

Codziennik

Wyniki wyborów do PE neutralne dla rynków

Wygrana PiS w wyborach do PE

Złoty korzysta z poprawy nastrojów na świecie

Polskie obligacje lekko tracą

Dziś w Londynie i USA rynek zamknięty

Wyniki euro-wyborów w Europie nie zaskoczyły wysokimi wynikami partii skrajnych i powinny być neutralne dla rynków w Europie. W kraju dobry wynik PiS i zapowiedź rekonstrukcji rządu powinny odsunąć ryzyko większej ekspansji fiskalnej i być z grubsza neutralne dla rynku. Spodziewamy się lekkiego umocnienia złotego oraz umocnienia długu. Mniejszej zmienności sprzyjać będzie zamknięcie rynków w USA i Londynie. Wydarzeniem piątkowej sesji było ogłoszenie przez Theresę May, że 7 czerwca poda się do dymisji ze stanowiska brytyjskiej premier oraz przewodniczącej Partii Konserwatywnej. Funt zareagował chwilowo pozytywnie na tę wiadomość. Na europejskich giełdach indeksy rosły odraewując mocne spadki z poprzedniego dnia, z czego korzystały waluty CEE.

W piątek **członkini RPP Grażyna Ancyparowicz** powiedziała w wywiadzie dla PAP, że nie ma żadnej presji kosztowej, więc inflacja nie przekroczy 3,5% r/r i co za tym idzie nie będzie potrzeby podwyżek stóp do 2022. Pod koniec marca, Ancyparowicz twierdziła, że w obliczu zapowiadanej „agresywnej polityki fiskalnej” (nowej 5-tki PiS) nie jest już przekonana, że można zagwarantować stabilność stóp procentowych. Co ciekawe, wzrost inflacji jaki się od tamtej wypowiedzi dokonał (z 1,2% w lutym do 2,2% r/r w kwietniu), spowodował u niej złagodzenie nastawienia.

Według wstępnych wyników z 99,31% komisji w **wyborach do PE** wygrało PiS (45,56% vs. 38,30% KE). W Europie nie spełniły się obawy o wysoki wynik partii skrajnych (wyjątkiem Francja i Włochy). Jednak dobry wynik Liberalistów i Zielonych w Niemczech może utrudniać negocjacje w sprawie oczekiwanego przez inwestorów pakietu fiskalnego. W perspektywie kolejnych dni wpływ wyborów na globalny rynek walutowy powinien być neutralny i umiarkowanie pozytywny dla rynku długu.

Podaż pieniądza M3 przyspieszyła w kwietniu z 9,9% r/r do 10,4% (rynek oczekiwał 10,1%, my 10,2%). Dynamika depozytów osiągnęła 10,5% r/r (najwyższe tempo od połowy 2016 r.) wobec 9,7% poprzednio. Depozyty bieżące odnotowały najwyższe tempo wzrostu od półtora roku, 14% r/r, a depozyty terminowe od 3,5 roku (4,7% r/r). Z kolei kredyty, po usunięciu efektów kursowych, urosły w kwietniu o 6,9% r/r (to drugi najwyższy wynik od połowy 2012 r., po odczycie 7,2% z marca br.), przy nieco wyższym niż poprzednio tempie wzrostu r/r kredytów dla gospodarstw domowych a słabszym po stronie przedsiębiorstw.

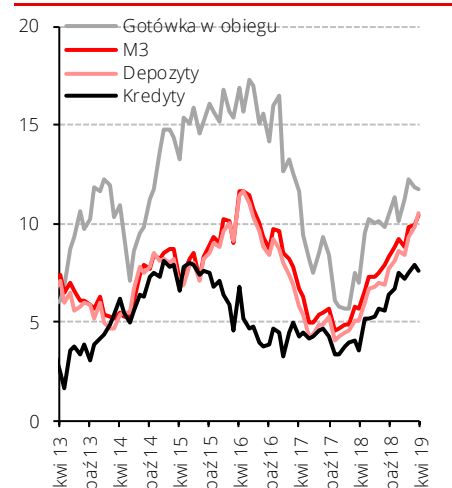
EURUSD wahał się w piątek nieco poniżej 1,12, a zakres zmian był zdecydowanie mniejszy niż w czwartek. Decyzja premier May i dane z USA (bliskie oczekiwaniom) nie wpłynęły na notowania. Dzisiaj rynek w Londynie i USA jest zamknięty, więc kurs pozostanie zapewne stabilny. Sądzymy, że w perspektywie kolejnych dni wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego będą neutralne dla rynków.

EURPLN spadł w piątek do 4,29 z 4,305, a USDPLN do nieco poniżej 3,83 z 3,85 korzystając z odraewowania nastroju na globalnym rynku. Zyskiwały także inne waluty regionu. EURPLN od połowy maja pozostaje w przedziale 4,29-4,315 i czeka na impuls do wyraźniejszego ruchu. Zakładamy, że na początku nowego tygodnia przy zamkniętym rynku w Londynie i USA i dobrych dla PiS wynikach euro-wyborów, na polskim rynku walutowym dojdzie do nieznacznego umocnienia złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS wzrosły o 1-2 pb w ślad za tracącymi nieznacznie Bundami i Treasuries i pomimo zyskujących obligacji na peryferiach strefy euro. Dzisiaj rynki w Londynie i USA są zamknięte, więc wahania mogą być mniejsze niż przez większą część minionego tygodnia. W perspektywie tygodnia spodziewamy się niewielkich zniżek rentowności długu w reakcji na wyniki wyborów do PE.

