

# Codziennik

## S&P dobrze o Polsce

Pozytywny komentarz S&P o Polsce

Złoty mocniejszy na fali globalnego optymizmu

Krajowy dług osłabia się mimo umocnienia na świecie

Dziś dane o zatrudnionych poza rolnictwem w USA

W czwartek rano opublikowano dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle, które okazały się być znacznie słabsze niż oczekiwano, po południu tygodniowe dane z rynku pracy z USA zaskoczyły nadzwyczaj dobrym odczytem, który został zneutralizowany publikacją o liczbie planowanych zwolnień w USA (raport Challenger). Nastroje poprawiło nieco oświadczenie Donalda Trumpa, że rozmowy z Chinami posuwają się we właściwym kierunku, potwierdzone przez stronę chińską. W opublikowanym sprawozdaniu z posiedzenia EBC znaleźliśmy potwierdzenie obaw Mario Draghiego o negatywne skutki długotrwałego utrzymywania stóp na bardzo niskim poziomie dla stabilności finansowej. Zmianom tym towarzyszyły wzrosty na giełdach, niewielkie spadki rentowności na bazowych rynkach długu oraz umocnienie dolara. W kraju trwała dyskusja o zmianach w PPK i OFE, zaś premier zapewniał, że nie będzie nowelizacji budżetu. Dziś rynki akcji otworzyły się wyżej, za sprawą optymistycznych komentarzy na temat postępu w rozmowach USA-Chiny oraz zaskakująco dobrych danych z niemieckiego przemysłu za luty.

Jak podało **Ministerstwo Pracy**, w marcu stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,9% wobec 6,1% w lutym i 6,6% w marcu ub.r. Zmiana liczby bezrobotnych wyniosła -30,7 tys., co jest najmniejszym spadkiem dla tego miesiąca od 2013 r. Tempo zmniejszania się liczby bezrobotnych maleje, ale nie oznacza to, że istotnie słabnie popyt na pracę.

**Główny analityk agencji S&P Global Ratings** (która obniżyła rating Polski w 2016) na Polskę Frank Gill ocenił, że pakiet fiskalny „Piątka Pis” nie wypchnie deficytu sektora finansów publicznych powyżej 3% PKB w 2020 r. Jego zdaniem Polska posiada dużą przestrzeń fiskalną a sfinansowanie obietnic powinno być łatwe dzięki głębokiemu rynkowi kapitałowemu. Przedstawiciel S&P zaznaczył przy tym, że pakiet ma charakter procykliczny i nie jest optymalnym posunięciem z punktu widzenia kierunku polityki gospodarczej. Pełny raport nt. Polski agencja ma opublikować 12 kwietnia.

**EURUSD** powrócił w czwartek do spadków, do czego przyczyniły się znacznie słabsze niż spodziewano się dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle oraz pozytywne zaskoczenie tygodniowymi danymi z rynku pracy z USA. W odpowiedzi na to EURUSD zsunął się z 1,1250 do 1,1220. Dziś oczekujemy dalszego umocnienia euro w reakcji na dobre dane z Niemiec.

**EURPLN** kontynuował w czwartek spadki, pomimo publikacji słabszych danych z Niemiec zsuwając się z 4,2940 do 4,2880. Dziś oczekujemy dalszego niewielkiego umocnienia złotego na fali optymizmu po komentarzach Trumpa o rozmowach USA-Chiny i dzisiejszych danych z Niemiec.

**Wśród walut regionu** EURCZK zniżkował silnie (z 25,72 do 25,67) w czym pomagały dobre dane o wynikach budżetu za zeszły rok, opublikowane w środę. EURHUF poruszał się w wąskim paśmie wokół 319,90, wobec braku publikacji istotniejszych danych. USDRUB rósł z 65,20 do 65,50 pomimo dobrych danych o sprzedaży samochodów i nieznacznej poprawy wskaźników nastrojów konsumentów.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności rosły w środku i na długim końcu krzywej o 1-2 pb, pomimo nieznacznych spadków rentowności na rynkach bazowych. Podobnie jak w środę w nieco większej skali zmiany miały miejsce na krzywej IRS. Pewien nieznaczny negatywny wpływ na długi koniec krzywej mogła mieć aukcja zamiany na której podaży papierów 10L była zbyt mała by zachęcić zagranicznych inwestorów. Dziś oczekujemy stabilizacji długu.

Na **aukcji zamiany Ministerstwo** odkupiło obligacje OK0419, PS0719, DS1019 i WZ0120 łącznie za 4,5 mld zł, a sprzedało OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029 za 4,6 mld zł. Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto wyniósł po aukcji 66%.

Stopa bezrobocia, %



Źródło: GUS, Eurostat, Ministerstwo Pracy, 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	4.2898	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8192	HUFPLN*	1.3402
EURUSD	1.1232	RUBPLN	0.0584
CHFPLN	3.8210	NOKPLN	0.4443
GBPPLN	5.0033	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.7079	SEKPLN	0.4121

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

04/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.287	4.296	4.290	4.289	4.2921
USDPLN	3.813	3.831	3.815	3.823	3.8215
EURUSD	1.121	1.125	1.124	1.122	-

### Rynek stopy procentowej

04/04/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.68	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.23	0	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	1.73	0	2.57	-1	-0.23	0
2L	1.79	1	2.44	0	-0.20	0
3L	1.86	2	2.37	0	-0.13	-1
4L	1.95	2	2.35	0	-0.05	-1
5L	2.04	3	2.36	-1	0.04	-1
8L	2.26	4	2.43	-1	0.33	-2
10L	2.38	4	2.49	-1	0.51	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-1
T/N	1.55	0
SW	1.55	0
2W	1.58	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.72	0
9x12	1.72	1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

