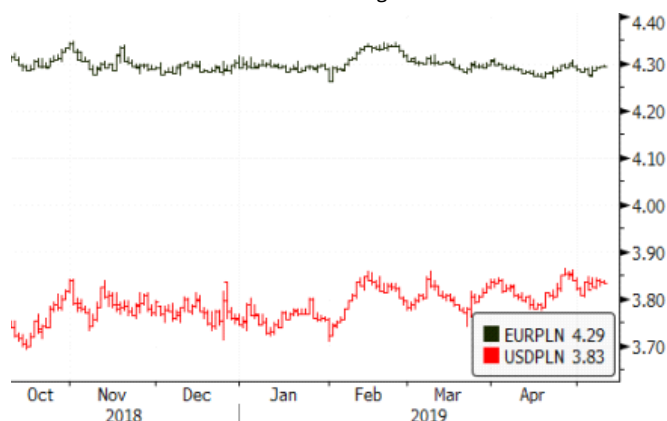
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.99 | -2 |
| Francja | 28 | 1 | 0.38 | 0 |
| Węgry | | | 3.40 | 5 |
| Hiszpania | 55 | 1 | 1.01 | 0 |
| Włochy | 193 | 4 | 2.67 | 1 |
| Portugalia | 62 | 0 | 1.13 | 0 |
| Irlandia | 32 | 1 | 0.55 | 0 |
| Niemcy | 12 | -1 | - | - |

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

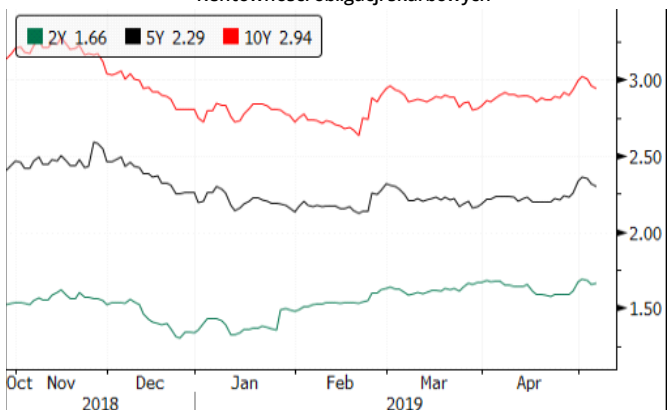
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



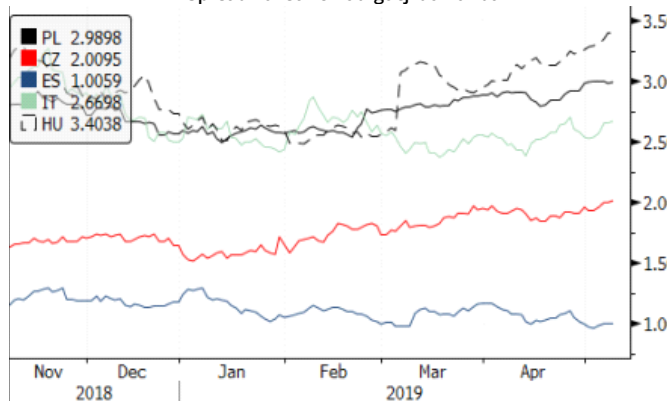
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 maja) | | | | | | | |
| 11:00 | EZ | HICP wstępny szacunek | IV | % r/r | 1,6 | 1,7 | 1,4 |
| 14:30 | US | Zatrudnienie poza rolnictwem | IV | tys. | 190 | 236 | 196 |
| 14:30 | US | Stopa bezrobocia | IV | % | 3,8 | 3,6 | 3,8 |
| 16:00 | US | ISM usługi | IV | pkt | 57,0 | 55,5 | 56,1 |
| PONIEDZIAŁEK (6 maja) | | | | | | | |
| 03:45 | CN | PMI usługi | IV | pkt | 54,5 | 54,5 | 54,4 |
| 09:55 | DE | PMI usługi | IV | pkt | 55,6 | 55,7 | 55,6 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | IV | pkt | 52,5 | 52,8 | 52,5 |
| 11:00 | EZ | Sprzedaż detaliczna | III | % m/m | -0,1 | 0,0 | 0,4 |
| WTOREK (7 maja) | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Zamówienia przemysłowe | III | % m/m | 1,4 | 0,6 | -4,2 |
| ŚRODA (8 maja) | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Produkcja przemysłowa | III | % m/m | -0,5 | 0,5 | 0,4 |
| 09:00 | HU | Produkcja przemysłowa | III | % r/r | 6,0 | 8,0 | 5,9 |
| CZWARTEK (9 maja) | | | | | | | |
| 09:00 | CZ | Produkcja przemysłowa | III | % r/r | 0,0 | - | 1,5 |
| 09:00 | HU | Inflacja | IV | % r/r | 4,1 | - | 3,7 |
| 11:30 | PL | Aukcja zamiany obligacji | | | | | |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | | tys. | 215,0 | - | 230,0 |
| PIĄTEK (10 maja) | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Eksport | III | % m/m | 0,0 | - | -1,2 |
| 14:30 | US | Inflacja | IV | % m/m | 0,4 | - | 0,4 |

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 obowiązują 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