

## Codziennik

### Złoty mocniejszy mimo zniżek na giełdach

Niższa nadwyżka handlowa strefy euro  
Złoty umacnia się pomimo słabych nastrojów na giełdach  
Rentowności bez większych zmian po porannych zniżkach  
Dzisiaj dane o zatrudnieniu i płacach

W poniedziałek rynek długu i walutowy były względnie spokojne, pomimo spadków na rynkach akcji. Niższa aktywność była pochodną braku publikacji ważniejszych danych i „zmęczenia” inwestorów bombardowanych ostatnio głównie wydarzeniami ze świata polityki (wojny handlowe, napięcia na linii USA-Iran). W efekcie publikacja danych o nadwyżce handlowej strefy euro czy informacje na temat nowych propozycji dotyczących unii celnej między Wielką Brytanią a Unią Europejską na okoliczność wyjścia tej pierwszej z UE nie robiły wrażenia na inwestorach. Obligacje po tej i po tamtej stronie Atlantyku wahały się w niezbyt szerokim zakresie, podobnie jak krajowy dług i EURUSD, zaś EURPLN nieco spadł wraz z USDRUB, przy względnie stabilnym zachowaniu pozostałych walut regionu.

Rząd poinformował, że zapowiedziane w weekend dodatkowe **świadczenie 500 zł/m-c dla niepełnosprawnych** będzie kosztowało budżet 3 mld zł, z czego ok. połowę pokryje podatek od sprzedaży detalicznej (choć na razie zapadł jedynie nieprawomocny wyrok Sądu UE pozytywny dla rządu polskiego przeciw Komisji Europejskiej uznającej ten podatek za sprzeczny z zasadami unijnymi). Resztę finansowania ma zapewnić Solidarnościowy Fundusz Wsparcia Osób Niepełnosprawnych, który od przyszłego roku będzie zasilany m.in. daniną solidarnościową.

**Eryk Łon z RPP**, podtrzymał zdanie, że należy się liczyć z tym, że następnym działaniem Rady będzie obniżka stóp procentowych, oceniając po niepokojącym zachowaniu amerykańskiej giełdy. Eryk Łon ma opinię najbardziej gołębiego członka RPP a oceniając po komunikatach i przebiegu konferencji prasowych jego podejście nie jest szeroko reprezentowane w Radzie.

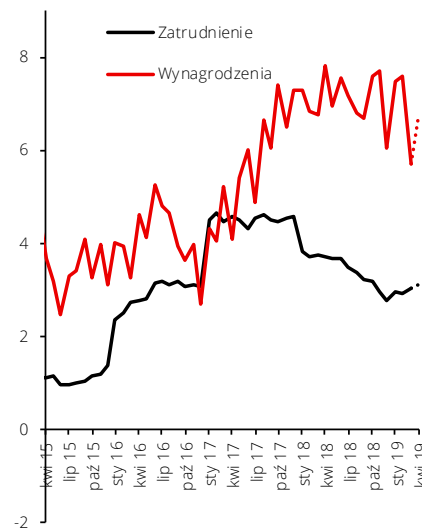
**EURUSD** wahał się w poniedziałek w wąskim zakresie (1,1150-1,1160) wobec braku publikacji ważniejszych danych, czy istotnych wypowiedzi polityków lub bankierów centralnych. Dzisiaj obserwujemy mieszane reakcje na giełdach w Azji, co może oznaczać, że przed nami stabilny dzień dla EURUSD, szczególnie w obliczu pustego europejskiego i amerykańskiego kalendarza.

**EURPLN** zniżkował nieznacznie w poniedziałek, w czym nie przeszkodziły mu spadki na giełdach. W umocnieniu złotego sprzyjała względnie stabilna sytuacja na rynku EURUSD, zaś nie przeszkodziła, tradycyjnie gołębia, wypowiedź Eryka Łona z RPP. Dzisiaj oczekujemy kontynuacji umocnienia złotego w obliczu publikacji danych o płacach w kraju - oczekujemy wyniku lepszego niż miesiąc temu i niż konsensus rynkowy.