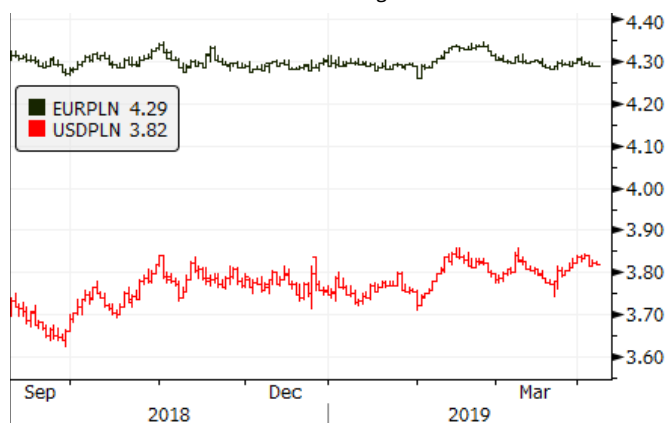
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.89	0
Francja	30	1	0.37	0
Węgry			3.01	-1
Hiszpania	63	1	1.11	0
Włochy	203	1	2.52	-1
Portugalia	72	0	1.26	-1
Irlandia	36	1	0.60	0
Niemcy	13	1	-	-

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

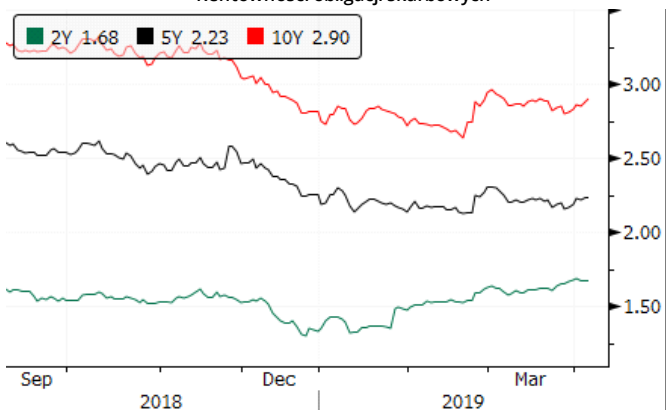
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

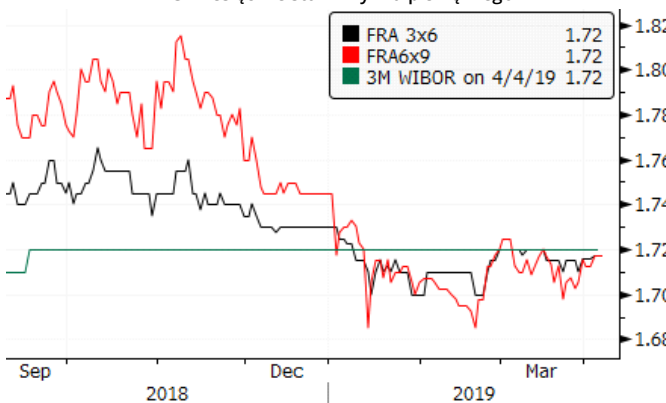
#### Kurs złotego



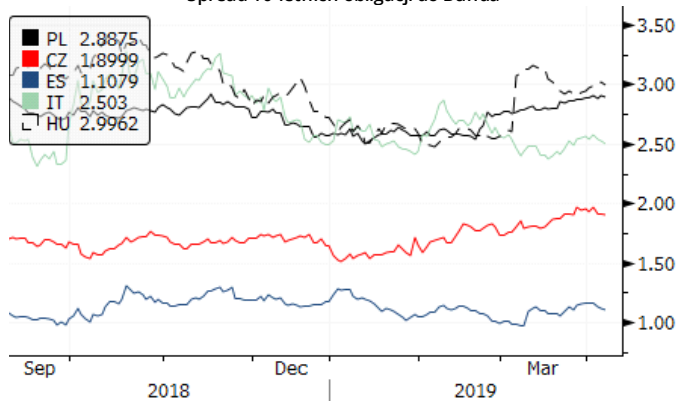
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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			
<b>PIĄTEK (29 marca)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Fitch Przegląd ratingu</b>						
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-1,0		0,9	3,3
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>III</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>
13:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	-	0.1	-0.6
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,3	-	0.2	-0.1
13:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,0	-	-0.1	0.1
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	97,8	-	98.4	97.8
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	2,1	-	4.9	8.2
<b>PONIEDZIAŁEK (1 kwietnia)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>III</b>	<b>pkt</b>	<b>47,3</b>	<b>47,0</b>	<b>48,7</b>	<b>47,6</b>
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	44,7	-	44,1	44,7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47,6	-	47,5	47,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	1,5	-	1,4	1,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	7,8	-	7,8	7,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,3	-	-0,2	0,7
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	54,3	-	55,3	54,2
<b>WTOREK (2 kwietnia)</b>								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,8	-	2,6	2,8
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-1,8	-	-1,6	0,1
<b>ŚRODA (3 kwietnia)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,5</b>	<b>1,50</b>
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	52,3	-	54,4	51,1
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	54,9	-	55,4	54,9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	52,7	-	53,3	52,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,3	-	0,4	1,3
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	175	-	129	183
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	58,0	-	56,1	59,7
<b>CZWARTEK (4 kwietnia)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,3	-	-4,2	-2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	202	212
<b>PIĄTEK (5 kwietnia)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,5	-	0,7	0,0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	0,0	-		5,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	175	-		20
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3,8	-		3,8

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