

## Codziennik

### Złoty stabilny mimo spadków w regionie

Inflacja w strefie euro bez zaskoczeń

Optymizm konsumentów w USA najwyższy od 15 lat

Złoty umacnia się, pomimo osłabienia walut regionu

Rentowności stoją w miejscu mimo nerwowego handlu

W piątek opublikowano ostateczny odczyt inflacji w Eurostrefie oraz dane o nastrojach konsumentów w USA. W przypadku danych z Europy, były one zgodne z oczekiwaniami. Dane z USA zaskoczyły pozytywnie – indeks Uniwersytetu Michigan osiągnął najwyższy poziom od 15 lat, co przełożyło się na umocnienie dolara oraz na wzrost amerykańskich rentowności. Na krajowym rynku długu panowała nerwowa atmosfera, aczkolwiek zmienność była mniejsza niż w poprzednich dniach. Złoty nieco osłabił się w relacji do dolara i euro na fali przecen na europejskich giełdach w pierwszej części dnia. W piątek doszło też do zerwania negocjacji międzypartyjnych ws. Brexitu w Wlk. Brytanii choć na pierwsze dni czerwca zaplanowano kolejne głosowanie umowy ws. wyjścia kraju z UE. Przedłużyło to trwającą już dwa tygodnie deprecjację funta. Donald Trump potwierdził odsunięcie decyzji o cłach na europejskie auta o 180 dni.

**EURUSD** zniżkował w piątek z 1,1180 do 1,1160, głównie za sprawą publikacji zaskakująco wysokich odczytów wskaźnika nastrojów konsumentów Michigan w USA. Opublikowane rano wskaźniki inflacyjne z Eurostrefy nie zrobiły wrażenia na inwestorach. Dziś oczekujemy stabilizacji EURUSD, wobec braku publikacji ważniejszych danych makro.

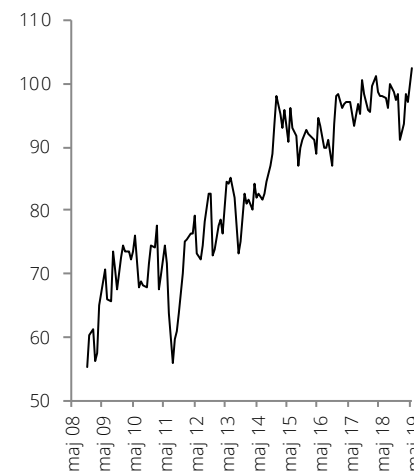
**EURPLN** rósł przez większą część dnia w ślad za zmianami EURUSD, osiągając w szczytowym momencie 4,3080. Po południu złoty nieco umocnił się do euro pomimo popołudniowego spadku EURUSD (w reakcji na dane Michigan). Pomimo to w skali dnia EURPLN przesunął się z 4,3010 do 4,3040. Dziś spodziewamy się lekkiego umocnienia złotego dzięki stabilizacji notowań giełdowych podczas azjatyckiej sesji.

**W przypadku walut regionu** mieliśmy do czynienia z silnym wzrostem EURHUF i EURCZK, co było pochodną utrzymywania się negatywnych nastrojów dla walut krajów podatnych na wzrost taryf celnych w USA i zagrożenia dla europejskiego eksportu. W efekcie EURHUF przesunął się z 324,70 do 326,40, zaś EURCZK z 25,72 do 25,76. USDRUB wspiął się z 64,60 do 64,70 w reakcji na rozczarowujące dane o wzroście PKB w I kw. (0,5% r/r vs. oczekiwane 1,2% r/r). Rublowi nie pomagała także taniejąca ropa naftowa oraz słabszy niż oczekiwano wzrost eksportu.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności ustabilizowały się na poziomie otwarcia po nerwowym handlu w ciągu dnia (gdzie skala ruchów nie była zbyt duża i nie przekroczyła 2 pb.). Krzywa IRS przesunęła się o 1 pb. w dół. Na początku tygodnia spodziewamy się nieznacznych spadków dochodowości, czemu powinien sprzyjać brak publikacji ważniejszych danych.

**W tym tygodniu poznamy dane**, które pomogą ocenić jak polska gospodarka radzi sobie na początku II kw. Prognozujemy, że w kwietniu średnie tempo wzrostu płać w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło po marcowym spowolnieniu, potwierdzając istnienie napięć na rynku pracy i problemy z zapełnieniem wakatów. Nasze prognozy kwietniowej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej są powyżej konsensusu i powinny potwierdzić, że wyhamowanie rocznej dynamiki PKB postępuje stopniowo i Polska jest dość odporna na spadek aktywności gospodarczej w Europie. Odnosnie perspektyw dla europejskiej gospodarki, opublikowane zostaną wstępne PMI dla przemysłu i usług za maj. W kwietniu przemysłowe indeksy dla strefy euro i Niemiec wzrosły po ośmiu kolejnych miesiącach spadków, dając nadzieję, że aktywność ekonomiczna w strefie euro osiągnęła już swój dołek. Majowe odczyty mogą przesądzić o tym, czy te nadzieje pozostaną żywe. Czekamy na też publikację protokołu z posiedzenia FOMC, który raczej nie przyniesie wielu nowych ważnych informacji i powinien być neutralny dla rynku. 23-26 maja w UE odbędą się wybory do Parlamentu Europejskiego.