**W przypadku walut regionu** mieliśmy do czynienia ze stabilnym zachowaniem EURHUF i EURCZK. Pierwszy z kursów wahał się między 325,90 i 326,30, zaś drugi między 25,76, a 25,78, w czym nie przeszkodziła wyższa niż oczekiwano inflacja PPI w Czechach. USDRUB obniżył się z 64,80 do 64,50, pomimo nie sprzyjających rublowi obniżek cen ropy naftowej. Bank centralny Rosji przedstawił nowe niższe prognozy inflacji na 2019 rok oraz prognozy wyższego wzrostu PKB w drugiej połowie roku.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności wahały się w wąskim zakresie 2pb, podobnie jak stawki IRS. Jedynie przed południem widziany był wyraźniejszy ruch w dół w ślad za rynkami bazowymi, w reakcji na spadające giełdy w Europie. Dzisiaj widzimy możliwość nieznacznych wzrostów krótkiego końca krzywej, w czym pomagać powinny lepsze dane o płacach z kraju. Ruch ten będzie jednak naszym zdaniem skromny.

Dane z rynku pracy, %r/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 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	4.3000	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.8573	HUFPLN*	1.3155
EURUSD	1.1148	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.8131	NOKPLN	0.4384
GBPPLN	4.9020	DKKPLN	0.5757
USDCNY	6.9102	SEKPLN	0.3984

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

20/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.311	4.305	4.299	4.2995
USDPLN	3.846	3.864	3.858	3.850	3.8543
EURUSD	1.115	1.118	1.116	1.117	-

### Rynek stopy procentowej

20/05/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.66	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.26	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.88	1	21 mar 19	DS1029	2.877

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.45	1	-0.26	0
2L	1.84	0	2.28	2	-0.24	0
3L	1.90	1	2.21	2	-0.19	0
4L	1.98	1	2.20	2	-0.12	0
5L	2.06	1	2.21	2	-0.03	1
8L	2.26	1	2.30	2	0.26	1
10L	2.39	1	2.36	2	0.44	2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	-3
T/N	1.61	-2
SW	1.59	-1
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	1.74	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.96	0
Francja	30	-1	0.40	0
Węgry			3.28	4
Hiszpania	55	2	0.97	-1
Włochy	215	-1	2.77	-2
Portugalia	62	1	1.14	-1
Irlandia	33	-1	0.60	0
Niemcy	12	0	-	-

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

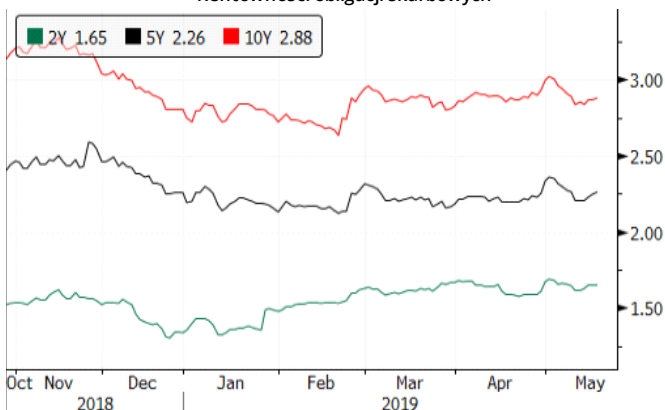
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



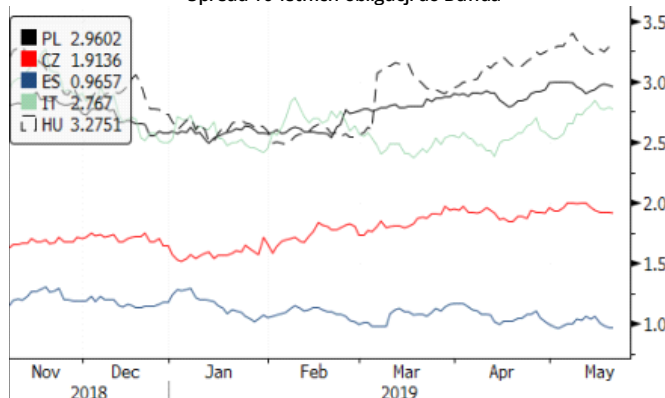
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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		
<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>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-</b>
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	2,6	-	-4,9
<b>ŚRODA (22 maja)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>
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	Wstępny PMI przemysł	V	pkt	44,8	-	44,4
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	V	pkt	55,4	-	55,7
10:00	DE	Ifo	V	pkt	99,2	-	99,2
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	V	pkt	48,2	-	47,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	V	pkt	53,0	-	52,8
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>18,3</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>8,5</b>	<b>9,2</b>	<b>-</b>
<b>11:30</b>	<b>PL</b>	<b>Aukcja zamiany</b>			-	-	-
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>							
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>-</b>
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