

Codziennik

Szybsze płace, wolniejsze zatrudnienie

Kwietniowe płace zaskakują pozytywnie
 Złoty słabszy pomimo stabilności w regionie
 Krajowe obligacje stabilne, wobec wzrostów na bazowych rynkach
 Dziś dane o produkcji i jej cenach

We wtorek w kraju opublikowano dane o dynamice płac, która okazała się być powyżej konsensusu. Ogłoszone w strefie euro dane o nastrojach konsumentów pobiły oczekiwania, zaś o sprzedaży domów w USA zaskoczyły negatywnie. Rynki akcji odrabiały straty, ropa taniała, EURUSD ustabilizował się, zaś rentowności na świecie nieznacznie rosły. W kraju dług pozostawał stabilny, zaś złoty osłabił się do obu głównych walut. Premier Theresa May przedstawiła nowy projekt ustawy o wyjściu z UE, który uwzględni część postulatów jej krytyków. Dodatkowo, projekt zawiera zapisy dopuszczające przeprowadzenie w Wielkiej Brytanii drugiego referendum. Publikacja dokumentu była przejściowo pozytywna dla wyceny funta. James Bullard z Fed St. Louis powiedział, że FOMC mógł „nieco przesadzić” z podwyżką stóp w grudniu, ale przedwczesne jest mówienie o możliwych obniżkach stóp.

OECD podniosło prognozy wzrostu dla Polski do 4,2% z 4,0% w 2019 i do 3,5% z 3,3% w 2020 r. Organizacja oczekuje inflacji CPI na poziomie 1,9% w tym roku i 3,0% w 2020.

Kwietniowe dane z polskiego sektora przedsiębiorstw przyniosły pozytywną niespodziankę w postaci powrotu **dynamiki płac** powyżej 7% w ujęciu r/r (7,1% r/r, oczekiwania rynkowe 6,5%, my prognozowaliśmy 6,7%). GUS zasignalizował, że w kwietniu doszło do wyraźnego wzrostu wynagrodzeń w górnictwie (około 18% r/r) – większego niż przyjęliśmy, co z grubsza wyjaśnia dodatnią różnicę między naszą prognozą a faktycznym wynikiem. Z kolei **dane o zatrudnieniu** okazały się słabsze od oczekiwań: 2,9% r/r wobec konsensusu rynkowego 3,0% i naszej prognozy 3,1%. Zakładamy, że przyszłe miesiące przyniosą jego dalsze spowolnienie, z uwagi na ograniczenia w podaży pracy. Zaskoczenie ze strony płac pomogło w odbiciu dynamiki realnego funduszu płac w kwietniu z 7,1% r/r do 7,9%, co sprzyja konsumpcji prywatnej.

EURUSD wahał się we wtorek w wąskim zakresie między 1,1140 a 1,1170 bez wyraźnego trendu. Ani nieco lepsze od prognoz dane o nastrojach konsumentów za Oceanem, ani gorsze od prognoz dane o sprzedaży nowych domów nie miały większego wpływu na wycenę EURUSD. Również korekta poniedziałkowych spadków na giełdach nie przełożyła się na wzrost kursu EURUSD. W konsekwencji euro do dolara zakończyło dzień na poziomie bliskim otwarciu tj. 1,1160. Dziś również oczekujemy niskiej zmienności, w czym powinien pomagać brak publikacji ważniejszych danych.

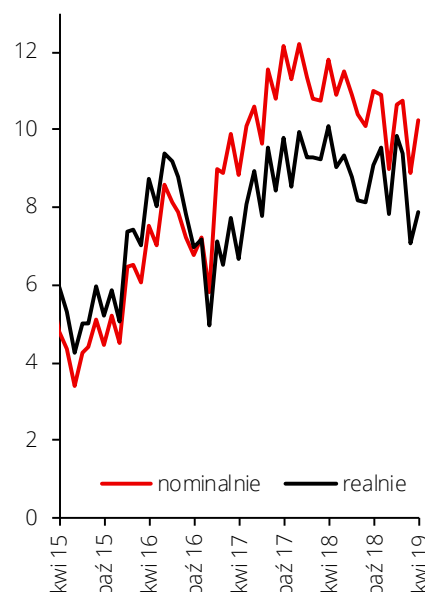
We wtorek **EURPLN** skorygował poniedziałkowe spadki wspinając się z 4,2960 do 4,3080 i nadrabiając poniedziałkowe „straty” do walut regionu. W ślad za rosnącym EURPLN poszedł też USDPLN, który pomaszerował z 3,8490 na 3,8600. W osłabieniu złotego do obu głównych walut nie przeszkodziła publikacja lepszych niż prognozowano danych o płacach. Dziś spodziewamy się lekkiego umocnienia złotego w reakcji na krajowe dane o produkcji przemysłowej i jej cenach, które w komponencie produkcyjnym powinny zaskoczyć pozytywnie.