Indeks U. Michigan, nastroje konsumentów w USA



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	4.3015	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.8570	HUFPLN*	1.3199
EURUSD	1.1152	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.8121	NOKPLN	0.4396
GBPPLN	4.9089	DKKPLN	0.5760
USDCNY	6.9142	SEKPLN	0.4003

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

17/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.300	4.309	4.300	4.306	4.3072
USDPLN	3.846	3.861	3.847	3.859	3.8545
EURUSD	1.116	1.118	1.118	1.116	-

### Rynek stopy procentowej

17/05/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.65	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.24	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.87	0	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	2.43	-1	-0.26	-1
2L	1.84	-1	2.26	-1	-0.24	-1
3L	1.90	-1	2.19	-2	-0.19	-1
4L	1.97	-1	2.17	-2	-0.12	-1
5L	2.05	-1	2.19	-2	-0.03	-1
8L	2.25	-1	2.28	-2	0.24	-2
10L	2.38	-1	2.35	-2	0.42	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	-14
T/N	1.63	-7
SW	1.60	0
2W	1.60	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	1.75	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

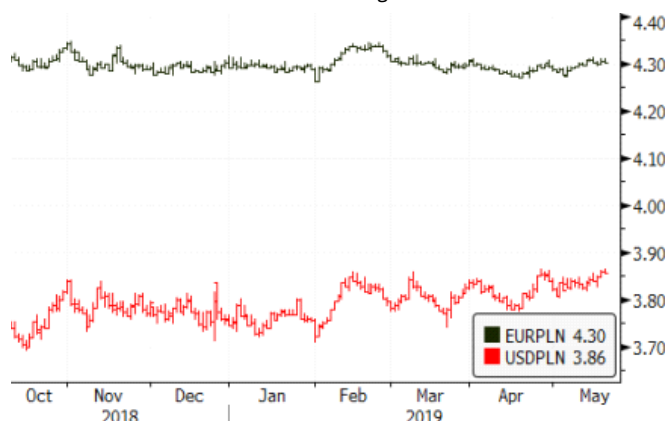
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.98	0
Francja	30	-1	0.39	0
Węgry			3.24	-1
Hiszpania	55	-1	0.98	0
Włochy	213	1	2.77	1
Portugalia	62	2	1.15	0
Irlandia	33	0	0.60	0
Niemcy	12	0	-	-

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

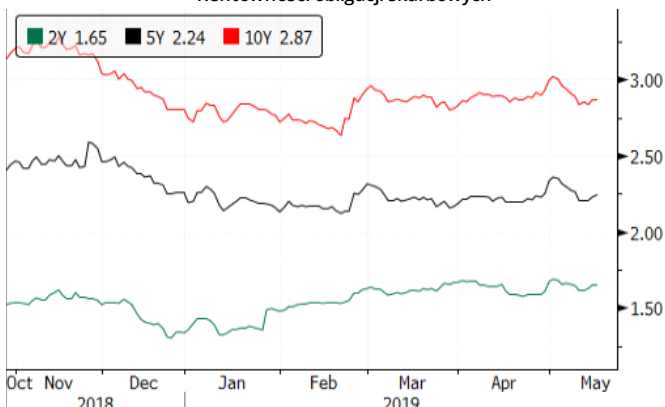
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



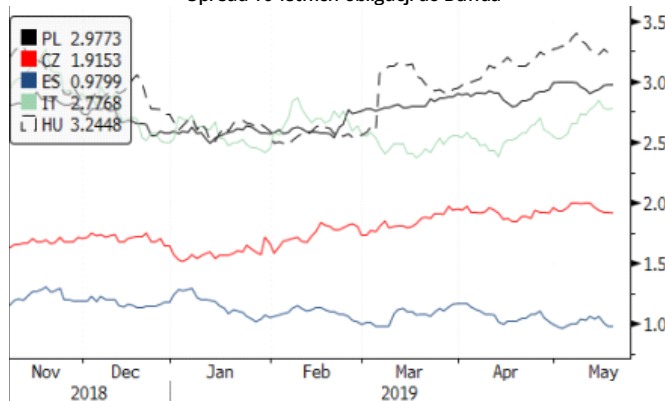
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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 (17 maja)</b>							
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	1,7	1,7	1,4
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	97,2	102,4	97,2
<b>PONIEDZIAŁEK (20 maja)</b>							
Brak istotnych publikacji							
<b>WTOREK (21 maja)</b>							
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	3,0	3,1	-
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	6,5	6,7	-
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	2,6	-	-4,9
<b>ŚRODA (22 maja)</b>							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	8,7	8,7	-
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	2,6	2,7	-
20:00	US	Minutes FOMC	1 maj		-	-	0,0
<b>CZWARTEK (23 maja)</b>							
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0,7	-	0,7
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	44,8	-	44,4
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	55,4	-	55,7
10:00	DE	Ifo	V	pkt	99,2	-	99,2
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	48,2	-	47,9
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	53,0	-	52,8
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	18,3	17,4	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	8,5	9,2	-
11:30	PL	Aukcja zamiany			-	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	18/05/201	tys.	220,0	-	212,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-2,2	-	4,5
<b>PIĄTEK (24 maja)</b>							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	10,1	10,2	-
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-2,0	-	2,8

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg  
\* w przypadku rewizji dane uaktualnione \*\*szacunek po danych inflacyjnych

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 swaich 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