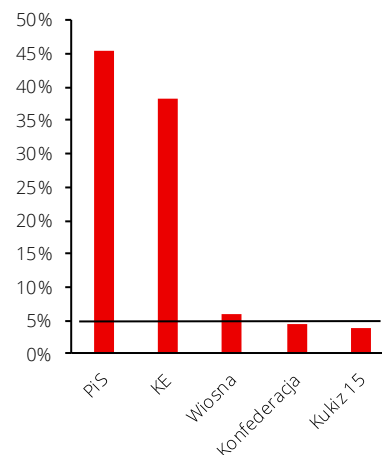
W tym tygodniu poznamy strukturę polskiego wzrostu PKB w I kw. 2019 r. (wstępny odczyt wskazywał na wzrost 4,6% r/r). Za granicą też zaplanowano niewiele publikacji istotnych danych. Najważniejsze z globalnych odczytów będą dane o wzroście PKB, dochody i wydatki konsumentów oraz deflator PCE w USA. W poniedziałek rynek amerykański będzie zamknięty, co sprzyjać będzie niższej płynności. Sądzymy, że początek tygodnia może przynieść niewielkie umocnienie obligacji i stabilizację EURPLN w reakcji na wstępne wyniki wyborów do PE. Emy sądzymy, by kurs opuścił przedział 4,29-4,315, w którym porusza się od połowy maja. W drugiej połowie tygodnia, powinniśmy zobaczyć nasilenie spadków dochodowości za sprawą wiszących nad rynkiem obaw o spadek aktywności gospodarczej w Eurostrefie.

Podaż pieniądza %r/r



Źródło: NBP, Santander

Wyniki wyborów do PE, wynik z 99,31% komisji



Źródło: PKW, 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	4.3012	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.8424	HUFPLN*	1.3185
EURUSD	1.1194	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.8328	NOKPLN	0.4399
GBPPLN	4.8712	DKKPLN	0.5760
USDCNY	6.9066	SEKPLN	0.4003

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.301	4.311	4.306	4.305	4.3107
USDPLN	3.850	3.877	3.859	3.850	3.8696
EURUSD	1.111	1.118	1.116	1.118	-

Rynek stopy procentowej 23/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.63	-3	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.18	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.81	-4	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-1	2.39	-7	-0.26	0
2L	1.81	-1	2.18	-10	-0.25	-1
3L	1.86	-2	2.10	-11	-0.21	-1
4L	1.93	-3	2.09	-10	-0.14	-1
5L	2.00	-3	2.10	-10	-0.05	-1
8L	2.21	-4	2.18	-10	0.22	-3
10L	2.33	-3	2.25	-10	0.40	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.60	0
SW	1.58	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	1.73	0
9x12	1.74	-2
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.93	-5
Francja	31	-1	0.40	-1
Węgry			3.25	-1
Hiszpania	57	-1	0.96	-1
Włochy	220	0	2.72	-3
Portugalia	64	0	1.12	-1
Irlandia	34	0	0.62	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



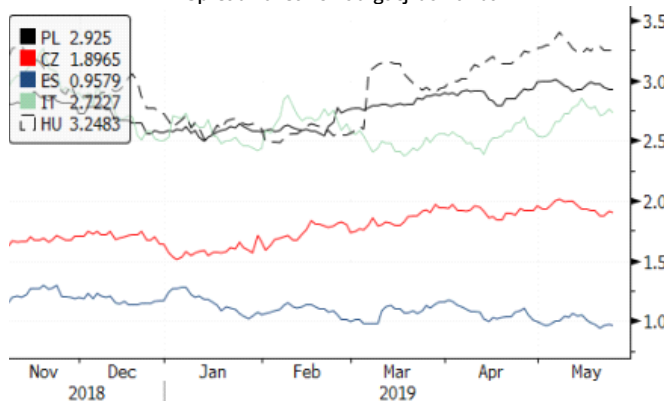
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (24 maja)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	10,1	10,2	10,4	9,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-2,0	-	-2,1	2,6
PONIEDZIAŁEK (27 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,6	5,6		5,9
WTOREK (28 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	103,9	-		104,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-		0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	130,0	-		129,2
ŚRODA (29 maja)								
Brak ważnych wydarzeń								
CZWARTEK (30 maja)								
14:30	US	PKB	I kw.	% kw./kw.	3,1	-		3,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214,5	-		211,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,8	-		3,8
PIĄTEK (31 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-		0,0
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,5	-		2,5
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	5,3	-		5,3
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,6	4,6		4,9
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3	-		1,0
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,2	-		0,9
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-		0,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,3	-		0,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	102,0	-		102,4

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 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