W przypadku walut regionu, EURHUF wystartował z 326,60 i wspiął się przejściowo na 327,50 (najwyższy poziom od września 2018), po czym powrócił do punktu startu. EURCZK wahał się między 25,77 a 25,81. USDRUB zszedł z 64,60 do 64,40 w czym nie przeszkodziły mu nieznaczne spadki cen ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wahały się w wąskim zakresie bez wyraźnego trendu, pomimo wzrostów dochodowości na rynkach bazowych. Jedyne w przypadku papierów 10L przełożyło się to na nieznaczny 1-punktowy wzrost rentowności. Wyraźniejsze 1-2 punktowe zwwyżki miały miejsce wzdłuż całej krzywej IRS. Dziś oczekujemy wspinaczki rentowności w górę, w reakcji na dobre dane produkcyjne, skala zmian będzie naszym zdaniem mała.

Dziś o 10:00 zostaną ogłoszone dane o produkcji przemysłowej i jej cenach w kwietniu. Nasze prognozy kwietniowej produkcji przemysłowej są powyżej konsensusu i powinny potwierdzić, że wyhamowanie rocznej dynamiki PKB postępuje stopniowo i Polska jest dość odporna na spadek aktywności gospodarczej w Europie.

Fundusz płac, sektor przedsiębiorstw, %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	4.3084	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.8629	HUFPLN*	1.3200
EURUSD	1.1153	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	3.8183	NOKPLN	0.4405
GBPPLN	4.9036	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.9117	SEKPLN	0.4001

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.310	4.299	4.307	4.3055
USDPLN	3.847	3.867	3.850	3.859	3.8625
EURUSD	1.114	1.119	1.117	1.116	-

Rynek stopy procentowej 21/05/2019

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)	2.27	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.91	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	0	2.47	2	-0.26	0
2L	1.84	0	2.31	3	-0.24	0
3L	1.91	1	2.24	3	-0.19	0
4L	1.99	1	2.22	3	-0.11	0
5L	2.07	1	2.23	2	-0.02	1
8L	2.28	2	2.32	2	0.26	1
10L	2.41	2	2.38	2	0.45	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
SW	1.59	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

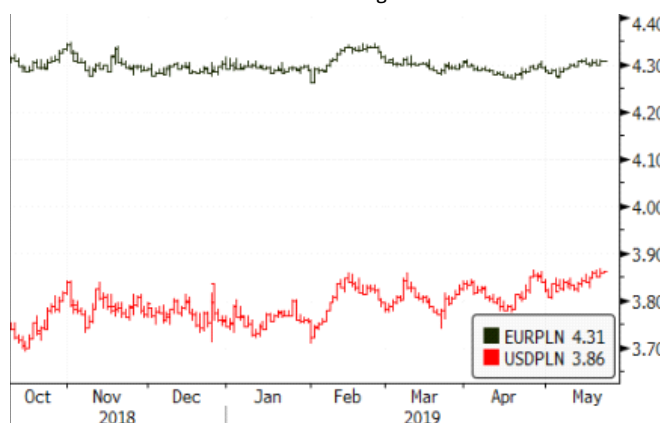
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.98	3
Francja	30	0	0.39	0
Węgry			3.30	4
Hiszpania	55	-1	0.94	0
Włochy	215	-2	2.70	0
Portugalia	62	-1	1.09	0
Irlandia	33	0	0.61	3
Niemcy	12	0	-	-

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

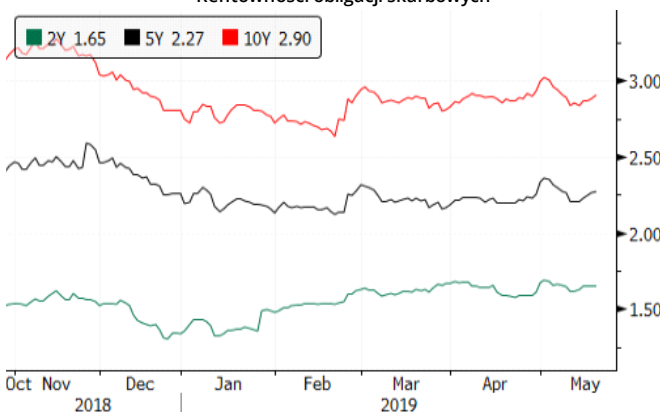
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



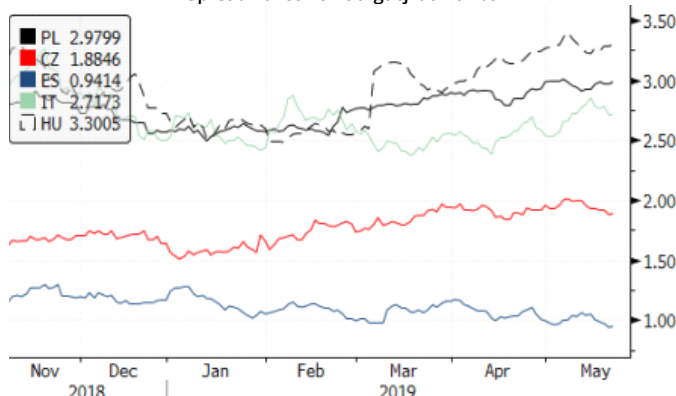
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (17 maja)							
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
PONIEDZIAŁEK (20 maja)							
Brak istotnych publikacji							
WTOREK (21 maja)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	3,0	3,1	2,9
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	6,5	6,7	7,1
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	2,6	2,7	-0,4
ŚRODA (22 maja)							
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
CZWARTEK (23 maja)							
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
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
PIĄTEK (24 maja)							
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